

Portugal arranca el último trimestre del año con señales positivas

El PIB mantuvo en el 3T un ritmo de crecimiento intertrimestral del 0,2%, en línea con la previsión de CaixaBank Research. Según la información preliminar del INE portugués, este crecimiento se corresponde con una contribución positiva de la demanda interna, con avances de la inversión y del consumo privado, mientras que la demanda externa mantuvo una aportación negativa. En términos anuales, la economía portuguesa acelera su avance hasta una tasa interanual del 1,9%, 3 décimas más que en el trimestre anterior.

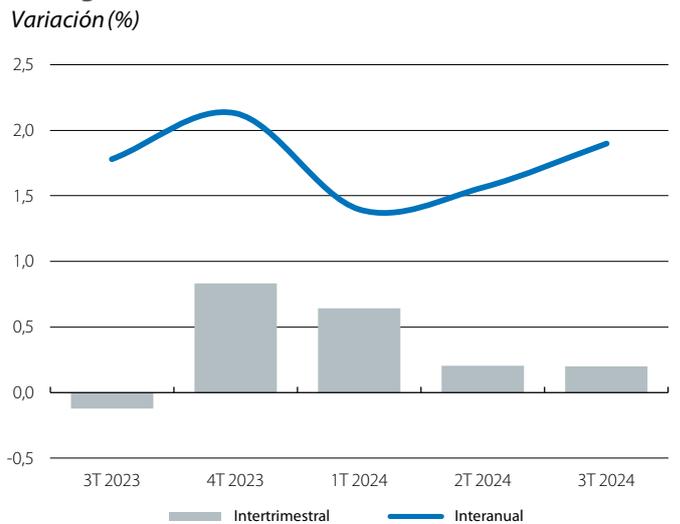
El 3T estuvo marcado por una trayectoria de menos a más a lo largo del trimestre, tendencia que se espera que continúe hasta fin de año a la vista de la evolución que viene mostrando el indicador diario de actividad. En octubre, los indicadores de clima y sentimiento económico mejoraron gracias a una mayor confianza de los sectores de servicios y construcción. Sin embargo, las familias se mostraron más cautelosas, debido a unas expectativas menos favorables sobre la situación económica del país en los próximos 12 meses, aunque continúan optimistas sobre la evolución de su propia situación financiera. Esta perspectiva viene respaldada por la resiliencia del mercado laboral, que en septiembre anotó un crecimiento del empleo del 1,6% y una estabilización de tasa de paro en el 6,4%.

La inflación general repunta en octubre, pero la subyacente se modera. El dato preliminar señala un aumento del IPC general del 2,3% (2,1% en septiembre), mientras que la subyacente retoma la senda bajista tras el repunte de septiembre y se sitúa en el 2,6% frente al 2,8% del mes anterior. Este comportamiento viene explicado esencialmente por el aumento mensual de los precios de los componentes más volátiles, tanto de la energía (+1,3%) como de los alimentos no elaborados (+0,9%). Pese al repunte de la inflación general, no consideramos el dato negativo, ya que la variación mensual fue de solo el 0,06%, muy inferior al promedio en los meses de octubre de los cinco años previos a la pandemia (0,14%).

El turismo sigue evolucionando positivamente. En septiembre, los alojamientos turísticos recibieron 3,3 millones de huéspedes y registraron 8,4 millones de pernoctaciones, lo que supone un crecimiento anual del 2,9% y el 2,6%, respectivamente. Este comportamiento se sustenta en el crecimiento del turismo de no residentes, mientras que los turistas y las pernoctaciones de residentes disminuyen ligeramente (-0,5% y -0,2% en tasa interanual, respectivamente).

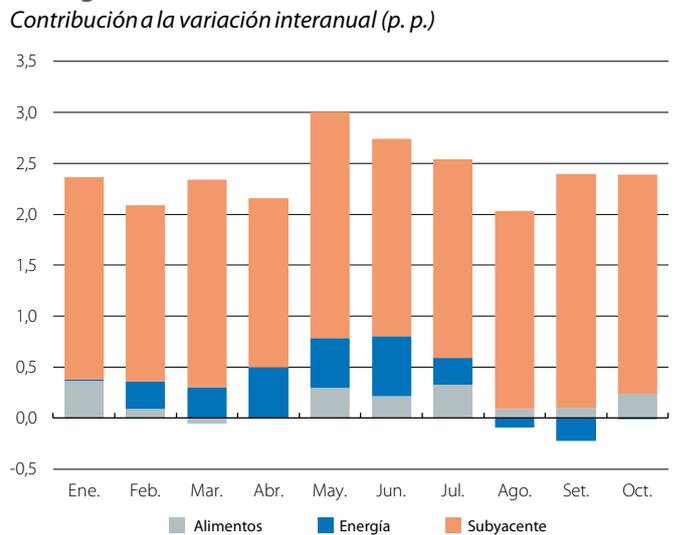
El saldo de las Administraciones públicas en los nueve primeros meses del año registra un superávit del 2,8% del PIB, frente al superávit del 3,6% del PIB en el mismo periodo del año pasado. Esta reducción se debe a un crecimiento más intenso del gasto que de los ingresos: en el primer caso, el aumento del 11,1% interanual refleja un notable aumento de los gastos fijos, vía actualizaciones de pensiones y de salarios de los funcionarios. Por su parte, los ingresos aumentaron un 8,2%, destacando el buen comportamiento de la recaudación tributaria.

Portugal: evolución del PIB



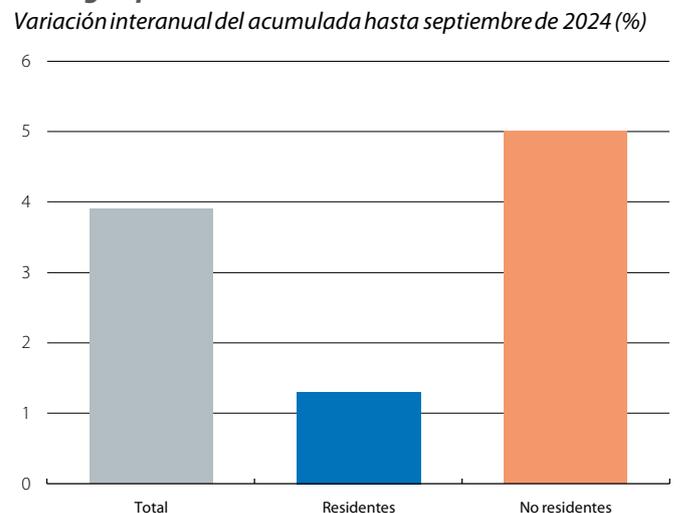
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal.

Portugal: IPC



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

Portugal: pernoctaciones turísticas



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