L'economia portuguesa sorprèn en positiu en el 2T

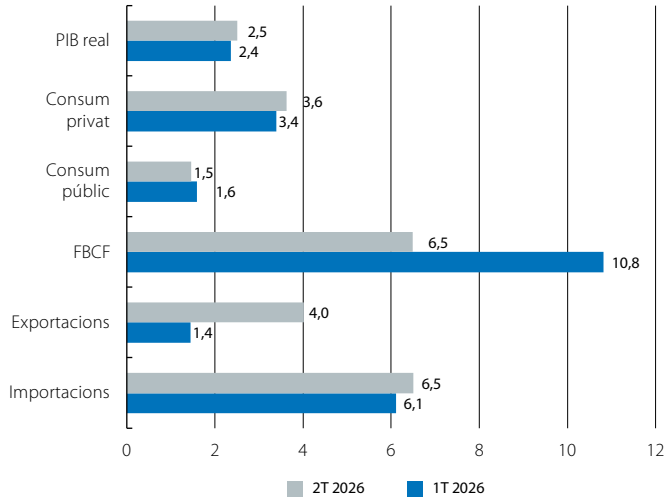
El PIB supera les expectatives en el 2T: va créixer el 0,8% intertrimestral i el 2,5% interanual. La demanda interna va contribuir amb 3,8 p. p. al creixement interanual, 8 dècimes menys que en el 1T 2026, a causa del refredament de la contribució de la inversió, que havia registrat un creixement excepcionalment elevat en el trimestre anterior. Per la seva banda, el consum va mantenir un comportament robust. La contribució de la demanda externa es va tornar menys negativa i es va situar en −1,3 p. p., gràcies al major dinamisme de les exportacions, que van créixer el 4,0%. Les importacions van continuar creixent amb força, sobretot els serveis (el +16,0%, 8,8 p. p. més que en el 1T 2026), mentre que les importacions de béns es van desaccelerar. El bon funcionament de l'economia portuguesa aquest trimestre introdueix riscos a l'alça per a la nostra previsió de creixement del PIB el 2026 (l'1,8%), ja que continuen actius diversos factors de suport a l'activitat, com la fortalesa del mercat laboral i la recta final de l'execució dels fons NGEU.

La inflació es va accelerar a l'agost, mentre que el mercat laboral es va mantenir estable. La inflació general va assolir el 3,3% (*vs.* el 3,0% del juliol). Segons l'estimació ràpida de l'INE, aquest augment es va explicar gairebé íntegrament per l'encariment dels combustibles, que ha comportat el deteriorament del component energètic de la inflació (el +12,2% interanual, en relació amb el 8,7% del juliol). La inflació dels aliments no elaborats es va desaccelerar fins al 3,4% (*vs.* el 3,7% del juliol). Per la seva banda, la inflació subjacent continua mostrant una evolució més continguda (el 2,7%, 0,1 p. p. més que al juliol), i, ara com ara, no s'observen senyals de contagi dels béns energètics a altres components de la cistella. La taxa d'atur es va mantenir en el 5,7% al juliol, mentre que la població ocupada es va situar en 5,347 milions de persones, el 0,1% menys que al juny, però va mantenir una tendència positiva (el +1,5% en relació amb el juliol del 2025), la qual cosa suggereix que el mercat laboral continuarà mostrant solidesa en els propers mesos, tot i que amb senyals d'estabilització.

El turisme creix de manera moderada i els comptes externs registren el pitjor resultat des del 2022. Els establiments d'allotjament turístic van registrar 3,4 milions d'hostes (el +1,0% interanual) i 9,6 milions de pernoctacions (el +2,1% interanual). D'aquesta manera, el creixement acumulat del nombre de turistes i de pernoctacions des de l'inici d'enguany se situa en l'1,8% i en l'1,5%, respectivament, impulsat, sobretot, pel bon comportament del turisme dels residents. Per la seva banda, el saldo conjunt de les balances per compte corrent i de capital es va situar en 1.201 milions d'euros (acumulat fins al juny), una reducció de 1.013 milions d'euros en relació amb el mateix període de l'any anterior. Aquesta evolució reflecteix el deteriorament del saldo de la balança corrent en 2.338 milions d'euros i, en concret, de la balança de béns (−2.508 milions d'euros), sobretot pel component no energètic. El saldo de la balança de serveis es va mantenir gairebé estancat (+34 milions d'euros), ja que l'increment de l'excedent del sector turístic va ser contrarestat per la reducció als serveis no turístics.

Portugal: creixement del PIB real

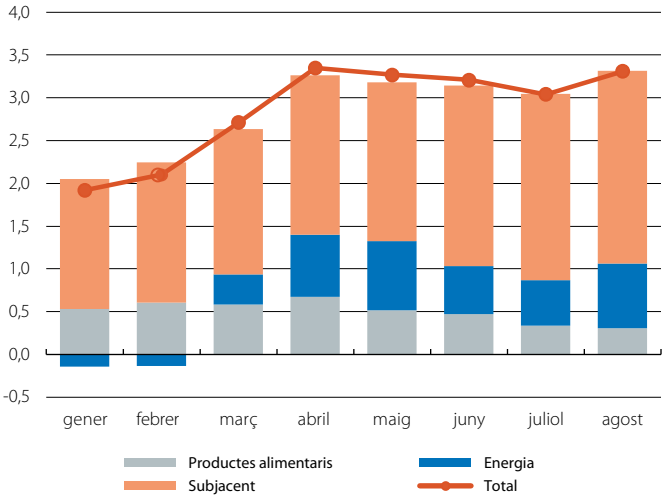
Variació interanual (%)



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

Portugal: IPC

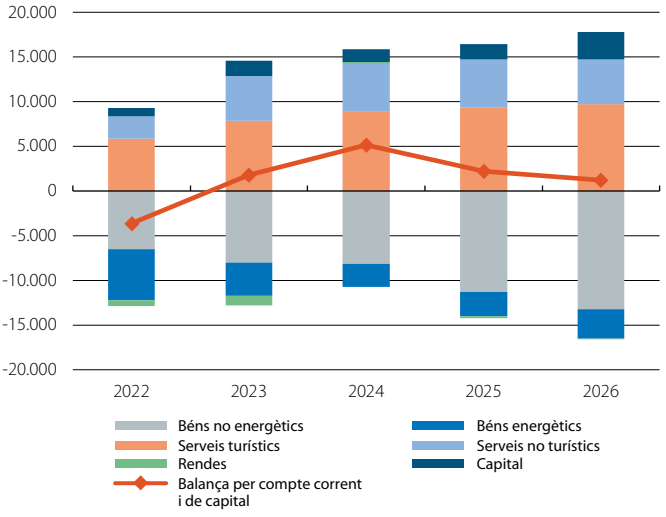
Variació interanual (%) i contribucions (p. p.)



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

Portugal: balances per compte corrent i de capital

Acumulat fins al juny (milions d'euros)



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