

GPEARi

Gabinete de Planeamento, Estratégia,
Avaliação e Relações Internacionais
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

JULHO • 2025



Ficha Técnica

Título

Nota Económica de Curto Prazo

Data de Fecho

31 | julho | 2025

Edição

Departamento de Análise, Estudos e Previsão
Gabinete de Planeamento, Estratégia e Avaliação e Relações Internacionais
Ministério das Finanças
Rua da Alfândega, 5A
1100-016 Lisboa,
PORTUGAL
Telefone: +351 218 823 396
Fax: +351 218 823 399
[E-Mail: mf_dados@gpeari.gov.pt](mailto:mf_dados@gpeari.gov.pt)

[**www.gpeari.gov.pt**](http://www.gpeari.gov.pt)

Aviso:

As informações contidas neste documento foram compiladas ou entregues por fontes consideradas fidedignas e de boa-fé, mas nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita quanto à sua exatidão, integralidade ou correção. Este documento é publicado para a assistência dos recetores, mas não deve ser invocado como autoridade ou tomada em substituição para o exercício de julgamento por parte do beneficiário e, portanto, não formam a base de qualquer contrato ou compromisso. O GPEARI - Ministério das Finanças não aceita qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos ou indiretos decorrentes de qualquer utilização deste documento ou do seu conteúdo.

ÍNDICE

1.	Síntese	1
2.	Atividade Económica - Oferta	2
2.1	Indústria	3
2.2	Comércio a Retalho	4
2.3	Construção	5
2.4	Serviços	6
3.	Atividade Económica – Procura	8
3.1	Consumo Privado	8
3.2	Investimento	11
3.3	Mercado de Trabalho	13
3.4	Preços	16
3.5	Comércio e Contas Externas	19
4.	Endividamento	27

1.SÍNTESE

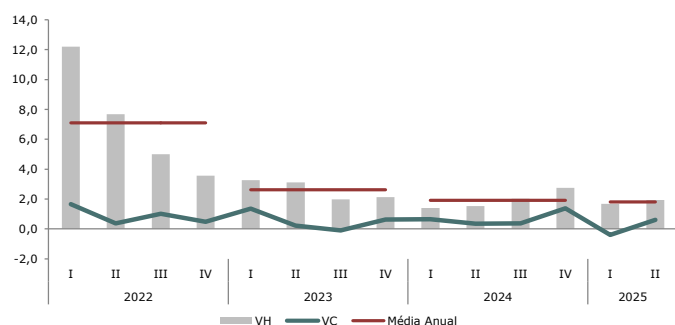
AGREGADOS MACROECONÓMICOS

	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Taxas de variação homólogas reais (%)										
PIB	7,0	2,6	1,9	2,1	1,4	1,5	2,0	2,8	1,7	1,9
Consumo Privado	5,6	1,9	3,2	1,8	1,6	2,4	3,8	4,9	3,3	:
Famílias	5,5	1,9	3,2	1,9	1,6	2,4	3,8	5,0	3,3	:
Duradouros	11,7	7,6	1,5	5,6	-0,6	-1,1	1,4	6,3	4,5	:
Não-Duradouros	4,9	1,3	3,4	1,5	1,8	2,8	4,1	4,9	3,2	:
ISFLSF	7,2	1,5	2,0	0,3	1,2	1,9	2,3	2,5	2,3	:
Consumo Público	1,7	0,6	1,1	0,6	1,1	1,3	1,0	1,0	1,3	:
Formação Bruta de Capital Fixo	3,3	3,6	3,1	5,1	1,0	2,9	5,7	2,9	2,4	:
Construção	0,9	1,2	1,4	1,9	0,5	-0,2	1,2	4,2	2,3	:
Outras Máquinas e Equipamento	7,1	5,6	6,5	9,4	1,6	3,8	20,5	0,8	3,2	:
Produtos de propriedade intelectual	5,5	2,2	2,5	1,4	1,8	2,4	2,6	3,2	3,1	:
Exportações (B&S)	17,2	3,8	3,3	2,5	1,5	3,1	4,9	3,9	1,3	:
Bens	8,2	-0,1	3,7	0,3	1,3	3,3	5,3	5,0	1,1	:
Serviços	40,2	11,5	2,7	6,4	1,9	2,8	4,1	2,0	1,8	:
Importações (B&S)	11,3	1,8	5,1	1,6	1,7	5,4	7,5	5,7	5,7	:
Bens	8,9	1,1	5,6	1,1	2,3	5,1	8,1	6,9	6,8	:
Serviços	22,9	4,7	2,8	4,0	-0,7	6,5	4,8	0,6	0,9	:
Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)										
Procura Interna	4,9	1,7	2,7	1,7	1,5	2,5	3,2	3,6	3,6	:
da qual: variação de stocks	0,3	-0,3	-0,1	-0,5	0,2	0,2	-0,5	-0,3	0,8	:
Procura Externa Líquida	2,1	0,9	-0,8	0,4	-0,1	-1,0	-1,2	-0,8	-2,0	:
Taxas de variação em cadeia reais (%)										
PIB	-	-	-	0,6	0,6	0,4	0,4	1,4	-0,4	0,6
Deflatores										
PIB	5,3	7,0	4,4	5,2	4,7	4,6	4,3	4,1	3,4	:
Consumo Privado	7,3	4,4	2,6	2,0	2,5	2,9	2,4	2,4	2,7	:
Consumo Público	4,1	5,0	5,8	5,1	5,4	5,6	5,9	6,3	6,0	:
Formação Bruta de Capital Fixo	9,4	3,4	2,1	2,1	2,1	1,8	1,8	2,7	2,8	:
Exportações (B&S)	14,6	1,6	0,8	-0,3	0,1	1,1	1,1	0,7	0,9	:
Importações (B&S)	18,5	-3,6	-2,3	-5,0	-3,8	-1,9	-2,0	-1,5	0,5	:
Taxas de variação homólogas reais (%)										
VAB	6,9	2,7	1,7	1,8	1,5	1,2	1,8	2,4	1,5	:
Agricultura, silvicultura e pescas	-7,8	4,3	3,4	6,4	5,2	3,8	2,7	2,1	0,1	:
Indústria, energia, água e saneamento	14,3	3,2	1,6	0,9	0,0	0,2	1,4	2,4	0,0	:
Construção	2,6	3,9	1,7	3,7	2,6	1,5	1,4	1,2	0,3	:
Comércio	1,4	0,1	1,0	1,3	1,9	0,4	1,9	2,3	0,2	:
Serviços	7,4	3,2	1,9	1,9	1,6	1,6	1,8	2,5	2,4	:
Área do euro (20 estados-membros) taxas de variação homólogas reais (%)										
PIB	3,6	0,7	0,9	0,3	0,6	0,6	1,0	1,3	1,5	1,4
Consumo Privado	5,0	0,6	1,1	0,8	0,9	0,6	1,1	1,6	1,4	:
Consumo Público	1,1	1,6	2,5	2,3	2,1	2,7	2,8	2,4	2,1	:
Formação Bruta de Capital Fixo	2,0	2,2	-1,9	2,7	-1,0	-3,1	-1,6	-2,0	2,4	:
Exportações (B&S)	7,5	-0,7	0,8	-2,3	-0,8	1,7	1,3	0,9	2,5	:
Importações (B&S)	8,6	-1,5	-0,2	-3,2	-2,5	-0,5	1,4	1,0	3,8	:

Fontes: INE, Eurostat

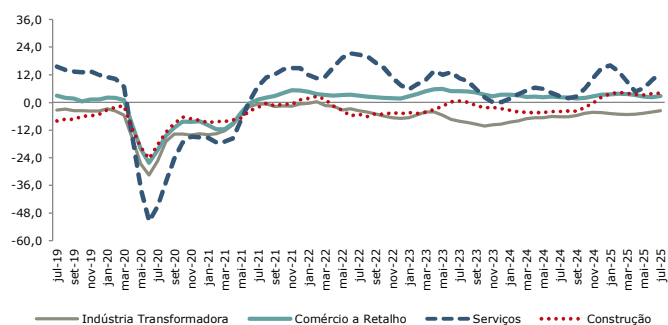
2.ATIVIDADE ECONÓMICA - OFERTA

Evolução do PIB
(VH, VC, %)



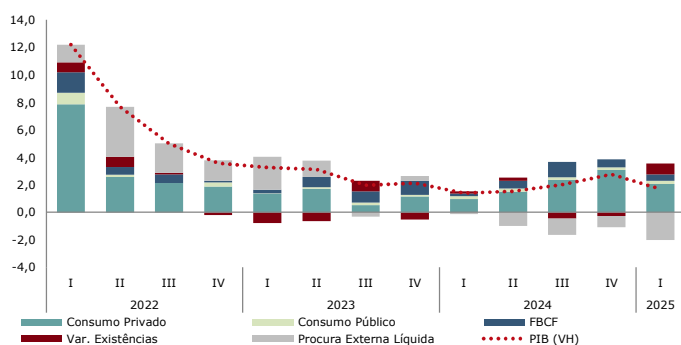
Fonte: INE

Indicadores de Confiança
(S.R.E., MM3, VCS)



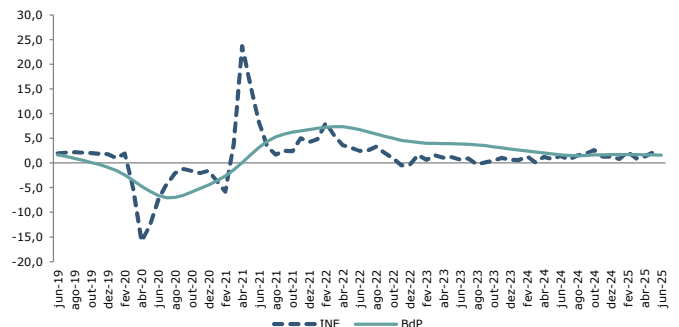
Fonte: Eurostat

Contributos para a variação do PIB
(p.p.)



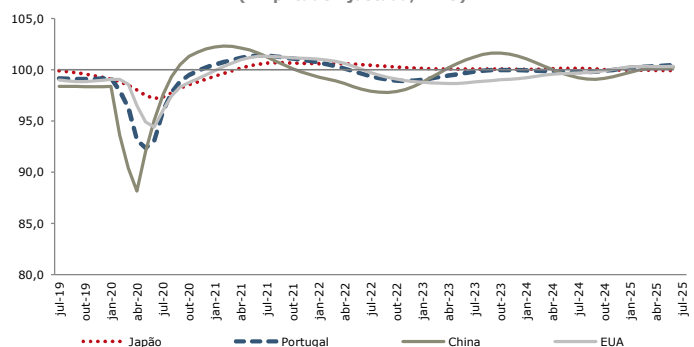
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)



Fontes: BdP, INE e GPEARi

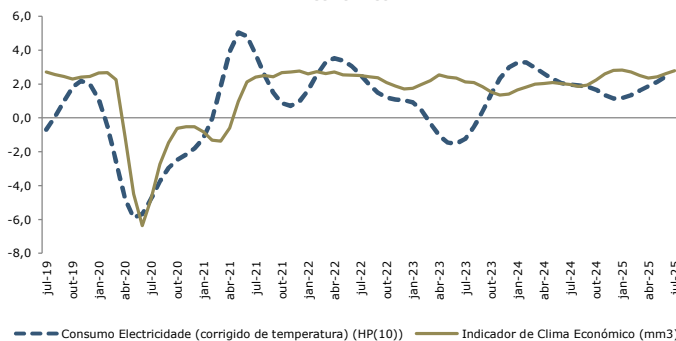
Indicador Avançado
(Amplitude Ajustada, MM3)



Fonte: OCDE

Nota: Um valor acima de 100 sinaliza uma recuperação económica.

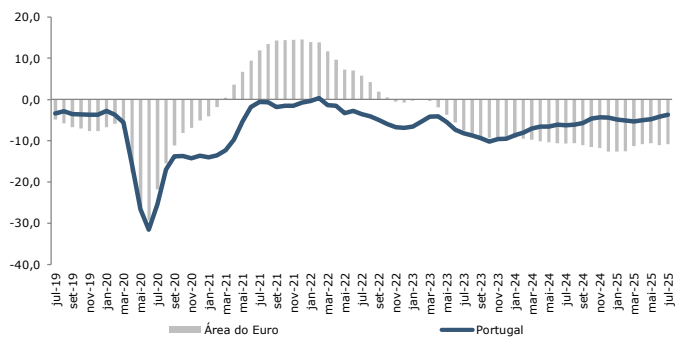
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e Indicador de Clima Económico



Fontes: REN, INE

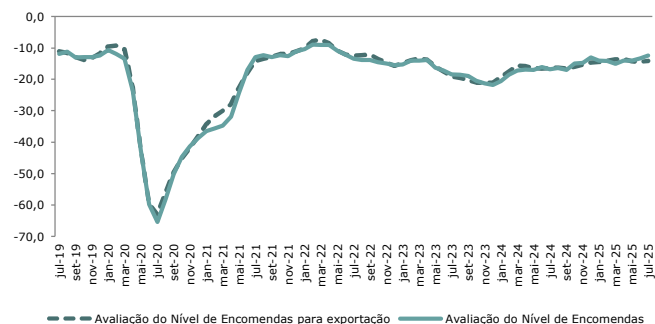
2.1 INDÚSTRIA

Indicadores de Confiança da Indústria
(S.R.E., MM3, VCS)



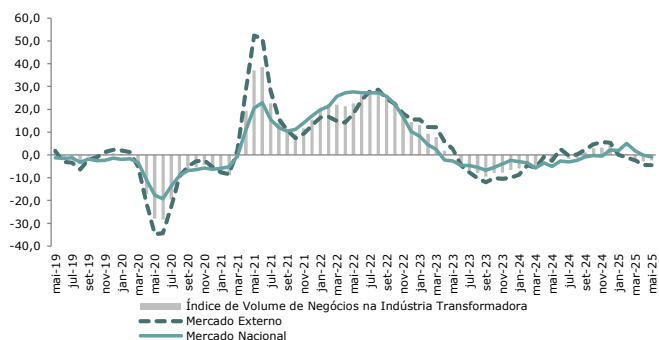
Fontes: INE, CE

Atividade da Indústria Transformadora
(S.R.E., MM3, VCS)



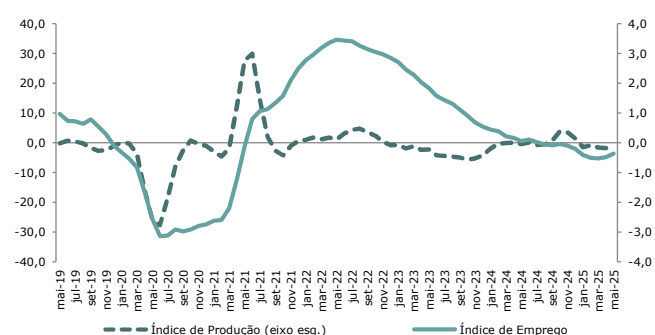
Fontes: INE, CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



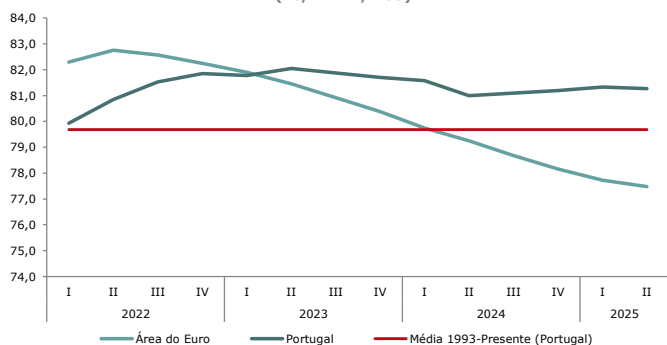
Fonte: INE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3, VCS)



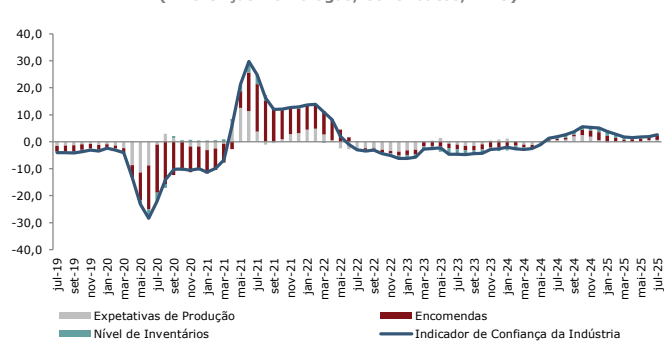
Fonte: INE

Taxa de Utilização da Capacidade Produtiva
(%, MM4T, VCS)



Fontes: INE, CE

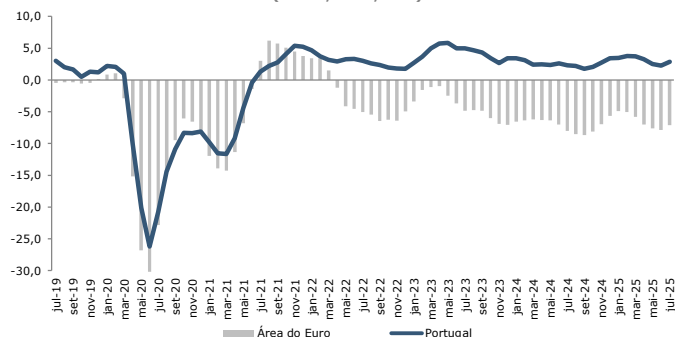
Indicador de Confiança da Indústria Transformadora
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

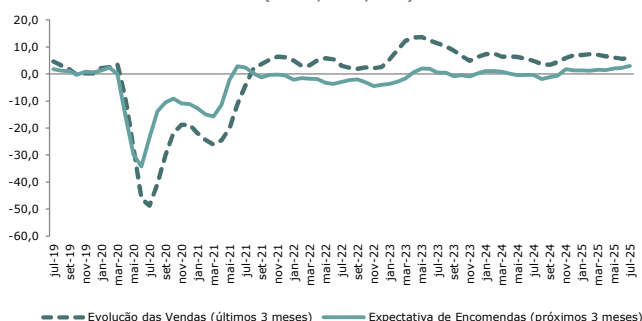
2.2 COMÉRCIO A RETALHO

Indicadores de Confiança do Comércio
(S.R.E., MM3, VCS)



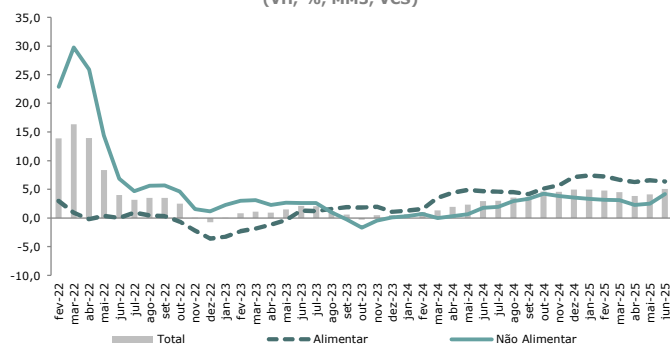
Fontes: INE, CE

Indicadores de Confiança do Comércio
(S.R.E., MM3, VCS)



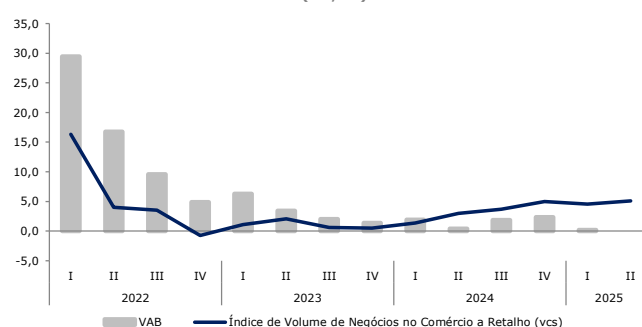
Fontes: INE, CE

Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho
(VH, %, MM3, VCS)



Fonte: INE

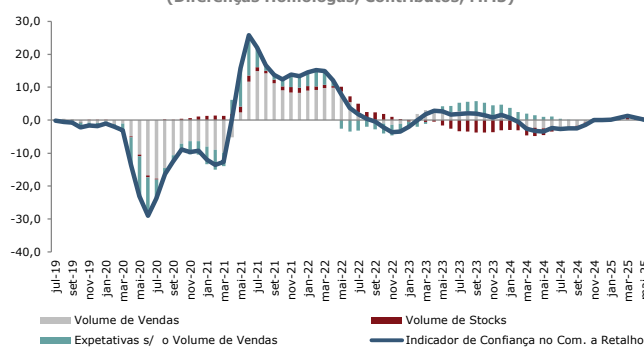
VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho
(VH, %)



Fonte: INE

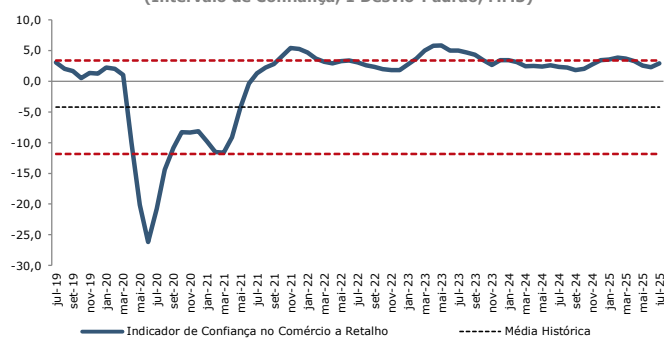
Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

Indicador de Confiança do Comércio a Retalho
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fontes: INE, CE

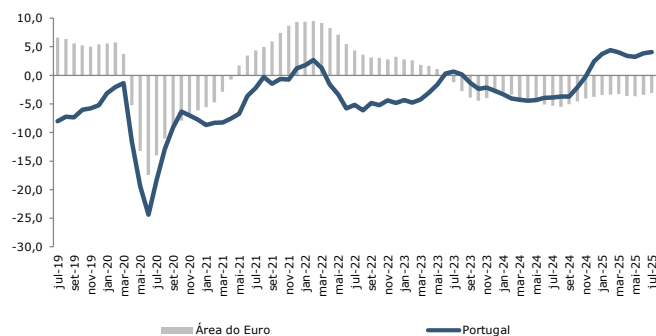
Indicador de Confiança do Comércio a Retalho
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

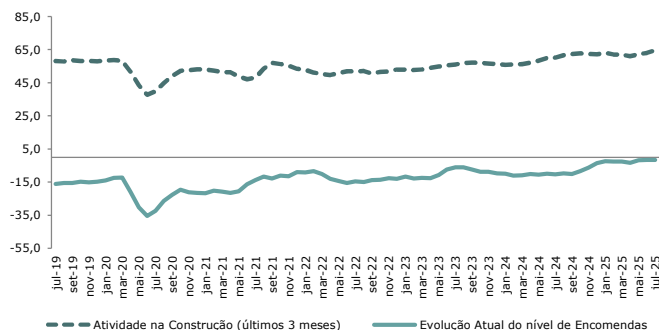
2.3 CONSTRUÇÃO

Indicadores de Confiança da Construção
(S.R.E., MM3, VCS)



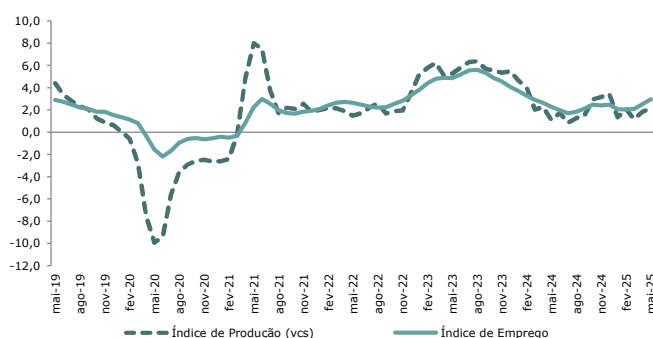
Fontes: INE, CE

Indicadores de Confiança da Construção
(S.R.E., MM3, VCS)



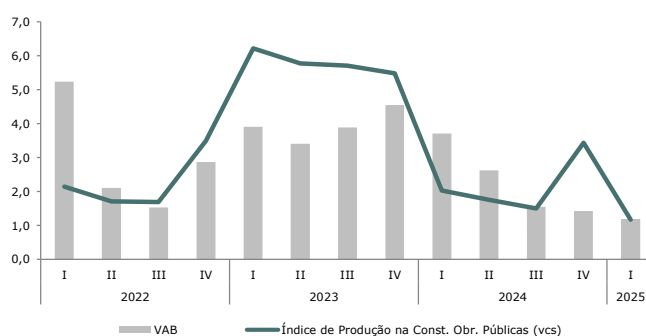
Fontes: INE, CE

Atividade na Construção e Obras Públicas
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

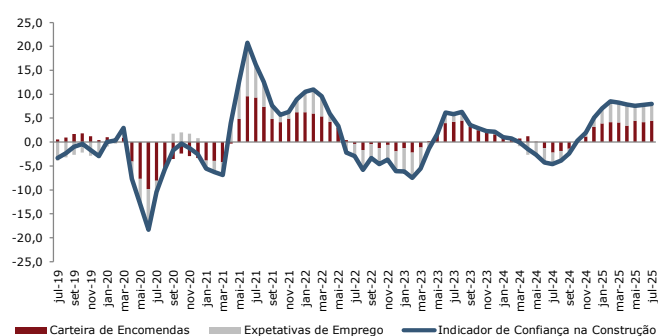
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

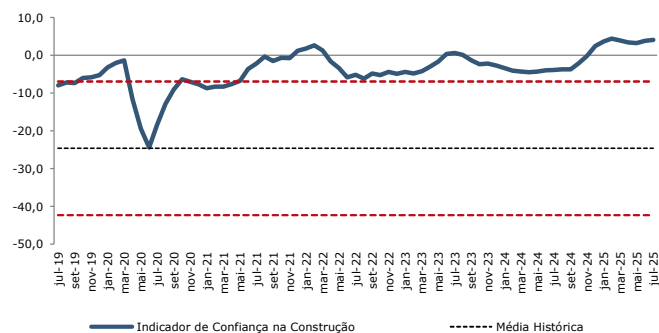
Nota: VAB da construção e obras públicas.

Indicador de Confiança da Construção
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fontes: INE, CE

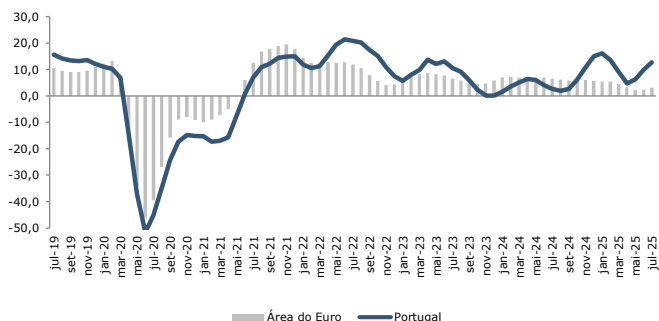
Indicador de Confiança da Construção
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

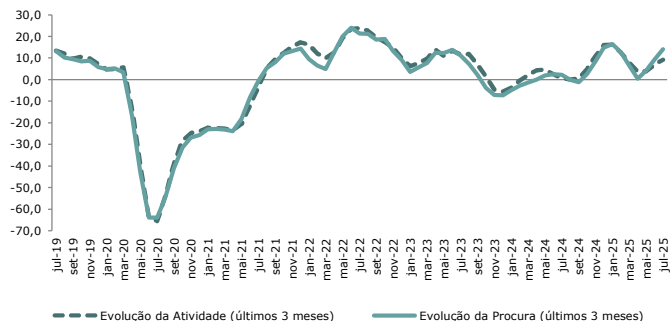
2.4 SERVIÇOS

Indicadores de Confiança dos Serviços
(S.R.E., MM3, VCS)



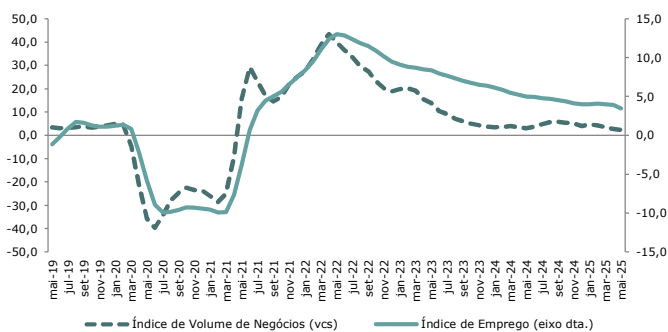
Fontes: INE, CE

Indicadores de Confiança dos Serviços
(S.R.E., MM3, VCS)



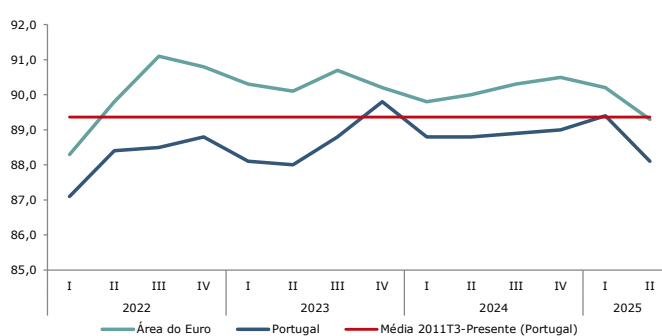
Fontes: INE, CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



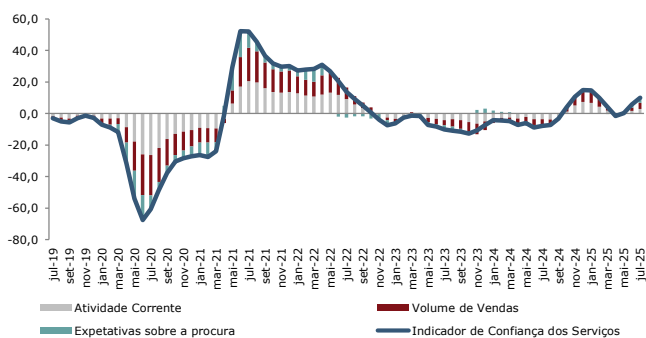
Fonte: INE

Taxa de Utilização da Capacidade nos Serviços
(%, VCS)



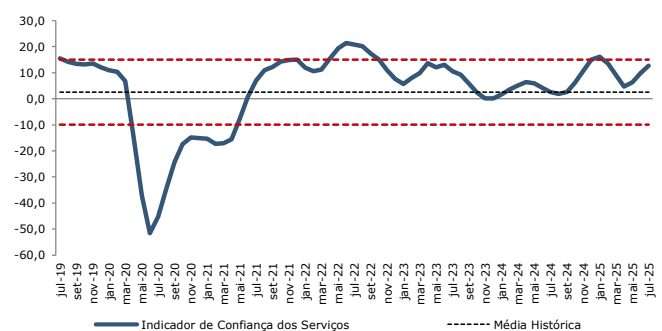
Fonte: Eurostat

Indicador de Confiança dos Serviços
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fontes: INE, CE

Indicador de Confiança dos Serviços
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



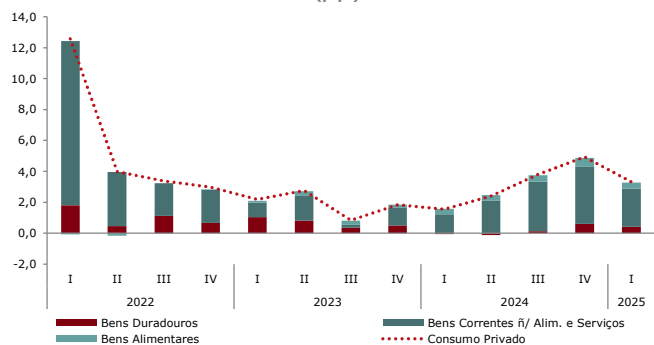
Fontes: INE, CE

	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jul-24	mai-25	jun-25	jul-25
Indicador Coincidente e de Ativ. Eco	INE	VH (%), MM3	0,8	1,2	1,4	1,9	1,3	0,9	:	0,7	2,1	:	:
"	BdP	VH (%)	3,5	1,8	1,6	1,5	1,7	1,7	1,6	1,4	1,6	1,5	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	1,9	2,2	2,0	1,9	2,8	2,5	2,6	2,0	2,4	2,6	2,8
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice	99,7	99,9	99,8	99,8	100,1	100,3	100,4	99,8	100,4	100,5	:
Portugal													
Indicador de Sentimento Económico	INE, CE		98,6	102,3	101,1	102,4	106,5	104,6	104,9	101,5	105,9	107,3	106,6
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	0,5	2,1	1,6	2,4	1,0	1,6	2,1	3,2	0,3	3,3	:
Consumidores - Sit. Econ. do País													
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-62,2	-38,8	-40,0	-30,7	-31,4	-32,5	-36,4	-32,4	-35,6	-35,6	-34,1
Próximos 12 meses			17,5	20,7	14,2	12,6	29,4	35,3	34,4	11,4	30,9	29,5	34,3
Importação de Bens Duradouros			17,8	4,0	1,6	8,9	-2,8	1,9	:	11,6	22,7	:	:
Constituição de Empresas na Hora*	IRN	VH (%)	9,9	-2,7	-1,3	-6,1	5,1	-1,4	-3,9	-0,1	-3,3	-7,4	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			36 705	38 045	9 651	8 431	8 389	11 750	8 898	3 070	3 412	2 539	:
Constituições		N.º de empresas	52 072	51 186	12 704	11 588	11 698	13 354	10 198	4 251	3 936	2 891	:
Dissoluções			15 367	13 141	3 053	3 157	3 309	1 604	1 300	1 181	524	352	:
Insolvências			1 925	2 084	534	505	500	501	463	181	194	131	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			6,9	3,7	1,2	-0,9	30,3	1,5	-7,8	5,6	-2,0	-10,5	:
Constituições		VH (%)	6,3	-1,7	2,4	-1,3	-4,2	-12,1	-19,7	2,3	-13,4	-24,1	:
Dissoluções			4,7	-14,5	6,2	-2,4	-42,7	-55,7	-57,4	-5,4	-50,6	-63,9	:
Insolvências			18,2	8,3	16,1	5,9	3,3	-8,1	-13,3	19,1	4,3	-18,6	:
Indicador de Conf. da Indústria (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-7,6	-5,8	-6,1	-5,7	-4,4	-5,3	-4,1	-7,4	-4,5	-3,3	-3,1
Avaliação Nível de Encomendas			-18,0	-15,8	-16,0	-17,1	-13,1	-15,0	-13,3	-20,4	-14,0	-12,0	-11,4
Stocks de produtos acabados			6,3	4,6	4,3	3,6	3,5	3,0	2,9	3,8	2,4	1,9	2,6
Expet.Prod. (próx.3 meses)			1,6	2,9	2,1	3,6	3,3	2,0	3,9	1,8	2,9	4,1	4,6
Área do Euro			-6,1	-11,0	-10,6	-11,0	-12,7	-11,3	-11,0	-11,0	-10,3	-11,8	-10,4
Índice Vol. de Negócios na Indústria			-3,3	-0,8	-0,7	0,3	3,3	0,2	:	2,6	-0,1	:	:
do qual: Indústria Transformadora	INE		-3,5	-0,1	-0,1	1,2	3,9	-1,9	:	3,5	0,4	:	:
do qual: Mercado Externo			-3,9	0,9	2,5	2,3	5,3	-2,4	:	3,9	-1,9	:	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			-3,1	0,7	1,8	-0,2	-0,4	-2,3	:	-3,2	2,6	:	:
do qual: Indústria Transformadora		VH (%)	-3,6	0,5	0,1	0,8	1,5	-1,6	:	-2,1	-0,7	:	:
Veículos Automóveis Produzidos			-1,3	4,5	-9,0	14,4	12,9	-15,0	:	-32,7	35,0	:	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP		-5,0	7,3	-6,7	9,4	19,6	-19,5	:	-48,2	39,6	:	:
Comerciais Ligeiros			14,0	-0,6	-15,0	40,7	-2,3	7,7	:	24,6	20,3	:	:
Comerciais Pesados			3,1	-50,4	-48,5	-91,1	-60,1	-38,8	:	-95,0	-11,6	:	:
Produção para Exportação			-1,0	4,3	-9,5	14,0	12,2	-15,8	:	-33,6	34,6	:	:
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	4,4	2,5	2,6	1,8	3,4	3,7	2,3	2,3	1,9	2,9	3,8
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			10,0	5,6	5,6	3,4	7,0	7,1	5,7	4,8	5,3	5,3	7,1
Volume de Stock (situação atual)			0,2	3,8	3,9	3,2	3,7	2,2	3,6	3,4	4,1	3,4	3,8
Expetativas Atividade (próx. 3 meses)			3,6	5,8	6,0	5,0	6,8	6,2	4,9	5,6	4,7	6,8	8,1
Área do Euro			-4,2	-6,9	-7,0	-8,7	-5,7	-5,8	-7,9	-9,3	-7,1	-7,6	-6,7
Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (defl., vcs)			1,1	3,2	2,9	3,7	5,0	4,5	5,1	2,3	5,3	6,9	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	0,6	4,9	4,7	4,2	7,1	6,7	6,4	3,8	6,7	6,0	:
do qual: Não Alimentar			1,4	2,2	1,8	3,4	3,6	3,1	4,2	1,4	4,4	7,6	:
Índ. Vol. Neg.Com. Grosso (incl agentes), exc veículos (defl, vcs)	INE	VH (%)	-6,0	3,9	4,2	4,9	4,2	2,3	1,3	3,3	1,8	4,6	:
Indicador de Conf. da Constr. (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-2,0	-2,4	-3,9	-3,7	2,4	4,0	3,8	-4,4	4,0	4,9	3,3
Evolução do nível de Encomendas			-9,3	-8,6	-10,0	-10,2	-3,5	-2,7	-1,6	-10,0	0,0	-1,1	-3,5
Expetativas de Emprego (próximos 3m)			5,3	3,9	2,1	2,7	8,3	10,6	9,3	1,2	8,1	11,0	10,2
Área do Euro			-1,3	-4,5	-5,1	-5,1	-3,8	-3,3	-3,4	-5,3	-3,5	-2,9	-3,0
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)			5,8	2,2	1,7	1,5	3,4	1,2	:	1,2	4,7	:	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	4,4	2,2	1,7	1,8	4,0	2,1	:	1,0	5,5	:	:
do qual: Engenharia Civil			8,0	2,2	1,8	1,0	2,5	-0,2	:	1,5	3,4	:	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	7,2	6,7	4,1	2,6	15,0	9,1	9,8	2,3	12,1	14,3	11,7
Evolução da Atividade (últ. 3 meses)			6,1	5,3	2,5	0,4	16,1	7,8	7,1	0,0	7,0	11,9	8,8
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			4,1	3,7	2,6	-1,2	14,8	6,4	9,2	-0,1	13,5	15,1	13,8
Expetativas Procura (próx. 3 meses)			11,5	11,1	7,1	8,7	14,0	13,2	13,0	7,1	15,7	15,7	12,6
Área do Euro			6,7	6,3	7,0	5,8	5,7	4,5	2,3	5,3	2,0	3,1	4,1
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	9,5	4,3	3,7	5,8	4,0	3,4	:	5,4	2,4	:	:

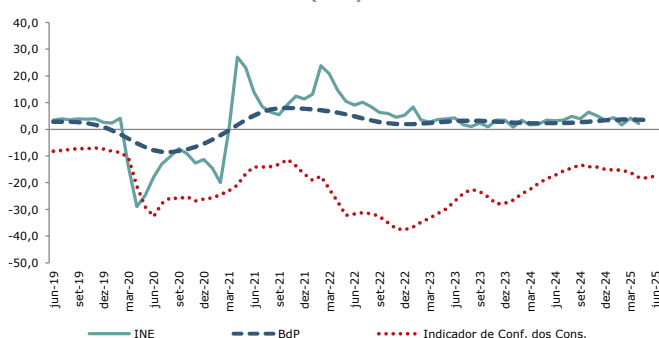
3. ATIVIDADE ECONÓMICA - PROCURA

3.1 CONSUMO PRIVADO

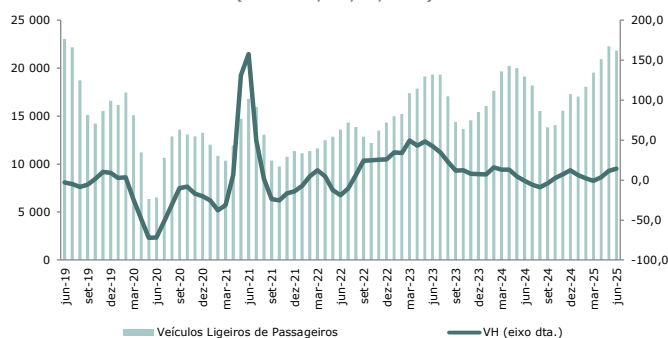
Contributos para a evolução do Consumo Privado
(p.p.)



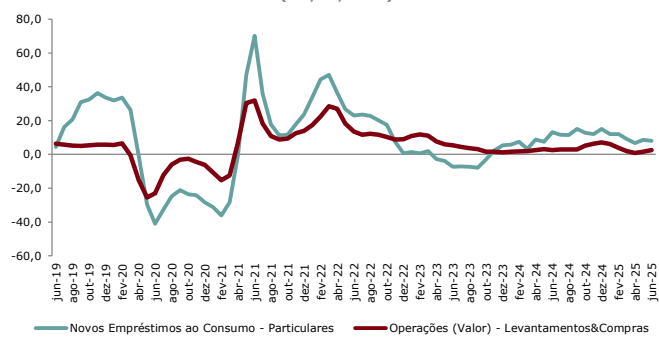
Indicadores Coincidentes e de Confiança
(MM3)



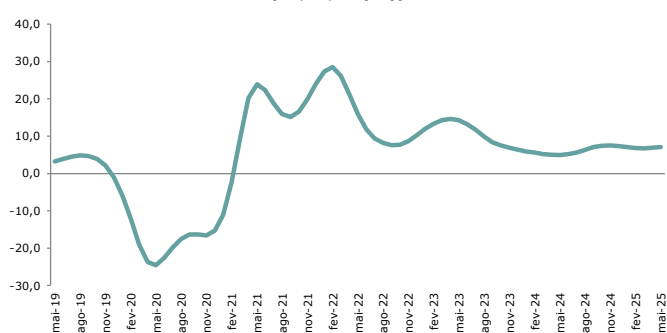
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros
(Unidades, VH, %, MM3)



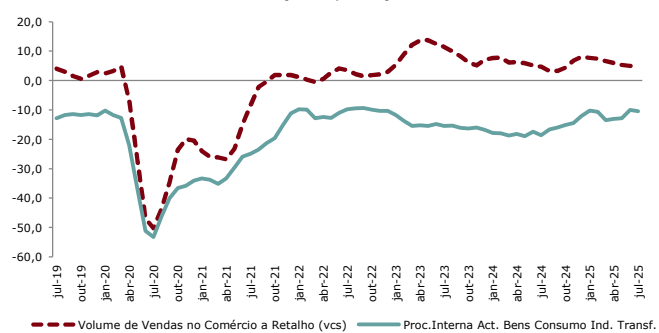
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo
(VH, %, MM3)



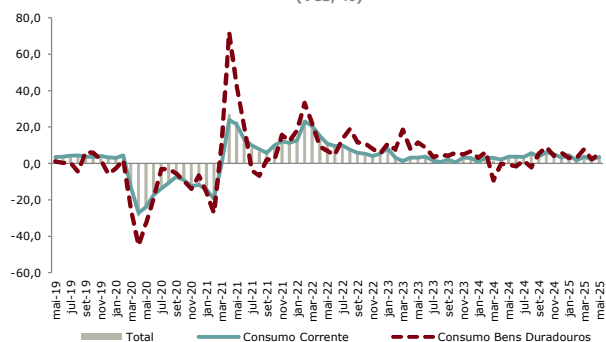
Vendas de Gasolina
(VH, %, HP(10))



Evolução da Atividade e da Procura de Bens de Consumo
(S.R.E., MM3)



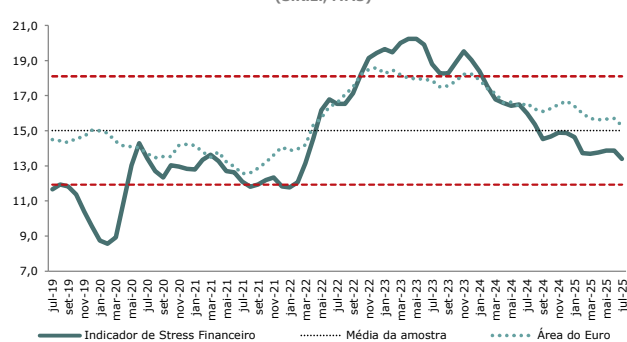
Indicador Quantitativo do Consumo Privado
(VCS, %)



Fonte: INE

VCS: valor ajustado de efeitos de calendário e de sazonalidade.

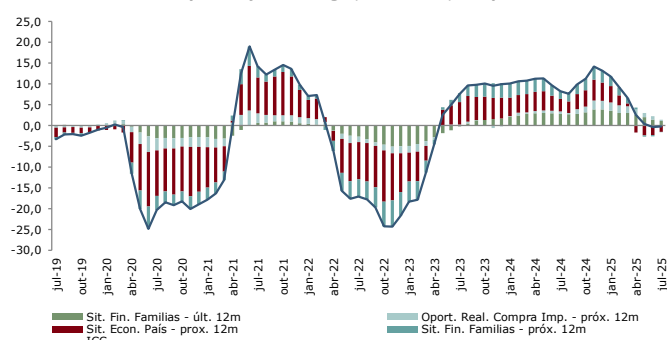
Indicador de Stress Financeiro
(S.R.E., MM3)



Fontes: INE, BdP, CE

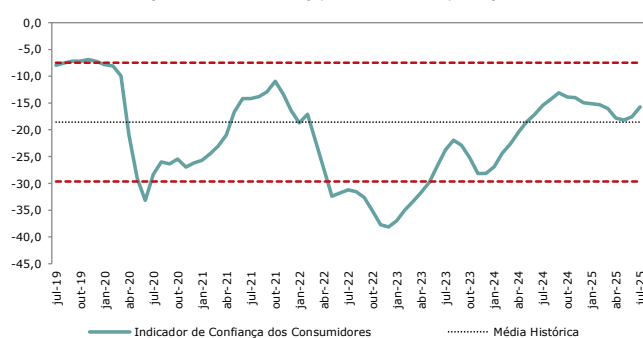
Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.

Indicador de Confiança dos Consumidores
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

Indicador de Confiança dos Consumidores
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jun-24	abr-25	mai-25	jun-25
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VCS (%)	3,2	3,1	3,2	3,9	3,4	4,1	:	3,2	2,2	3,7	:
Consumo Corrente			2,6	3,4	3,7	3,8	3,2	3,7	:	3,7	2,2	3,5	:
Consumo Bens Duradouros			9,6	0,1	-1,6	5,4	5,9	7,8	:	-1,6	2,3	5,3	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		2,9	2,7	2,3	2,7	3,4	3,7	3,4	2,3	3,6	3,5	3,4
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%), Unidades	27,0	5,1	-1,0	-4,1	12,1	-0,8	14,1	-8,4	8,2	18,6	14,8
			199 623	209 715	57 372	41 425	51 873	58 545	65 481	20 193	18 752	23 545	23 184
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	1,1	3,2	2,9	3,7	5,0	4,5	5,1	3,3	2,9	5,3	6,9
do qual: Alimentar			0,6	4,9	4,7	4,2	7,1	6,7	6,4	5,1	6,4	6,7	6,0
do qual: Não Alimentar			1,4	2,2	1,8	3,4	3,6	3,1	4,2	2,0	0,6	4,4	7,6
Operações (Valor) - Levant. e Compras	SIBS		4,9	3,7	2,6	2,8	7,1	1,9	2,4	2,5	2,7	2,2	2,4
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		2,6	6,4	4,3	5,9	6,4	6,1	6,6	4,3	5,8	5,9	6,6
Vendas de Gasolina	DGEG		11,3	6,0	5,8	5,5	8,1	5,7	:	9,0	8,3	7,3	:

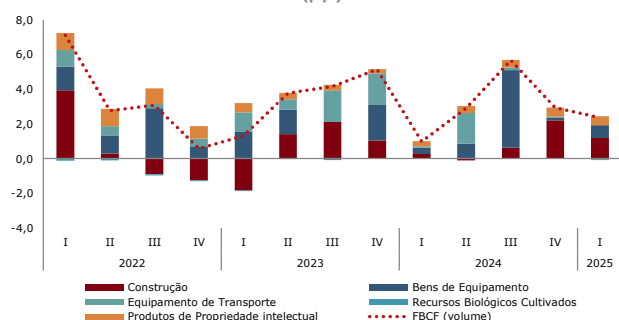
Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
Consumo Privado	INE	2010 = 100	107,1	109,2	112,6	109,0	108,4	110,2	110,7	111,6	112,5	115,7	114,4
Bens Duradouros			118,3	127,3	129,2	126,6	126,5	128,4	126,9	125,3	128,3	136,5	132,6
Bens Alimentares			116,2	117,6	120,3	117,5	118,1	117,9	119,0	119,8	120,7	121,6	121,5
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			103,5	105,0	108,8	104,8	103,9	106,2	106,7	108,0	108,7	111,9	110,5

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jul-24	mai-25	jun-25	jul-25
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-27,8	-16,9	-17,2	-13,1	-15,0	-16,0	-17,6	-12,3	-16,0	-16,0	-15,1
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-27,1	-14,9	-16,4	-11,9	-10,6	-8,7	-10,7	-12,4	-10,0	-9,5	-10,7
Sit. económica do País - Últimos 12m			-62,2	-38,8	-40,0	-30,7	-31,4	-32,5	-36,4	-32,4	-35,6	-35,6	-34,1
Sit.fin. do agregado familiar - Próximos 12m			-13,7	-2,8	-2,8	0,1	-1,0	-2,4	-4,2	0,0	-3,5	-2,8	-0,4
Realiz. compras imp. - Próximos 12m			-35,0	-30,8	-32,6	-27,5	-28,9	-27,3	-29,3	-25,0	-28,8	-30,4	-29,2
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-15,8	-16,1	-17,4	-16,0	-12,1	-13,5	-10,0	-20,2	-11,9	-7,7	-11,8
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			10,0	5,7	5,2	3,3	8,1	6,6	5,0	5,3	4,5	4,9	7,6
Indicador de Stress Financeiro	INE, CE*		19,3	15,7	16,5	14,5	14,9	13,7	13,9	14,8	13,2	13,7	13,3

*Dados CE, cálculos GPEAR.

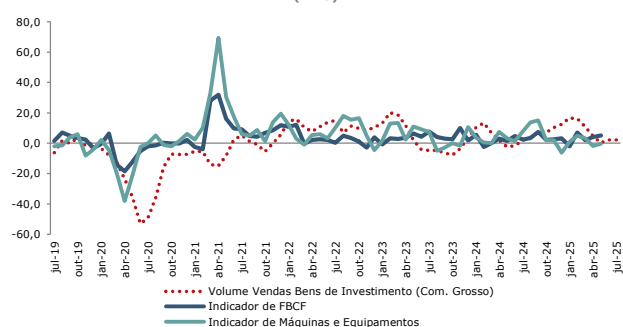
3.2 INVESTIMENTO

Contributos para a evolução da FBCF
(p.p.)



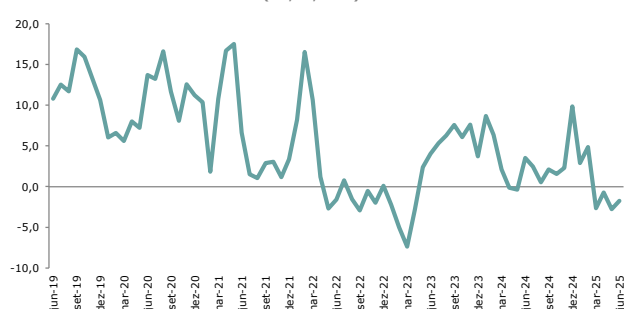
Fonte: INE

Indicador Coincidente da FBCF e de Máquinas e Equipamentos e Volume de Vendas de Bens de Investimento
(MM3)



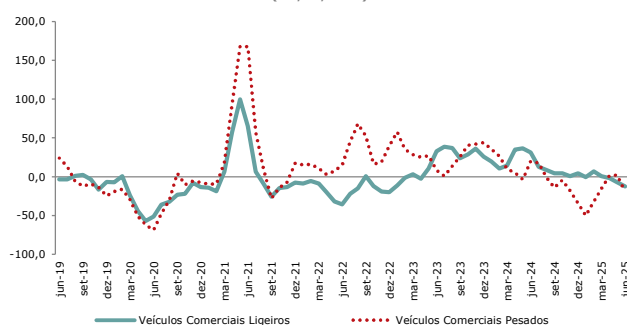
Fonte: INE

Vendas de Cimento
(VH, %, MM3)



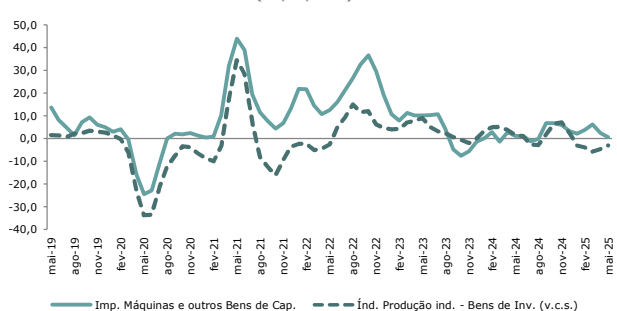
Fontes: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais
(VH, %, MM3)



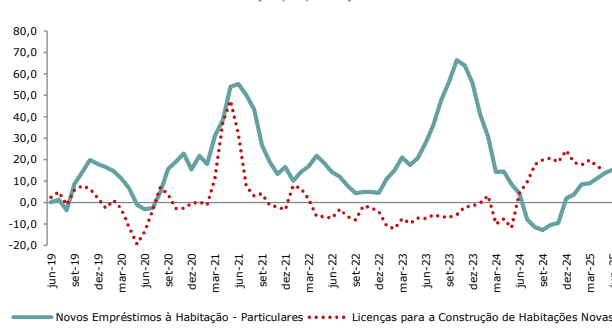
Fonte: ACAP

Índice de Produção Industrial e Importação de Máquinas e Outros Bens de Capital
(VH, %, MM3)



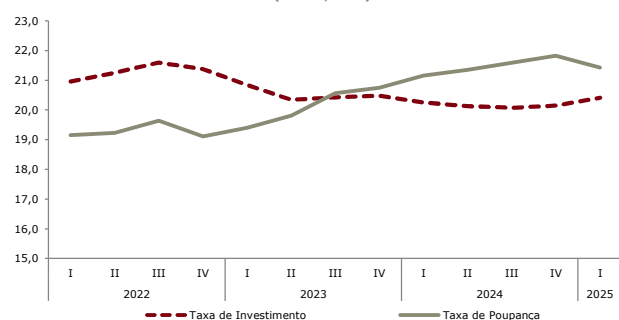
Fonte: INE

Crédito para Habitação e Licenças de Construção
(VH, %, MM3)



Fonte: BdP

Taxa de Investimento e de Poupança
(% PIB, MM4)

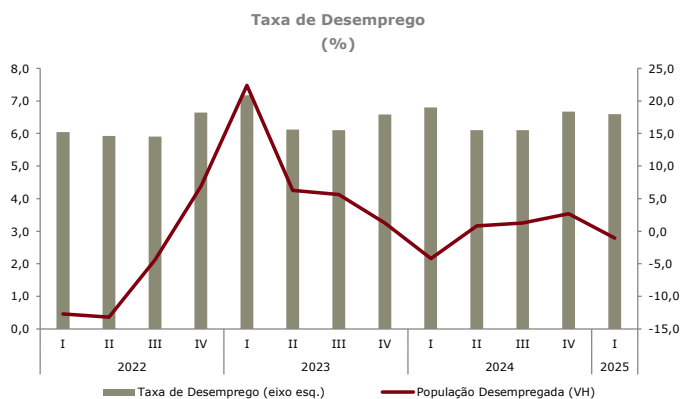


Fonte: INE

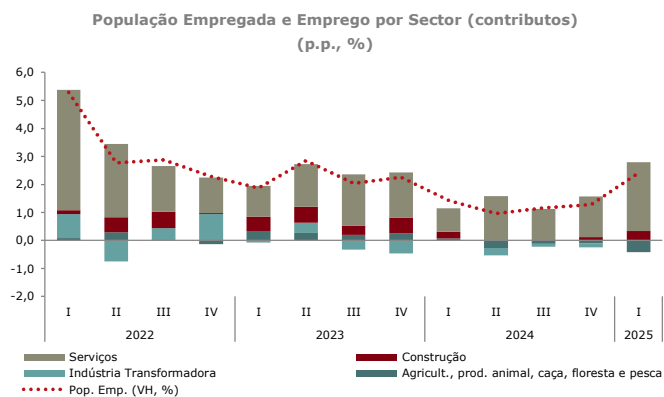
Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jul-24	mai-25	jun-25	jul-25
Indicador de FBCF	INE	CSV (%)	3,0	3,8	4,7	7,4	3,1	2,0	:	2,4	5,2	:	:
Máquinas e Equipamentos			7,5	2,5	1,2	15,0	-6,2	3,3	:	7,9	-0,4	:	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil	VH (%)	1,8	4,3	3,5	2,1	9,9	-2,6	-1,8	9,7	-2,0	2,5	:
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		-1,4	3,4	0,1	1,5	3,4	5,3	7,8	0,4	6,5	7,8	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			-6,1	8,7	4,3	19,9	24,3	19,8	:	28,7	5,9	:	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE		3,3	2,4	1,1	6,8	3,2	6,2	:	6,9	0,6	:	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			3,7	5,1	-1,6	9,9	8,2	-2,5	:	-2,7	6,5	:	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			3,1	2,6	1,0	1,8	2,3	-5,8	:	-5,8	1,7	:	:
Venda de Veículos	ACAP		20,7	13,3	31,2	4,5	4,1	0,7	-12,5	5,8	4,2	-21,9	:
Veículos Comerciais Ligeiros			27,2	-8,3	20,1	-14,0	-34,1	-15,3	-19,8	-2,5	2,3	-49,2	:
Veículos Pesados													
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	3,0	6,2	-1,5	7,2	12,5	10,7	2,2	9,1	0,9	2,8	2,9

Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
FBCF (volume)	INE	2010 = 100	105,1	108,8	112,2	107,6	108,9	110,9	109,0	110,7	115,1	114,2	111,5
Construção			88,5	89,6	90,9	89,7	90,3	89,8	89,0	89,6	91,4	93,6	91,1
Outras máquinas e equipamentos			132,8	140,3	149,4	138,4	136,2	147,5	141,3	143,7	164,0	148,7	145,8
Equipamento de Transporte			117,0	140,8	150,2	124,1	146,3	151,1	143,1	156,5	149,3	152,1	141,8
Taxa de Poupança		% PIB, MM4	19,1	20,7	21,8	19,8	20,6	20,7	21,2	21,3	21,6	21,8	21,4
Taxa de Investimento			21,4	20,5	20,1	20,3	20,4	20,5	20,2	20,1	20,1	20,1	20,4

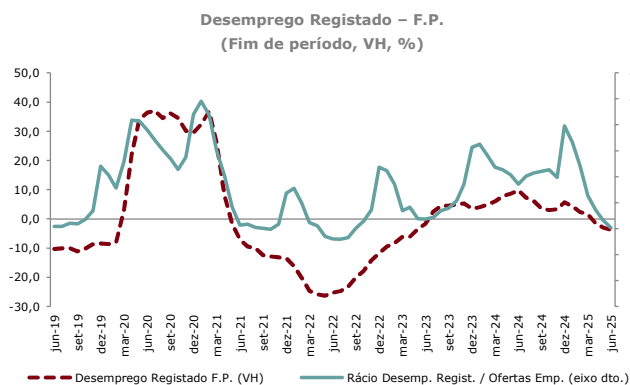
3.3 MERCADO DE TRABALHO



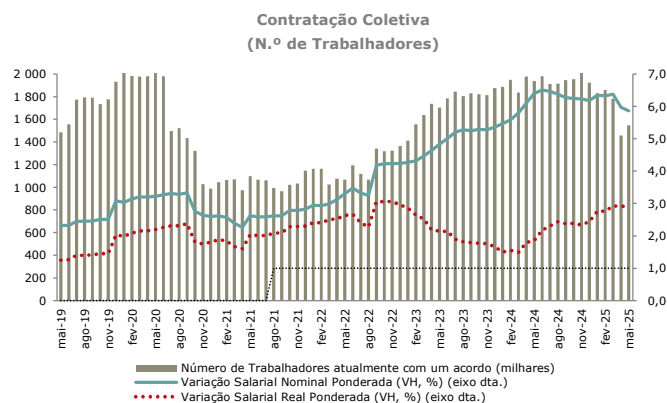
Fonte: INE



Fonte: INE



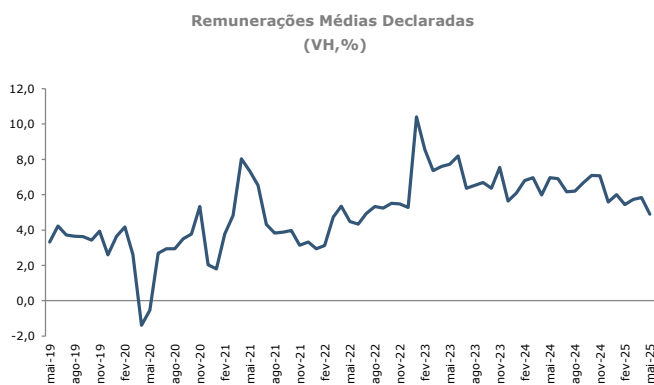
Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período
Fonte: IEFP



Fontes: MTSS, estimativas GPEARi



Fontes: INE, CE



Fonte: Segurança Social - MTSS

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	jun-24	abr-25	mai-25	jun-25
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	317 659	335 665	324 616	304 946	310 749	335 665	329 521	304 946	313 623	300 905	293 488
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			14 210	14 868	14 037	11 641	11 608	14 868	14 220	11 641	12 453	11 328	11 003
Construção			17 222	18 551	17 618	17 532	17 418	18 551	18 368	17 532	17 747	17 248	16 852
Indústria, Energia e Água			37 238	41 571	37 841	38 280	39 408	41 571	41 050	38 280	40 211	39 114	38 330
Serviços			201 787	212 187	205 758	191 764	194 258	212 187	207 838	191 764	197 636	189 550	185 378
Desempregados Inscritos L.P.	MTSSS	N.º de Pessoas	46 825	48 208	50 668	41 874	46 593	53 697	51 940	37 627	40 806	41 159	37 180
Ofertas de Emprego L.P.			10 594	9 077	10 082	9 534	8 792	7 902	12 624	8 605	13 593	13 229	11 190
Colocações L.P.			7 661	6 688	7 553	7 204	6 815	5 179	8 219	6 031	9 352	8 770	7 298
Ben. de Subsídio de Desemprego			156 605	156 857	153 209	142 811	152 102	156 857	163 373	142 811	156 084	150 995	145 839
Ben. de Subs. Social de Desemprego			31 334	30 215	33 506	28 097	26 704	30 215	32 588	28 097	30 430	28 251	26 787
Contratação Coletiva	MTSSS	VH (%)	68 772	86 460	102 376	146 520	66 179	30 765	59 177	156 530	35 570	114 181	:
Acordos em vigor*			1 734 406	1 935 178	1 890 080	1 963 517	1 923 120	1 963 996	1 823 608	1 979 002	1 456 020	1 545 862	:
Variação intertabelas Nominal			6,8	7,2	7,5	8,0	5,5	5,4	5,8	7,7	5,5	4,9	:
Remunerações médias Declaradas S.S			7,0	6,5	7,0	6,9	6,7	5,6	5,7	6,9	5,8	4,9	:

* Estimativas GPEAR

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	3,5	5,7	6,0	9,8	3,5	5,7	1,5	9,8	-1,5	-3,0	-3,8
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			2,9	4,6	14,2	6,0	3,7	4,6	1,3	6,0	-0,5	-2,8	-5,5
Construção			0,1	7,7	6,4	11,8	8,4	7,7	4,3	11,8	2,1	-1,2	-3,9
Indústria, Energia e Água			9,6	11,6	11,3	17,6	10,1	11,6	8,5	17,6	5,7	2,3	0,1
Serviços			4,9	5,2	11,4	10,1	3,3	5,2	1,0	10,1	-2,1	-3,4	-3,3
Desempregados Inscritos L.P.	MTSSS	VH (%)	10,4	3,0	4,2	6,5	-0,4	2,2	2,5	-1,8	-11,0	-2,3	-1,2
Ofertas de Emprego L.P.			-6,3	-14,3	-15,3	-10,0	-16,4	-15,7	25,2	-15,9	37,0	31,3	30,0
Colocações L.P.			2,2	-12,7	-1,9	-9,0	-11,6	-29,3	8,8	-21,3	16,3	16,3	21,0
Ben. de Subsídio de Desemprego			23,6	0,2	12,4	14,3	9,3	0,2	6,6	14,3	5,0	3,7	2,1
Ben. de Subs. Social de Desemprego			0,8	-3,6	-3,8	-7,6	-9,2	-3,6	-2,7	-7,6	-3,1	-3,8	-4,7

Nota: Os dados do desemprego registado por setor de atividade dizem respeito ao desemprego registado (novo emprego) e ao continente.

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jul-24	mai-25	jun-25	jul-25
Expetativas de Emprego (próx. 3 meses)	INE, CE	S.R.E.											
Construção			5,3	3,9	2,1	2,7	8,3	10,6	9,3	1,2	8,1	11,0	10,2
Comércio a Retalho			2,8	1,9	3,7	-1,6	2,8	2,1	6,5	0,1	3,2	6,5	4,6
Serviços			4,7	8,8	7,6	9,0	11,1	10,5	4,1	9,7	3,5	2,3	3,3
Expetativas de Emprego (próximos meses)													
Indústria Transformadora			4,1	2,8	0,8	1,7	1,9	1,2	2,8	1,0	1,9	2,6	5,0
Expetativas de Desemp. (próx. 12 meses)													
Consumidores			28,6	23,9	19,2	21,3	25,3	25,1	22,6	19,2	19,3	20,2	18,8

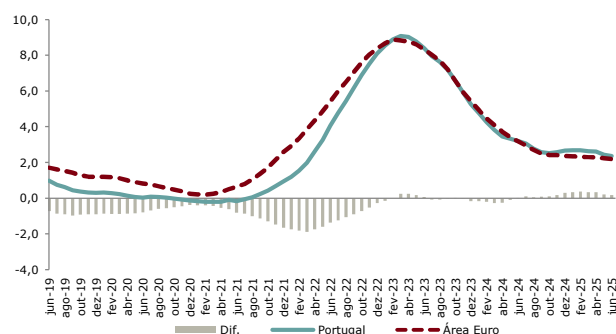
Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jun-24	abr-25	mai-25	jun-25
Taxa de desemprego	INE	%	6,5	6,4	6,1	6,1	6,7	6,6	:	6,3	6,3	6,1	6,0
Índice de Emprego na Indústria			1,4	0,0	0,1	-0,1	-0,2	-0,5	:	0,1	-0,4	-0,3	:
Índice de Emprego nos Serviços		VH (%)	7,5	4,8	4,9	4,6	4,1	4,1	:	4,9	3,9	2,8	:
Índice de Emprego no Comércio a Retalho			2,9	1,7	1,9	1,4	1,4	1,2	-0,3	1,6	0,3	-0,2	-1,0
Índice de Emprego na Construção e O.P.			4,8	2,4	2,0	2,1	2,5	2,1	:	1,5	2,9	3,3	:

Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
População Ativa	INE	VH (%)	2,7	2,6	1,1	3,0	2,3	2,2	1,0	1,0	1,2	1,4	2,2
Taxa de Atividade		%	50,3	51,1	51,2	51,0	51,2	51,3	51,1	51,0	51,3	51,5	51,6
População Desempregada		VH (%)	-6,1	8,7	0,0	6,3	5,6	1,3	-4,2	0,8	1,3	2,7	-1,0
Taxa de Desemprego		%	6,1	6,5	6,4	6,1	6,1	6,6	6,8	6,1	6,1	6,7	6,6
Desemprego de longa Duração		VH (%)	-1,1	-8,8	-2,2	-13,1	-5,4	-13,0	-13,8	-4,8	3,5	7,8	10,3
% População Desempregada		%	45,0	37,7	36,9	41,5	37,2	35,7	33,1	39,2	38,0	37,5	36,9
População Empregada			3,3	2,3	1,2	2,8	2,0	2,3	1,4	1,0	1,2	1,3	2,4
por Setor													
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			2,1	9,5	-3,6	9,1	7,0	9,7	2,5	-8,6	-3,9	-3,8	-14,2
Indústria Transformadora			2,1	-0,8	-0,8	2,2	-2,0	-2,7	-0,1	-1,6	-0,7	-0,8	0,1
Construção			4,9	7,4	1,3	8,6	4,8	8,2	3,5	0,0	0,3	1,7	4,4
Serviços			3,4	2,1	1,7	2,1	2,5	2,2	1,2	2,2	1,5	2,0	3,4
Situação na Profissão													
Trabalhadores por Conta de Outrém			3,8	2,9	0,9	3,6	2,8	2,9	2,0	1,1	0,2	0,3	1,7
Contrato sem Termo			4,5	1,9	2,8	1,5	1,6	3,4	3,2	3,4	2,8	1,6	3,1
Contrato com Termo			-1,3	6,9	-8,6	13,7	7,8	-2,2	-4,1	-8,4	-13,0	-8,7	-9,1
Trabalhadores por Conta Própria			1,6	-0,3	3,1	0,5	-1,4	-0,6	-1,9	0,0	6,4	7,9	6,6
Fluxos Mercado Trabalho													
Tx. de Separação (exc. din. Pop. Ativa) (1)			1,2	1,5	1,5	1,2	1,4	1,7	1,8	1,2	1,3	1,6	1,4
Tx. de Separação (inc. din. Pop. Ativa) (2)			3,6	3,8	3,7	3,5	3,5	4,0	4,2	3,1	3,3	4,1	3,2
Tx. de Aquisição (exc. din. Pop. Ativa) (3)			23,1	28,7	25,9	30,6	25,1	25,9	23,4	28,5	24,0	28,5	24,2
Tx. de Aquisição (inc. din. Pop. Ativa) (4)			4,8	5,3	5,0	5,8	5,1	5,1	4,6	4,8	5,1	5,4	4,8
Emprego nas AP's	DGAEP	VH (%)	1,5	0,7	0,7	0,6	0,7	0,6	0,4	0,5	1,0	1,0	1,3
Emprego nas Sociedades do Sector Público			-1,8	-2,6	-2,6	-3,8	1,6	-4,3	-4,1	-4,4	-3,9	2,1	2,2

Nota: (1) Calculado como o rácio do número de trabalhadores que transitaram de emprego para desemprego dividido pelo emprego no período anterior; (2) Calculado como o rácio do número de trabalhadores que transitaram de emprego para desemprego ou inatividade dividido pelo emprego no período anterior; (3) Calculado como o rácio do número de trabalhadores que transitaram de desemprego para emprego dividido pelo desemprego no período anterior; (4) Calculado como o rácio do número de trabalhadores que transitaram de desemprego ou inatividade para emprego dividido pela população desempregada acrescida da população em idade ativa, que não se encontra em atividade.

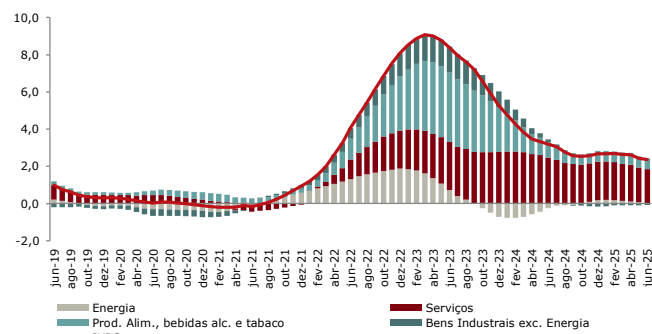
3.4 PREÇOS

Taxa de Inflação – Área Euro e Portugal
(IHPC, VH, %, MM12)



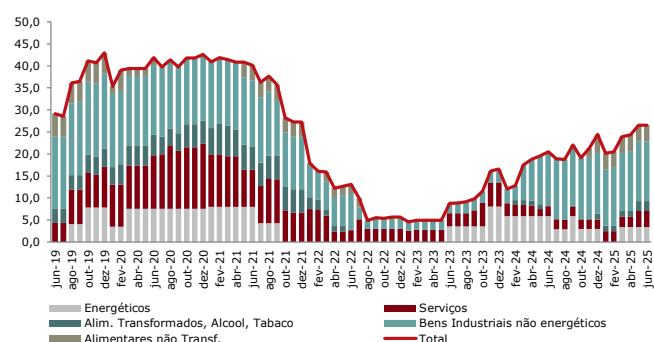
Fonte: INE

Contributos para o IHPC
(p.p., MM12)



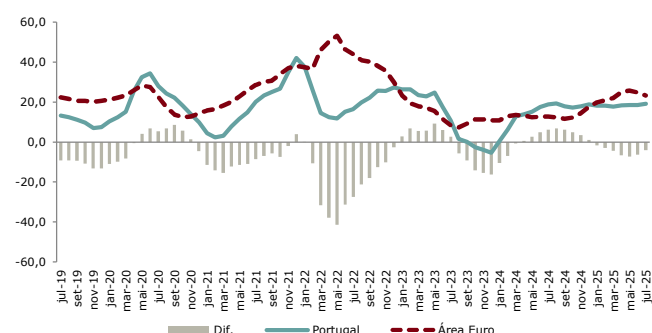
Fonte: INE

Categorias do IHPC com variação anual negativa
(%, MM12)



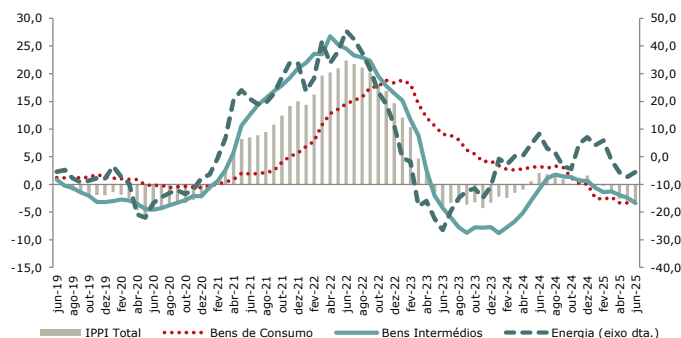
Fonte: Eurostat

Expetativas de Preços (próximos 12 meses)
(S.R.E., MM3)



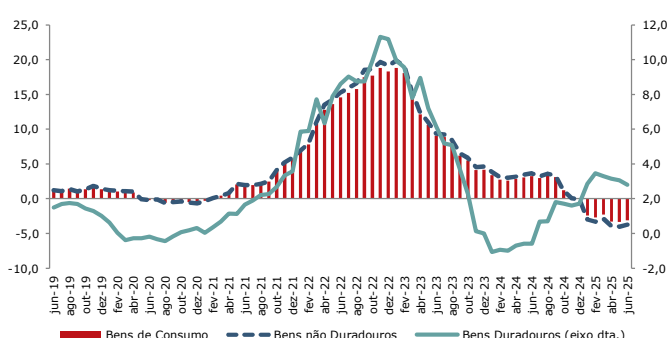
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



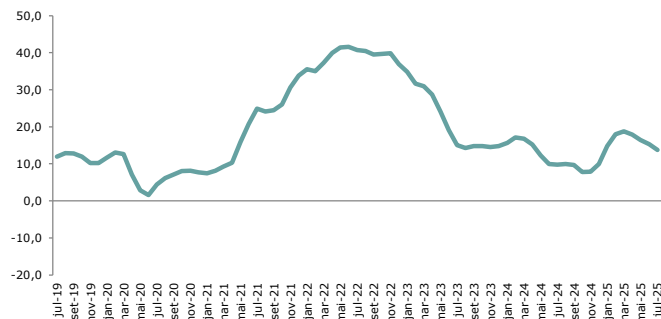
Fonte: INE

Índice de Preços na Produção Industrial – Bens de Consumo
(VH, %)



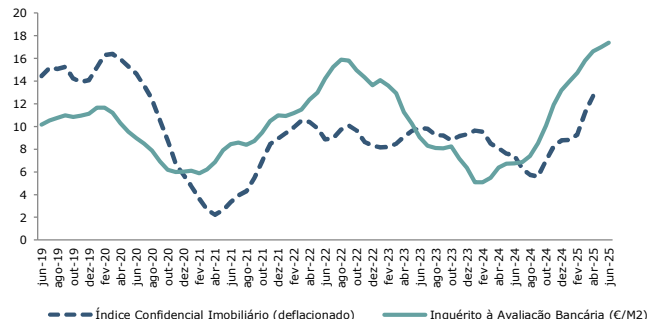
Fonte: INE

Inquérito à Construção e Obras Públicas
(Perspetivas de Preços, S.R.E., MM3)



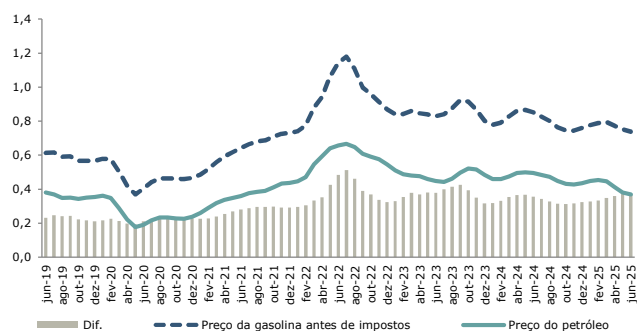
Fonte: INE

Preços da Habitação
(VH, %, MM3)



Fontes: INE, Confidencial Imobiliário

Diferencial entre o preço do petróleo e o preço da gasolina antes de impostos
(€/litro, MM3)



Fonte: DGEG

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	jun-24	abr-25	mai-25	jun-25
Índice de Preços do Consumidor			4,3	2,4	2,2	2,7	2,2	2,6	2,3	2,8	2,1	2,3	2,4
do qual: Subjacente			5,0	2,5	2,3	2,4	2,5	2,7	2,3	2,4	2,1	2,2	2,4
Bens			4,1	1,2	0,6	1,8	0,9	1,4	1,1	2,2	0,4	1,0	1,0
Serviços			4,6	4,2	4,7	3,9	3,9	4,4	3,9	3,6	4,5	4,0	4,2
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			10,0	2,4	1,2	2,2	3,0	3,0	1,5	3,0	1,6	2,5	3,1
Bebidas alc. e tabaco			4,0	3,0	2,2	3,3	3,3	3,2	2,9	3,4	-0,1	1,5	1,3
Vestuário e calçado			0,8	-1,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-0,7	-2,0	-1,7	-1,0
Habit., água, elet., gás e outros comb.			-1,0	6,5	5,3	8,1	5,8	7,0	3,5	9,8	4,4	4,2	2,1
Acess. p/ lar, eq. doméstico e manut.			5,6	-1,6	-0,8	-2,0	-1,8	-1,7	-0,8	-1,8	-0,6	0,2	-0,2
Saúde			5,7	4,0	3,9	3,8	4,5	3,6	3,5	4,8	3,6	3,5	2,1
Transportes			0,3	1,3	3,0	2,6	-0,6	0,6	1,3	1,6	1,3	1,0	1,8
Comunicação			3,8	5,9	6,0	5,8	6,1	5,9	1,7	6,0	-1,3	-1,1	-1,0
Lazer, recreação e cultura			4,0	1,2	2,1	0,0	1,1	1,7	3,4	-0,3	3,6	3,7	2,9
Educação			3,1	3,7	3,9	3,8	3,8	3,4	3,4	3,8	3,5	3,4	3,4
Restaurantes e hotéis			9,4	4,8	6,2	4,8	3,5	4,8	5,3	4,1	6,7	6,1	6,8
Bens e serviços diversos			1,9	1,2	0,6	1,2	1,2	2,0	2,2	1,0	2,0	1,8	2,1
Índ. de Preços na Produção Industrial			0,0	0,3	-2,1	0,6	1,6	1,0	-0,6	2,1	-2,6	-3,0	-3,0
do qual: Bens de Consumo			9,8	2,4	2,9	3,0	3,1	0,5	-2,5	3,2	-3,3	-3,3	-3,1
Bens Intermédios			-1,5	-2,2	-7,7	-3,0	1,4	0,9	-1,1	-0,9	-1,9	-2,4	-3,4
Bens de Investimento			2,7	0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,8	1,2	-0,2	0,7	0,9	1,2
Energia			-14,5	1,4	-1,1	4,3	0,3	2,3	3,0	8,2	-5,6	-7,2	-5,5
Índ. Confidencial Imob. (defl.)	C.I.		9,2	7,6	8,5	7,4	5,6	8,8	11,3	6,6	13,4	:	:
Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)	INE		9,0	8,5	5,5	6,7	8,5	13,2	15,8	6,6	16,9	17,1	18,1

	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jun-24	abr-25	mai-25	jun-25
IHPC da Área do Euro		-	5,4	2,4	2,5	2,2	2,2	2,3	0,0	2,5	2,2	1,9	2,0
IHPC Nacional		1 000,0	5,3	2,7	3,1	2,3	2,8	2,3	2,0	3,1	2,1	1,7	2,1
excluindo: energia		929,1	6,5	2,6	2,7	2,6	2,9	2,4	2,2	2,6	2,3	1,9	2,4
		684,7	5,4	2,7	2,8	2,4	2,8	2,6	2,2	2,5	2,7	1,7	2,2
Bens		551,9	4,1	1,1	1,7	0,8	1,3	1,1	0,8	2,1	0,3	0,9	1,0
Bens Alim., Bebidas Alc. e Tabaco		244,5	9,2	2,4	2,3	3,0	3,1	1,7	2,2	3,0	1,4	2,4	2,8
Bens Alim. processados e outros		176,8	9,1	3,1	3,0	4,2	3,6	1,6	1,2	3,6	0,4	1,4	1,8
Bens Alim. não processados		67,7	9,4	0,9	0,9	0,4	1,8	2,1	4,9	1,6	4,0	5,1	5,6
Bens Industriais		307,4	0,4	0,0	1,2	-0,9	-0,1	0,5	-0,4	1,4	-0,5	-0,2	-0,5
Bens Industriais exc. Energia		236,5	3,4	-0,6	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,1	-0,1
Vestuário		47,8	1,3	-0,9	-0,4	-0,2	-0,7	0,9	-1,0	-0,7	-1,3	-1,3	-0,5
Produtos Farmacêuticos		11,5	6,0	4,3	4,1	4,9	4,0	3,8	2,9	5,3	3,6	3,4	1,7
Energia		70,9	-8,9	3,1	8,4	-0,6	2,0	1,4	-0,6	9,2	-0,3	-0,1	-1,3
Serviços		448,2	6,5	4,5	4,6	4,0	4,6	3,9	3,5	4,1	4,3	2,7	3,4
Por memória													
Preços sujeitos a regulação		112,9	3,9	4,4	4,6	4,6	4,2	2,8	2,6	4,7	2,5	2,7	2,6
Total a impostos constantes		-	5,7	2,0	2,4	1,6	1,9	2,2	1,8	2,3	2,0	1,6	1,9
Impostos (contrib.)		-	-0,5	0,6	0,6	0,8	0,9	0,1	0,2	0,8	0,1	0,2	0,2

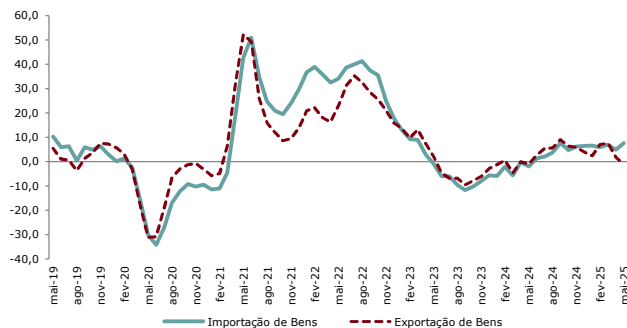
Fonte: Eurostat

Nota: De acordo com as novas séries o ano de referência é 2015

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	jul-24	mai-25	jun-25	jul-25
Preços de Venda - Próximos 3 meses													
Indústria Transformadora (ve)			3,4	4,7	3,6	4,0	4,7	6,5	11,8	7,3	6,5	3,5	11,6
do qual: Bens de Consumo			10,1	6,2	8,1	6,0	6,4	4,3	5,9	6,2	8,8	3,9	6,8
Bens de Investimento			10,8	9,2	10,6	6,5	5,8	13,9	17,8	8,3	6,2	4,5	1,8
Bens Intermédios			-4,7	1,7	1,5	0,5	-0,6	5,4	17,8	3,9	3,2	-0,7	15,7
Comércio (vcs)			13,2	8,0	10,3	7,7	7,1	6,8	7,0	9,6	10,1	8,5	8,4
Comércio a Retalho			17,9	8,9	12,4	8,2	7,0	8,0	7,5	9,7	12,4	10,7	9,5
Comércio por Grosso			8,7	7,1	7,6	8,1	7,3	5,4	5,9	10,2	8,9	7,4	8,0
Construção e Obras Públicas (ve)			19,9	11,6	16,8	10,0	9,7	9,9	18,8	11,4	15,7	12,6	12,9
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)													
Consumidores			17,5	20,7	26,8	14,2	12,6	29,4	35,3	11,4	30,9	29,5	34,3

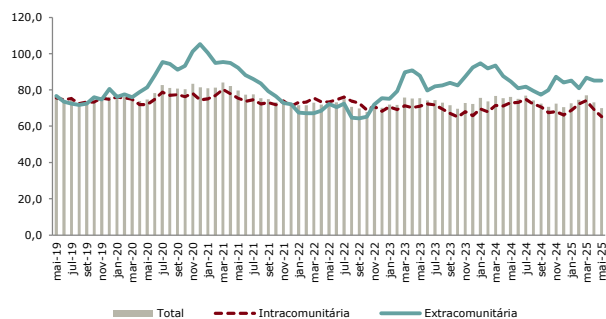
3.5 COMÉRCIO E CONTAS EXTERNAS

Fluxos do Comércio Internacional de Bens
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

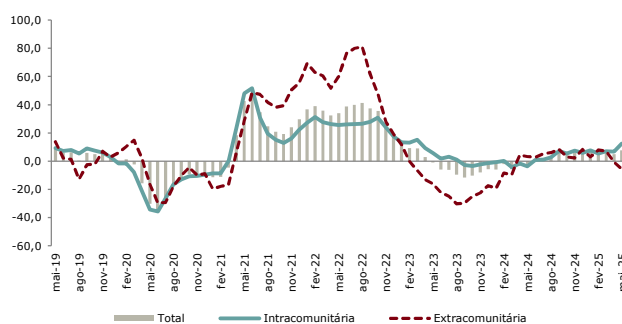
Taxa de Cobertura - Bens
(%, MM3)



Fonte: INE

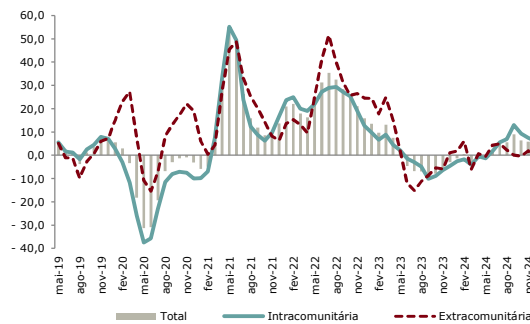
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens.

Importação de Bens
(VH, %, MM3)



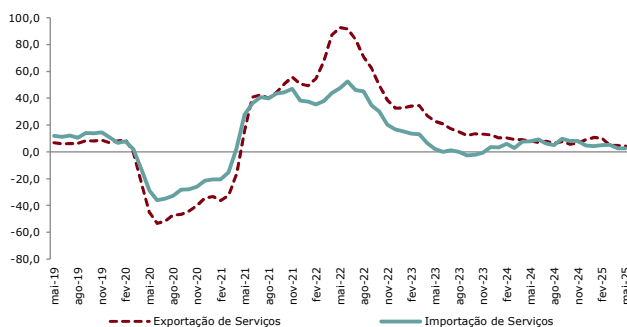
Fonte: INE

Exportação de Bens
(VH, %, MM3)



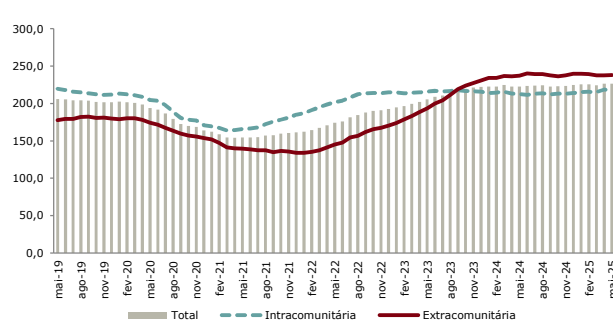
Fonte: INE

Fluxo de Comércio Internacional de Serviços
(VH, %, MM3)



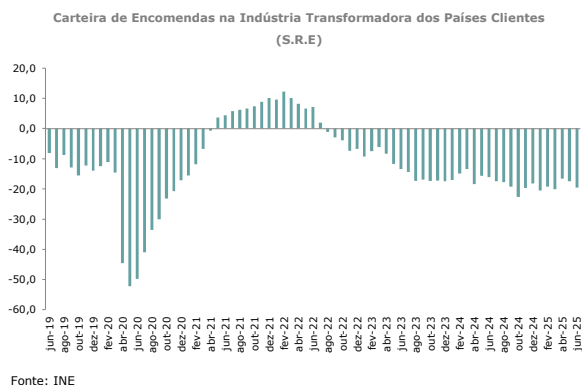
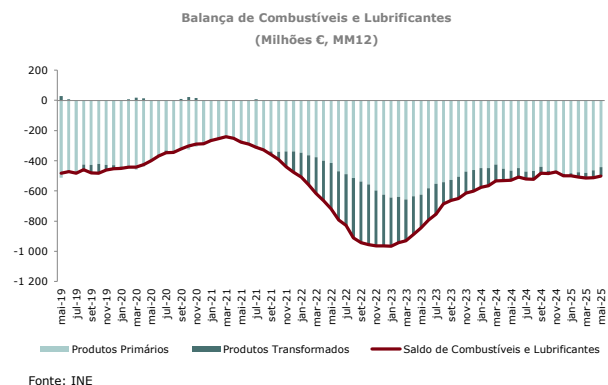
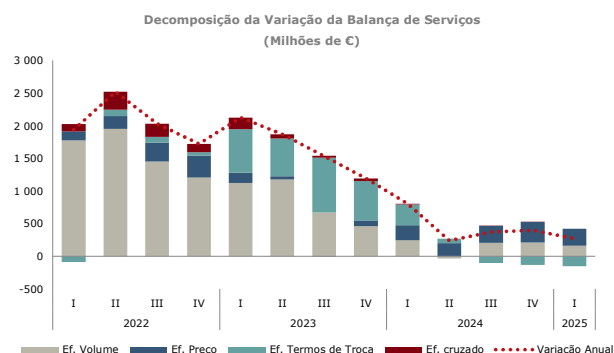
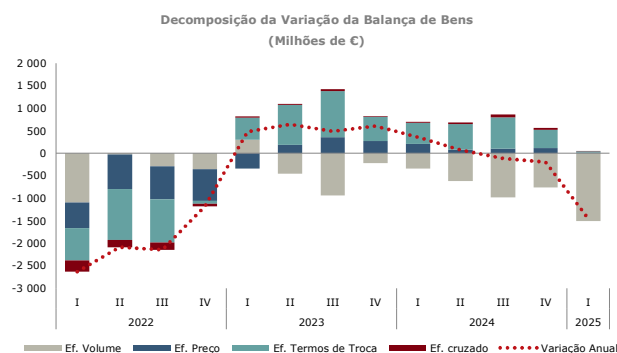
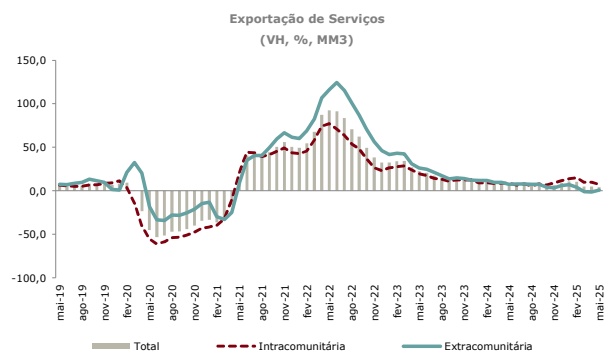
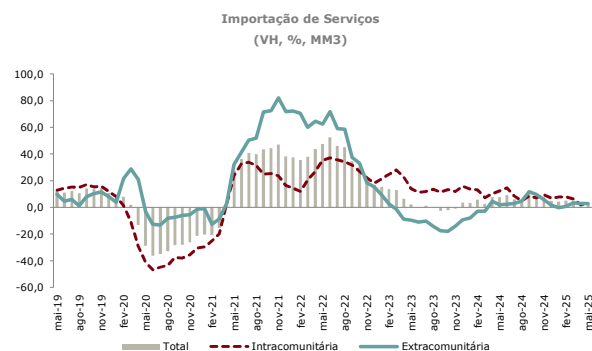
Fonte: BdP

Taxa de Cobertura - Serviços
(%, MM12)

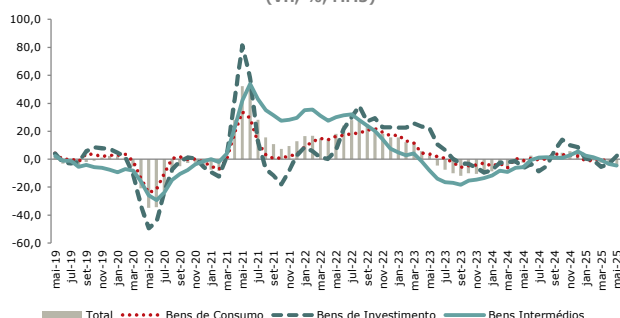


Fonte: BdP

Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

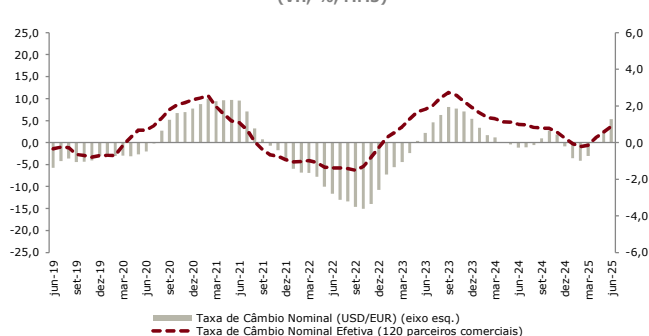


Índice de Volume de Negócios da Indústria – Mercado Externo
(VH, %, MM3)



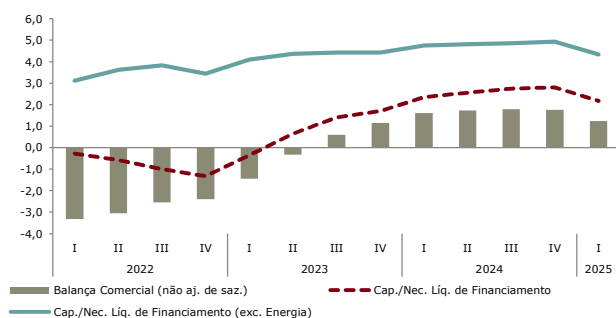
Fonte: INE

Taxa de Câmbio
(VH, %, MM3)



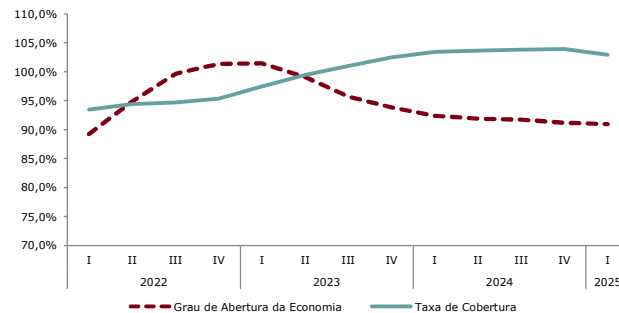
Fontes: Breugel, Bloomberg

Necessidade/Capacidade de Financiamento
(% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

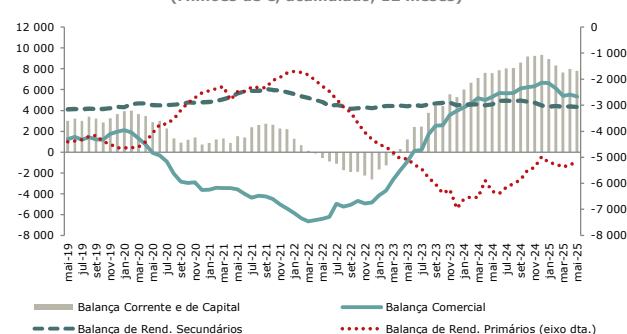
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura
(% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

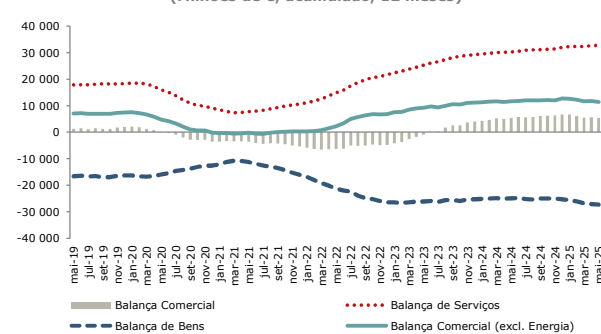
Nota: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

Balança de Pagamentos
(Milhões de €, acumulado, 12 meses)



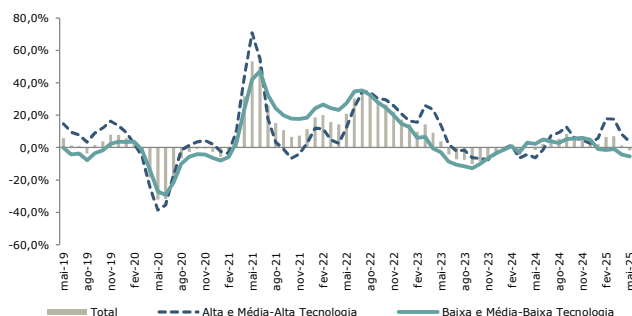
Fonte: BdP

Composição da Balança Comercial
(Milhões de €, acumulado, 12 meses)



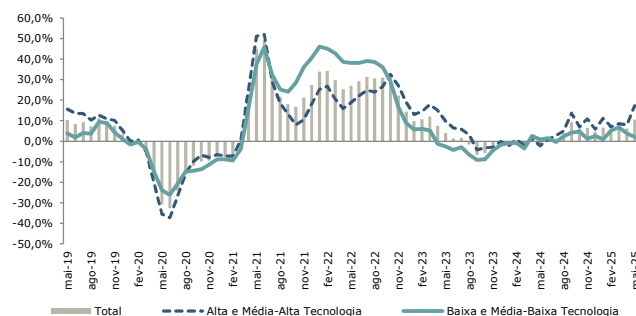
Fonte: BdP

Exportação de Bens por Intensidade Tecnológica
(VH, %, MM3)



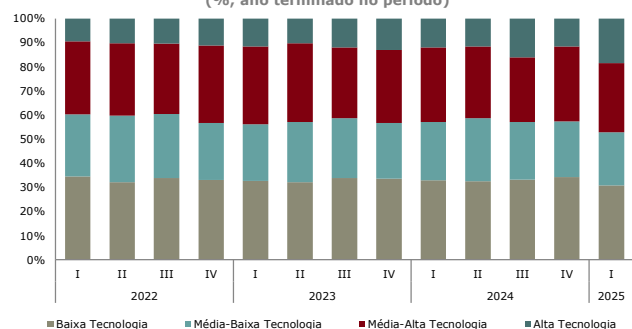
Fonte: INE

Importação de Bens por Intensidade Tecnológica
(VH, %, MM3)



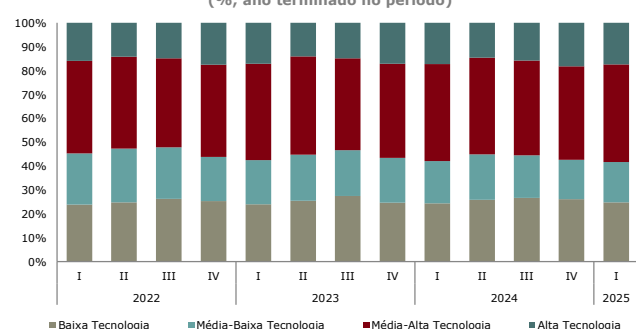
Fonte: INE

Estrutura da Exportação de Bens na Indústria Transformadora
(%, ano terminado no período)



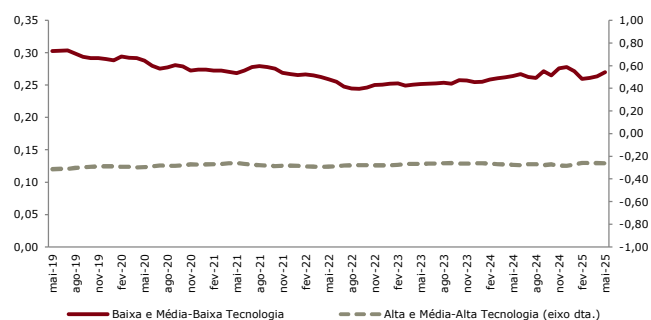
Fonte: INE

Estrutura da Importação de Bens na Indústria Transformadora
(%, ano terminado no período)



Fonte: INE

Indicador de Especialização



Fonte: INE

Nota: Logaritmo neperiano do rácio peso das exportações de produtos industriais transformados de uma determinada categoria no total das exportações de produtos industriais transformados / peso das importações de produtos industriais transformados de uma determinada categoria no total das importações de produtos industriais transformados.

Importações e Exportações por NC8	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	mai-24	mar-25	abr-25	mai-25
Importações Totais de Bens		100,0	-4,0	2,2	-5,7	1,2	7,6	6,4	7,0	-3,0	8,8	2,0	12,1
Máquinas e Aparelhos		18,1	2,6	3,8	-0,6	1,5	8,8	5,6	6,0	-2,3	8,8	-6,7	2,7
Veículos e O. M. Transporte		12,9	19,9	3,1	10,2	1,3	8,3	-6,0	0,7	-6,3	0,2	5,7	23,6
Combustíveis		10,1	-32,6	-5,8	-24,0	-0,4	-3,5	7,7	3,6	3,6	10,4	-21,8	-27,9
Agrícolas		10,5	2,4	1,2	-5,0	2,1	2,9	4,8	6,0	-2,0	13,9	1,2	11,5
Químicos		13,3	-1,7	8,4	-11,9	4,8	31,8	16,3	15,7	-3,0	14,4	48,3	87,5
Metais Comuns		7,9	-7,3	-0,3	-8,2	-2,5	4,6	6,0	5,1	-11,7	8,1	-4,8	1,8
Plásticos e Borracha		5,5	-10,0	1,3	-8,8	2,8	7,2	5,2	8,4	-3,5	11,2	-1,8	4,5
Alimentares		4,7	16,7	3,6	3,7	2,5	4,0	4,2	5,5	1,4	6,4	4,7	5,0
Vestuário		2,9	3,5	5,2	-2,9	2,9	1,8	18,5	12,8	1,5	8,8	3,8	10,0
Materiais Têxteis		2,0	-15,7	-1,8	-16,0	-4,8	6,3	10,8	12,4	-8,8	4,9	-5,0	-2,4
Exportações Totais de Bens		100,0	-1,4	2,4	-4,7	2,6	9,0	3,9	7,5	-1,1	0,3	-6,0	2,5
Máquinas e Aparelhos		15,1	6,7	-1,1	-4,7	-2,5	2,0	1,2	7,2	-2,5	9,0	2,8	13,2
Veículos e O. M. Transporte		12,6	6,2	-1,2	-2,4	-8,1	-3,3	9,8	-5,6	-15,1	-1,2	-3,1	16,1
Metais Comuns		7,9	-4,3	-0,4	-6,3	1,4	3,2	1,0	-0,4	-1,6	-0,2	-10,8	-7,5
Plásticos e Borracha		6,7	-4,6	1,2	-4,1	1,0	4,7	4,2	1,6	-2,5	1,5	-7,6	-1,9
Combustíveis		6,3	-24,2	10,3	-3,4	23,3	13,8	7,8	-6,9	11,2	-3,5	-32,5	-34,3
Agrícolas		8,1	4,5	10,9	9,9	14,0	15,8	5,0	-0,1	12,3	3,6	-10,6	3,2
Vestuário		3,9	-4,4	-4,8	-12,3	-7,8	-4,4	7,0	-3,2	-4,8	-11,7	-1,9	-3,0
Químicos		9,3	-0,3	15,3	-12,3	15,0	81,8	-6,4	100,4	7,5	-15,7	17,4	28,5
Alimentares		5,1	9,5	2,5	0,4	3,5	2,3	3,7	0,3	1,4	-0,9	-7,5	2,4
Pasta celulósica e papel		4,1	-19,7	7,4	-2,5	13,4	11,1	8,7	-1,0	-2,0	5,5	-6,5	-5,8

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	mai-24	mar-25	abr-25	mai-25
Importações Intracomunitárias de Bens		75,4	2,9	2,2	-4,4	0,7	7,3	5,8	6,9	-3,4	9,4	9,3	18,5
Espanha		32,5	1,6	0,0	-6,1	-2,0	2,8	5,4	4,5	-4,5	8,8	0,4	1,8
Alemanha		11,4	-0,9	1,6	1,3	-0,1	4,9	0,6	7,1	-4,6	14,1	2,8	13,1
França		7,4	9,2	6,6	1,4	7,0	12,1	6,4	10,6	-0,3	7,3	13,5	18,5
Países Baixos		6,0	4,2	4,7	-10,8	4,1	23,3	2,9	19,1	-3,8	15,1	1,4	82,6
Itália		5,1	-0,4	5,3	-1,1	7,1	12,2	3,7	9,2	6,7	10,9	-3,2	-3,8
Importações Extracomunitárias de Bens		24,6	-19,9	2,3	-9,7	2,7	8,4	8,2	7,1	-1,9	6,7	-15,7	-4,7
China		4,9	-6,4	-1,9	-4,9	-2,8	1,0	-1,2	21,4	-9,4	16,0	-11,4	22,7
Brasil		3,1	-19,7	1,7	-32,4	1,9	-1,0	62,8	-4,6	18,8	-8,5	-30,4	-42,8
Estados Unidos		2,3	-35,7	7,2	-33,8	-6,2	50,0	48,6	29,7	23,7	115,7	-6,1	-14,2
Turquia		1,5	-18,1	28,2	28,7	21,3	35,9	27,8	4,5	16,8	14,9	40,7	16,6
Índia		0,9	-7,7	-2,5	4,8	4,1	23,5	-33,9	-13,2	-25,9	-17,5	-23,2	-6,5
Exportações Intracomunitárias de Bens		71,8	-1,9	3,9	-4,1	1,9	13,0	6,2	10,8	-1,0	3,1	-5,4	4,4
Espanha		26,1	-3,2	3,3	-3,2	3,4	8,4	5,1	6,6	-3,8	13,1	-3,2	7,1
França		11,8	4,6	-5,1	-8,8	-7,7	0,3	-3,0	-2,6	-7,4	-2,2	-3,2	2,4
Alemanha		13,7	-2,6	18,1	0,4	6,3	51,0	18,9	52,2	5,0	-3,1	-3,9	12,7
Itália		4,4	-4,4	6,4	2,1	6,2	8,2	9,5	0,0	-3,1	2,2	-9,4	10,6
Países Baixos		3,6	-12,7	3,8	-19,5	5,5	15,0	20,7	14,7	16,7	2,6	-15,1	-14,2
Exportações Extracomunitárias de Bens		28,2	-0,1	-0,9	-6,1	4,3	0,0	-1,4	-0,5	-1,2	-6,1	-7,6	-2,0
Estados Unidos		6,6	3,3	1,5	-3,5	29,9	-3,1	-10,8	-1,8	16,0	-8,7	2,4	2,7
Angola		1,3	-11,4	-18,4	-41,1	-17,6	-6,6	-0,6	13,8	-20,1	11,9	-4,7	16,2
Brasil		1,3	13,3	9,4	22,9	19,0	13,3	-10,8	-24,2	14,7	-22,7	-13,0	12,6
Suiça		1,0	5,6	3,8	-2,3	6,9	5,2	5,6	-4,3	27,3	-22,7	-13,0	12,6
Marrocos		1,4	50,3	15,5	1,6	5,1	33,6	25,9	-14,4	18,3	-16,1	-20,0	-25,0

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	mai-24	mar-25	abr-25	mai-25
Total de Importação de Serviços		100,0	2,7	6,8	2,8	9,1	9,8	4,7	5,1	7,2	9,0	-3,4	3,8
Viagens e Turismo		26,5	13,9	6,8	12,2	5,1	6,1	6,9	3,2	8,3	3,0	9,0	4,8
Transportes		20,9	-23,3	-2,9	-10,9	-1,7	6,1	-5,2	2,7	-2,9	5,3	-7,9	-1,7
Outras oper. fornecidas por empresas		26,8	19,5	10,7	7,6	18,7	7,0	10,1	6,1	10,1	9,6	-9,8	0,4
Direitos de Utilização		3,4	15,2	-4,3	-18,5	34,3	11,8	-27,8	7,6	64,9	35,2	-50,6	30,3
Serviços de Informação e Informática		6,7	21,2	13,0	19,1	25,7	-4,3	13,2	6,9	7,4	25,5	-13,4	15,4
Serviços Financeiros		2,1	-3,9	-10,2	-11,2	-0,3	-9,2	-19,6	-10,4	14,8	6,9	17,5	5,4
Serviços de Comunicação		0,8	-4,6	-27,2	-29,2	-41,6	-31,9	2,0	-11,3	-22,9	-23,3	35,9	-3,5
Serviços de transf., manut. e reparação		4,1	6,4	62,4	41,7	20,2	171,5	20,9	-4,5	6,4	-3,4	35,1	16,1
Seguros		3,6	4,0	9,2	14,4	10,6	8,3	4,1	26,7	10,0	30,2	28,7	-6,0
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2,7	14,1	12,6	10,7	16,1	8,3	15,4	-0,5	24,3	31,3	1,3	-11,2
Operações governamentais		0,3	15,3	-9,5	-28,5	-22,5	6,4	7,0	47,1	-36,6	33,1	17,0	25,6
Serviços de Construção		2,1	17,4	38,8	0,3	34,5	57,1	62,7	31,9	8,8	-23,5	-14,5	28,4
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100,0	18,3	8,1	9,1	7,1	7,6	9,0	4,9	7,5	2,9	7,5	2,6
Viagens e Turismo		48,1	19,8	8,8	14,3	8,9	7,1	7,4	4,0	11,0	0,8	8,8	6,1
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	15,1	4,9	8,8	4,5	4,1	3,9	0,0	8,0	-4,9	7,7	-0,1
Transportes		18,1	11,5	1,8	-2,3	0,1	5,3	4,5	2,8	0,9	8,4	4,9	-2,0
Outras oper. fornecidas por empresas		17,8	18,9	17,6	13,5	15,0	11,4	29,6	13,7	9,3	13,6	8,1	-0,8
Serviços de transf., manut. e reparação		2,1	36,1	-7,1	17,1	-17,9	10,1	-29,8	-8,2	-6,0	-37,5	45,7	-33,2
Serviços de Informação e Informática		7,6	17,9	6,1	8,3	4,7	15,2	-2,2	2,7	2,9	2,1	-1,5	14,9
Serviços de Construção		2,1	27,0	-0,5	-15,9	12,1	-14,1	15,5	0,3	-17,1	-28,0	-24,9	-2,2
Serviços de Comunicação		0,5	5,3	-6,2	-7,1	-26,4	2,1	8,6	-3,2	1,7	20,8	32,5	8,3
Serviços Financeiros		1,2	40,1	14,7	20,5	24,3	18,3	-0,7	9,6	34,3	7,7	12,1	-22,7
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1,1	15,4	9,3	14,5	9,2	1,6	12,4	-0,5	18,9	13,8	1,0	10,5
Operações governamentais		0,4	-2,4	12,6	18,2	-4,1	13,5	24,7	-13,4	-1,5	-33,4	7,7	30,0
Seguros		0,5	65,0	35,5	58,5	42,8	11,9	30,8	-2,0	145,9	14,8	90,2	-12,5
Direitos de Utilização		0,3	0,7	5,9	24,9	27,0	20,3	-26,7	19,9	70,0	6,7	89,6	5,8

Fontes: BdP; * Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	mai-24	mar-25	abr-25	mai-25
Importações Intracomunitárias de Serviços		58,5	15,7	9,4	7,3	14,7	8,5	6,9	6,3	12,0	8,0	-6,7	7,3
Espanha		18,1	15,6	7,1	7,4	13,1	3,8	5,3	8,9	6,1	10,6	1,8	9,1
França		7,7	12,6	11,9	16,4	15,9	5,4	10,9	3,5	15,8	1,4	-6,1	2,6
Alemanha		8,1	10,1	15,6	9,0	25,0	7,7	19,5	-3,4	17,2	3,1	-28,3	-3,8
Irlanda		6,1	26,2	3,5	-2,1	16,6	5,8	-4,6	20,7	-2,1	23,9	-20,7	14,5
Países Baixos		5,6	11,7	28,0	13,5	23,5	54,1	14,8	-2,0	37,6	2,9	8,1	7,4
Importações Extracomunitárias de Serviços		41,5	-10,5	3,4	-3,0	2,2	11,7	1,7	3,4	1,1	10,3	1,2	-1,1
Estados Unidos		6,3	-9,6	1,6	-13,7	-5,7	13,6	11,8	5,2	-8,9	17,4	-4,6	6,0
Suiça		2,2	7,8	24,0	27,3	25,5	36,8	8,0	-13,3	15,4	-11,9	-13,2	-10,0
Brasil		3,1	-23,0	-0,8	-19,0	1,0	1,7	14,1	-8,6	9,4	-19,7	-17,0	-23,9
Angola		0,7	-7,4	13,0	-5,4	23,2	9,3	32,3	4,2	5,2	17,0	23,7	-7,3
Exportações Intracomunitárias de serviços	VH, %	56,3	16,1	8,5	8,6	6,5	7,9	11,6	9,7	8,9	4,9	12,8	4,3
França		11,0	12,5	2,7	5,3	3,7	3,2	-1,4	4,0	5,2	-0,8	14,0	-8,4
Espanha		10,1	12,5	8,5	12,6	-0,3	11,0	10,5	0,8	9,9	-7,9	18,7	6,5
Alemanha		11,5	12,6	11,9	11,3	8,0	2,3	9,9	7,2	9,2	4,3	8,1	3,0
Países Baixos		5,7	15,7	24,1	13,9	20,0	27,4	32,9	47,1	16,0	39,7	24,6	20,9
Irlanda		4,6	20,3	12,4	5,1	14,3	13,0	15,8	13,1	18,2	6,6	22,8	8,2
Exportações Extracomunitárias de Serviços		43,7	21,1	7,5	9,7	7,8	7,2	5,8	-0,9	5,8	0,4	1,1	0,6
Estados Unidos		10,2	25,8	18,8	34,9	13,8	19,5	9,7	-4,9	8,0	-3,7	12,1	7,1
Suiça		3,7	13,0	7,9	10,6	3,0	10,4	7,5	-3,5	11,8	-8,6	5,2	-0,6
Angola		2,5	18,9	15,0	-5,4	23,2	9,3	32,3	4,2	-13,6	-15,0	-8,1	13,1
Brasil		3,7	46,2	-5,3	-4,7	2,2	-8,4	-11,3	-3,8	-1,2	3,7	-4,6	-1,0

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	mai-24	mar-25	abr-25	mai-25
Total da Indústria Transformadora		100,0	-1,3	2,2	-4,4	2,1	8,2	3,8	6,9	-1,7	-0,8	-7,0	2,5
Alta Tecnologia		14,7	11,3	11,9	-0,6	15,4	45,4	-7,9	65,9	12,1	5,1	5,3	16,6
Produtos farmacêuticos		6,9	39,4	27,9	-11,3	31,5	147,9	-17,3	183,4	20,9	-7,1	46,6	51,7
Inst. médicos, de precisão e óticos		3,6	13,0	3,1	1,9	9,4	7,1	-5,6	-0,7	6,8	3,6	-16,5	1,2
Média-Alta Tecnologia		29,4	1,3	-2,6	-8,6	-6,8	-0,5	7,1	-1,1	-11,4	-4,5	-2,9	11,8
Veículos motorizados e reboques		12,3	8,5	-1,2	-1,9	-7,8	-3,6	8,6	-8,2	-16,6	-6,1	-5,8	16,1
Outras máquinas e equipamentos		6,3	12,3	-8,1	-15,4	-14,1	-3,0	1,4	4,0	-15,4	-1,6	-1,1	13,6
Média-Baixa Tecnologia		23,2	-8,2	3,1	-2,3	7,0	4,2	3,5	-2,3	1,6	-0,5	-17,0	-10,1
Metais base outros prod. metálicos		8,2	-3,1	-0,6	-4,9	-0,4	3,6	-0,1	-0,3	-4,6	-1,2	-8,3	-2,5
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		5,5	-25,2	12,5	7,2	29,0	8,1	4,4	-14,7	17,8	-7,7	-40,5	-34,9
Baixa Tecnologia		32,6	-2,3	2,8	-3,5	3,3	6,1	5,8	0,0	1,9	0,4	-6,1	-0,8
Têxteis, vestuário, calçado e couros		10,4	-4,8	-3,2	-11,4	-5,7	-0,8	6,9	0,4	-5,0	-5,5	-0,3	-1,1
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,1	5,5	10,0	6,6	13,4	14,2	6,6	-0,2	10,2	3,3	-11,1	1,6

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	mai-24	mar-25	abr-25	mai-25
Total da Indústria Transformadora		100,0	1,3	2,8	-2,6	1,2	9,1	4,2	7,4	-4,1	7,8	5,8	17,2
Alta Tecnologia		17,2	2,3	7,2	-0,9	5,1	15,7	10,3	8,1	-2,6	-0,4	40,5	54,2
Produtos farmacêuticos		6,9	9,9	8,3	-13,5	9,7	18,2	27,0	25,4	-1,8	23,7	124,8	152,6
Equip. de TV, rádio e comunicações		4,4	-3,7	-3,5	0,9	-6,9	-7,0	-0,9	3,7	-3,5	3,2	-8,9	1,4
Média-Alta Tecnologia		40,1	5,6	3,1	-2,5	-0,5	12,9	3,8	8,7	-5,5	13,2	2,2	22,5
Veículos motorizados e reboques		14,3	24,9	3,8	10,3	-1,7	5,9	1,1	5,5	-5,8	12,3	7,5	22,9
Prod. químicos excl. farmacêuticos		11,9	-11,1	5,3	-12,2	2,2	29,4	5,8	8,6	-4,8	9,9	1,4	39,9
Média-Baixa Tecnologia		17,1	-8,9	-3,2	-6,4	-0,5	1,6	-7,4	3,4	-8,1	5,5	-5,8	-3,4
Metais base outros prod. metálicos		8,8	-7,6	-0,1	-7,0	-2,9	4,8	5,6	7,5	-12,5	9,8	-6,3	1,4
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		3,0	-19,1	-17,5	-10,1	-0,3	-8,5	-42,5	-5,2	-2,1	-5,9	-10,2	-27,1
Baixa Tecnologia		25,5	2,3	4,5	-1,4	3,1	6,0	10,1	9,2	1,1	8,4	1,0	5,1
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,7	9,9	5,3	2,8	4,7	7,1	6,4	8,4	3,3	10,8	3,9	7,0
Têxteis, vestuário, calçado e couros		7,3	-4,0	4,4	-5,3	1,8	5,5	15,8	11,8	-0,9	5,2	-1,7	3,5

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jun-24	abr-25	mai-25	jun-25
Movimento de Navios de Carga	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa* e Sines		-6,2	:	4,5	:	:	:	:	-3,5	:	:	:
Carga			-7,4	:	9,8	:	:	:	:	-1,7	:	:	:
Descarga			-5,4	:	1,1	:	:	:	:	-4,6	:	:	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.			-3,9	0,9	2,5	2,3	5,3	-2,4	:	-0,8	-10,6	-1,9	:
Bens de Consumo			1,0	-0,1	0,5	3,7	2,1	-0,2	:	-7,5	-7,3	-2,7	:
Bens de Investimento			5,1	1,8	-3,4	5,8	8,6	-5,5	:	-8,5	-2,4	11,9	:
Energia			-19,0	16,1	69,4	-10,7	7,3	-9,4	:	105,2	-51,9	-40,0	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		1,8	0,8	1,0	0,8	0,2	-0,1	0,9	1,0	1,0	0,6	1,1
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		-1,0	4,3	-9,5	14,0	12,2	-15,8	:	-14,1	-11,2	34,6	:
CPB - Importações Mundiais			-1,1	2,4	2,2	3,1	3,0	5,3	:	2,9	3,3	3,2	:
do qual: Área do Euro			-5,6	-3,5	-4,9	-2,5	-1,4	0,4	:	-5,2	-1,6	-1,2	:
CPB - Exportações Mundiais			-0,4	2,6	2,8	3,0	3,3	3,8	:	3,2	5,4	3,8	:
do qual: Área do Euro			-3,1	-2,6	-2,7	-2,0	-2,8	-0,7	:	-3,8	-3,0	-1,5	:

* provisional 2021** 120 Parceiros Comerciais

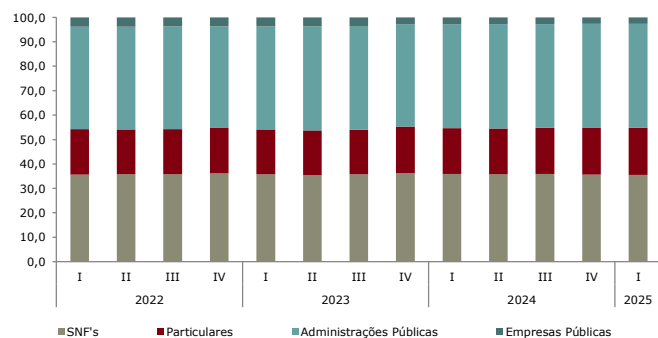
Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	mai-24	mar-25	abr-25	mai-25
Capacid./Necessid. Financiamento			5 275	9 344	2 537	1 452	4 112	1 244	829	76	264	472	-120
Balança de Capital			3 793	3 201	790	674	510	1 227	855	274	438	282	245
Balança Corrente			1 482	6 143	1 747	777	3 601	18	-26	-198	-174	191	-365
Balança de Bens			-25 277	-25 259	-5 158	-6 081	-6 901	-7 120	-6 704	-2 111	-2 446	-2 398	-2 337
Balança de Serviços			29 236	31 913	6 282	7 773	10 795	7 063	6 581	2 742	2 459	2 591	2 786
Balança de Rendimentos Primários			-6 962	-4 981	-556	-2 317	-1 670	-438	-953	-1 297	-556	-328	-1 223
Rendimento do Trabalho			1 236	1 256	319	276	330	330	288	99	92	96	100
Rendimento do Investimento			-9 360	-8 491	-1 534	-2 911	-2 093	-1 953	-1 538	-1 470	-743	-530	-1 419
Investimento Direto			-7 127	-6 634	-1 261	-1 637	-1 844	-1 893	-1 470	-552	-740	-486	-599
Investimento de Carteira			-741	-424	115	-897	73	285	289	-795	116	68	-714
Outro Investimento			-1 719	-1 657	-446	-434	-379	-398	-438	-145	-136	-127	-124
Ativos de reserva			228	225	731	390	187	1 275	375	22	17	15	19
Outros Rendimentos Primários			1 162	2 254	659	317	93	1 185	297	74	95	105	96
Balança de Rendimentos Secundários			4 486	4 471	1 179	1 403	1 376	513	1 050	468	368	326	409
Administrações Públicas			-1 299	-1 453	-215	-236	-314	-688	-369	-28	-74	-125	-55
Remessas de E/Imigrantes			3 320	3 455	863	837	861	893	837	278	255	268	265
Outros Rendimentos Secundários			1 166	1 015	315	566	515	-381	213	190	113	58	144

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
Capacid./Necessid. Financiamento			-1,3	1,7	2,8	0,8	4,5	0,4	3,7	1,7	5,1	0,8	1,1
Balança de Capital			0,9	1,4	1,1	1,4	1,2	2,1	1,1	1,0	0,8	1,6	1,3
Balança Corrente			-2,3	0,3	1,7	-0,6	3,4	-1,7	2,6	0,7	4,3	-0,8	-0,2
Balança de Bens e Serviços	INE	% do PIB, Nominal, não aj. de saz.	-2,4	1,1	1,8	1,5	4,6	-1,1	1,5	1,9	4,7	-1,0	-0,7
Balança de Rendimentos Primários			-1,8	-2,7	-1,8	-3,8	-3,3	-2,0	-0,8	-3,3	-2,4	-0,8	-1,4
Balança de Rendimentos Secundários			1,9	1,8	1,8	1,7	2,0	1,4	1,9	2,1	2,1	1,0	1,9
Capacid./Necessid. Financ. excl Energia			3,4	4,4	4,9	3,2	7,4	2,8	5,6	3,6	7,5	3,1	3,2

Fonte: INE

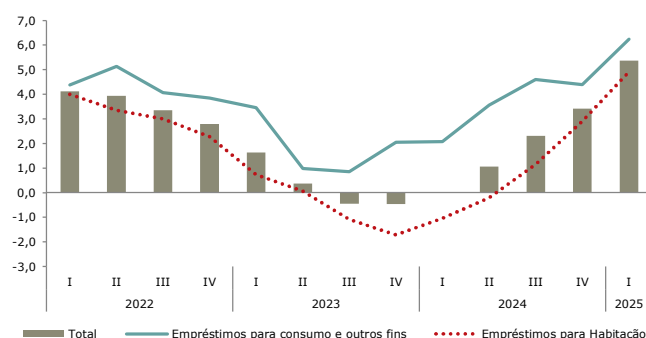
4. ENDIVIDAMENTO

**Endividamento da Economia por Setor
(Estrutura, %)**



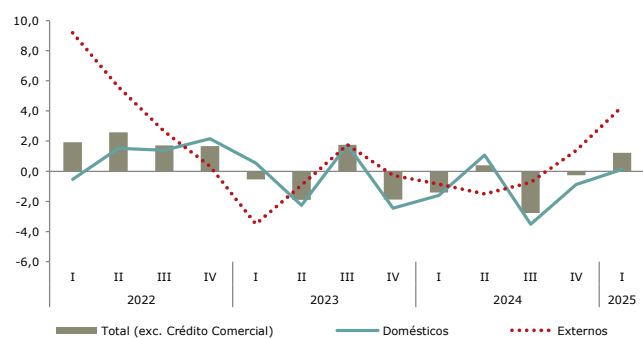
Fonte: BdP

**Endividamento das Famílias
(VH, %)**



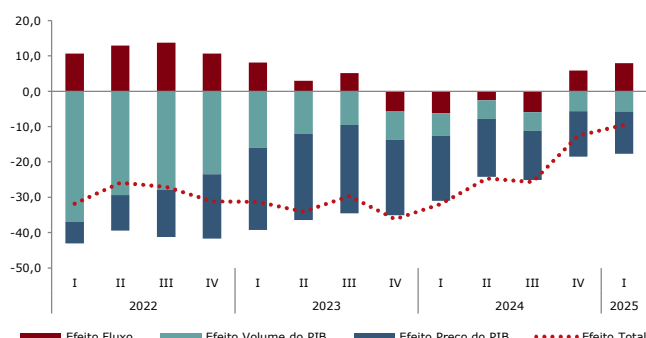
Fonte: BdP

**Endividamento das SNF por detetor
(VH, %)**



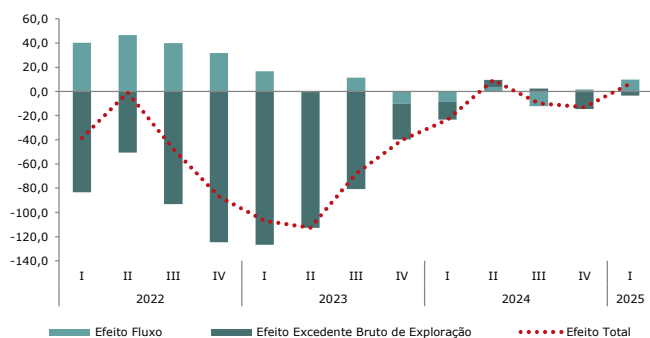
Fonte: BdP

**Decomposição do Endividamento da Economia em relação ao Produto
(dif. anual, p.p.)**



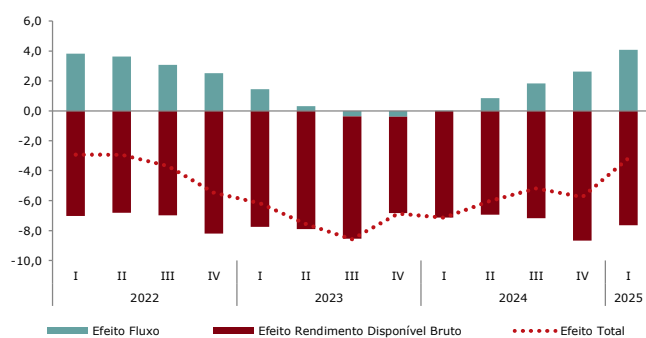
Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARi

**Decomposição do Endividamento das SNF em relação ao Excedente Bruto de Exploração
(dif. anual, p.p.)**



Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARi

**Decomposição do Endividamento das Famílias em relação ao Rendimento Disponível Bruto
(dif. anual, p.p.)**



Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARi

Indicadores	Fonte	Unidade	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	mar-25	abr-25	mai-25	
Endividamento do Total da Economia	BdP	VH (%)	-2,0	-0,8	-2,0	2,0	2,8	2,8	3,2	3,2	
Particulares			0,0	1,1	2,3	3,4	5,4	5,4	5,7	6,1	
do qual: Habitação			-1,0	-0,2	1,1	2,9	4,9	4,9	5,4	6,1	
Consumo			2,1	3,6	4,6	4,4	6,2	6,2	6,1	6,0	
SNFs			-1,4	0,5	-1,9	0,2	1,6	1,6	0,9	1,3	
do qual: Indústrias, eletricidade, gás e água (B+C+D+E)			-8,2	-3,8	-0,9	-3,5	-0,4	-0,4	-1,1	-0,7	
Construção e atividades imobiliárias (F+L)			-0,2	-0,1	-2,1	1,2	1,6	1,6	1,3	1,3	
Comércio, transportes, alojamento e restauração (G+H+I)			-3,0	-3,7	-2,4	-4,0	-0,7	-0,7	0,3	1,4	
Outr. ativ.exc. sedes sociais (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			-0,4	1,1	-3,0	0,7	2,7	2,7	2,4	2,9	
Sedes sociais (M,70100)			9,7	9,0	3,1	6,2	6,8	6,8	5,2	8,2	
do qual: Empréstimos			-3,8	-1,6	-5,1	-2,7	-2,0	-2,0	-2,4	-2,2	
Títulos de Dívida			11,3	10,1	8,2	10,8	16,1	16,1	15,9	18,1	
Créditos Comerciais			-1,3	0,8	0,4	1,6	2,4	2,4	1,1	0,6	
Administrações Públicas			-1,7	-0,8	-2,0	3,5	3,3	3,3	4,5	4,1	
do qual: Títulos de Dívida			-3,2	3,2	1,4	6,9	6,3	6,3	6,0	4,8	
Certificados de aforro e do Tesouro			6,0	-2,7	-3,8	-1,3	2,7	2,7	3,9	4,8	
Outras responsabilidades do Tesouro			12,8	-3,6	-1,7	-4,1	-5,2	-5,2	12,1	9,2	
Créditos Comerciais			6,9	5,8	-3,1	-6,8	-0,9	-0,9	-10,4	-5,9	
do qual: Administração central			-1,8	-0,8	-2,0	3,7	3,4	3,4	4,7	4,3	
Administração Regional e Local			0,5	-1,5	-1,1	-1,6	-0,2	-0,2	-0,7	-1,6	
Empresas Públicas *			-22,2	-23,4	-23,8	-5,6	-5,3	-5,3	-3,7	-3,3	
do qual: Empréstimos			-25,2	-28,1	-28,0	-2,5	-6,1	-6,1	-3,6	-3,3	
Títulos de Dívida			-9,6	-5,9	-6,1	-16,5	-7,5	-7,5	-6,1	-5,8	
Créditos Comerciais			-12,5	-4,5	-12,8	-9,6	11,5	11,5	0,5	2,4	
Rácios			BdP; INE	%	301,4	301,3	296,1	291,3	291,9	-	-
Endividamento da Economia face ao PIB		p.p.		-31,9	-24,7	-25,7	-12,6	-9,6	-	-	-
Variação Homóloga				-6,2	-2,5	-5,9	5,8	7,9	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito				-6,4	-5,3	-5,2	-5,6	-5,7	-	-	-
Contributo do PIB - Volume				-18,3	-16,4	-13,9	-12,9	-12,0	-	-	-
Contributo do PIB - Preço		p.p.		625,2	636,8	628,9	618,7	631,7	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE	-23,4			9,4	-9,8	-13,0	6,5	-	-	-	
Variação Homóloga	-8,8			3,3	-12,2	1,5	9,7	-	-	-	
Contributo do Fluxo de Crédito	-14,4	6,1		2,4	-14,5	-3,3	-	-	-		
Contributo do Excedente Bruto de Exploração	p.p.	83,2		82,1	81,0	79,6	80,1	-	-	-	
Endividamento dos Particulares face ao RDB		-7,1		-6,0	-5,2	-5,8	-3,2	-	-	-	
Variação Homóloga		0,0		0,9	1,8	2,6	4,1	-	-	-	
Contributo do Fluxo de Crédito	-7,1	-7,0	-7,2	-8,7	-7,6	-	-	-			
Contributo do Rendimento Disponível Bruto											

* Inclui também empresas pertencentes ao setor das Administrações Públicas.