

PORTUGAL

Se prevé un crecimiento estable del PIB, a una tasa aproximada del 2% en 2019 y 2020. La actividad económica se verá respaldada por la demanda interna y por un mayor incremento de las exportaciones. El crecimiento del consumo, en particular, seguirá siendo sólido conforme disminuya la tasa de desempleo. El aumento de los costos laborales provocará un incremento de la inflación.

Se prevé que el déficit fiscal desaparezca para 2020 y el ratio de deuda respecto al PIB también está descendiendo con firmeza, lo cual es adecuado debido a los prolongados problemas de sostenibilidad fiscal. Si se registran sorpresas positivas en cuanto a crecimiento, todos los ingresos extraordinarios deberían destinarse a reducir el ratio de deuda respecto al PIB con mayor rapidez. Para mitigar la repercusión de las actividades económicas en el entorno se pueden aumentar los impuestos medioambientales, de manera que los precios de las diferentes fuentes de energía reflejen adecuadamente su impacto ambiental.

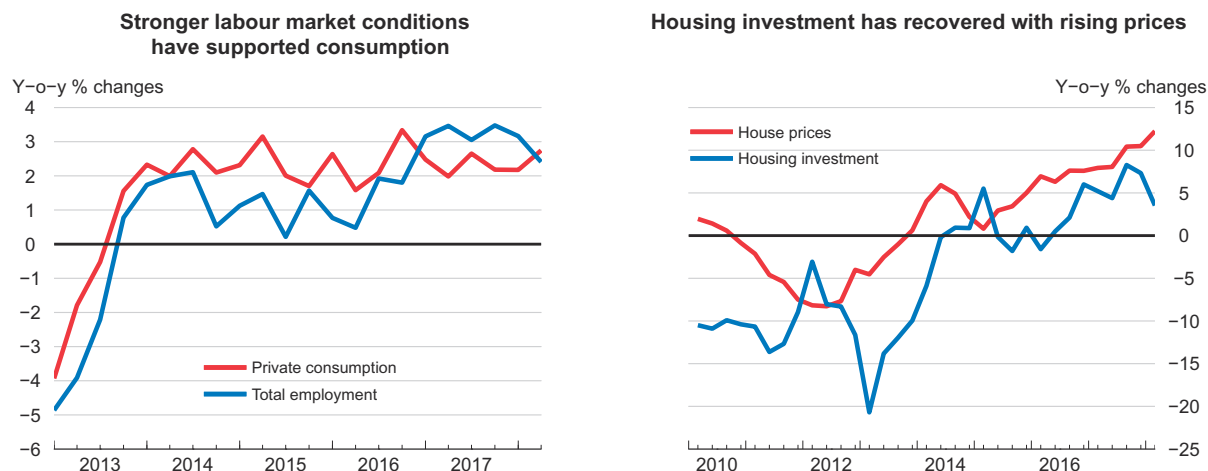
La actividad económica se mantiene estable

La confianza de empresas y consumidores ha disminuido en los últimos meses, pero ambas se mantienen en niveles relativamente elevados. El crecimiento de la inversión privada se está viendo respaldado por el gasto en maquinaria y equipos, puesto que el sector de fabricación de vehículos muestra indicios notables de haber incrementado el aprovechamiento de capacidad instalada. La inversión en vivienda avanza con fuerza, en respuesta a una fuerte subida de los precios tanto de las viviendas nuevas como de las de segunda mano. Las condiciones del mercado laboral siguen mejorando y la tasa de desempleo se encuentra por debajo del 7%.

Las medidas políticas tendrán que seguir reforzando las finanzas públicas

Tras haber sido ligeramente expansionista en 2018, está previsto que en 2019 y 2020 la posición fiscal adquiera un carácter neutro. Las autoridades deben seguir persiguiendo el

Portugal



Fuente: Base de datos de la OCDE Perspectivas Económicas 104; y Estadísticas de Portugal.

Portugal: **Demanda, producción y precios**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Current prices EUR billion	Percentage changes, volume (2011 prices)				
GDP at market prices	179.8	1.9	2.8	2.2	2.1	1.9
Private consumption	117.7	2.4	2.3	2.2	1.8	2.0
Government consumption	32.6	0.8	0.2	1.0	0.2	-0.3
Gross fixed capital formation	27.8	2.3	9.2	4.6	6.0	5.0
Final domestic demand	178.2	2.1	3.0	2.4	2.2	2.1
Stockbuilding ¹	0.6	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Total domestic demand	178.8	2.0	3.0	2.4	2.2	2.1
Exports of goods and services	72.6	4.4	7.8	5.8	4.3	4.0
Imports of goods and services	71.6	4.7	8.1	6.2	4.8	4.5
Net exports ¹	1.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
<i>Memorandum items</i>						
GDP deflator	—	1.8	1.5	1.4	1.4	1.4
Harmonised index of consumer prices	—	0.6	1.6	1.3	1.5	1.4
Harmonised index of core inflation ²	—	0.9	1.2	1.1	1.4	1.4
Unemployment rate (% of labour force)	—	11.1	8.9	7.1	6.4	5.7
Household saving ratio, net (% of disposable income)	—	-3.7	-4.1	-5.2	-5.8	-6.0
General government financial balance ³ (% of GDP)	—	-2.0	-3.0	-0.7	-0.2	0.1
General government gross debt (% of GDP)	—	146.7	147.0	144.0	140.6	137.2
General government debt, Maastricht definition (% of GDP)	—	129.2	124.8	121.7	118.4	115.0
Current account balance (% of GDP)	—	0.6	0.5	-0.9	-0.4	-0.1

1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.

2. Harmonised index of consumer prices excluding food, energy, alcohol and tobacco.

3. Based on national accounts definition.

Source: OECD Economic Outlook 104 database.

equilibrio entre los objetivos de mejorar la posición fiscal y sostener la recuperación económica. En este contexto, los planes del gobierno para alcanzar un equilibrio presupuestario en 2020 resultan adecuados. Todo ingreso extraordinario debería destinarse a seguir recortando el ratio de deuda pública respecto al PIB, que es extremadamente elevado, ya que representa más del 120% del PIB.

Se puede modificar la combinación de impuestos y mejorar la eficiencia del gasto público, lo que redundaría en beneficio tanto de las finanzas públicas como de la actividad económica. Por ejemplo, existe margen para subir los impuestos medioambientales, a fin de que los precios de la energía reflejen correctamente los costes medioambientales. Al mismo tiempo, se podrían adoptar mejores medidas para fomentar las actividades de innovación de empresas jóvenes, que suelen registrar pérdidas, permitiendo que los créditos fiscales por I+D no utilizados se puedan acumular con carácter indefinido o reembolsarse en efectivo.

Se espera que los fondos estructurales de la EU contribuyan positivamente al crecimiento de la inversión en 2019 y 2020 y el sector bancario se encuentra actualmente en mejor posición para financiar proyectos de inversión. La reciente mejora de la calificación otorgada por Moody's a la deuda soberana también debería rebajar el coste de financiamiento de las inversiones.

Proyección de crecimiento estable

Se prevé que la actividad económica no registre cambios en 2019 y 2020, situándose en torno al 2% anual. La mejora del empleo y el incremento de los salarios reales sostendrán el crecimiento del consumo y un ligero aumento de la inflación en los próximos años. La ralentización en el ritmo de actividad de los principales socios comerciales de Portugal tendrá un efecto negativo en el futuro crecimiento del país.

Entre los riesgos que amenazan las perspectivas se encuentra un endurecimiento de las condiciones financieras. En particular, la subida de las tasas de interés que se pagan por la deuda pública podría generar un mayor estrés financiero, en vista de las fragilidades creadas por el alto nivel de endeudamiento público y el gran número de préstamos morosos del sistema bancario. El crecimiento también podría verse socavado si se producen aún más incrementos de los precios del petróleo, ya que Portugal es un gran importador neto de petróleo. Del lado positivo, las iniciativas de la zona del euro para completar la unión bancaria podrían impulsar la confianza y la actividad de inversión en Portugal.