

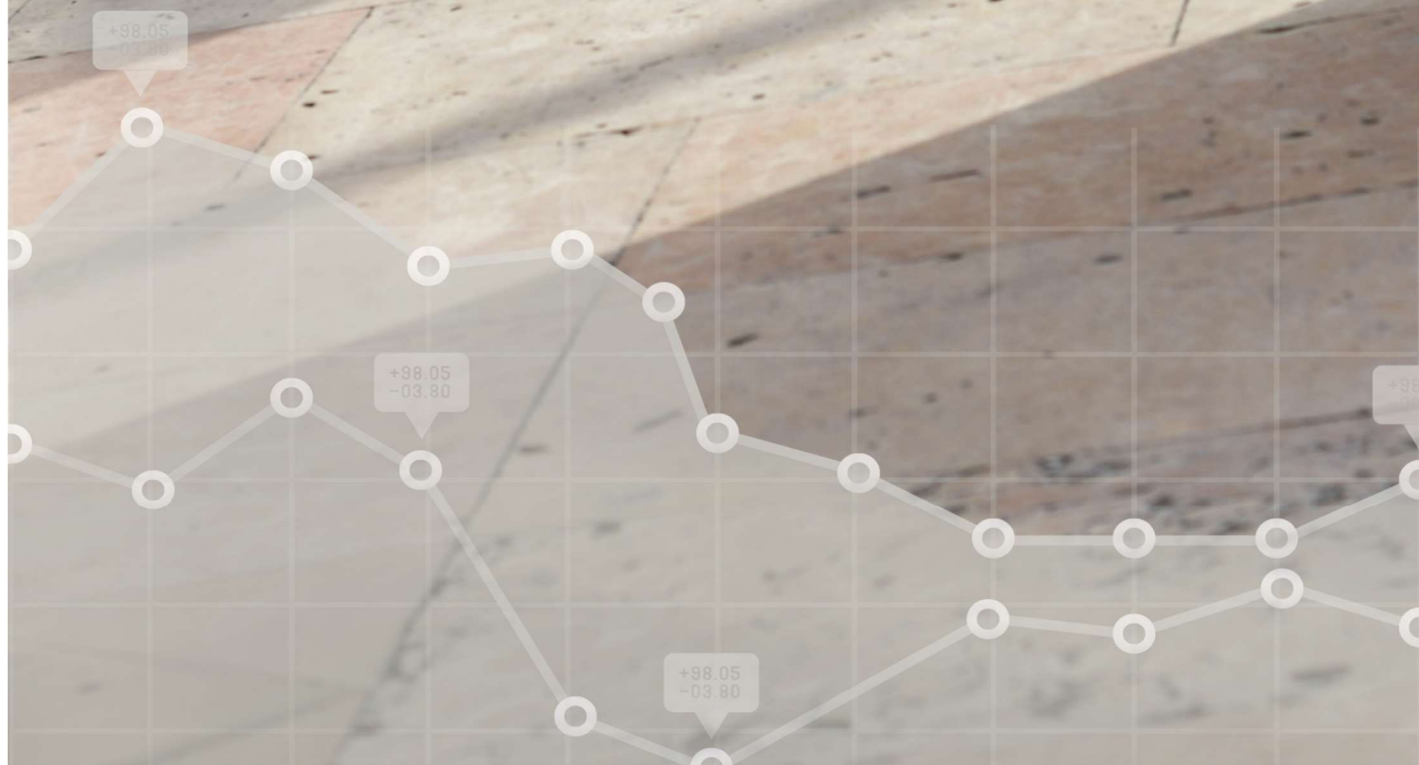
GPEARi

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

OUTUBRO • 2025



Ficha Técnica

Título

Nota Económica de Curto Prazo

Data de Fecho

31 | outubro | 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

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

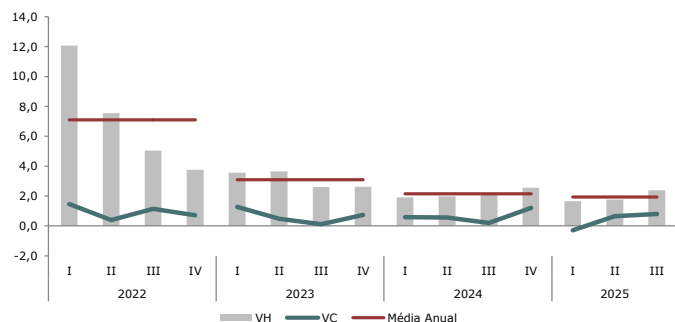
AGREGADOS MACROECONÓMICOS

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

Fontes: INE, Eurostat

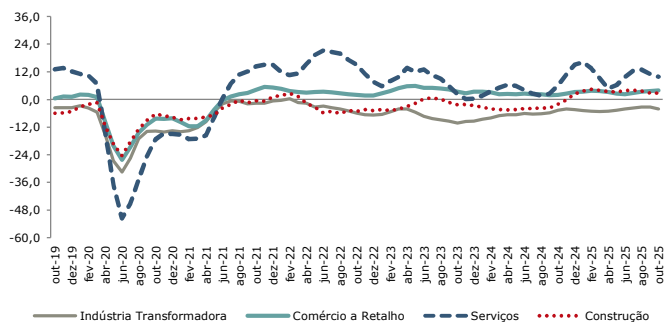
2. ATIVIDADE ECONÓMICA - OFERTA

Evolução do PIB
(VH, VC, %)



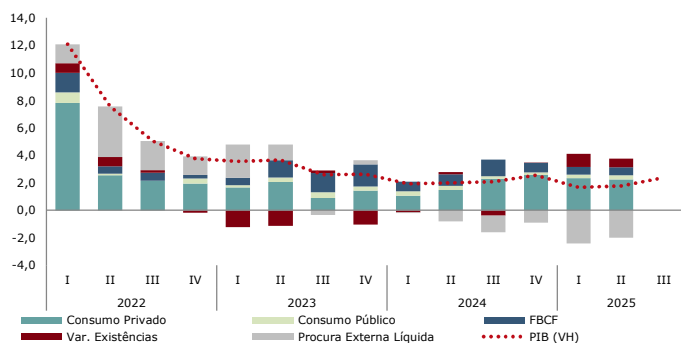
Fonte: INE

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



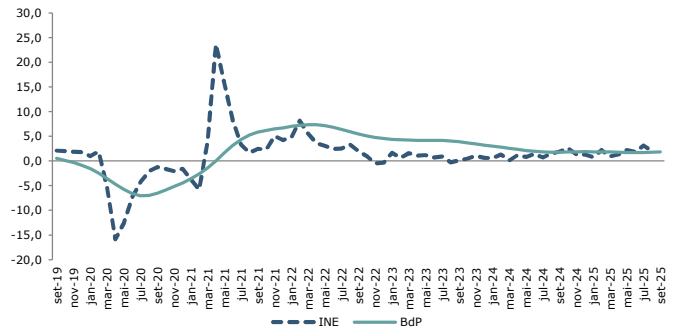
Fonte: Eurostat

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



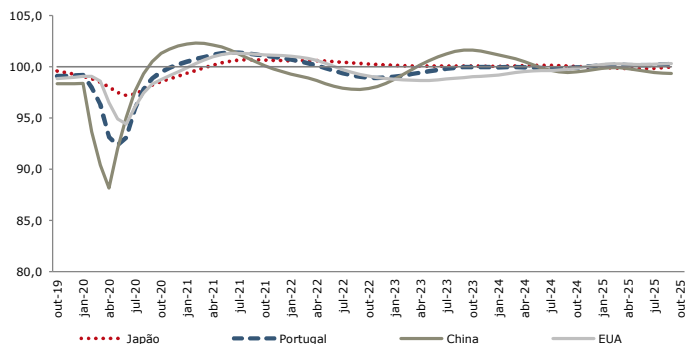
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)



Fontes: BdP, INE e GPEARi

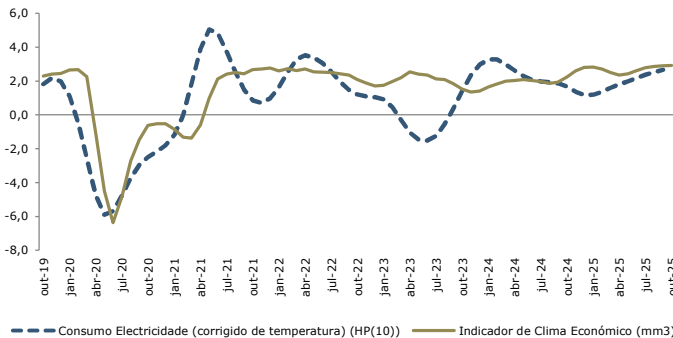
Indicador Avançado
(Amplitude Ajustada, MM3)



Fonte: OCDE

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

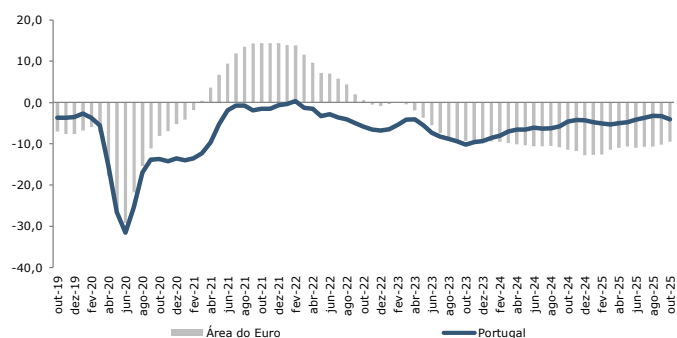
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e Indicador de Clima Económico



Fontes: REN, INE

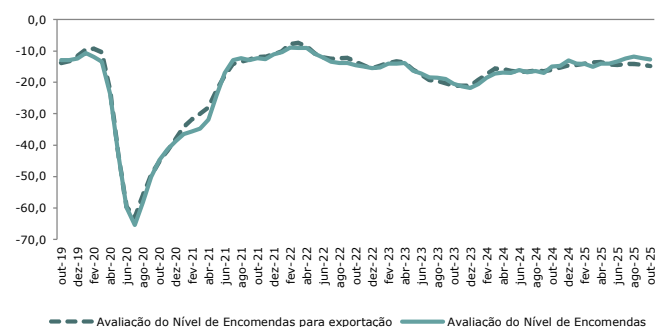
2.1 INDÚSTRIA

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



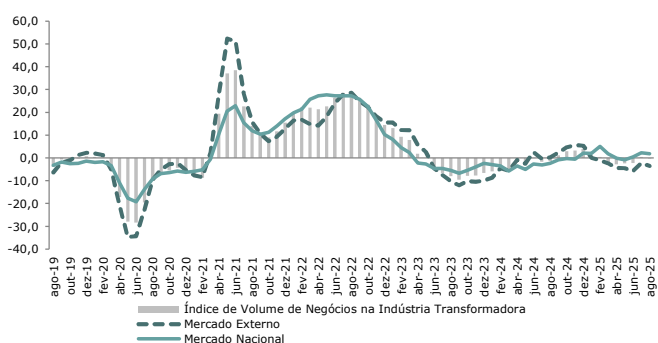
Fontes: INE, CE

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



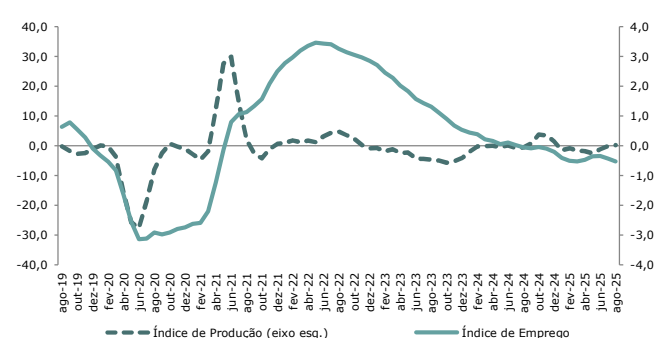
Fontes: INE, CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



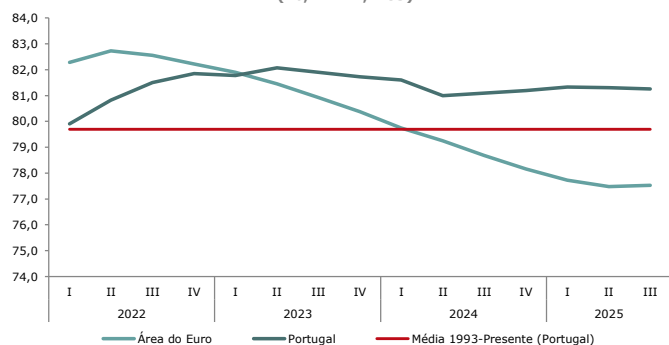
Fonte: INE

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



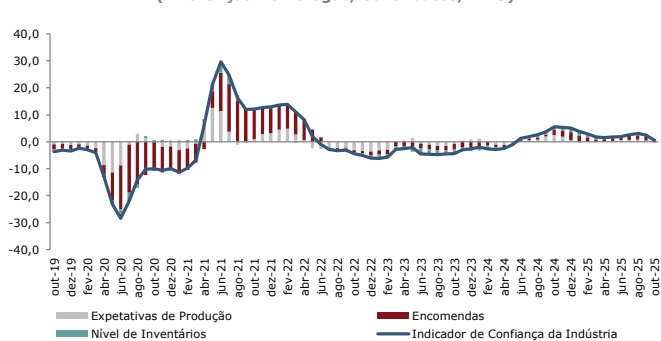
Fonte: INE

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



Fontes: INE, CE

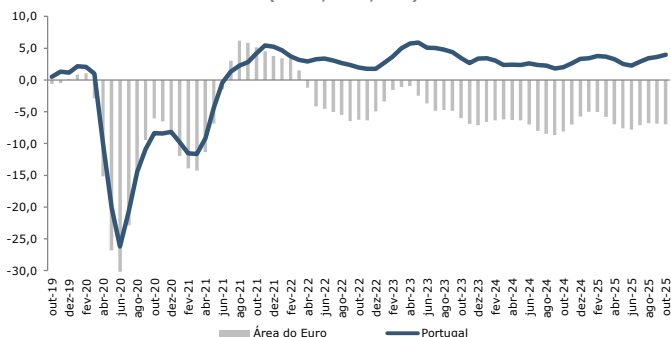
Indicador de Confiança da Indústria Transformadora
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

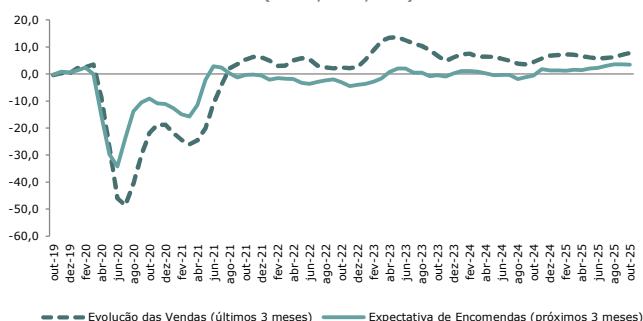
2.2 COMÉRCIO A RETALHO

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



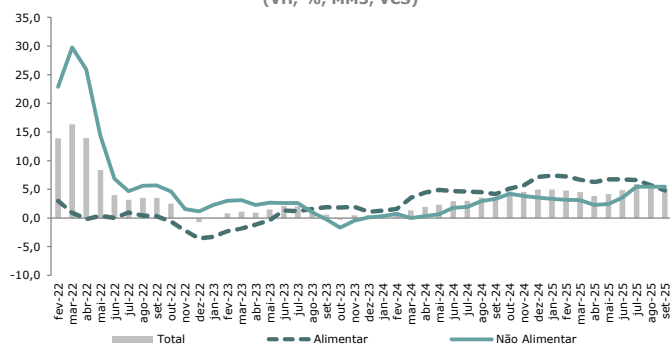
Fontes: INE, CE

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



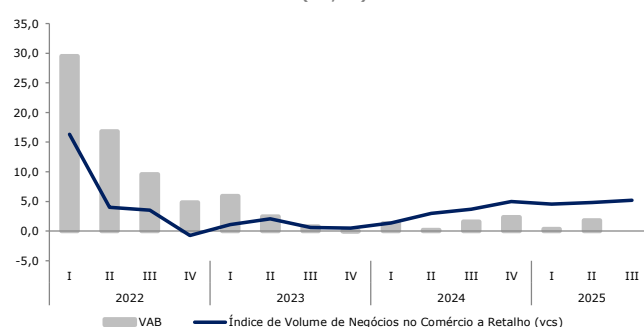
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

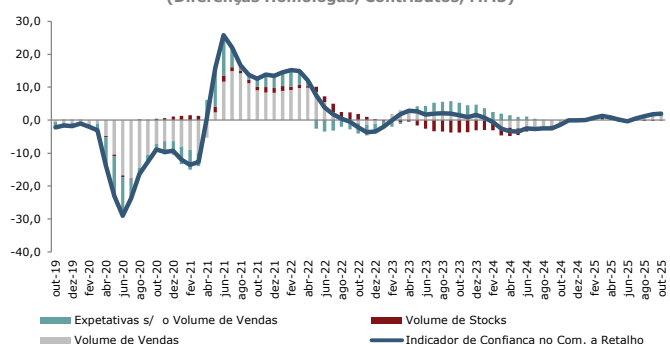
VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho
(VH, %)



Fonte: INE

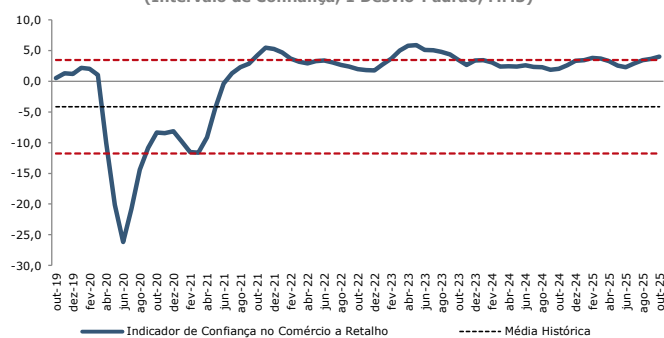
Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

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



Fontes: INE, CE

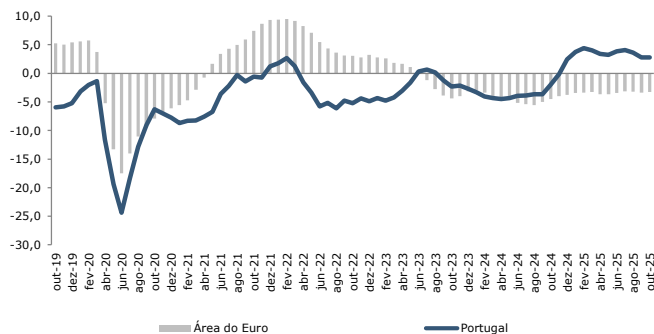
Indicador de Confiança do Comércio a Retalho
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

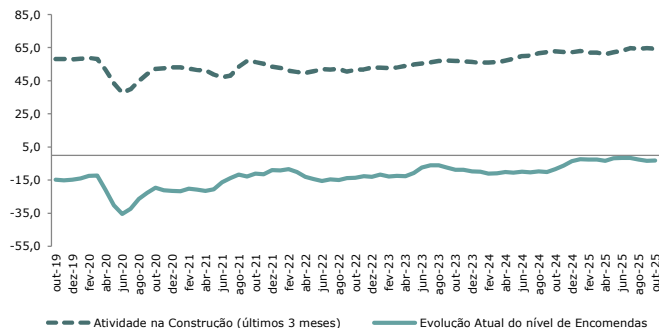
2.3 CONSTRUÇÃO

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



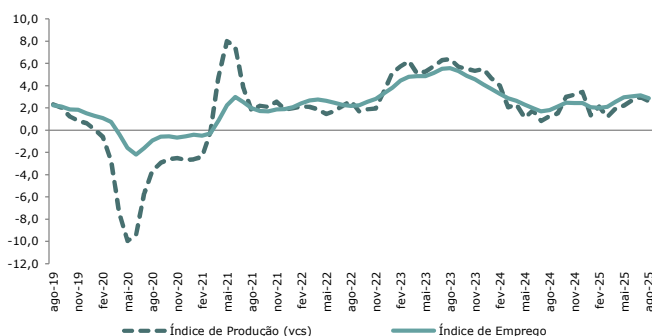
Fontes: INE, CE

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



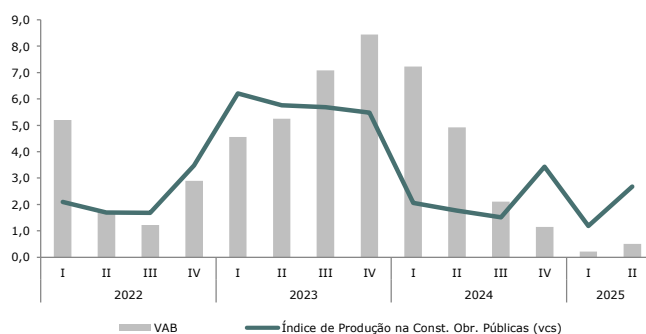
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

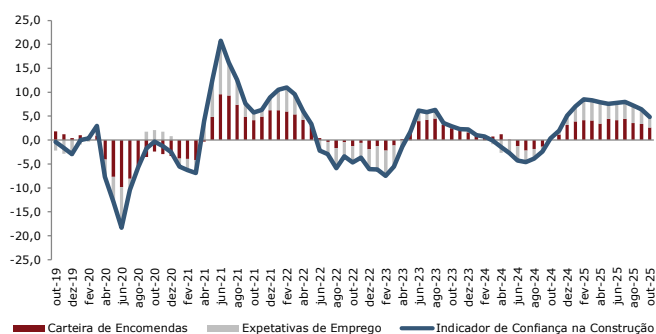
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

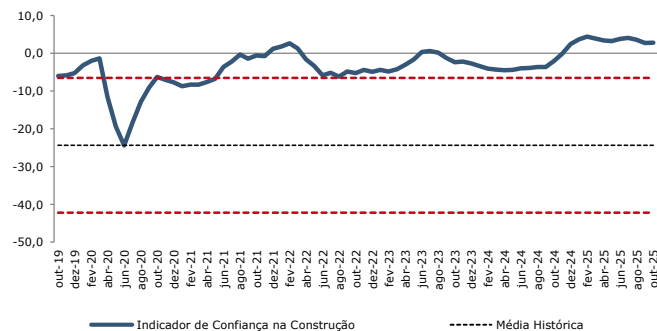
Nota: VAB da construção e obras públicas.

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



Fontes: INE, CE

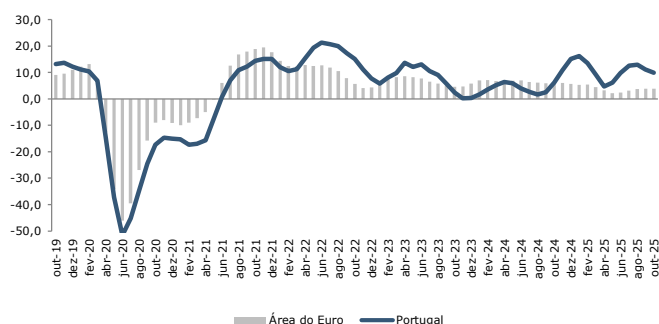
Indicador de Confiança da Construção
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

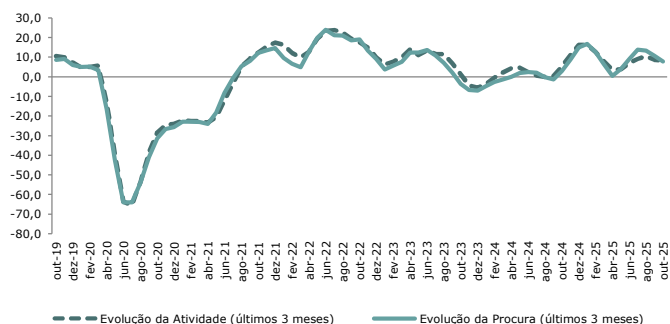
2.4 SERVIÇOS

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



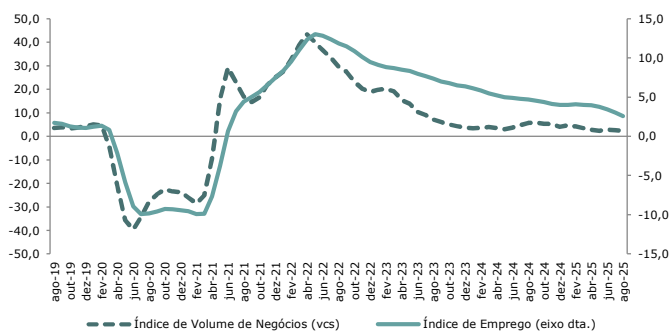
Fontes: INE, CE

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



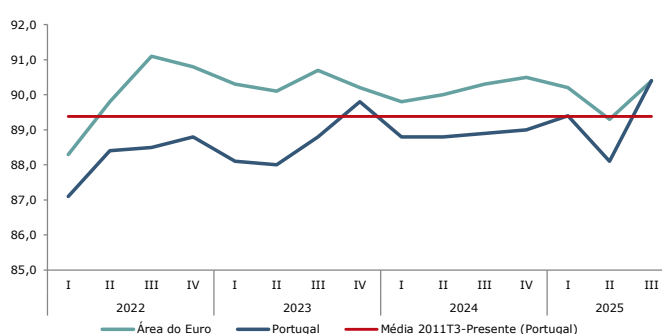
Fontes: INE, CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



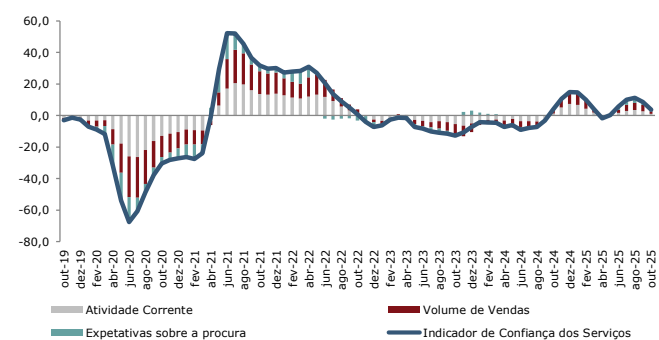
Fonte: INE

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



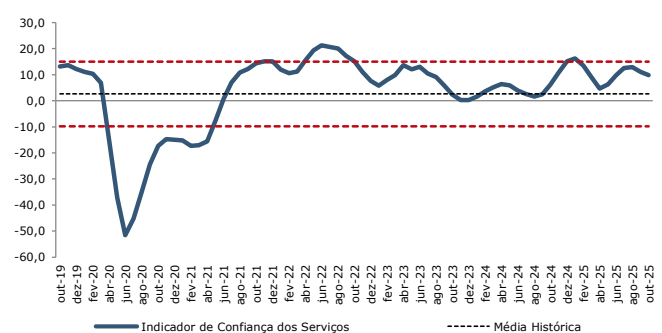
Fonte: Eurostat

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



Fontes: INE, CE

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



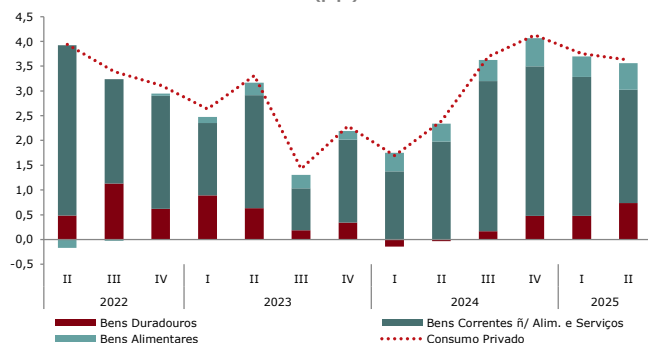
Fontes: INE, CE

	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	out-24	ago-25	set-25	out-25
Indicador Coincidente e de Ativ. Eco	INE	VH (%), MM3	0,8	1,2	1,9	1,3	0,9	1,8	:	2,6	2,0	:	:
"	BdP	VH (%)	3,9	2,0	1,8	1,9	1,8	1,7	1,8	1,9	1,8	1,8	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	1,9	2,2	1,9	2,8	2,5	2,6	2,9	2,2	2,9	2,9	2,9
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice	99,7	100,0	99,9	100,1	100,2	100,2	100,3	100,0	100,3	100,3	:
Portugal													
Indicador de Sentimento Económico	INE, CE		98,5	102,3	102,2	106,6	104,6	104,9	106,2	106,1	106,9	105,0	104,4
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	0,5	2,1	2,4	1,0	1,6	2,1	2,4	4,0	2,7	2,4	:
Consumidores - Sit. Econ. do País													
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-62,2	-38,8	-30,7	-31,4	-32,5	-36,4	-35,7	-29,3	-35,7	-37,2	-34,4
Próximos 12 meses			17,5	20,7	12,6	29,4	35,3	34,4	37,1	25,6	38,6	38,3	37,9
Importação de Bens Duradouros			17,8	3,3	8,2	-2,3	4,1	13,0	:	2,2	14,8	:	:
Constituição de Empresas na Hora*	IRN	VH (%)	9,9	-2,7	-6,1	5,1	-1,4	-3,9	5,8	13,1	-1,9	8,9	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			36 705	38 030	8 416	8 389	11 750	8 898	9 000	2 924	2 487	3 138	:
Constituições		N.º de empresas	52 072	51 192	11 594	11 698	13 354	10 198	10 300	4 124	2 799	3 681	:
Dissoluções			15 367	13 162	3 178	3 309	1 604	1 300	1 300	1 200	312	543	:
Insolvências			1 925	2 084	505	500	501	463	520	168	154	191	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			6,9	3,6	-1,1	30,3	1,5	-7,8	6,9	-0,8	-1,0	10,7	:
Constituições		VH (%)	6,3	-1,7	-1,3	-4,2	-12,1	-19,7	-11,2	-3,1	-17,1	-7,1	:
Dissoluções			4,7	-14,3	-1,8	-42,7	-55,7	-57,4	-59,1	-8,4	-63,9	-51,9	:
Insolvências			18,2	8,3	5,9	3,3	-8,1	-13,3	3,0	-13,8	0,7	11,7	:
Indicador de Conf. da Indústria (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-7,6	-5,8	-5,8	-4,3	-5,3	-4,1	-3,3	-4,2	-3,2	-3,5	-5,5
Avaliação Nível de Encomendas			-18,0	-15,8	-17,1	-13,1	-15,0	-13,3	-12,3	-14,1	-12,0	-13,6	-12,5
Stocks de produtos acabados			6,3	4,5	3,6	3,5	3,0	2,9	2,5	4,0	1,3	3,6	3,0
Expet.Prod. (próx.3 meses)			1,6	2,9	3,4	3,5	2,1	3,8	4,9	5,5	3,7	6,6	-0,9
Área do Euro			-6,1	-11,0	-10,8	-12,8	-11,4	-11,0	-10,2	-12,7	-10,1	-10,1	-8,2
Índice Vol. de Negócios na Indústria			-3,3	-0,8	0,3	3,3	0,2	-2,1	:	6,1	-2,4	:	:
do qual: Indústria Transformadora	INE		-3,5	-0,1	1,2	3,9	-1,9	-2,1	:	8,6	-2,4	:	:
do qual: Mercado Externo			-3,9	0,9	2,3	5,3	-2,4	-5,8	:	10,3	-6,4	:	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			-3,1	0,7	-0,2	-0,4	-2,3	1,1	2,6	5,1	3,0	2,0	:
do qual: Indústria Transformadora		VH (%)	-3,6	0,5	0,8	1,5	-1,6	-1,2	0,1	6,7	1,1	-0,9	:
Veículos Automóveis Produzidos			-1,3	4,5	14,4	12,9	-15,0	15,4	:	24,0	30,1	:	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP		-5,0	7,3	9,4	19,6	-19,5	14,2	:	36,5	67,3	:	:
Comerciais Ligeiros			14,0	-0,6	40,7	-2,3	7,7	20,5	:	-2,1	-55,6	:	:
Comerciais Pesados			3,1	-50,4	-91,1	-60,1	-38,8	20,4	:	-62,1	90,9	:	:
Produção para Exportação			-1,0	4,3	14,0	12,2	-15,8	15,4	:	24,0	29,5	:	:
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	4,5	2,5	1,8	3,3	3,7	2,3	3,6	2,9	3,6	3,5	4,8
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			9,9	5,6	3,6	6,8	7,1	5,7	7,1	7,4	5,9	8,2	9,2
Volume de Stock (situação atual)			0,2	3,8	3,1	3,7	2,2	3,6	3,8	3,1	3,1	4,6	3,2
Expetativas Atividade (próx. 3 meses)			3,6	5,8	5,1	6,8	6,1	4,8	7,6	4,5	7,9	6,9	8,5
Área do Euro			-4,2	-6,9	-8,7	-5,8	-5,8	-7,8	-6,9	-7,7	-6,3	-7,7	-6,8
Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (defl., vcs)			1,1	3,2	3,7	5,0	4,5	4,8	5,2	5,0	4,4	5,0	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	0,6	4,9	4,2	7,1	6,7	6,7	4,8	6,8	4,7	3,7	:
do qual: Não Alimentar			1,4	2,2	3,4	3,6	3,1	3,6	5,5	3,9	4,2	6,0	:
Índ. Vol. Neg.Com. Grosso (incl agentes), exc veículos (defl, vcs)	INE	VH (%)	-6,0	3,9	4,9	4,2	2,3	1,3	0,5	1,8	0,8	0,3	:
Indicador de Conf. da Constr. (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-2,0	-2,4	-3,7	2,4	4,0	3,8	2,8	0,5	2,6	2,4	3,4
Evolução do nível de Encomendas			-9,3	-8,6	-10,2	-3,5	-2,7	-1,6	-3,4	-5,0	-3,1	-3,6	-3,0
Expetativas de Emprego (próximos 3m)			5,3	3,9	2,7	8,3	10,6	9,2	9,0	6,0	8,3	8,5	9,8
Área do Euro			-1,3	-4,5	-5,0	-3,8	-3,3	-3,4	-3,4	-3,8	-3,5	-3,4	-2,9
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)			5,8	2,2	1,5	3,4	1,2	2,7	:	5,6	3,6	:	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	4,4	2,2	1,8	4,0	2,1	3,3	:	6,1	4,0	:	:
do qual: Engenharia Civil			8,0	2,2	1,0	2,5	-0,2	1,7	:	4,8	2,9	:	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	7,2	6,7	2,5	15,1	9,2	9,7	11,1	13,1	12,9	8,8	7,9
Evolução da Atividade (últ. 3 meses)			6,2	5,3	0,4	16,2	7,8	7,0	8,6	14,0	11,2	6,0	7,9
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			4,1	3,7	-1,3	15,0	6,5	9,1	10,8	12,1	11,4	7,4	4,7
Expetativas Procura (próx. 3 meses)			11,5	11,1	8,4	14,3	13,3	13,0	13,9	13,4	16,0	13,1	11,0
Área do Euro			6,7	6,3	5,9	5,7	4,5	2,3	3,9	6,8	3,8	3,7	4,0
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	9,5	4,3	5,8	4,0	3,4	2,8	:	4,2	2,3	:	:

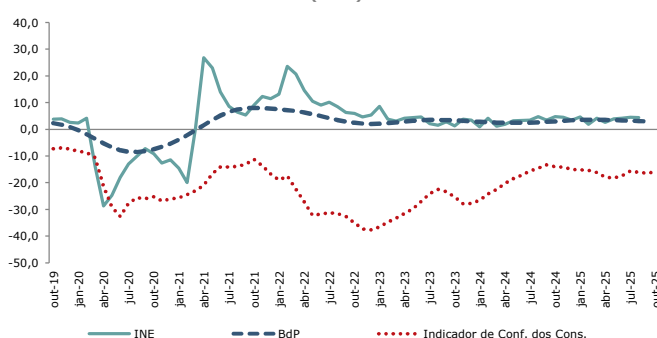
3. ATIVIDADE ECONÓMICA - PROCURA

3.1 CONSUMO PRIVADO

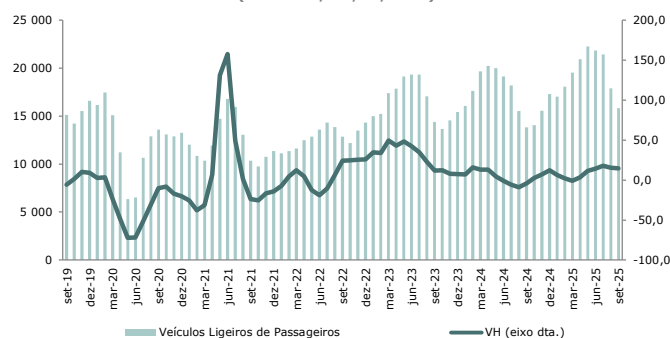
Contributos para a evolução do Consumo Privado
(p.p.)



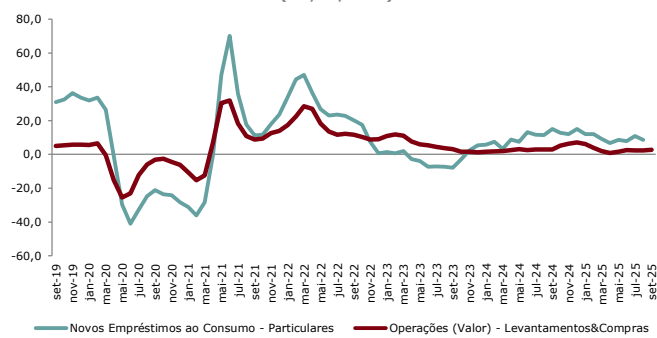
Indicadores Coincidentes e de Confiança
(MM3)



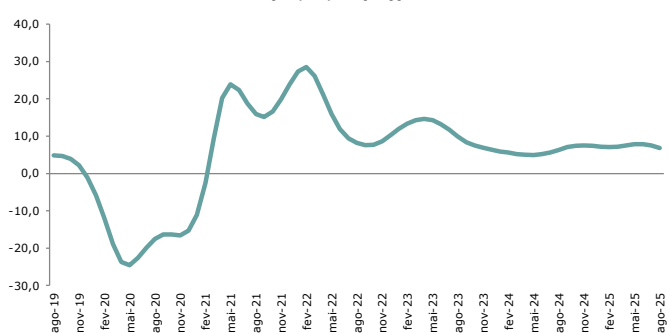
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros
(Unidades, VH, %, MM3)



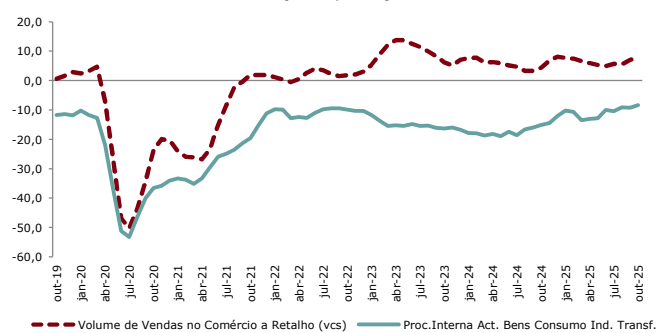
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo
(VH, %, MM3)



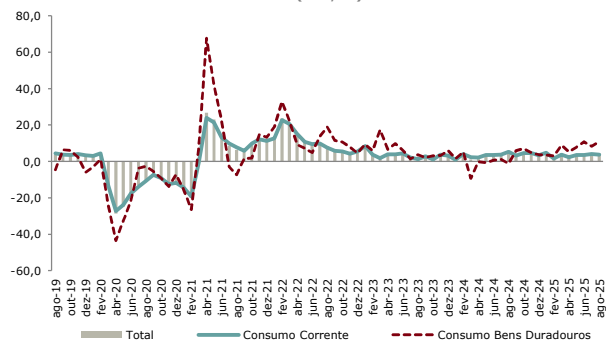
Vendas de Gasolina
(VH, %, HP(10))



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



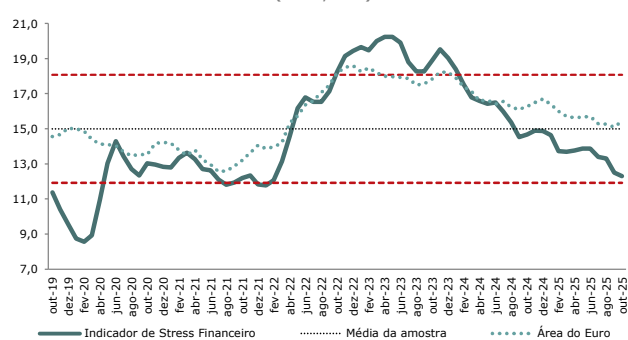
Indicador Quantitativo do Consumo Privado
(VCS, %)



Fonte: INE

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

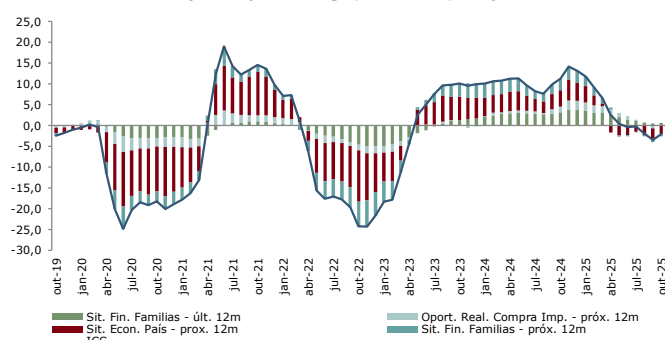
Indicador de Stress Financeiro
(S.R.E., MM3)



Fontes: INE, BdP, CE

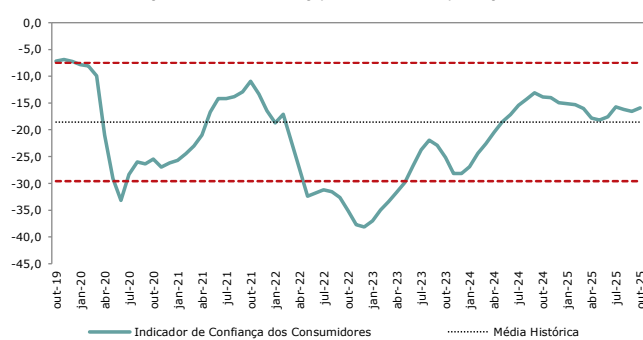
Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.

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 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	set-24	jul-25	ago-25	set-25
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VCS (%)	3,5	2,9	3,5	3,4	4,2	4,1	:	3,5	4,5	4,4	:
Consumo Corrente			3,1	3,1	3,3	3,4	3,8	3,5	:	3,3	4,1	3,8	:
Consumo Bens Duradouros			7,9	0,2	5,9	3,7	9,0	10,8	:	5,9	8,3	10,9	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		3,1	2,8	2,8	3,4	3,6	3,3	3,0	2,8	3,2	3,1	3,0
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%), Unidades	27,0	5,1	-4,1	12,1	-0,8	14,1	14,8	6,9	20,6	9,9	12,9
			199 623	209 715	41 425	51 873	58 545	65 481	47 538	15 053	17 549	12 990	16 999
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	1,1	3,2	3,7	5,0	4,5	4,8	5,2	3,6	6,2	4,4	5,0
do qual: Alimentar			0,6	4,9	4,2	7,1	6,7	6,7	4,8	4,1	6,0	4,7	3,7
do qual: Não Alimentar			1,4	2,2	3,4	3,6	3,1	3,6	5,5	3,2	6,3	4,2	6,0
Operações (Valor) - Levant. e Compras	SIBS		4,9	3,7	2,8	7,1	1,9	2,4	2,7	2,0	2,6	1,8	3,7
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		2,6	6,4	5,9	6,4	6,1	6,6	5,8	5,9	6,2	6,0	5,8
Vendas de Gasolina	DGEG		11,3	6,0	5,5	8,1	5,7	8,9	7,1	10,2	9,9	3,5	8,4

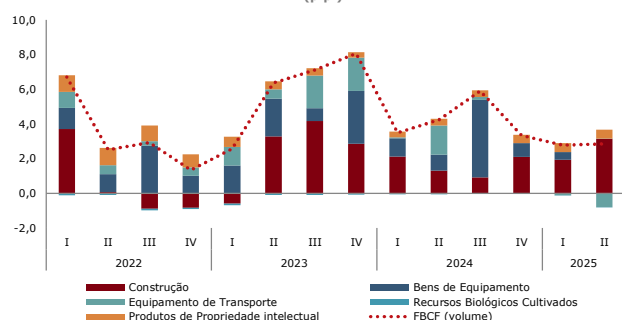
Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Consumo Privado	INE	2010 = 100	107,1	109,7	113,0	109,0	110,8	111,2	112,1	113,1	115,4	115,4	116,2
Bens Duradouros			118,3	125,0	126,6	124,0	125,5	124,2	124,1	126,3	132,0	130,7	134,2
Bens Alimentares			116,2	117,5	120,3	118,0	117,9	119,0	119,7	120,7	121,6	121,7	123,2
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			103,5	105,8	109,4	104,9	107,2	107,6	108,7	109,5	111,9	111,9	112,3

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	out-24	ago-25	set-25	out-25
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-27,8	-16,9	-13,1	-15,0	-16,0	-17,6	-16,5	-14,7	-17,5	-17,1	-13,2
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-27,1	-14,9	-11,9	-10,6	-8,7	-10,7	-9,9	-11,6	-10,7	-8,2	-8,7
Sit. económica do País - Últimos 12m			-62,2	-38,8	-30,7	-31,4	-32,5	-36,4	-35,7	-29,3	-35,7	-37,2	-34,4
Sit.fin. do agregado familiar - Próximos 12m			-13,7	-2,8	0,1	-1,0	-2,4	-4,2	-2,2	0,5	-3,7	-2,6	0,3
Realiz. compras imp. - Próximos 12m			-35,0	-30,8	-27,5	-28,9	-27,3	-29,3	-30,4	-28,5	-29,8	-32,0	-24,9
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-15,8	-16,1	-16,0	-12,1	-13,5	-10,0	-9,3	-17,4	-7,7	-8,3	-9,2
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			10,0	5,7	3,3	8,1	6,6	5,0	7,0	8,5	4,2	9,3	10,6
Indicador de Stress Financeiro	INE, CE*		19,3	15,7	14,5	14,9	13,7	13,9	12,5	15,2	12,9	11,3	12,7

*Dados CE, cálculos GPEARI.

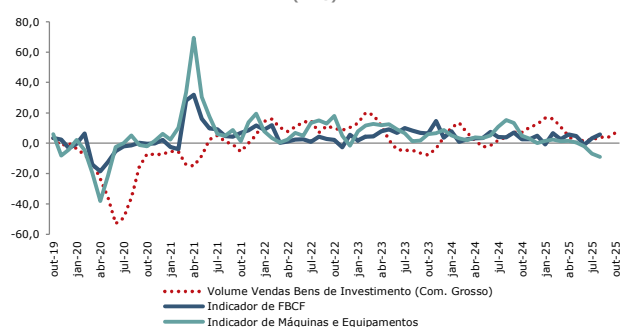
3.2 INVESTIMENTO

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



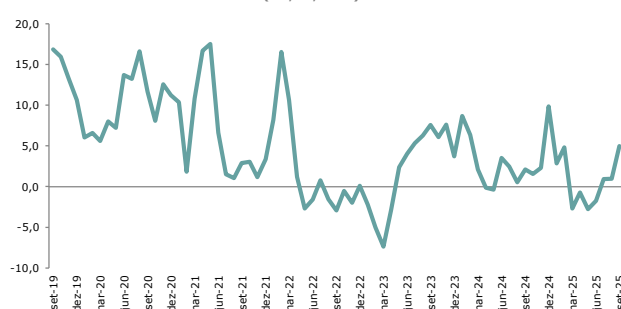
Fonte: INE

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



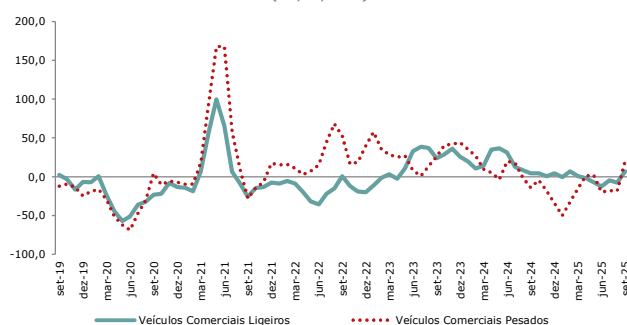
Fonte: INE

Vendas de Cimento
(VH, %, MM3)



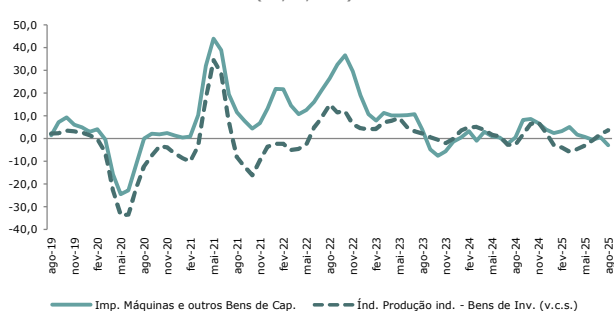
Fontes: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais
(VH, %, MM3)



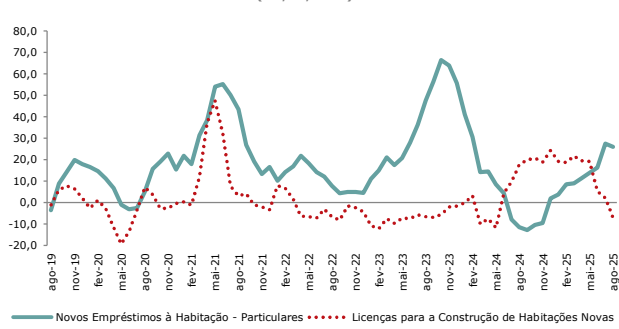
Fonte: ACAP

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



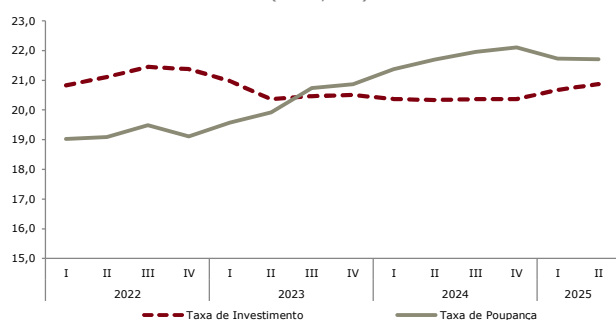
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

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

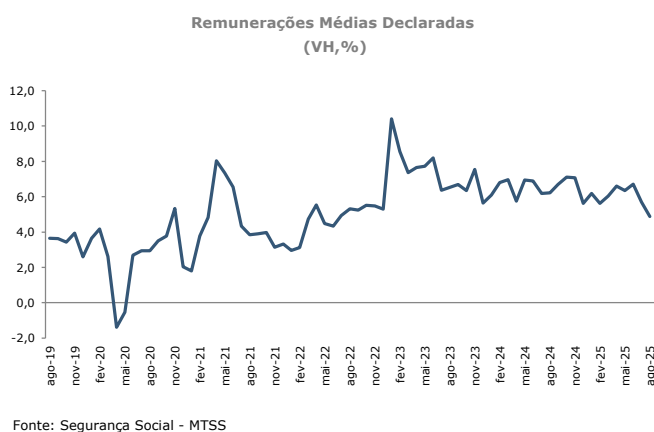
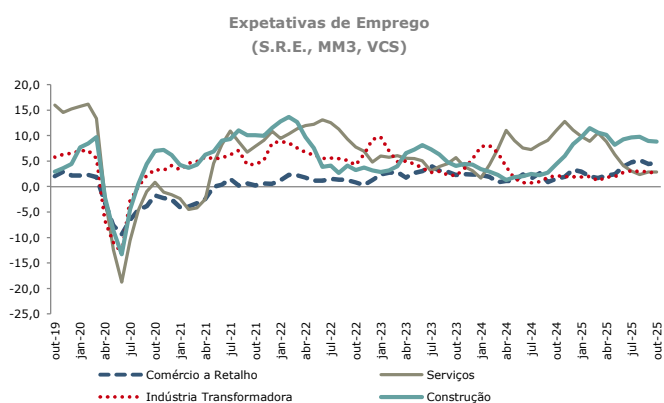
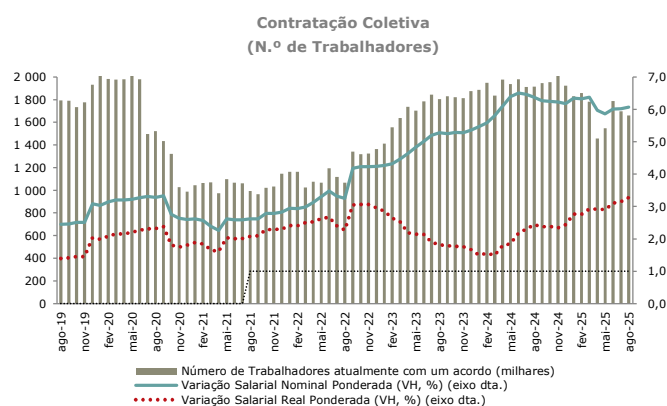
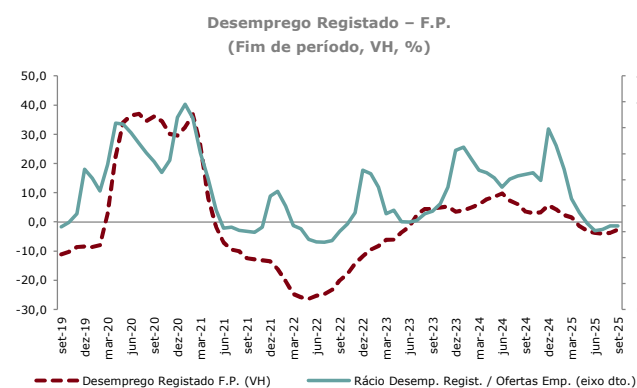
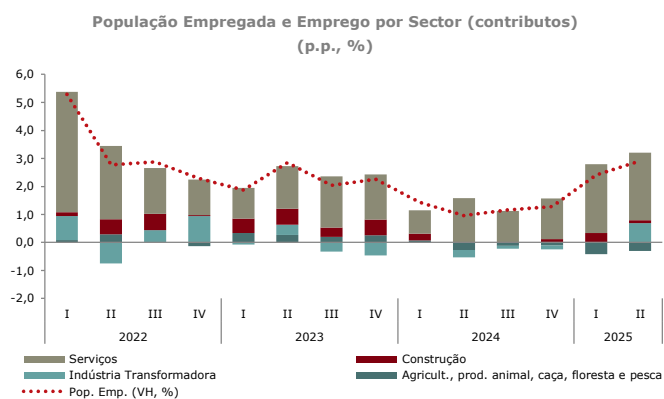
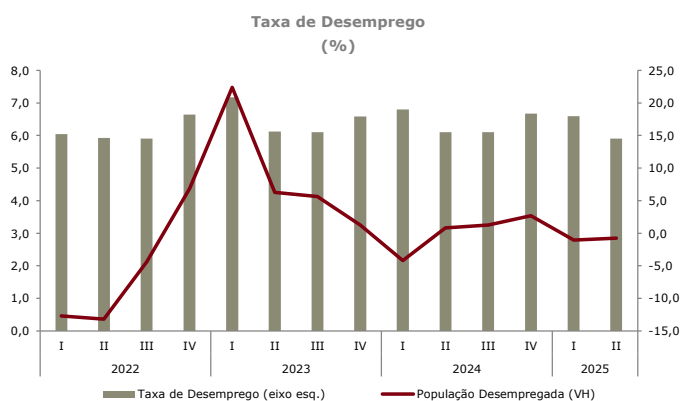


Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	out-24	ago-25	set-25	out-25
Indicador de FBCF	INE	CSV (%)	5,4	5,5	7,0	4,9	2,5	-1,0	:	2,6	5,8	:	:
Máquinas e Equipamentos			8,1	5,1	13,2	0,0	1,4	-2,1	:	4,8	-9,0	:	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil	VH (%)	1,8	4,3	2,1	9,9	-2,7	-1,8	5,0	8,5	-2,7	14,8	:
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		-1,4	3,4	1,5	3,4	5,3	6,8	8,4	2,2	7,9	8,4	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			-6,1	8,7	19,9	24,3	21,7	5,2	:	30,4	-16,9	:	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE		3,3	2,8	8,2	3,9	5,1	-0,6	:	7,5	-9,1	:	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			3,7	5,1	9,9	8,2	-2,5	7,1	:	28,2	6,3	:	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			3,1	2,6	1,8	2,3	-5,8	-0,8	3,3	7,8	7,1	0,1	:
Venda de Veículos	ACAP		20,7	13,3	4,5	4,1	0,7	-12,5	7,0	4,7	-4,2	13,3	:
Veículos Comerciais Ligeiros			27,2	-8,3	-14,0	-34,1	-15,3	-19,8	19,7	23,4	10,8	36,9	:
Veículos Pesados													
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	3,0	6,2	7,2	12,5	10,7	2,2	3,6	8,8	6,7	1,3	12,6

Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
FBCF (volume)	INE	2010 = 100	105,1	111,4	116,1	111,8	114,8	112,7	114,6	118,4	118,6	115,8	117,9
Construção			88,5	92,5	95,3	93,6	93,5	93,9	94,7	95,2	97,3	97,3	100,3
Outras máquinas e equipamentos			132,8	144,2	155,7	140,1	155,3	145,0	148,8	168,6	160,5	147,8	148,8
Equipamento de Transporte			117,0	141,2	150,0	147,5	153,4	142,3	154,0	150,6	153,1	140,4	138,6
Taxa de Poupança		% PIB, MM4	19,1	20,9	22,1	20,7	20,9	21,4	21,7	22,0	22,1	21,7	21,7
Taxa de Investimento			21,4	20,5	20,4	20,5	20,5	20,4	20,3	20,4	20,4	20,7	20,9

3.3 MERCADO DE TRABALHO



Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	set-24	jul-25	ago-25	set-25
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	317 659	335 665	310 749	335 665	329 521	293 488	302 600	310 749	292 825	301 638	302 600
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			14 210	14 868	11 607	14 868	14 220	10 999	11 278	11 607	11 119	11 148	11 278
Construção			17 222	18 551	16 226	18 551	18 368	15 572	15 821	16 226	15 523	15 800	15 821
Indústria, Energia e Água			37 238	41 571	38 154	41 571	41 050	37 053	39 065	38 154	36 838	38 701	39 065
Serviços			201 787	212 187	173 176	212 187	207 838	163 927	171 576	173 176	165 214	171 291	171 576
Desempregados Inscritos L.P.	MTSSS	N.º de Pessoas	46 825	48 208	46 593	53 697	51 940	39 715	44 312	52 328	41 823	35 656	55 458
Ofertas de Emprego L.P.			10 594	9 077	8 792	7 902	12 624	12 671	10 691	10 543	10 546	8 402	13 124
Colocações L.P.			7 661	6 688	6 815	5 179	8 219	8 473	7 730	8 405	7 267	6 216	9 706
Ben. de Subsídio de Desemprego			156 605	156 857	152 102	156 857	163 373	145 839	:	152 102	144 793	146 378	:
Ben. de Subs. Social de Desemprego			31 334	30 215	26 704	30 215	32 588	26 787	:	26 704	25 941	25 376	:
Contratação Coletiva	MTSSS	VH (%)	68 772	86 460	66 179	30 765	59 177	137 536	:	106 370	42 984	63 696	:
Acordos em vigor*			1 734 406	1 935 178	1 923 120	1 963 996	1 823 608	1 596 126	:	1 944 065	1 696 705	1 659 417	:
Variação intertabelas Nominal			6,8	7,2	5,5	5,4	5,8	6,0	:	5,9	7,8	9,9	:
Remunerações médias Declaradas S.S			7,0	6,5	6,7	5,6	6,0	6,7	:	6,7	5,7	4,9	:

* Estimativas GPEAR

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	3,5	5,7	3,5	5,7	1,5	-3,8	-2,6	3,5	-4,0	-3,8	-2,6
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			2,9	4,6	3,7	4,6	1,3	-5,5	-2,8	3,7	-6,8	-5,0	-2,8
Construção			0,1	7,7	0,9	7,7	4,3	-11,2	-2,5	0,9	-3,9	-3,6	-2,5
Indústria, Energia e Água			9,6	11,6	6,5	11,6	8,5	-3,2	2,4	6,5	-0,1	0,6	2,4
Serviços			4,9	5,2	-7,9	5,2	1,0	-14,5	-0,9	-7,9	-3,8	-3,0	-0,9
Desempregados Inscritos L.P.	MTSSS	VH (%)	10,4	3,0	-0,4	2,2	2,5	-5,2	-4,9	-7,7	-11,0	-11,8	6,0
Ofertas de Emprego L.P.			-6,3	-14,3	-16,4	-15,7	25,2	32,9	21,6	-17,1	26,5	12,1	24,5
Colocações L.P.			2,2	-12,7	-11,6	-29,3	8,8	17,6	13,4	-15,2	13,3	10,5	15,5
Ben. de Subsídio de Desemprego			23,6	0,2	9,3	0,2	6,6	2,1	:	9,3	2,2	-2,3	:
Ben. de Subs. Social de Desemprego			0,8	-3,6	-9,2	-3,6	-2,7	-4,7	:	-9,2	-4,0	-7,7	:

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 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	out-24	ago-25	set-25	out-25
Expetativas de Emprego (próx. 3 meses)	INE, CE	S.R.E.											
Construção			5,3	3,9	2,7	8,3	10,6	9,2	9,0	6,0	8,3	8,5	9,8
Comércio a Retalho			2,8	1,9	-1,5	2,8	2,0	6,5	4,4	2,0	4,4	4,4	4,8
Serviços			4,7	8,8	9,1	11,1	10,5	4,1	2,9	15,3	1,5	3,8	3,3
Expetativas de Emprego (próximos meses)													
Indústria Transformadora			4,1	2,8	1,8	1,9	1,2	2,8	3,0	2,0	1,3	2,8	3,2
Expetativas de Desemp. (próx. 12 meses)													
Consumidores			28,6	23,9	21,3	25,3	25,1	22,6	22,9	23,3	22,7	27,1	23,0

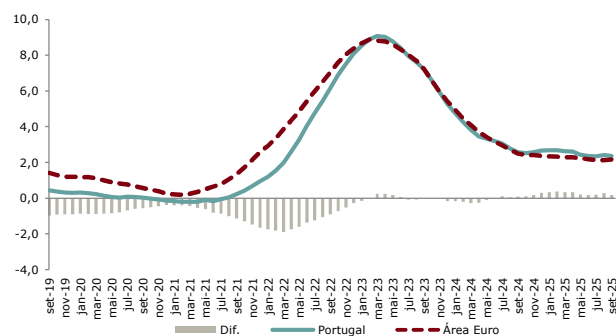
Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	set-24	jul-25	ago-25	set-25
Taxa de desemprego	INE	%	6,5	6,4	6,1	6,7	6,6	5,9	:	6,5	5,8	5,9	6,0
Índice de Emprego na Indústria			1,4	0,0	-0,1	-0,2	-0,5	-0,3	:	0,0	-0,6	-0,6	:
Índice de Emprego nos Serviços		VH (%)	7,5	4,8	4,6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

Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
População Ativa	INE	VH (%)	2,7	2,6	1,1	2,3	2,2	1,0	1,0	1,2	1,4	2,2	2,7
Taxa de Atividade		%	50,3	51,1	51,2	51,2	51,3	51,1	51,0	51,3	51,5	51,6	51,7
População Desempregada		VH (%)	-6,1	8,7	0,0	5,6	1,3	-4,2	0,8	1,3	2,7	-1,0	-0,8
Taxa de Desemprego		%	6,1	6,5	6,4	6,1	6,6	6,8	6,1	6,1	6,7	6,6	5,9
Desemprego de longa Duração		VH (%)	-1,1	-8,8	-2,2	-5,4	-13,0	-13,8	-4,8	3,5	7,8	10,3	-3,0
% População Desempregada		%	45,0	37,7	36,9	37,2	35,7	33,1	39,2	38,0	37,5	36,9	38,3
População Empregada			3,3	2,3	1,2	2,0	2,3	1,4	1,0	1,2	1,3	2,4	2,9
por Setor													
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			2,1	9,5	-3,6	7,0	9,7	2,5	-8,6	-3,9	-3,8	-14,2	-10,8
Indústria Transformadora			2,1	-0,8	-0,8	-2,0	-2,7	-0,1	-1,6	-0,7	-0,8	0,1	4,3
Construção			4,9	7,4	1,3	4,8	8,2	3,5	0,0	0,3	1,7	4,4	1,4
Serviços		VH (%)	3,4	2,1	1,7	2,5	2,2	1,2	2,2	1,5	2,0	3,4	3,3
Situação na Profissão													
Trabalhadores por Conta de Outrém			3,8	2,9	0,9	2,8	2,9	2,0	1,1	0,2	0,3	1,7	2,4
Contrato sem Termo			4,5	1,9	2,8	1,6	3,4	3,2	3,4	2,8	1,6	3,1	3,0
Contrato com Termo			-1,3	6,9	-8,6	7,8	-2,2	-4,1	-8,4	-13,0	-8,7	-9,1	-2,7
Trabalhadores por Conta Própria			1,6	-0,3	3,1	-1,4	-0,6	-1,9	0,0	6,4	7,9	6,6	5,4
Fluxos Mercado Trabalho													
Tx. de Separação (exc. din. Pop. Ativa) (1)			1,2	1,5	1,5	1,4	1,7	1,8	1,2	1,3	1,6	1,4	1,3
Tx. de Separação (inc. din. Pop. Ativa) (2)		%	3,6	3,8	3,7	3,5	4,0	4,2	3,1	3,3	4,1	3,2	2,8
Tx. de Aquisição (exc. din. Pop. Ativa) (3)			23,1	28,7	25,9	25,1	25,9	23,4	28,5	24,0	28,5	24,2	27,3
Tx. de Aquisição (inc. din. Pop. Ativa) (4)			4,8	5,3	5,0	5,1	5,1	4,6	4,8	5,1	5,4	4,8	5,1
Emprego nas AP's	DGAEP	VH (%)	1,5	0,7	0,7	0,7	0,6	0,4	0,5	1,0	1,0	1,3	1,5
Emprego nas Sociedades do Sector Público			-1,8	-2,6	-2,6	1,6	-4,3	-4,1	-4,4	-3,9	2,1	2,1	1,8

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.

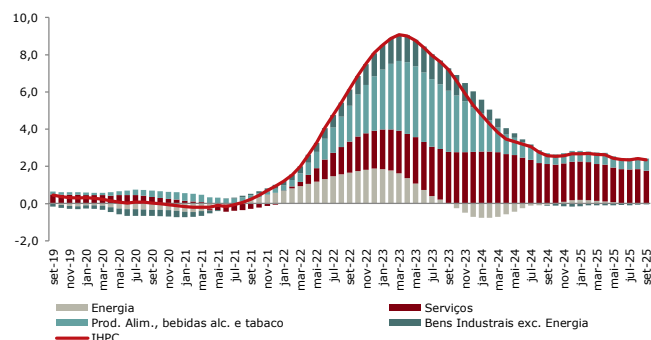
3.4 PREÇOS

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



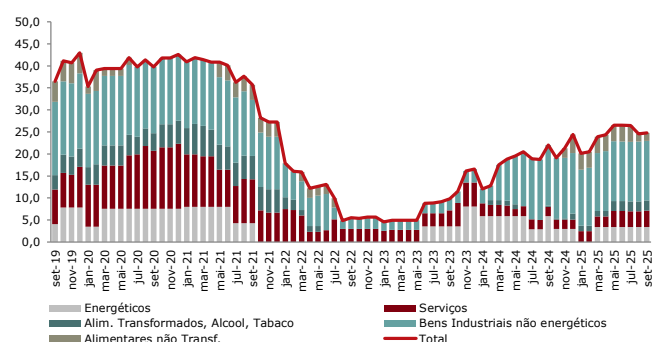
Fonte: INE

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



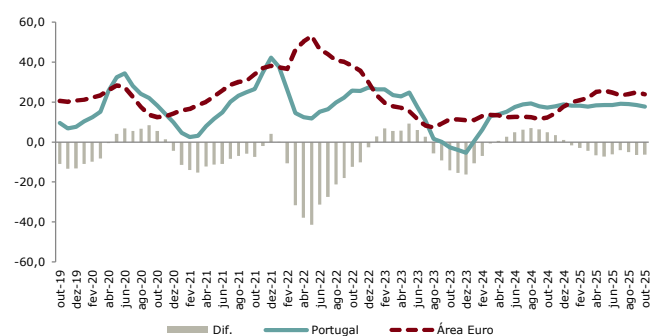
Fonte: INE

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



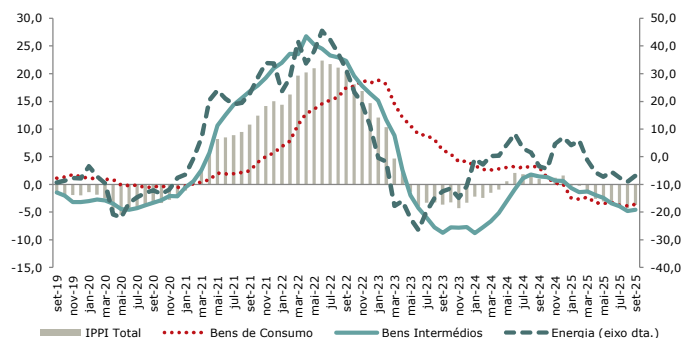
Fonte: Eurostat

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



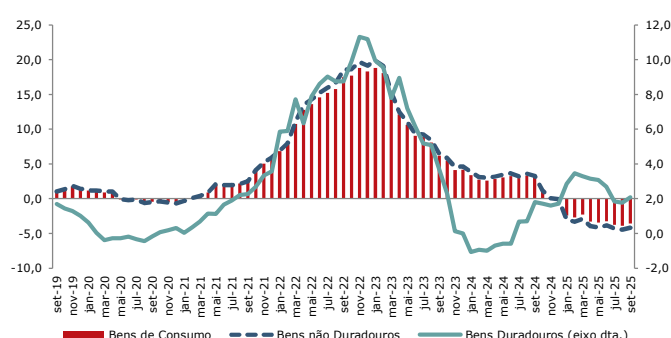
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



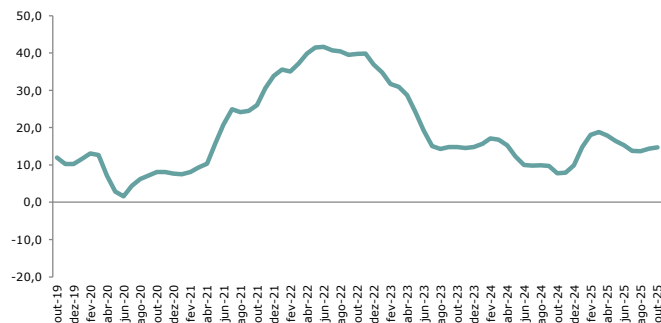
Fonte: INE

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



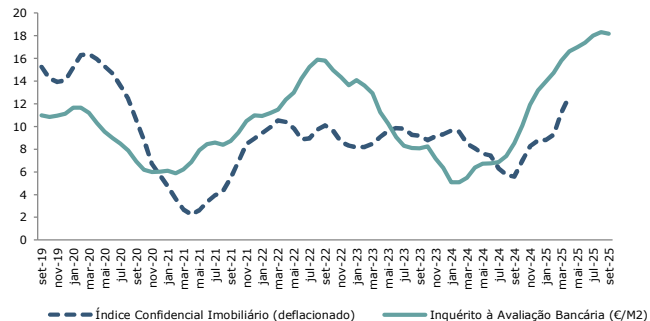
Fonte: INE

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



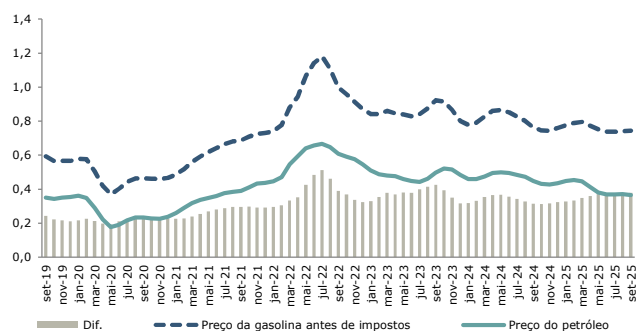
Fonte: INE

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

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

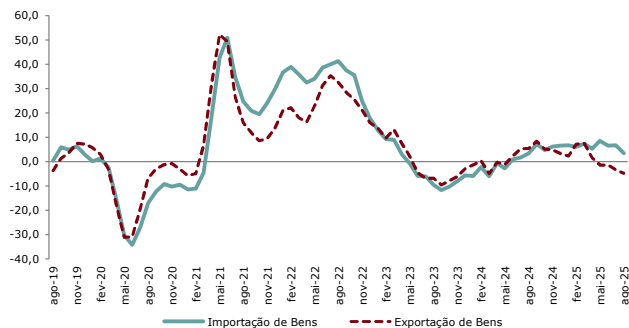
Fonte: Eurostat

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

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	out-24	ago-25	set-25	out-25
Preços de Venda - Próximos 3 meses													
Indústria Transformadora (ve)			3,4	4,7	4,7	6,5	11,8	8,0	6,0	10,8	1,6	4,9	4,0
do qual: Bens de Consumo			10,1	6,2	6,4	4,3	5,9	6,7	5,8	3,6	5,4	5,2	6,6
Bens de Investimento			10,8	9,2	5,8	13,9	17,8	7,0	2,7	8,8	0,8	5,5	7,1
Bens Intermédios			-4,7	1,7	-0,6	5,4	17,8	7,9	4,0	14,9	-3,6	0,1	-0,9
Comércio (vcs)			13,2	8,0	7,1	6,8	7,0	8,6	6,6	6,3	6,0	5,3	4,9
Comércio a Retalho			17,9	8,9	7,0	8,0	7,5	10,6	7,1	7,8	7,7	4,0	4,1
Comércio por Grosso			8,7	7,1	7,3	5,4	5,9	7,5	6,1	5,0	4,7	5,7	5,6
Construção e Obras Públicas (ve)			19,9	11,6	9,7	9,9	18,8	15,3	14,4	5,5	15,5	14,7	13,9
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)													
Consumidores			17,5	20,7	12,6	29,4	35,3	34,4	37,1	25,6	38,6	38,3	37,9

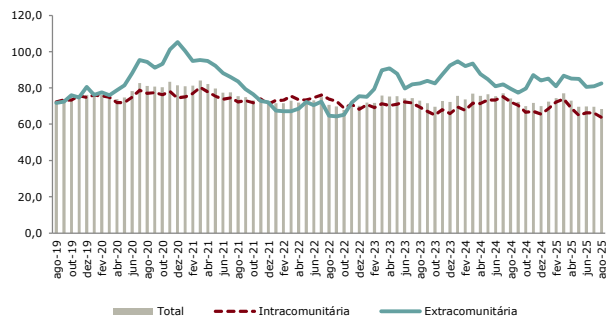
3.5 COMÉRCIO E CONTAS EXTERNAS

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



Fonte: INE

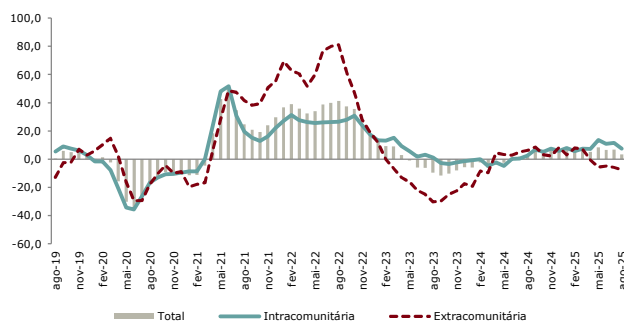
Taxa de Cobertura - Bens
(%, MM3)



Fonte: INE

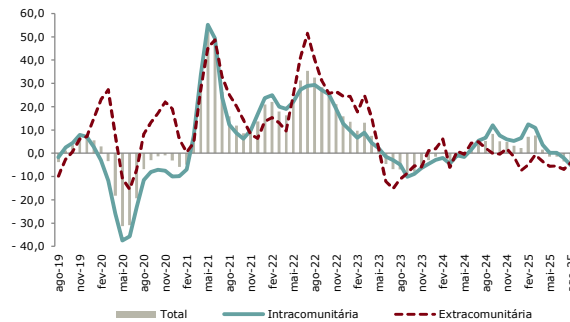
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens.

Importação de Bens
(VH, %, MM3)



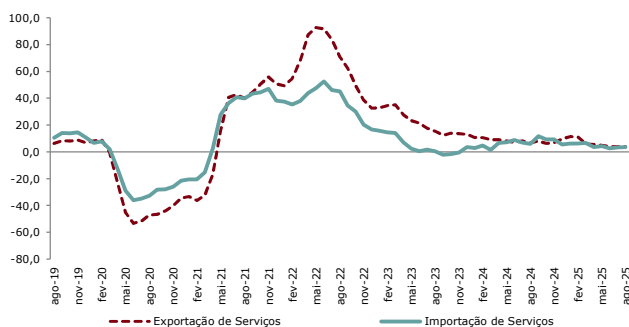
Fonte: INE

Exportação de Bens
(VH, %, MM3)



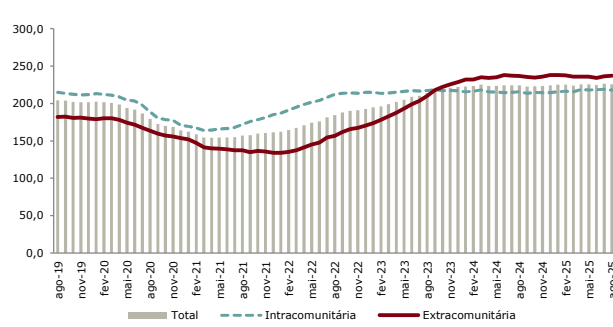
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

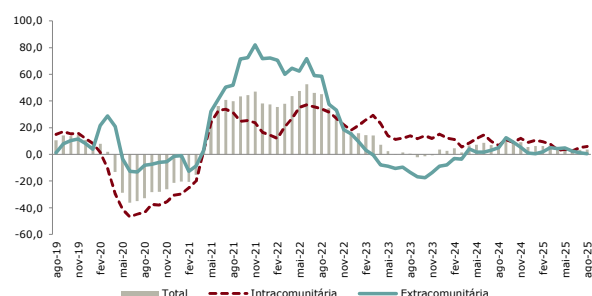
Taxa de Cobertura - Serviços
(%, MM12)



Fonte: BdP

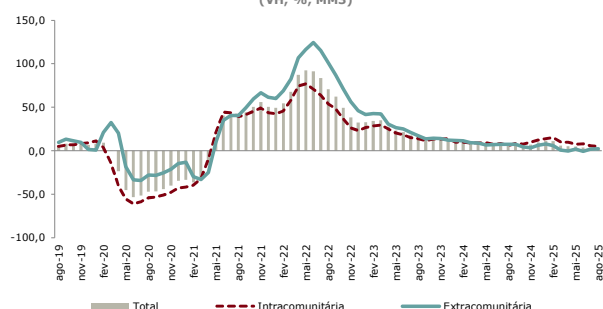
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

Importação de Serviços
(VH, %, MM3)



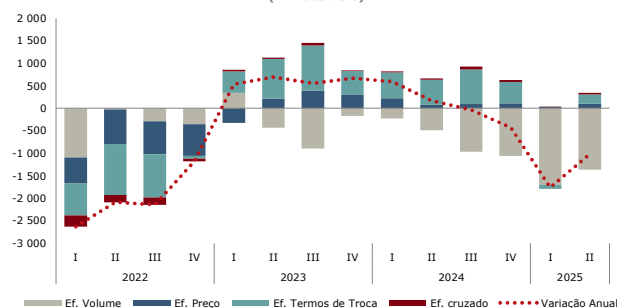
Fonte: BdP

Exportação de Serviços
(VH, %, MM3)



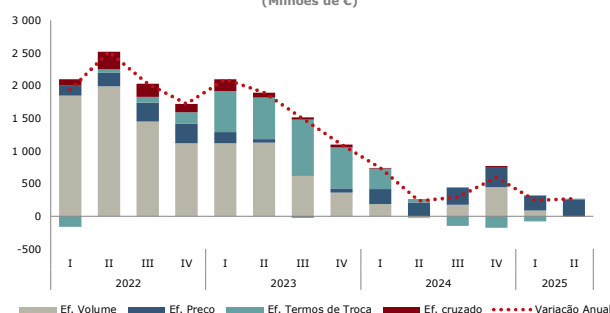
Fonte: BdP

Decomposição da Variação da Balança de Bens
(Milhões de €)



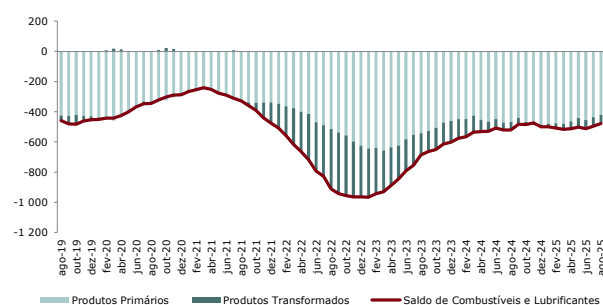
Fontes: INE, cálculos GPEARI

Decomposição da Variação da Balança de Serviços
(Milhões de €)



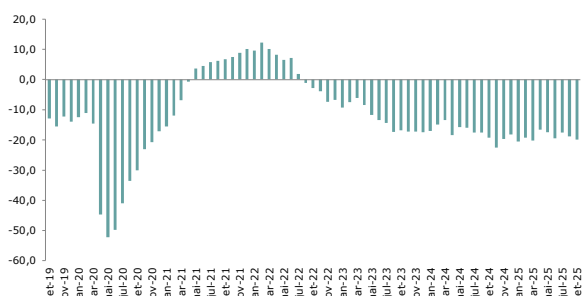
Fontes: INE, cálculos GPEARI

Balança de Combustíveis e Lubrificantes
(Milhões €, MM12)



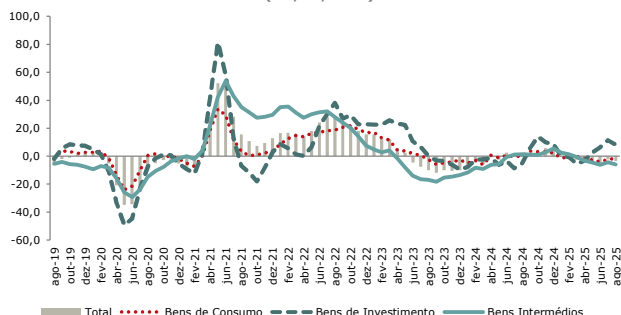
Fonte: INE

Carteira de Encomendas na Indústria Transformadora dos Países Clientes
(S.R.E)



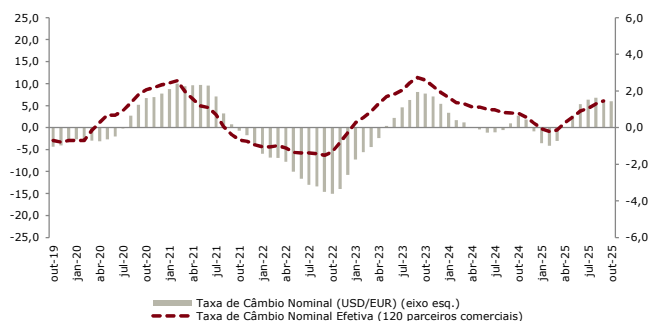
Fonte: INE

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



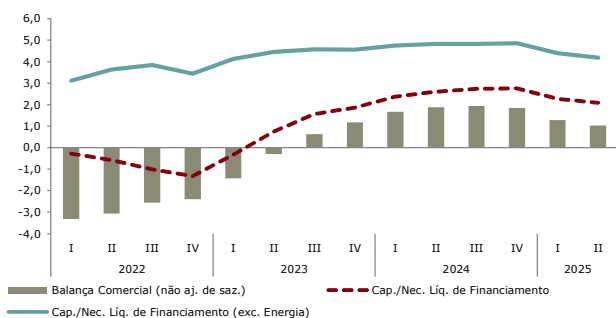
Fonte: INE

Taxa de Câmbio
(VH, %, MM3)



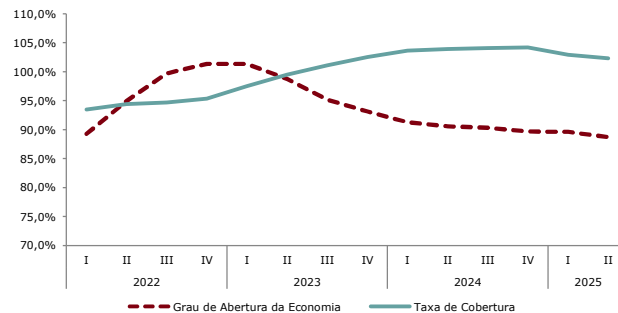
Fontes: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

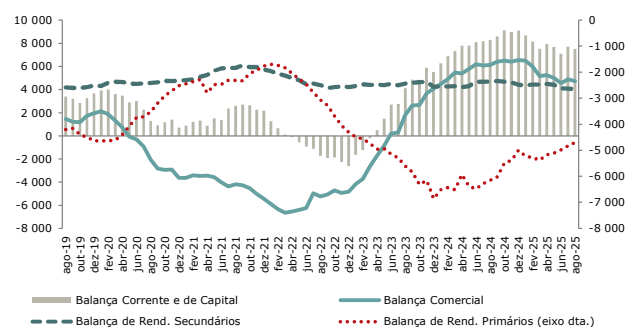
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura
(% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

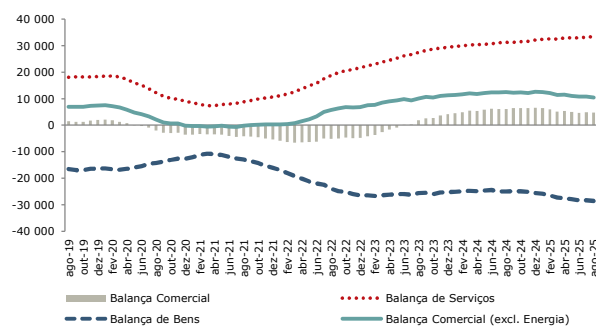
Nota: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



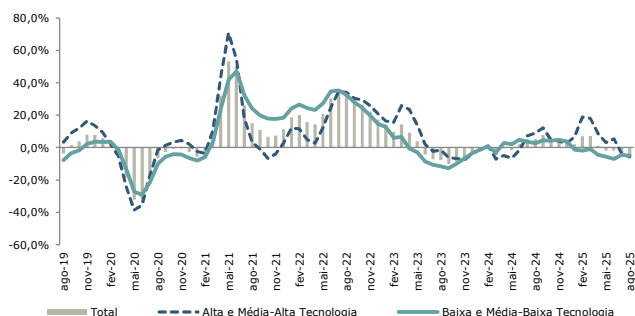
Fonte: BdP

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



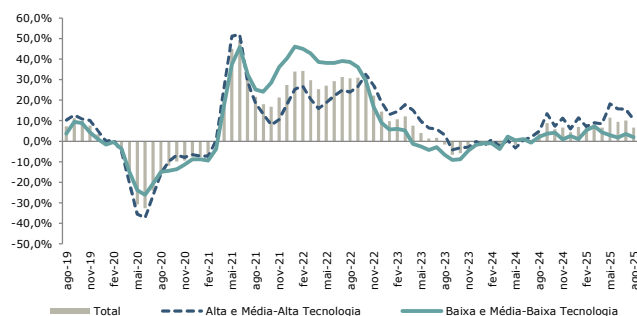
Fonte: BdP

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



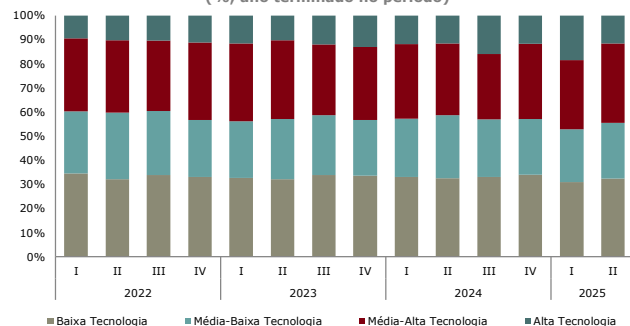
Fonte: INE

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



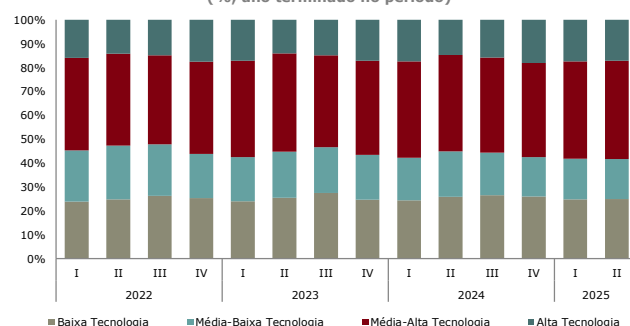
Fonte: INE

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



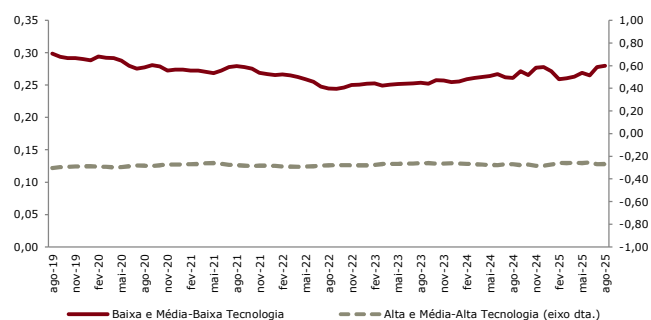
Fonte: INE

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 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	ago-24	jun-25	jul-25	ago-25
Importações Totais de Bens		100,0	-4,0	2,0	0,8	7,3	6,5	7,3	6,6	0,9	3,8	3,0	3,1
Máquinas e Aparelhos		17,9	2,6	4,3	0,7	10,1	6,4	4,4	0,2	10,0	4,2	-2,0	-5,4
Veículos e O. M. Transporte		13,2	19,9	2,3	0,3	7,7	-5,7	2,9	13,5	-8,0	7,6	15,2	16,4
Combustíveis		9,4	-32,6	-5,9	-0,7	-3,6	7,7	3,6	-18,1	-2,2	-0,8	-29,2	-28,0
Agrícolas		10,7	2,4	0,5	0,7	2,0	4,3	6,3	11,3	-8,7	18,8	5,4	14,0
Químicos		13,8	-1,7	7,9	5,9	30,0	15,7	16,6	39,2	2,4	-14,2	28,3	53,3
Metais Comuns		7,8	-7,3	-0,6	-3,0	4,0	5,8	5,0	0,9	5,8	4,4	-2,5	-8,3
Plásticos e Borracha		5,5	-10,0	1,3	3,1	6,9	5,3	9,0	1,3	2,8	0,1	-2,2	-1,4
Alimentares		4,8	16,7	3,1	2,0	3,4	4,2	6,9	6,0	4,0	7,7	9,2	0,3
Vestuário		2,9	3,5	4,9	2,0	0,4	17,2	10,2	9,6	-1,4	14,9	9,4	7,4
Materiais Têxteis		2,0	-15,7	-2,3	-4,4	5,9	9,9	13,4	-3,1	1,2	-1,7	-9,3	-10,7
Exportações Totais de Bens		100,0	-1,4	2,0	2,4	8,3	3,2	7,6	-1,5	-2,9	0,1	-11,2	-1,3
Máquinas e Aparelhos		15,4	6,7	-1,8	-3,7	1,2	1,3	7,8	8,5	-1,2	7,7	4,3	-6,8
Veículos e O. M. Transporte		13,4	6,2	-0,7	-6,6	-2,4	9,2	-5,8	11,1	-14,8	29,5	22,0	22,4
Metais Comuns		7,8	-4,3	-1,1	0,3	2,2	0,8	0,4	-9,4	-1,7	-10,1	-0,5	-17,5
Plásticos e Borracha		6,8	-4,6	0,6	0,4	3,8	3,3	1,6	-4,5	-1,2	-4,3	3,6	-6,7
Combustíveis		5,9	-24,2	10,0	23,2	13,4	7,3	-6,8	-30,8	-8,5	-24,7	-29,0	-24,5
Agrícolas		8,2	4,5	10,3	13,8	14,1	4,3	-0,2	-1,0	6,6	7,2	-3,7	-4,1
Vestuário		4,0	-4,4	-5,6	-7,2	-4,9	3,9	-2,2	-1,8	-6,5	-3,5	3,7	-0,3
Químicos		8,3	-0,3	14,3	14,1	79,1	-6,7	101,5	1,5	4,2	-27,8	-69,1	52,8
Alimentares		5,2	9,5	2,4	3,2	2,1	3,2	-0,5	0,5	-5,5	7,7	0,4	-2,6
Pasta celulósica e papel		4,1	-19,7	7,7	13,8	10,1	7,5	-4,0	-7,7	-0,1	-8,1	-5,6	-10,4

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	ago-24	jun-25	jul-25	ago-25
Importações Intracomunitárias de Bens		76,0	2,9	1,9	0,1	6,8	5,9	7,4	10,8	1,1	2,1	11,4	8,5
Espanha		32,5	1,6	-0,9	-3,3	1,8	5,0	5,6	3,6	-0,4	5,8	6,3	2,1
Alemanha		11,6	-0,9	1,1	-1,9	3,7	1,7	6,7	8,8	-12,1	7,9	9,1	22,2
França		7,3	9,2	6,0	6,2	11,8	5,8	11,1	7,9	9,7	-12,1	10,8	1,8
Países Baixos		6,0	4,2	5,1	1,6	26,5	3,8	19,1	28,2	13,7	-1,6	11,8	-5,6
Itália		5,1	-0,4	5,4	7,5	11,9	4,2	9,8	0,3	25,4	4,7	8,7	-24,7
Importações Extracomunitárias de Bens		24,0	-19,9	2,3	2,7	8,5	8,2	7,0	-5,0	0,3	9,2	-16,8	-10,5
China		4,8	-6,4	-1,8	-2,8	1,0	-1,2	21,3	2,8	17,0	-0,8	2,4	-12,7
Brasil		3,0	-19,7	1,7	1,9	-1,0	62,8	-4,6	-27,1	-18,5	7,3	-19,0	11,4
Estados Unidos		2,2	-35,7	7,3	-6,2	50,0	48,5	29,1	3,8	44,2	51,0	-47,4	-14,7
Turquia		1,5	-18,1	28,2	21,3	35,9	27,8	4,5	29,3	37,3	30,3	9,8	-20,5
Índia		0,8	-7,7	-2,4	4,1	23,5	-33,9	-13,2	-8,2	-2,4	11,7	-48,5	29,1
Exportações Intracomunitárias de Bens		71,7	-1,9	3,2	1,6	12,0	5,3	11,0	0,2	1,0	2,6	-11,1	-5,9
Espanha		26,2	-3,2	2,7	3,3	7,1	3,9	5,7	0,8	0,6	0,9	1,0	-5,8
França		11,9	4,6	-5,8	-7,8	-0,1	-3,9	-1,1	-2,0	-3,8	-4,5	-0,4	-3,7
Alemanha		13,0	-2,6	16,7	4,5	48,3	19,1	54,3	8,8	9,7	17,3	-45,9	-9,9
Itália		4,5	-4,4	6,6	7,6	10,0	6,9	-0,5	-1,9	1,8	-1,2	5,2	10,6
Países Baixos		3,6	-12,7	3,6	5,5	14,8	19,2	13,9	-10,3	16,3	-2,3	11,6	-22,2
Exportações Extracomunitárias de Bens		28,3	-0,1	-0,9	4,4	0,0	-1,4	-0,7	-5,5	-10,7	-6,1	-11,5	9,3
Estados Unidos		6,3	3,3	1,5	29,9	-3,2	-10,8	-1,8	-14,0	-11,3	-39,5	-37,4	36,5
Angola		1,3	-11,4	-18,4	-17,5	-6,6	-0,6	13,8	-0,4	-1,3	-9,5	23,6	-12,8
Brasil		1,3	13,3	9,4	19,0	13,2	-10,8	-24,3	2,8	8,1	13,6	-5,9	-7,0
Suiça		1,0	5,6	3,8	6,9	5,1	5,6	-4,4	-0,6	1,4	13,6	-5,9	-7,0
Marrocos		1,4	50,3	15,6	5,1	33,7	25,9	-14,5	-5,9	-26,0	48,1	-27,5	30,3

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	ago-24	jun-25	jul-25	ago-25
Total de Importação de Serviços		100,0	3,2	7,1	8,8	11,6	5,6	6,5	2,5	4,3	4,4	1,1	5,7
Viagens e Turismo		26,5	15,3	7,3	5,6	7,7	7,9	7,1	5,1	9,2	-0,8	-1,0	0,6
Transportes		20,6	-23,3	-2,2	-1,2	7,4	-5,9	1,5	-1,8	5,1	5,5	-1,7	-1,1
Outras oper. fornecidas por empresas		27,0	18,6	10,9	14,7	8,5	16,0	7,1	3,6	6,8	10,9	4,7	14,2
Direitos de Utilização		3,7	15,2	-1,1	34,3	26,7	-27,8	26,5	-10,0	-17,2	7,0	-19,6	39,9
Serviços de Informação e Informática		6,8	25,8	12,0	27,6	1,1	5,4	9,9	4,3	5,0	19,7	9,2	-8,9
Serviços Financeiros		2,2	-3,9	-8,1	0,2	-3,3	-16,6	-7,9	14,5	-27,2	15,5	-11,7	66,0
Serviços de Comunicação		1,1	-2,6	-9,4	-12,8	-20,4	21,0	0,2	5,4	-29,1	13,6	-16,5	14,6
Serviços de transf., manut. e reparação		4,1	6,4	60,7	24,1	172,0	9,7	7,5	14,6	8,9	-8,4	33,4	11,5
Seguros		3,1	4,1	6,0	8,2	1,0	4,6	-1,2	0,1	0,7	6,2	-6,6	-1,4
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2,6	14,1	12,6	16,1	8,3	15,4	-0,5	-11,4	-19,8	-24,1	9,1	5,1
Operações governamentais		0,3	15,3	-9,5	-22,5	6,4	7,0	47,1	16,5	-3,4	8,2	59,3	38,6
Serviços de Construção		2,0	17,4	26,4	20,3	44,4	49,9	44,1	4,5	8,9	-10,7	20,9	26,0
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100,0	18,8	8,4	7,1	8,0	9,6	6,0	4,0	4,2	1,0	6,6	3,1
Viagens e Turismo		48,1	20,0	8,8	9,0	7,1	7,5	4,1	6,6	4,3	5,4	6,1	4,3
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	15,1	4,9	4,5	4,1	3,9	-2,2	2,9	3,5	1,9	2,7	-0,4
Transportes		17,8	11,5	1,7	0,1	5,3	3,7	2,6	0,9	-3,6	0,6	1,5	6,0
Outras oper. fornecidas por empresas		18,0	19,1	18,7	15,3	12,2	31,1	14,1	3,8	5,6	-2,1	14,7	3,7
Serviços de transf., manut. e reparação		2,0	36,1	-12,0	-24,4	7,5	-31,6	3,7	-5,2	15,0	-29,1	23,1	-34,8
Serviços de Informação e Informática		8,0	21,2	7,2	4,5	19,9	0,7	9,1	6,0	24,6	8,9	7,8	2,4
Serviços de Construção		1,9	27,0	-0,5	12,1	-14,1	15,5	0,3	-23,1	-24,8	-46,7	-9,2	-10,0
Serviços de Comunicação		0,6	9,7	-0,2	-11,8	5,5	7,9	-0,2	6,5	-3,2	6,3	-27,0	0,0
Serviços Financeiros		1,2	40,1	20,5	29,1	23,2	7,4	8,9	-3,5	24,7	0,7	-11,0	-3,6
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1,2	18,1	11,0	9,3	1,8	18,7	-0,3	7,6	14,0	10,5	22,4	3,3
Operações governamentais		0,4	-2,4	12,6	-4,1	13,5	24,7	-13,4	15,2	16,9	9,1	15,3	-6,1
Seguros		0,5	65,0	34,8	40,3	9,7	32,2	-1,6	18,5	-23,3	-13,9	-7,5	15,9
Direitos de Utilização		0,3	1,5	6,0	26,9	20,2	-26,5	19,8	-7,6	52,0	-45,7	1,8	-44,1

Fontes: BdP; * Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	ago-24	jun-25	jul-25	ago-25
Importações Intracomunitárias de Serviços		58,9	15,9	10,1	14,5	11,0	9,0	7,7	2,6	2,6	5,5	1,9	10,9
Espanha		18,4	16,1	10,0	16,5	6,0	7,5	7,3	4,4	4,4	3,7	4,8	2,4
França		7,7	13,3	11,5	15,7	5,2	10,5	7,8	0,9	10,7	2,8	5,5	2,6
Alemanha		8,5	10,7	15,6	24,8	11,3	19,9	3,5	-5,5	-0,6	20,0	-7,2	56,0
Irlanda		6,5	27,0	7,0	8,1	18,0	5,2	30,1	7,2	-1,6	4,4	-3,8	5,8
Países Baixos		5,3	10,1	25,3	20,3	55,5	13,1	-0,7	2,2	1,9	-3,8	6,4	9,6
Importações Extracomunitárias de Serviços		41,1	-9,8	3,2	1,8	12,5	1,0	4,9	2,3	6,6	2,9	0,1	-1,3
Estados Unidos		6,0	-9,4	0,6	-6,2	13,1	9,6	6,4	2,6	27,7	5,7	-4,1	-30,9
Suíça		2,2	10,7	22,0	22,8	34,6	7,6	-10,8	-7,2	44,5	-3,0	-1,1	6,1
Brasil		3,0	-22,8	-0,5	1,1	8,7	9,3	-8,4	-19,1	6,9	-15,3	-0,7	6,1
Angola		0,6	-7,6	12,9	23,2	9,3	32,4	4,2	-14,5	11,3	28,5	-45,0	-27,3
Exportações Intracomunitárias de serviços	VH, %	56,8	17,0	9,1	7,2	8,4	12,3	10,2	8,1	3,8	7,4	4,8	3,3
França		11,1	14,0	4,3	5,2	4,2	1,1	5,6	1,7	-1,7	-1,9	-2,3	1,2
Espanha		10,0	12,7	8,1	-0,4	11,1	9,2	1,6	11,5	3,3	7,8	0,5	0,4
Alemanha		11,6	13,3	11,5	6,6	3,5	8,7	8,0	8,0	9,4	13,0	3,9	0,0
Países Baixos		5,9	15,9	25,5	21,3	28,6	34,2	44,8	19,9	27,9	16,4	22,5	2,5
Irlanda		4,7	22,2	16,3	23,0	12,5	22,5	12,8	7,6	-1,1	7,1	7,7	-1,8
Exportações Extracomunitárias de Serviços		43,2	21,1	7,4	7,0	7,5	6,2	0,6	-0,9	4,9	-5,7	8,9	2,8
Estados Unidos		10,0	26,6	18,1	13,7	19,4	10,2	-2,0	5,6	20,2	-1,7	3,5	-5,8
Suíça		3,6	13,3	8,0	3,0	10,6	7,7	-0,9	2,4	3,3	2,6	0,5	1,3
Angola		2,3	19,0	15,1	23,2	9,3	32,4	4,2	-14,5	8,0	-41,6	23,0	-9,8
Brasil		3,6	46,4	-5,2	2,2	-8,3	-11,2	-3,8	-11,8	-10,9	-22,8	18,9	21,0

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	ago-24	jun-25	jul-25	ago-25
Total da Indústria Transformadora		100,0	-1,3	1,8	2,0	7,5	3,2	6,9	-2,0	-4,2	-0,5	-12,5	-0,5
Alta Tecnologia		13,6	11,3	11,2	14,1	43,7	-7,4	67,0	-1,4	0,0	-21,6	-58,7	28,6
Produtos farmacêuticos		5,8	39,4	26,7	29,9	144,5	-17,3	184,5	0,1	10,5	-50,2	-80,3	146,3
Inst. médicos, de precisão e óticos		3,6	13,0	2,6	9,7	6,0	-7,0	-1,2	-7,1	-4,0	-1,5	-7,7	-8,3
Média-Alta Tecnologia		30,6	1,3	-2,8	-6,7	-0,7	6,8	-0,8	8,1	-8,4	17,6	12,6	1,3
Veículos motorizados e reboques		13,1	8,5	-0,8	-6,3	-2,7	8,0	-8,4	10,3	-15,1	30,2	24,6	23,6
Outras máquinas e equipamentos		6,5	12,3	-8,7	-14,7	-3,5	0,9	3,9	8,3	-8,1	11,8	8,9	3,2
Média-Baixa Tecnologia		22,9	-8,2	2,5	6,5	3,5	3,0	-2,0	-12,6	-6,1	-9,7	-6,2	-15,1
Metais base outros prod. metálicos		8,2	-3,1	-1,2	-1,2	3,0	-0,4	0,3	-6,2	-1,0	-7,2	-0,7	-15,4
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		5,2	-25,2	12,2	28,9	7,7	3,9	-14,7	-33,2	-13,5	-20,3	-24,2	-24,2
Baixa Tecnologia		32,9	-2,3	2,3	3,3	5,2	4,7	-0,3	-2,7	-0,2	-0,6	-2,2	-2,2
Têxteis, vestuário, calçado e couros		10,5	-4,8	-3,8	-5,4	-1,3	5,3	1,2	-1,3	-4,2	-3,0	1,4	-1,5
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,2	5,5	9,5	13,1	12,9	5,9	-0,6	-2,4	4,6	3,8	-4,3	0,0

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	ago-24	jun-25	jul-25	ago-25
Total da Indústria Transformadora		100,0	1,3	2,6	0,7	8,8	4,3	7,8	9,2	3,5	3,2	8,3	7,5
Alta Tecnologia		17,8	2,3	7,5	6,3	15,4	10,2	7,9	27,2	2,7	-11,0	38,3	39,2
Produtos farmacêuticos		7,7	9,9	8,7	16,1	15,0	26,2	25,5	79,9	0,8	-18,7	141,3	121,3
Equip. de TV, rádio e comunicações		4,3	-3,7	-4,0	-8,2	-8,4	-0,9	3,0	-2,8	-6,6	-1,3	-10,0	-11,0
Média-Alta Tecnologia		40,0	5,6	2,7	-1,5	12,6	4,3	9,4	11,5	1,4	8,2	2,6	7,2
Veículos motorizados e reboques		14,6	24,9	2,7	-3,0	5,1	1,5	8,2	16,8	0,1	19,0	25,0	10,3
Prod. químicos excl. farmacêuticos		11,4	-11,1	4,3	0,8	28,6	5,3	9,9	11,5	3,6	-8,4	-18,2	6,3
Média-Baixa Tecnologia		16,7	-8,9	-3,2	-0,4	1,5	-7,3	3,6	-3,6	6,7	-3,3	-1,1	-8,3
Metais base outros prod. metálicos		8,6	-7,6	0,0	-2,9	4,9	5,8	7,3	-0,5	7,6	4,5	-2,3	-9,8
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		2,8	-19,1	-17,8	-1,5	-8,9	-42,6	-5,6	-19,6	15,5	-19,1	-4,2	-12,2
Baixa Tecnologia		25,4	2,3	3,9	2,3	5,2	9,9	9,9	5,8	4,0	10,5	6,5	1,7
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,7	9,9	4,5	3,3	6,0	6,2	9,3	8,9	4,7	14,9	8,7	1,6
Têxteis, vestuário, calçado e couros		7,2	-4,0	3,9	1,5	4,5	14,5	11,2	2,4	4,0	5,4	1,8	1,5

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	set-24	jul-25	ago-25	set-25
Movimento de Navios de Carga	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa* e Sines		-1,8	6,8	1,4	14,1	-5,0	-8,0	:	3,3	:	:	:
Carga			-0,2	4,6	0,4	11,4	-3,3	-8,3	:	2,0	:	:	:
Descarga			-3,8	10,0	2,7	18,0	-7,3	-7,5	:	5,2	:	:	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.			-3,9	0,9	2,3	5,3	-2,4	-5,8	:	5,3	0,1	-6,4	:
Bens de Consumo			1,0	-0,1	3,7	2,1	-0,2	-4,1	:	2,1	-1,9	-0,5	:
Bens de Investimento			5,1	1,8	5,8	8,6	-5,5	6,3	:	21,0	12,7	-0,3	:
Energia			-19,0	16,1	-10,7	7,3	-9,4	-47,2	:	12,5	-24,7	-30,8	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		1,8	0,8	0,8	0,2	-0,1	0,9	1,5	0,9	1,4	1,3	1,6
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		-1,0	4,3	14,0	12,2	-15,8	15,4	:	106,0	-7,8	29,5	:
CPB - Importações Mundiais			-1,1	2,6	3,2	3,2	6,4	4,7	:	3,6	5,8	3,8	:
do qual: Área do Euro			-5,6	-3,5	-2,5	-1,4	0,6	1,2	:	0,1	3,4	0,6	:
CPB - Exportações Mundiais			-0,4	2,9	2,9	3,4	3,8	4,1	:	2,5	5,4	3,6	:
do qual: Área do Euro			-3,1	-2,6	-1,9	-2,8	-0,7	-0,9	:	-0,2	0,5	-0,5	:

* provisional 2021** 120 Parceiros Comerciais

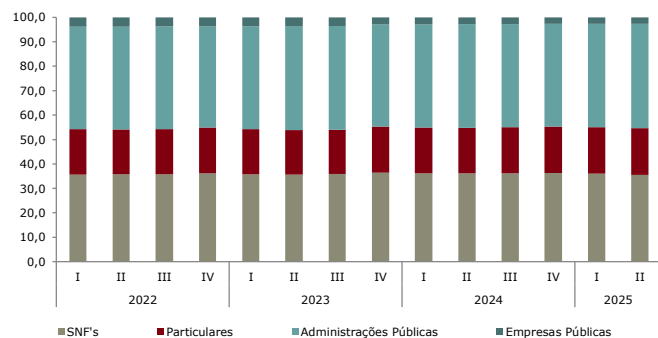
Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	ago-24	jun-25	jul-25	ago-25
Capacid./Necessid. Financiamento			5 536	9 085	1 641	3 995	848	1 031	1 233	1 780	747	1 801	1 593
Balança de Capital			4 062	3 126	644	600	1 145	909	778	199	240	395	42
Balança Corrente			1 474	5 959	996	3 395	-296	122	455	1 581	507	1 406	1 551
Balança de Bens			-25 244	-25 545	-5 876	-7 090	-7 535	-6 769	-6 898	-2 420	-2 200	-2 523	-2 633
Balança de Serviços			29 344	32 084	7 854	10 754	7 144	6 680	8 261	4 176	2 832	3 884	4 245
Balança de Rendimentos Primários			-6 861	-5 002	-2 396	-1 669	-400	-910	-2 003	-624	-474	-343	-494
Rendimento do Trabalho			1 265	1 255	270	329	338	293	297	115	96	130	118
Rendimento do Investimento			-9 283	-8 455	-2 984	-2 091	-1 867	-1 500	-2 694	-753	-762	-571	-663
Investimento Direto			-7 267	-6 763	-1 736	-1 894	-1 836	-1 493	-1 701	-628	-611	-636	-659
Investimento de Carteira			-736	-436	-898	72	275	299	-726	-43	-58	144	59
Outro Investimento			-1 508	-1 482	-406	-325	-359	-386	-314	-102	-105	-95	-83
Ativos de reserva			228	225	390	187	1 218	375	476	21	12	15	20
Outros Rendimentos Primários			1 157	2 199	317	93	1 128	297	394	13	192	97	51
Balança de Rendimentos Secundários			4 235	4 421	1 415	1 400	495	1 122	1 096	450	349	389	434
Administrações Públicas			-1 645	-1 622	-267	-351	-727	-347	-332	-111	-134	-173	-112
Remessas de E/Imigrantes			3 291	3 423	830	861	878	844	807	274	273	305	272
Outros Rendimentos Secundários			944	998	584	539	-383	278	289	176	75	84	161

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

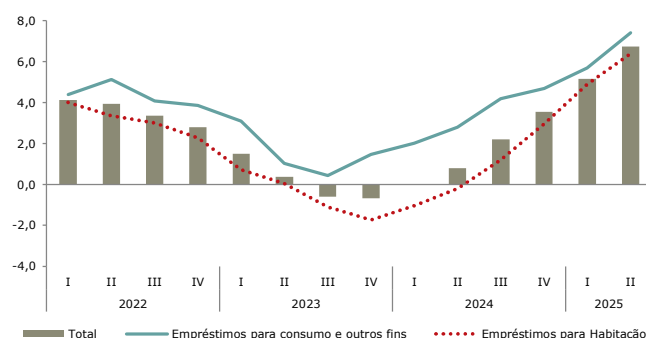
Fonte: INE

4. ENDIVIDAMENTO

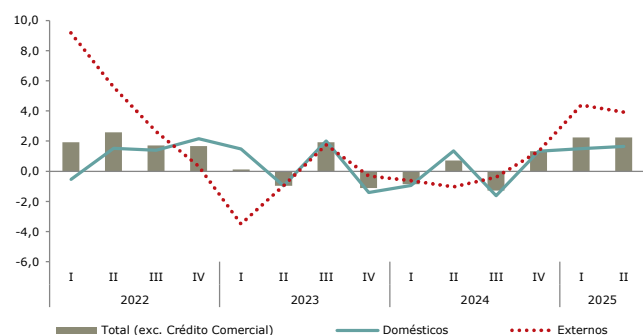
**Endividamento da Economia por Setor
(Estrutura, %)**



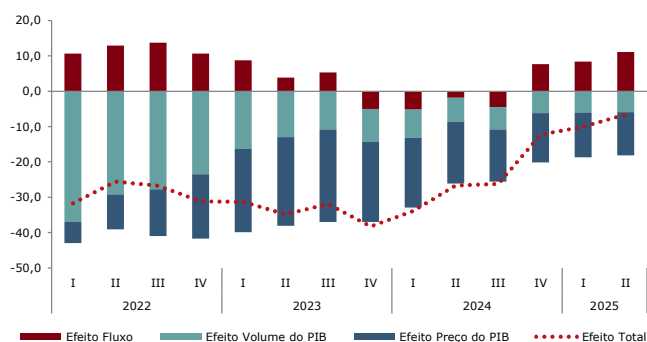
**Endividamento das Famílias
(VH, %)**



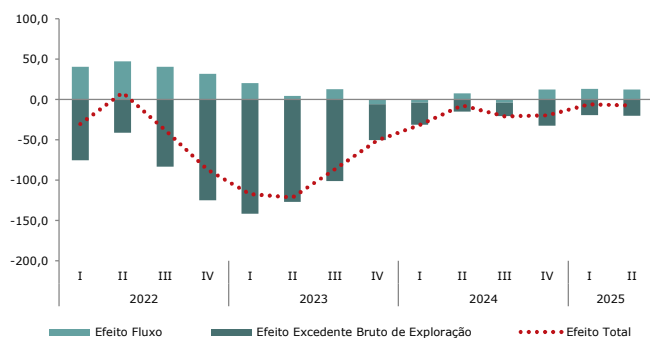
**Endividamento das SNF por detetor
(VH, %)**



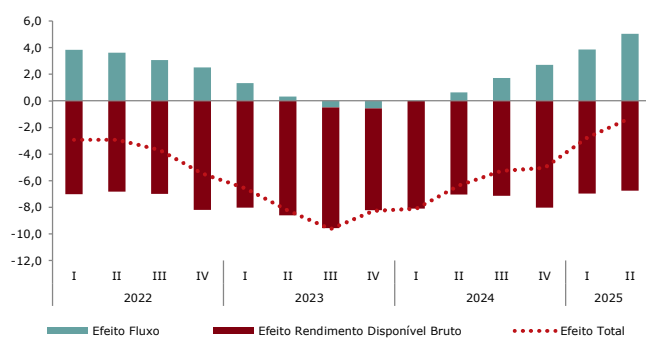
**Decomposição do Endividamento da Economia em relação ao Produto
(dif. anual, p.p.)**



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



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



Indicadores	Fonte	Unidade	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	jun-25	jul-25	ago-25
Endividamento do Total da Economia			-0,6	-1,5	2,7	3,0	3,9	3,9	4,5	4,9
Particulares			0,8	2,2	3,5	5,2	6,7	6,7	7,3	7,4
do qual: Habitação			-0,2	1,2	3,0	4,9	6,4	6,4	7,2	7,5
Consumo			2,8	4,2	4,7	5,7	7,4	7,4	7,4	7,3
SNFs			1,2	-0,6	2,1	2,2	2,0	2,0	1,8	2,1
do qual: Indústrias, eletricidade, gás e água (B+C+D+E)			0,2	-2,0	-0,5	-1,5	-2,8	-2,8	-3,2	-2,4
Construção e atividades imobiliárias (F+L)			0,4	-0,4	3,0	2,3	3,0	3,0	3,1	3,1
Comércio, transportes, alojamento e restauração (G+H+I)			-3,9	-3,5	-0,8	2,9	1,7	1,7	1,0	0,9
Outr. ativ.exc. sedes sociais (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			1,1	-1,1	3,1	4,4	5,0	5,0	4,9	4,9
Sedes sociais (M,70100)			10,4	5,2	8,5	8,7	8,0	8,0	7,9	6,7
do qual: Empréstimos			-1,2	-3,3	-0,7	-0,8	-1,3	-1,3	-1,0	-0,7
Títulos de Dívida			10,1	8,2	10,8	16,5	18,1	18,1	14,8	14,4
Créditos Comerciais			2,5	1,3	4,1	2,1	1,5	1,5	1,7	2,2
Administrações Públicas			-0,8	-1,9	3,5	3,3	4,8	4,8	6,1	6,5
do qual: Títulos de Dívida			3,2	1,4	6,9	6,3	5,4	5,4	7,2	7,2
Certificados de aforro e do Tesouro			-2,7	-3,8	-1,3	2,7	5,3	5,3	6,1	6,7
Outras responsabilidades do Tesouro			-3,6	-1,7	-4,1	-5,3	10,8	10,8	11,8	12,4
Créditos Comerciais			6,9	-2,0	-18,5	-3,0	7,5	7,5	14,7	10,3
do qual: Administração central			-0,8	-2,0	3,6	3,3	4,8	4,8	6,3	6,7
Administração Regional e Local			-0,8	-0,3	0,0	1,0	3,7	3,7	0,8	0,8
Empresas Públicas *			-23,2	-23,8	-6,3	-5,6	-2,8	-2,8	-2,3	-1,8
do qual: Empréstimos			-27,7	-27,8	-2,2	-6,0	-3,1	-3,1	-2,8	-2,7
Títulos de Dívida			-5,9	-6,1	-16,5	-7,5	-6,1	-6,1	-5,7	-5,1
Créditos Comerciais			-6,2	-14,9	-22,0	4,9	8,9	8,9	11,7	15,6
Rácios										
Endividamento da Economia face ao PIB		%	298,9	293,6	289,5	289,4	292,4	-	-	-
Variação Homóloga			-26,7	-26,2	-12,3	-10,1	-6,6	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-1,8	-4,5	7,6	8,4	11,1	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-6,8	-6,3	-6,2	-6,0	-5,9	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-17,5	-14,8	-13,9	-12,7	-12,2	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE		%	620,7	609,1	601,6	608,9	613,1	-	-	-
Variação Homóloga			-7,3	-20,9	-19,6	-5,9	-7,6	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	7,5	-3,6	12,3	13,1	12,2	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-15,0	-17,2	-32,6	-19,4	-20,2	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	81,1	79,9	78,9	79,1	79,8	-	-	-
Variação Homóloga			-6,4	-5,3	-5,0	-2,8	-1,3	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	0,6	1,7	2,7	3,9	5,0	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-7,1	-7,1	-8,0	-7,0	-6,8	-	-	-

* Inclui também empresas pertencentes ao setor das Administrações Públicas.