

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

DEZEMBRO • 2025



Ficha Técnica

Título

Nota Económica de Curto Prazo

Data de Fecho

9 | janeiro | 2026

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

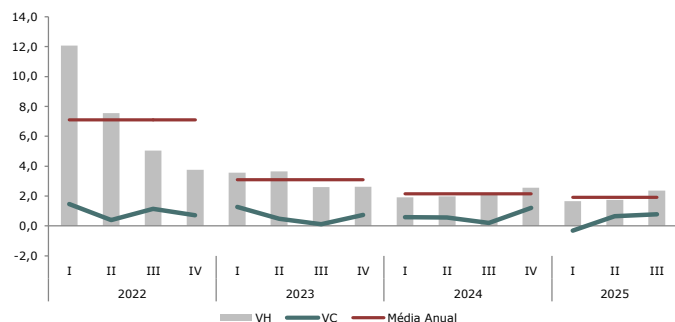
AGREGADOS MACROECONÓMICOS

	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	4,0
Famílias	5,5	2,3	3,0	1,6	2,4	3,7	4,2	3,8	3,7	4,0
Duradouros	11,7	5,7	1,3	-1,5	-0,3	1,8	5,2	5,3	8,2	9,8
Não-Duradouros	4,9	2,0	3,2	2,0	2,7	3,9	4,1	3,6	3,2	3,4
ISFLSF	7,2	5,1	2,7	3,4	2,9	2,5	2,3	2,2	2,3	2,5
Consumo Público	1,7	1,8	1,5	1,9	1,7	1,2	1,1	1,5	1,6	1,7
Formação Bruta de Capital Fixo	3,3	6,0	4,2	3,5	4,2	5,9	3,3	2,9	3,4	3,8
Construção	0,9	4,5	3,0	4,0	2,4	1,7	4,0	3,6	5,7	7,2
Outras Máquinas e Equipamento	7,1	8,6	8,0	4,8	4,1	20,4	3,4	2,0	1,8	-8,7
Produtos de propriedade intelectual	5,5	2,7	2,5	2,0	2,4	2,5	3,0	4,1	4,7	5,4
Exportações (B&S)	17,2	4,3	3,1	1,2	3,1	4,6	3,7	1,9	-0,1	1,0
Bens	8,2	0,6	3,2	1,2	3,4	4,7	3,7	1,4	0,3	1,1
Serviços	40,2	11,7	2,9	1,2	2,6	4,4	3,6	2,7	-0,9	1,0
Importações (B&S)	11,3	2,3	4,8	1,3	4,9	7,2	5,6	7,2	4,6	3,8
Bens	8,9	1,5	5,3	1,8	4,7	7,5	7,0	7,9	6,0	4,4
Serviços	22,9	5,9	2,6	-1,0	5,9	5,9	-0,3	4,1	-1,4	1,4
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	4,0	3,7
da qual: variação de stocks	0,3	-0,8	-0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,0	0,9	0,7	0,1
Procura Externa Líquida	2,1	0,9	-0,7	0,0	-0,8	-1,2	-0,9	-2,4	-2,2	-1,4
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	4,2
Consumo Privado	7,3	4,8	2,8	2,6	3,1	2,4	2,9	2,6	2,5	2,6
Consumo Público	4,1	4,5	6,6	6,0	6,6	6,9	6,8	6,1	5,5	5,0
Formação Bruta de Capital Fixo	9,4	4,1	2,5	2,6	2,2	2,0	3,0	3,3	3,1	3,8
Exportações (B&S)	14,6	1,2	0,8	0,0	1,1	1,2	0,8	0,6	0,4	0,4
Importações (B&S)	18,5	-4,0	-2,4	-4,3	-1,8	-1,9	-1,4	0,4	-1,4	-1,6
Taxas de variação homólogas reais (%)										
VAB	6,9	3,1	2,0	2,0	1,6	2,1	2,3	1,6	1,8	2,2
Agricultura, silvicultura e pescas	-7,8	-2,0	4,8	4,3	5,4	5,4	4,1	-0,1	-2,5	-4,0
Indústria, energia, água e saneamento	14,3	2,2	1,3	3,1	2,6	3,0	2,7	0,7	0,9	1,9
Construção	2,6	7,0	2,1	4,9	2,1	1,1	0,2	0,5	1,8	2,2
Comércio	1,4	3,2	2,9	1,3	0,1	1,6	2,3	0,3	2,2	1,9
Serviços	7,4	3,2	1,8	1,5	1,6	1,9	2,2	2,4	2,0	2,6
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	1,6	1,4
Consumo Privado	5,3	0,6	1,2	0,9	0,8	1,5	1,8	1,5	1,6	1,1
Consumo Público	1,3	1,5	2,2	1,8	2,4	2,5	2,2	2,1	1,5	1,7
Formação Bruta de Capital Fixo	2,2	2,7	-2,1	-1,0	-3,2	-1,9	-2,1	2,4	3,2	2,5
Exportações (B&S)	7,5	-1,0	0,5	-0,8	1,5	1,0	0,4	2,5	0,5	2,7
Importações (B&S)	8,5	-1,8	-0,1	-2,3	-0,5	1,4	0,9	4,0	2,7	3,6

Fontes: INE, Eurostat

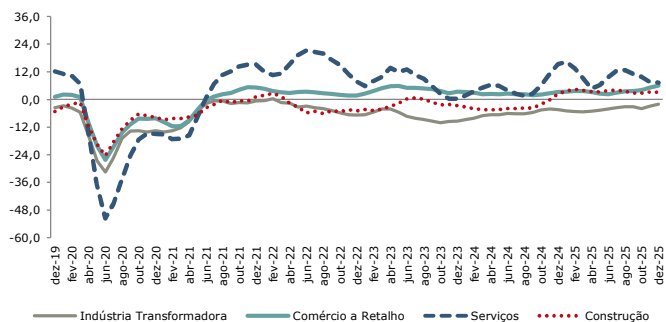
2. ATIVIDADE ECONÓMICA - OFERTA

Evolução do PIB
(VH, VC, %)



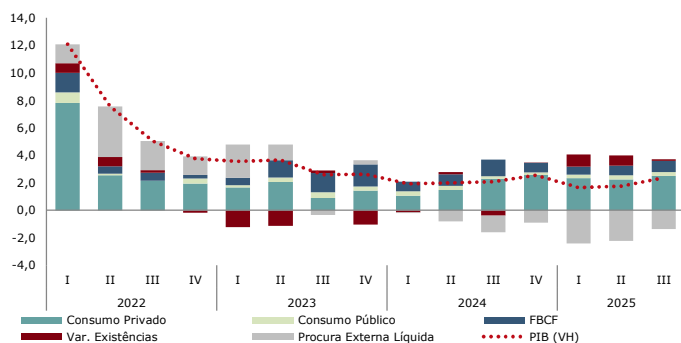
Fonte: INE

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



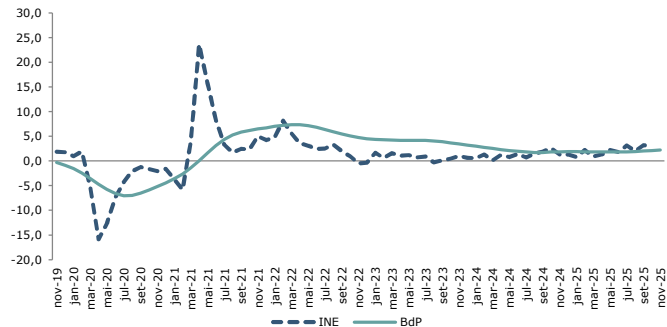
Fonte: Eurostat

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



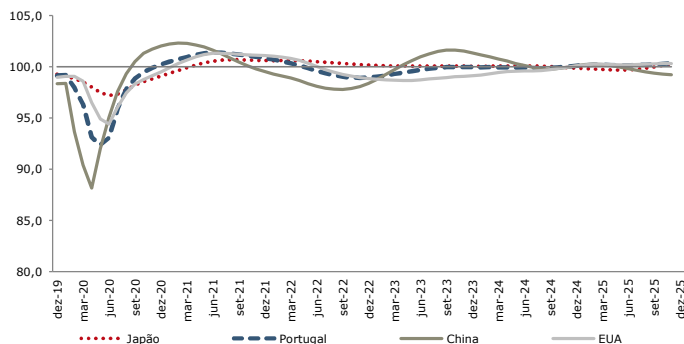
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)



Fontes: BdP, INE e GPEARi

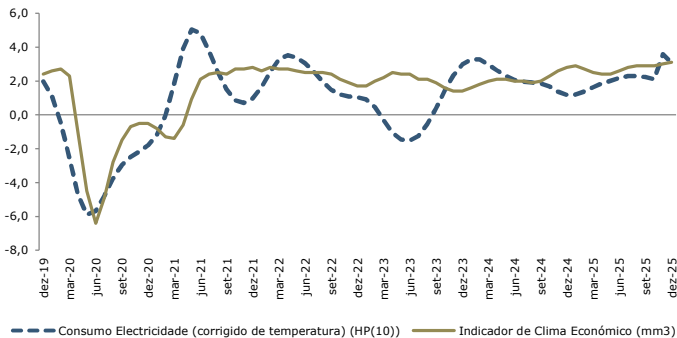
Indicador Avançado
(Amplitude Ajustada, MM3)



Fonte: OCDE

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

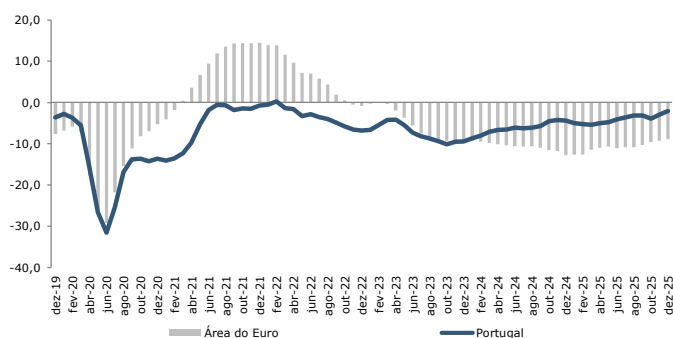
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e Indicador de Clima Económico



Fontes: REN, INE

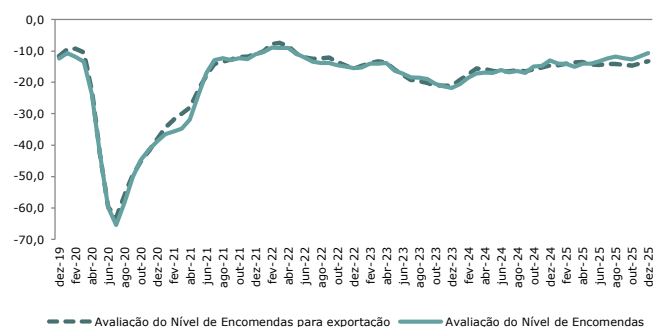
2.1 INDÚSTRIA

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



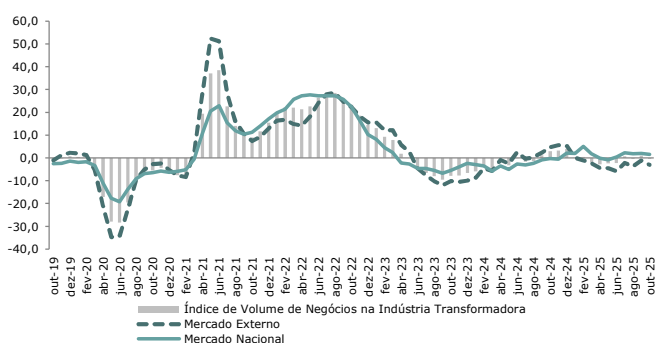
Fontes: INE, CE

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



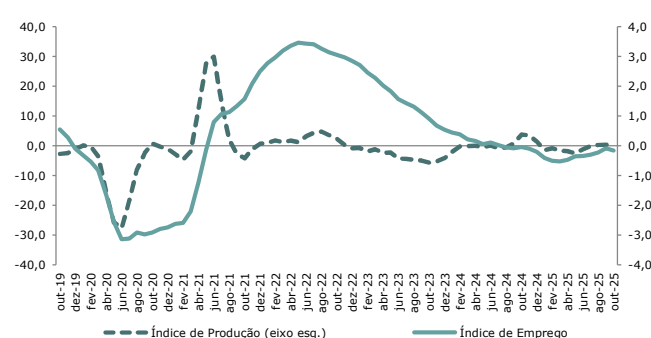
Fontes: INE, CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



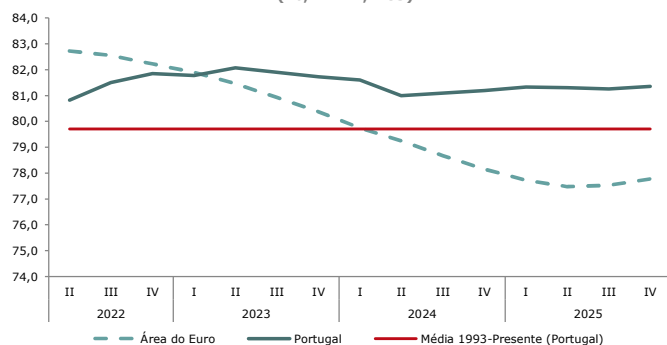
Fonte: INE

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



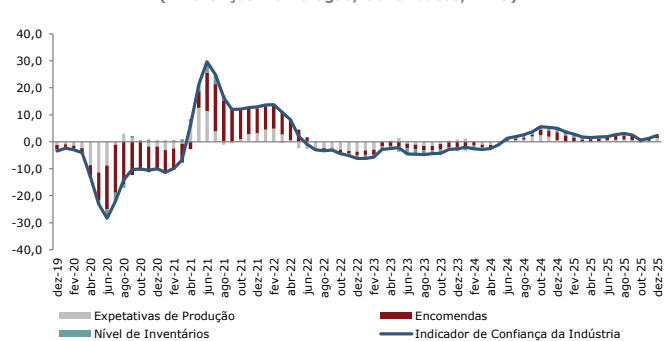
Fonte: INE

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



Fontes: INE, CE

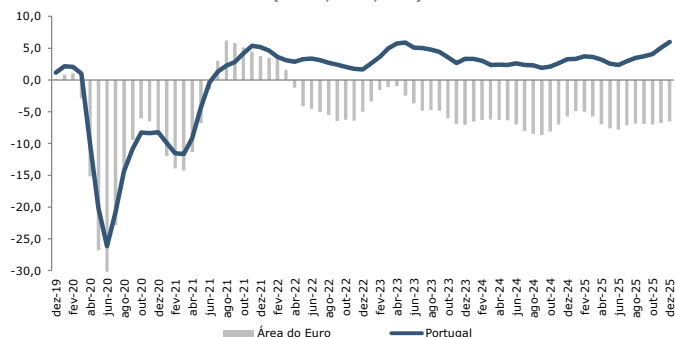
Indicador de Confiança da Indústria Transformadora
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

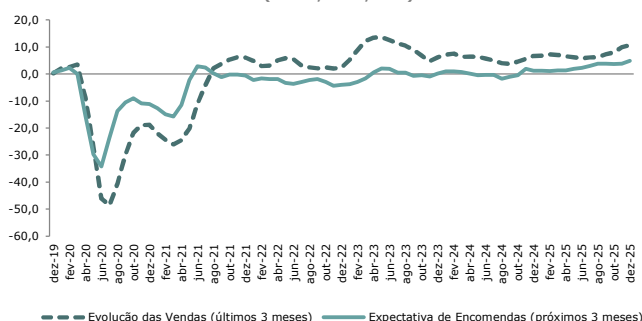
2.2 COMÉRCIO A RETALHO

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



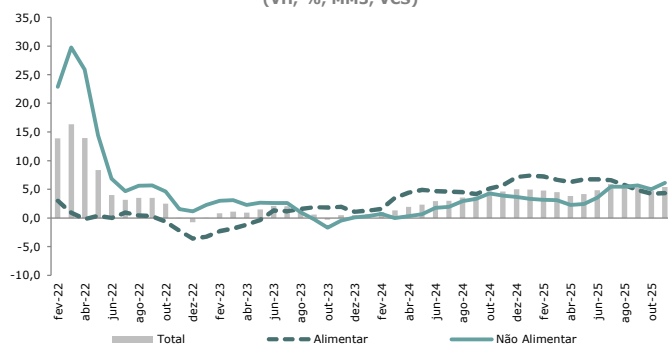
Fontes: INE, CE

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



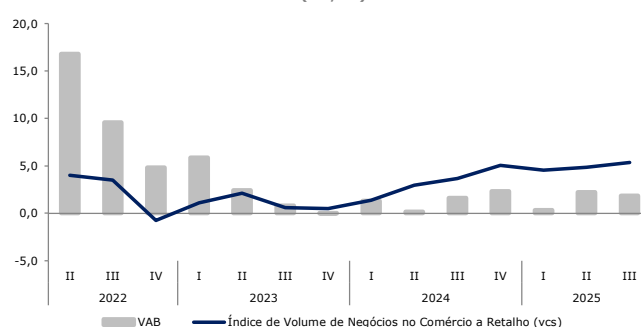
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

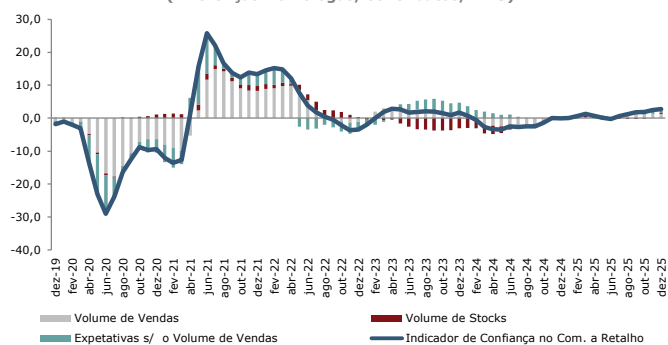
VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho
(VH, %)



Fonte: INE

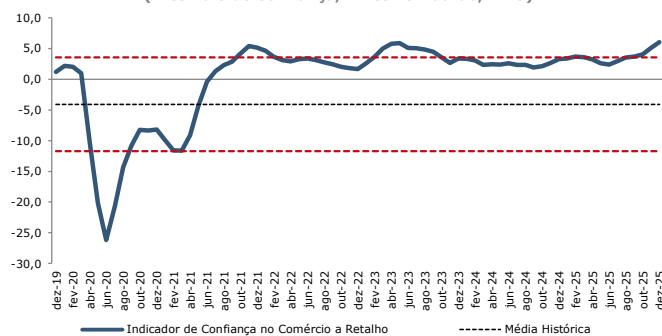
Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

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



Fontes: INE, CE

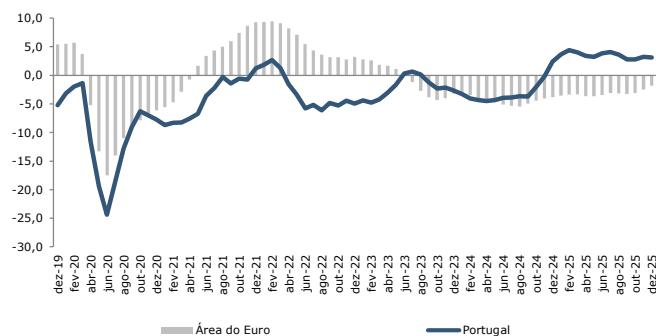
Indicador de Confiança do Comércio a Retalho
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

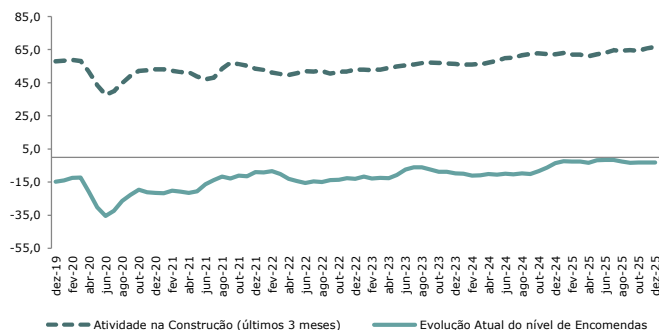
2.3 CONSTRUÇÃO

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



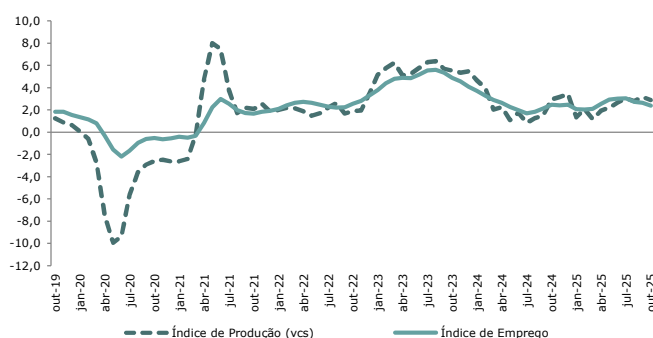
Fontes: INE, CE

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



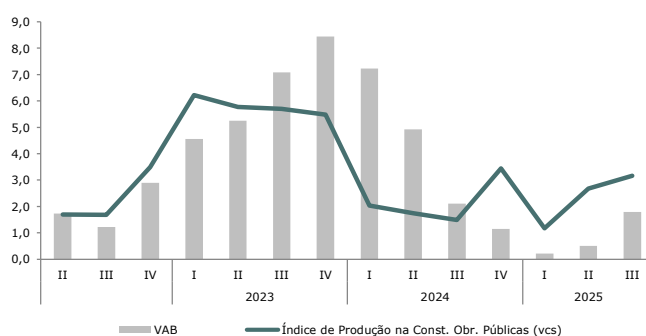
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

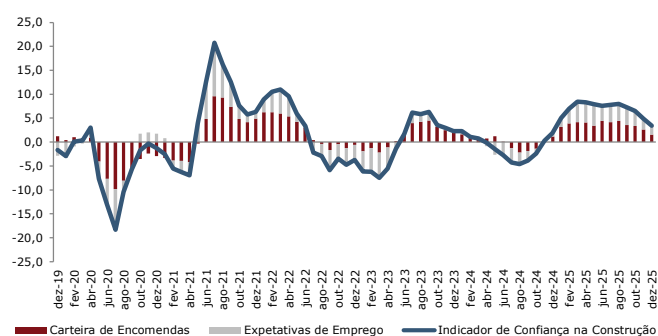
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

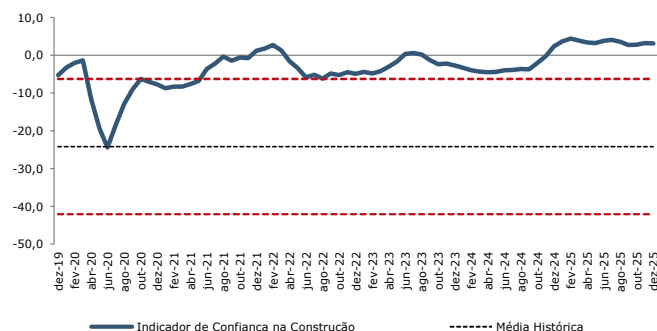
Nota: VAB da construção e obras públicas.

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



Fontes: INE, CE

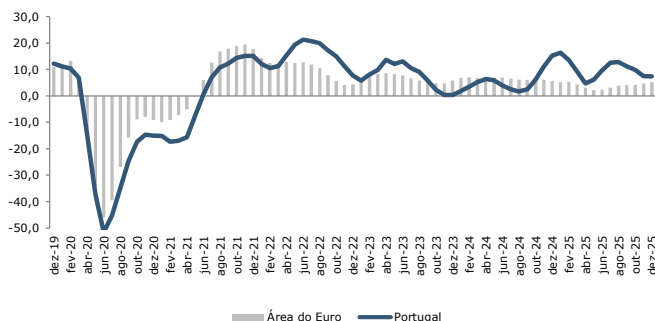
Indicador de Confiança da Construção
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

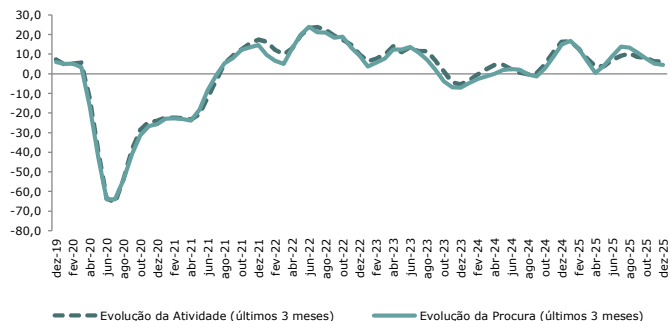
2.4 SERVIÇOS

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



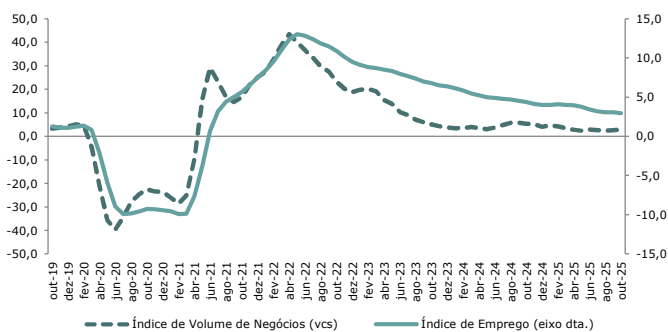
Fontes: INE, CE

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



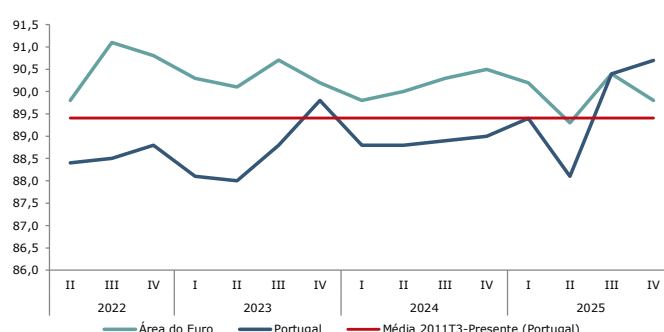
Fontes: INE, CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



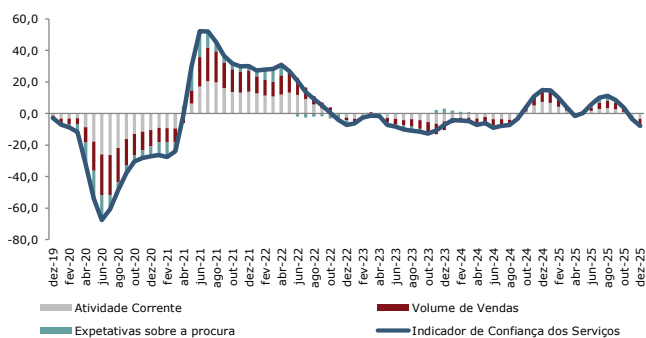
Fonte: INE

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



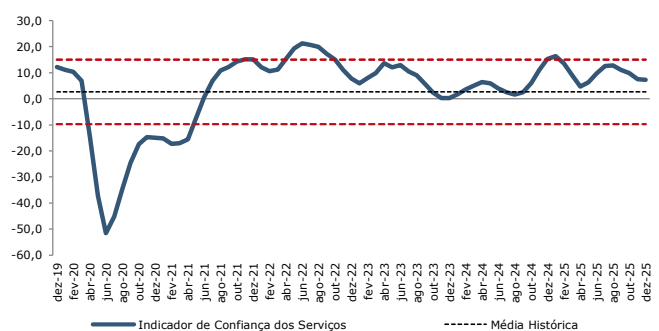
Fonte: Eurostat

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



Fontes: INE, CE

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



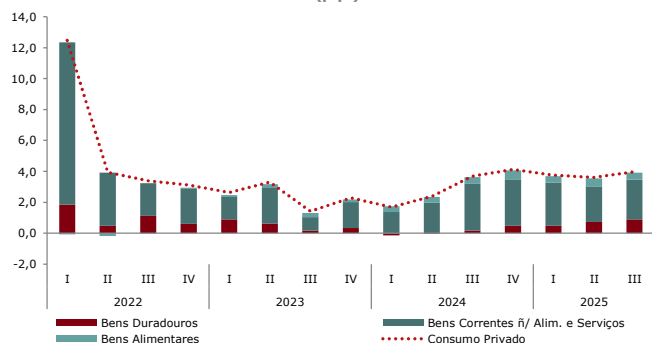
Fontes: INE, CE

	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-24	out-25	nov-25	dez-25
Indicador Coincidente e de Ativ. Eco	INE	VH (%), MM3	1,2	:	1,3	0,9	1,8	3,2	:	1,3	3,0	:	:
"	BdP	VH (%)	2,0	:	1,9	1,8	1,8	2,0	:	1,9	2,2	2,3	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	2,2	2,8	2,8	2,5	2,6	2,9	3,1	2,8	2,9	3,0	3,1
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice	100,0	:	100,1	100,2	100,1	100,2	:	100,2	100,3	100,4	:
Portugal			100,0	:	100,1	100,2	100,1	100,2	:	100,2	100,3	100,4	:
Indicador de Sentimento Económico	INE, CE		102,3	105,5	106,6	104,5	104,9	106,2	106,2	106,8	104,5	106,6	107,5
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	2,1	2,4	1,0	1,6	2,1	2,5	3,4	-0,7	1,5	3,0	5,6
Consumidores - Sit. Econ. do País													
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-38,9	-34,6	-31,4	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-32,5	-34,4	-34,7	-31,8
Próximos 12 meses			20,7	36,3	29,4	35,3	34,4	37,1	38,6	34,0	37,9	37,3	40,5
Importação de Bens Duradouros			3,3	:	-2,3	4,1	13,3	16,1	:	0,0	5,5	-0,6	:
Constituição de Empresas na Hora*	IRN	VH (%)	-2,7	:	5,1	-1,4	-3,9	5,8	:	11,4	-2,5	0,1	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			36 060	37 990	6 419	11 750	8 898	9 000	8 342	1 016	3 427	2 868	2 047
Constituições		N.º de empresas	51 448	44 344	11 954	13 354	10 198	10 300	10 492	3 647	4 108	3 460	2 924
Dissoluções			15 388	6 354	5 535	1 604	1 300	1 300	2 150	2 631	681	592	877
Insolvências			2 084	2 013	500	501	463	520	529	171	171	177	181
Saldo Natural (Const. - Diss.)			-1,8	5,4	-0,3	1,5	-7,8	6,9	30,0	77,6	28,2	5,1	101,5
Constituições		VH (%)	-1,2	-13,8	-2,1	-12,1	-19,7	-11,2	-12,2	1,2	-0,6	-17,1	-19,8
Dissoluções			0,1	-58,7	-4,1	-55,7	-57,4	-59,1	-61,2	-13,3	-53,3	-59,0	-66,7
Insolvências			8,3	-3,4	3,3	-8,1	-13,3	3,0	5,8	41,3	1,8	9,9	5,8
Indicador de Conf. da Indústria (vcs)													
Portugal			-5,8	-3,7	-4,4	-5,4	-4,1	-3,2	-2,0	-4,6	-5,3	-0,1	-0,7
Avaliação Nível de Encomendas	INE, CE	S.R.E.	-15,8	-12,8	-13,1	-15,0	-13,3	-12,3	-10,7	-11,5	-12,5	-9,0	-10,5
Stocks de produtos acabados			4,5	2,9	3,4	3,0	2,9	2,5	3,0	3,5	3,0	3,8	2,3
Expet.Prod. (próx.3 meses)			2,9	4,7	3,2	1,9	3,9	5,3	7,6	1,3	-0,3	12,4	10,7
Área do Euro			-11,0	-10,4	-12,8	-11,4	-11,0	-10,3	-8,9	-14,4	-8,4	-9,3	-9,0
Índice Vol. de Negócios na Indústria			-0,8	:	3,3	0,2	-2,1	0,9	:	6,7	-0,7	:	:
do qual: Indústria Transformadora	INE		-0,1	:	3,9	-1,9	-2,1	1,0	:	5,4	-1,6	:	:
do qual: Mercado Externo			0,9	:	5,3	-2,4	-5,8	-1,2	:	4,3	-4,6	:	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			0,7	:	-0,4	-2,3	1,1	2,8	:	-4,1	-0,4	0,3	:
do qual: Indústria Transformadora		VH (%)	0,5	:	1,5	-1,6	-1,2	0,3	:	-2,5	0,0	-1,0	:
Veículos Automóveis Produzidos			4,5	:	12,9	-15,0	15,4	31,5	:	33,0	-7,6	-7,2	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP		7,3	:	19,6	-19,5	14,2	49,5	:	50,8	-2,9	-8,4	:
Comerciais Ligeiros			-0,6	:	-2,3	7,7	20,5	-13,6	:	-5,8	-22,4	-2,6	:
Comerciais Pesados			-50,4	:	-60,1	-38,8	20,4	508,8	:	-51,4	-96,6	-0,4	:
Produção para Exportação			4,3	:	12,2	-15,8	15,4	32,6	:	30,3	-7,5	-7,4	:
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)													
Portugal			2,5	3,9	3,3	3,6	2,4	3,7	6,0	3,9	5,0	6,7	6,3
Evolução das vendas (últimos 3 meses)	INE, CE	S.R.E.	5,6	7,7	6,7	7,0	5,8	7,3	10,7	7,3	9,5	11,8	10,7
Volume de Stock (situação atual)			3,8	3,1	3,7	2,2	3,6	3,8	2,7	3,6	3,2	2,7	2,1
Expetativas Atividade (próx. 3 meses)			5,7	7,1	6,7	6,1	4,9	7,7	9,9	8,0	8,6	10,9	10,1
Área do Euro			-6,9	-6,7	-5,7	-5,7	-7,8	-6,9	-6,5	-4,6	-6,9	-5,7	-6,9
Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (defl., vcs)			3,3	:	5,0	4,5	4,8	5,4	:	4,8	4,3	6,4	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	4,9	:	7,1	6,7	6,7	4,8	:	8,4	4,2	4,9	:
do qual: Não Alimentar			2,2	:	3,7	3,1	3,6	5,7	:	2,5	4,3	7,4	:
Índ. Vol. Neg.Com. Grosso (incl agentes), exc veículos (defl, vcs)	INE	VH (%)	4,1	:	5,0	2,3	1,3	1,3	:	2,8	3,9	-1,8	:
Indicador de Conf. da Constr. (vcs)													
Portugal			-2,4	3,4	2,4	4,0	3,8	2,8	3,1	4,4	3,4	3,9	2,1
Evolução do nível de Encomendas	INE, CE	S.R.E.	-8,6	-2,7	-3,5	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-1,7	-3,0	-3,0	-3,8
Expetativas de Emprego (próximos 3m)			3,9	9,6	8,3	10,6	9,2	9,0	9,5	10,6	9,8	10,7	8,0
Área do Euro			-4,5	-3,0	-3,8	-3,3	-3,4	-3,3	-1,8	-3,8	-2,5	-1,6	-1,3
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)			2,2	:	3,4	1,2	2,7	3,2	:	3,3	1,9	:	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	2,2	:	4,0	2,1	3,3	4,0	:	3,7	1,9	:	:
do qual: Engenharia Civil			2,2	:	2,5	-0,2	1,7	1,8	:	2,6	1,9	:	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)													
Portugal			6,7	9,3	15,3	9,2	9,7	11,0	7,3	16,9	7,8	5,9	8,2
Evolução da Atividade (últ. 3 meses)	INE, CE	S.R.E.	5,3	7,4	16,3	7,9	7,0	8,5	6,3	16,8	7,7	5,0	6,1
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			3,7	7,7	15,0	6,5	9,1	10,7	4,4	18,2	4,7	3,8	4,8
Expetativas Procura (próx. 3 meses)			11,1	12,8	14,4	13,1	13,0	13,9	11,2	15,6	11,1	8,8	13,7
Área do Euro			6,3	4,0	5,6	4,4	2,4	4,1	5,2	5,2	4,2	5,8	5,6
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	4,3	:	4,0	3,4	2,8	2,6	:	2,6	4,3	:	:

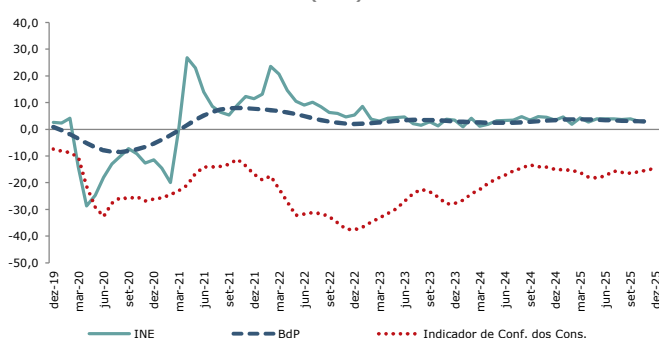
3. ATIVIDADE ECONÓMICA - PROCURA

3.1 CONSUMO PRIVADO

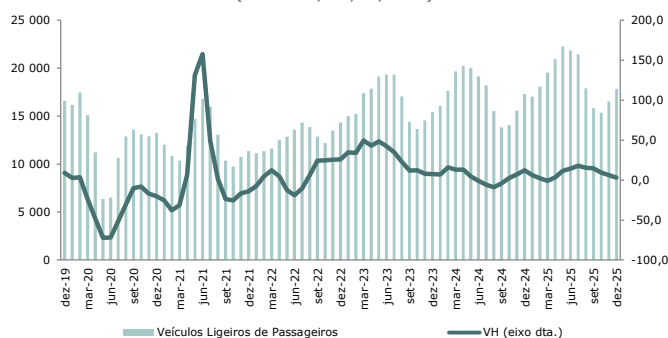
Contributos para a evolução do Consumo Privado
(p.p.)



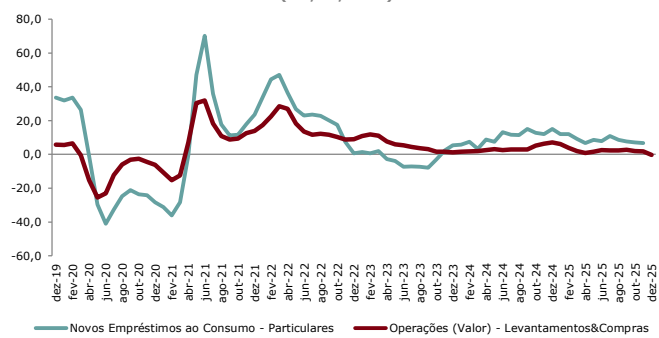
Indicadores Coincidentes e de Confiança
(MM3)



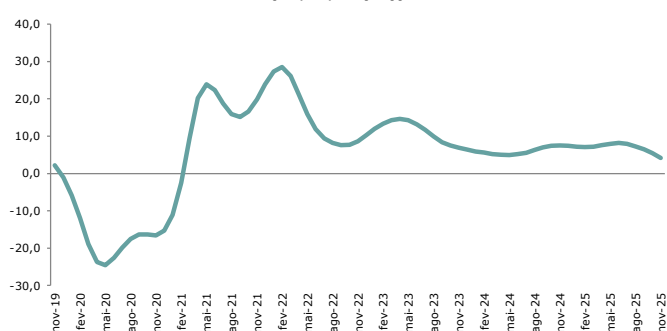
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros
(Unidades, VH, %, MM3)



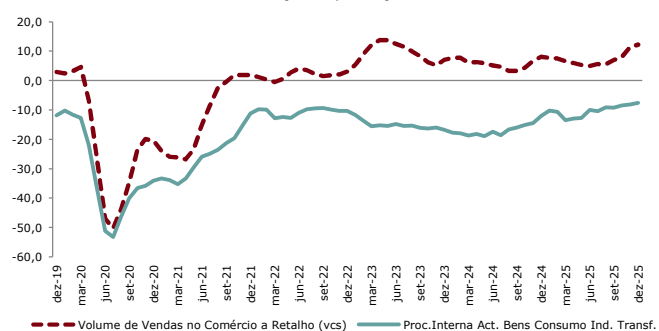
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo
(VH, %, MM3)



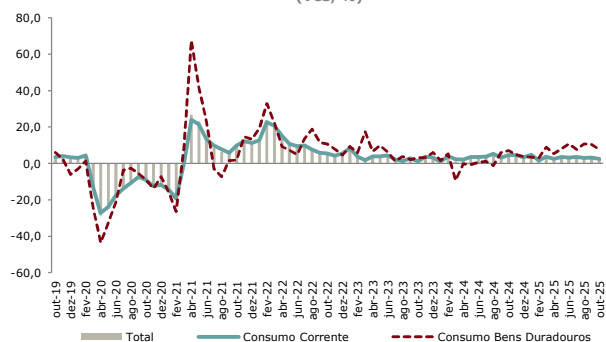
Vendas de Gasolina
(VH, %, HP(10))



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



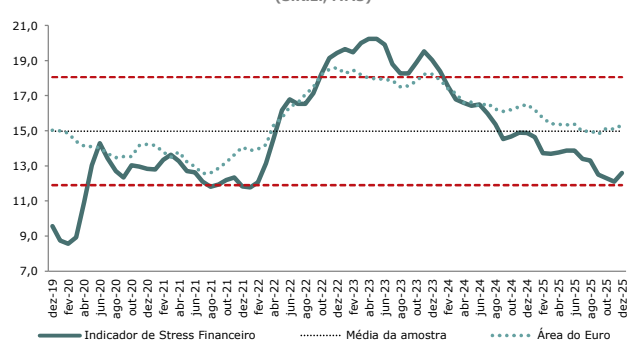
Indicador Quantitativo do Consumo Privado
(VCS, %)



Fonte: INE

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

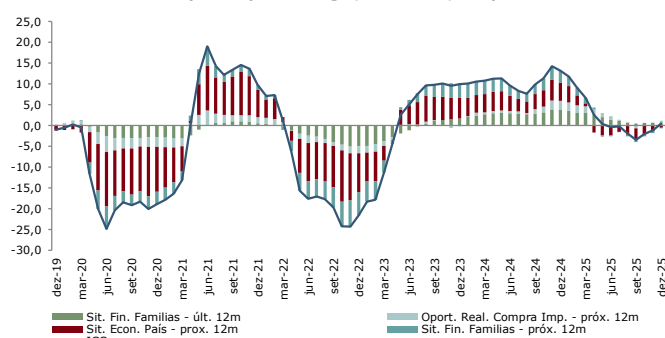
Indicador de Stress Financeiro
(S.R.E., MM3)



Fontes: INE, BdP, CE

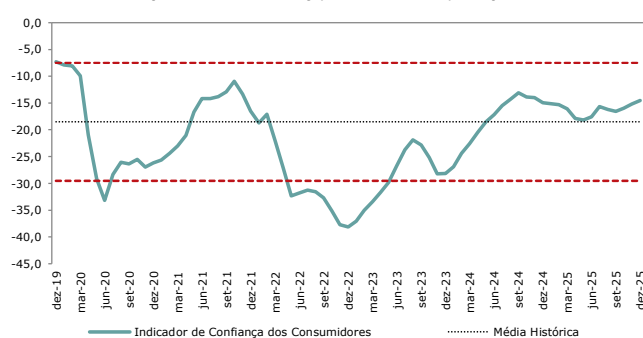
Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.

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	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-24	out-25	nov-25	dez-25
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VCS (%)	2,9	:	3,4	4,3	3,9	3,9	:	3,4	3,0	:	:
Consumo Corrente			3,1	:	3,4	3,8	3,3	3,3	:	3,4	2,5	:	:
Consumo Bens Duradouros			0,2	:	3,7	9,0	10,7	10,4	:	3,7	7,8	:	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		2,8	:	3,5	3,8	3,5	3,1	:	3,5	3,0	3,0	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%), Unidades	5,1	7,3	12,1	-0,8	14,1	14,8	3,1	21,3	5,5	0,4	3,5
			209 715	225 039	51 873	58 545	65 481	47 538	53 475	20 182	16 137	16 459	20 879
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	3,3	:	5,0	4,5	4,8	5,4	:	4,8	4,3	6,4	:
do qual: Alimentar			4,9	:	7,1	6,7	6,7	4,8	:	8,4	4,2	4,9	:
do qual: Não Alimentar			2,2	:	3,7	3,1	3,6	5,7	:	2,5	4,3	7,4	:
Operações (Valor) - Levant. e Compras	SIBS		3,7	1,7	7,1	1,9	2,4	2,7	-0,2	4,9	0,5	0,8	-1,7
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		6,4	:	6,4	6,1	6,6	5,8	:	6,4	6,2	5,4	:
Vendas de Gasolina	DGEG		6,0	:	8,1	5,7	8,9	7,1	:	9,1	7,1	1,9	:

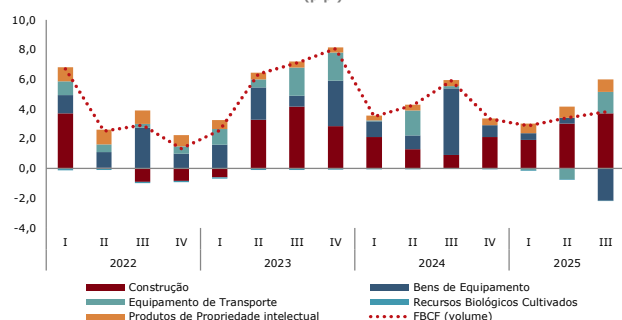
Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Consumo Privado	INE	2010 = 100	107,1	109,7	113,0	110,8	111,2	112,1	113,1	115,4	115,4	116,2	117,6
Bens Duradouros			118,3	125,0	126,6	125,5	124,2	124,1	126,3	132,0	130,7	134,2	138,6
Bens Alimentares			116,2	117,5	120,3	117,9	119,0	119,7	120,7	121,6	121,7	123,2	123,6
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			103,5	105,8	109,4	107,2	107,6	108,7	109,5	111,9	111,9	112,2	113,5

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-24	out-25	nov-25	dez-25
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-17,0	-16,2	-15,0	-16,1	-17,5	-16,6	-14,5	-15,7	-13,2	-15,2	-15,1
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-14,9	-9,5	-10,6	-8,7	-10,7	-9,9	-8,5	-10,7	-8,7	-8,4	-8,5
Sit. económica do País - Últimos 12m			-38,9	-34,6	-31,4	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-32,5	-34,4	-34,7	-31,8
Sit.fin. do agregado familiar - Próximos 12m			-2,8	-2,6	-0,9	-2,4	-4,2	-2,2	-1,5	-2,3	0,3	-2,3	-2,5
Realiz. compras imp. - Próximos 12m			-30,8	-28,4	-28,9	-27,3	-29,3	-30,3	-26,4	-29,0	-24,9	-27,3	-27,1
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.	INE, CE*		-16,1	-10,1	-12,1	-13,5	-10,0	-9,3	-7,5	-7,7	-9,2	-6,8	-6,6
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			5,7	7,7	8,1	6,6	5,0	7,0	12,3	8,6	10,6	14,3	11,9
Indicador de Stress Financeiro	INE, CE*		15,7	13,2	14,9	13,7	13,9	12,5	12,6	13,8	12,7	12,3	12,8

*Dados CE, cálculos GPEAR.

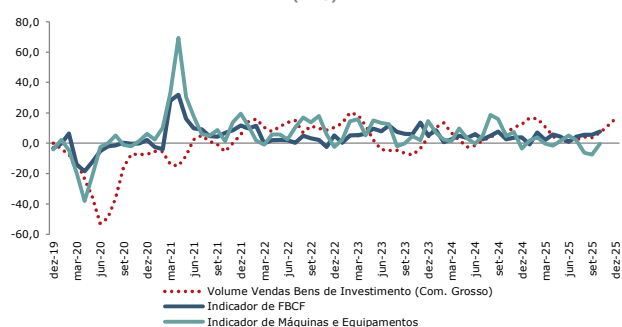
3.2 INVESTIMENTO

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



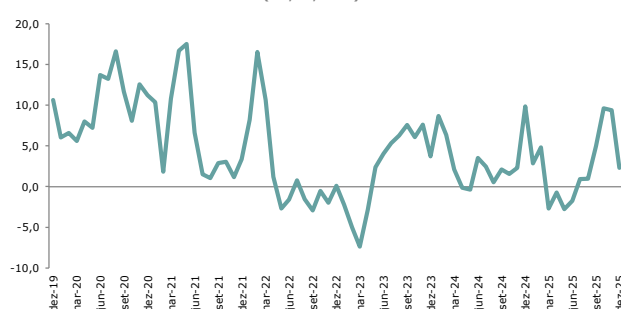
Fonte: INE

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



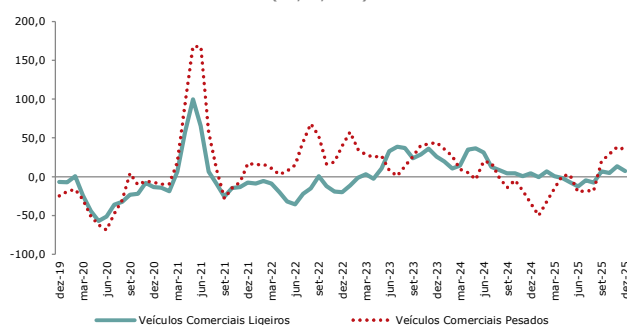
Fonte: INE

Vendas de Cimento
(VH, %, MM3)



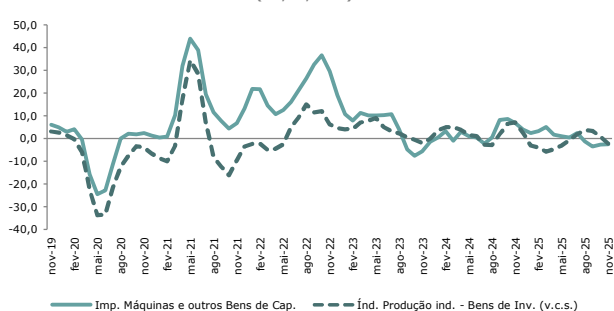
Fontes: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais
(VH, %, MM3)



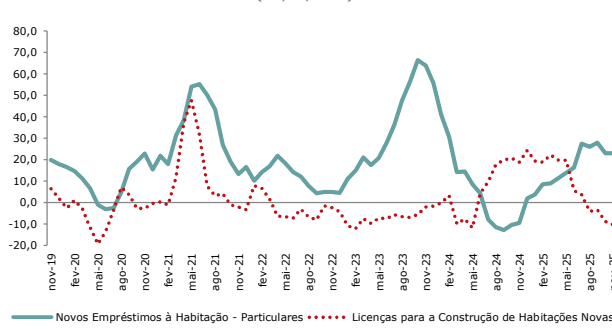
Fonte: ACAP

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



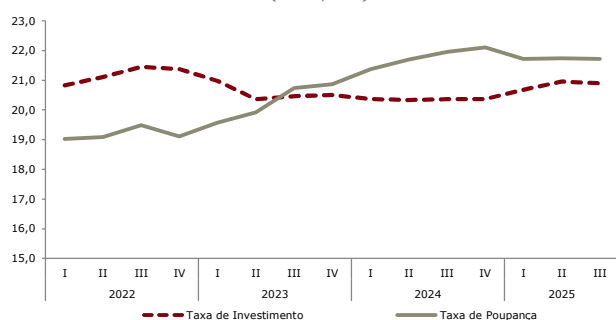
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

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



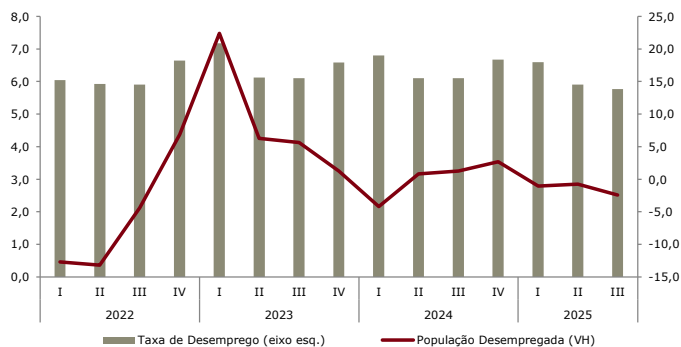
Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-24	out-25	nov-25	dez-25
Indicador de FBCF	INE	CSV (%)	5,0	:	3,9	2,1	0,8	5,5	:	3,9	7,7	:	:
Máquinas e Equipamentos			3,3	:	-3,6	-0,3	5,2	-7,5	:	-3,6	-0,5	:	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil	VH (%)	4,3	0,7	9,9	-2,7	-1,8	5,0	2,3	25,0	15,1	-2,2	-7,0
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		3,4	:	3,4	5,3	6,8	8,4	:	3,4	8,8	9,3	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			8,7	:	24,3	22,2	5,6	-3,4	:	31,4	-12,0	-15,9	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE		2,8	:	3,9	5,1	0,4	-3,5	:	1,4	1,4	-7,2	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			5,1	:	8,2	-2,5	7,1	3,3	:	13,5	-7,1	:	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			2,6	:	2,3	-5,8	-0,8	3,3	:	-0,3	-4,5	-2,2	:
Venda de Veículos	ACAP		13,3	0,0	4,1	0,7	-12,5	7,0	7,2	8,2	4,5	23,2	-2,2
Veículos Comerciais Ligeiros			-8,3	3,2	-34,1	-15,3	-19,8	19,7	34,9	-45,9	32,7	51,4	24,4
Veículos Pesados													
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	6,2	8,2	12,5	10,7	2,2	3,6	16,3	13,3	12,6	20,1	16,1

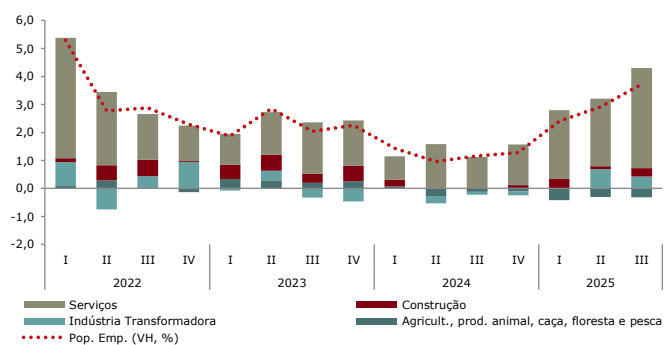
Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
FBCF (volume)	INE	2010 = 100	105,1	111,4	116,1	114,8	112,7	114,6	118,4	118,6	115,9	118,5	122,9
Construção			88,5	92,5	95,3	93,5	93,9	94,7	95,2	97,3	97,3	100,1	102,1
Outras máquinas e equipamentos			132,8	144,2	155,7	155,3	145,0	148,8	168,6	160,5	147,8	151,4	153,9
Equipamento de Transporte			117,0	141,2	150,0	153,4	142,3	154,0	150,6	153,1	139,9	139,9	179,6
Taxa de Poupança		% PIB, MM4	19,1	20,9	22,1	20,9	21,4	21,7	22,0	22,1	21,7	21,7	21,7
Taxa de Investimento			21,4	20,5	20,4	20,5	20,4	20,3	20,4	20,4	20,7	21,0	20,9

3.3 MERCADO DE TRABALHO

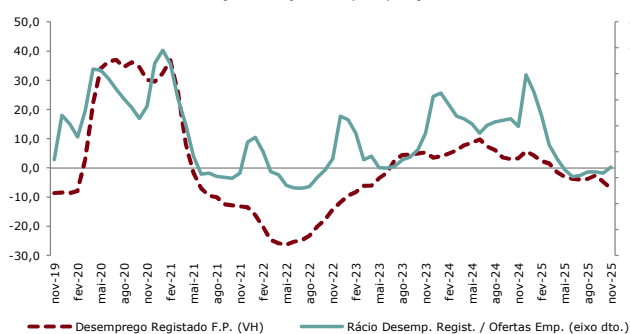
Taxa de Desemprego
(%)



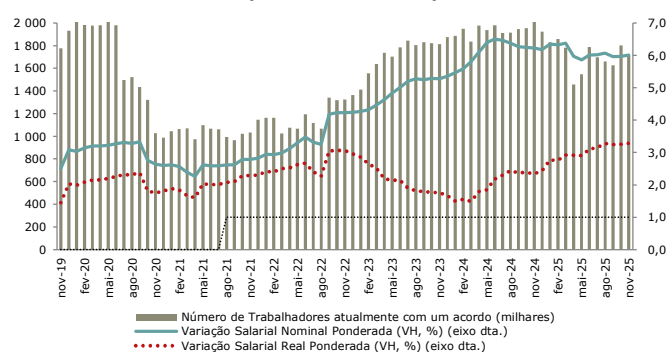
População Empregada e Emprego por Sector (contributos)
(p.p., %)



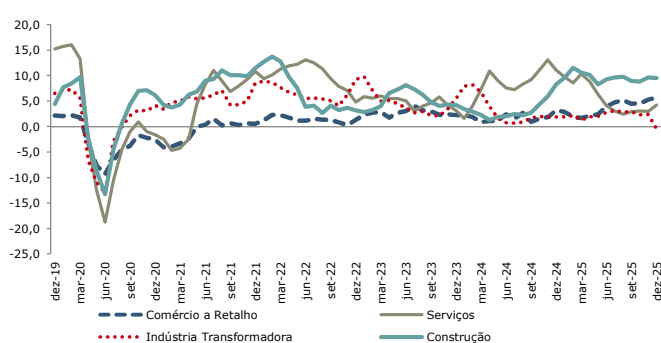
Desemprego Registrado – F.P.
(Fim de período, VH, %)



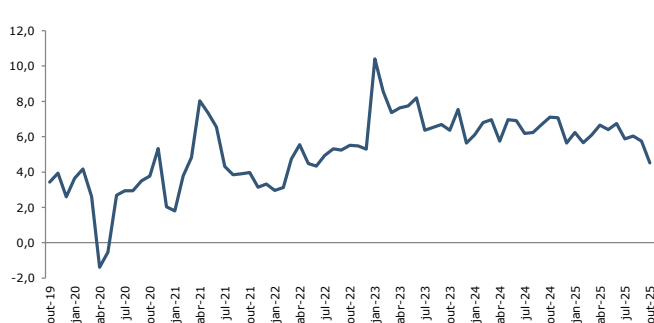
Contratação Coletiva
(N.º de Trabalhadores)



Expetativas de Emprego
(S.R.E., MM3, VCS)



Remunerações Médias Declaradas
(VH,%)



Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-24	out-25	nov-25	dez-25
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	335 665	:	335 665	329 521	293 488	302 600	:	335 665	297 722	299 452	:
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			14 868	:	14 868	14 220	10 999	11 278	:	14 868	11 974	12 358	:
Construção			18 551	:	18 551	18 368	15 572	15 821	:	18 551	15 523	15 438	:
Indústria, Energia e Água			41 571	:	41 571	41 050	37 053	39 065	:	41 571	37 486	37 373	:
Serviços			212 187	:	212 187	207 838	163 927	171 576	:	212 187	170 885	175 838	:
Desempregados Inscritos L.P.	MTSSS	N.º de Pessoas	48 208	:	53 697	51 940	39 715	44 312	:	48 273	54 013	52 675	:
Ofertas de Emprego L.P.			9 102	:	8 002	12 624	12 671	10 691	:	6 203	11 696	8 746	:
Colocações L.P.			6 688	:	5 179	8 219	8 473	7 730	:	4 484	8 150	6 830	:
Ben. de Subsídio de Desemprego			156 857	154 185	156 857	163 373	145 839	149 156	154 185	156 857	145 806	151 204	154 185
Ben. de Subs. Social de Desemprego			30 215	27 132	30 215	32 588	26 787	24 959	27 132	30 215	25 066	26 235	27 132
Contratação Coletiva	MTSSS	VH (%)	86 460	:	30 765	59 177	137 536	51 172	:	4 426	180 559	24 827	:
Acordos em vigor*			1 935 178	:	1 963 996	1 823 608	1 596 126	1 661 370	:	1 924 045	1 801 661	1 714 288	:
Variação intertabelas Nominal			7,2	:	5,4	5,8	6,0	7,8	:	4,1	5,9	5,6	:
Remunerações médias Declaradas S.S			6,5	:	5,6	6,1	6,8	5,7	:	5,6	4,5	:	:

* Estimativas GPEAR

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	5,7	:	5,7	1,5	-3,8	-2,6	:	5,7	-4,7	-7,2	:
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			4,6	:	4,6	1,3	-5,5	-2,8	:	4,6	-5,1	-8,4	:
Construção			7,7	:	7,7	4,3	-11,2	-2,5	:	7,7	-4,7	-6,2	:
Indústria, Energia e Água			11,6	:	11,6	8,5	-3,2	2,4	:	11,6	-1,4	-2,2	:
Serviços			5,2	:	5,2	1,0	-14,5	-0,9	:	5,2	-1,3	-3,1	:
Desempregados Inscritos L.P.	MTSSS	VH (%)	3,0	:	2,2	2,5	-5,2	-4,9	:	9,5	-6,8	-4,0	:
Ofertas de Emprego L.P.			-14,1	:	-14,6	25,2	32,9	21,6	:	-21,3	30,0	-0,6	:
Colocações L.P.			-12,7	:	-29,3	8,8	17,6	13,4	:	-24,4	45,1	25,6	:
Ben. de Subsídio de Desemprego			0,2	-1,7	0,2	6,6	2,1	-1,9	-1,7	0,2	0,5	0,4	-1,7
Ben. de Subs. Social de Desemprego			-3,6	-10,2	-3,6	-2,7	-4,7	-6,5	-10,2	-3,6	-5,3	-6,3	-10,2

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

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

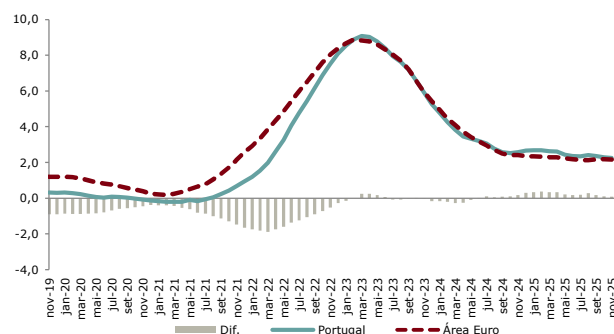
Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Taxa de desemprego	INE	%	6,5	6,4	6,1	6,7	6,6	5,9	5,8	6,6	6,0	5,8	5,7
Índice de Emprego na Indústria			1,4	0,0	-0,1	-0,2	-0,5	-0,3	-0,1	-0,4	0,0	-0,4	:
Índice de Emprego nos Serviços		VH (%)	7,5	4,8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

Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
População Ativa	INE	VH (%)	2,7	2,6	1,1	2,2	1,0	1,0	1,2	1,4	2,2	2,7	3,3
Taxa de Atividade		%	50,3	51,1	51,2	51,3	51,1	51,0	51,3	51,5	51,6	51,7	52,3
População Desempregada		VH (%)	-6,1	8,7	0,0	1,3	-4,2	0,8	1,3	2,7	-1,0	-0,8	-2,4
Taxa de Desemprego		%	6,1	6,5	6,4	6,6	6,8	6,1	6,1	6,7	6,6	5,9	5,8
Desemprego de longa Duração		VH (%)	-1,1	-8,8	-2,2	-13,0	-13,8	-4,8	3,5	7,8	10,3	-3,0	-7,8
% População Desempregada		%	45,0	37,7	36,9	35,7	33,1	39,2	38,0	37,5	36,9	38,3	35,9
População Empregada			3,3	2,3	1,2	2,3	1,4	1,0	1,2	1,3	2,4	2,9	3,7
por Setor													
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			2,1	9,5	-3,6	9,7	2,5	-8,6	-3,9	-3,8	-14,2	-10,8	-11,1
Indústria Transformadora			2,1	-0,8	-0,8	-2,7	-0,1	-1,6	-0,7	-0,8	0,1	4,3	2,7
Construção			4,9	7,4	1,3	8,2	3,5	0,0	0,3	1,7	4,4	1,4	4,2
Serviços			3,4	2,1	1,7	2,2	1,2	2,2	1,5	2,0	3,4	3,3	4,9
Situação na Profissão													
Trabalhadores por Conta de Outrém			3,8	2,9	0,9	2,9	2,0	1,1	0,2	0,3	1,7	2,4	3,8
Contrato sem Termo			4,5	1,9	2,8	3,4	3,2	3,4	2,8	1,6	3,1	3,0	4,3
Contrato com Termo			-1,3	6,9	-8,6	-2,2	-4,1	-8,4	-13,0	-8,7	-9,1	-2,7	-1,6
Trabalhadores por Conta Própria			1,6	-0,3	3,1	-0,6	-1,9	0,0	6,4	7,9	6,6	5,4	3,2
Fluxos Mercado Trabalho													
Tx. de Separação (exc. din. Pop. Ativa) (1)		%	1,2	1,5	1,5	1,7	1,8	1,2	1,3	1,6	1,4	1,3	1,2
Tx. de Separação (inc. din. Pop. Ativa) (2)			3,6	3,8	3,7	4,0	4,2	3,1	3,3	4,1	3,2	2,8	3,0
Tx. de Aquisição (exc. din. Pop. Ativa) (3)			23,1	28,7	25,9	25,9	23,4	28,5	24,0	28,5	24,2	27,3	30,6
Tx. de Aquisição (inc. din. Pop. Ativa) (4)			4,8	5,3	5,0	5,1	4,6	4,8	5,1	5,4	4,8	5,1	5,9
Emprego nas AP's	DGAEP	VH (%)	1,5	0,7	0,7	0,6	0,4	0,5	1,0	1,0	1,3	1,5	1,8
Emprego nas Sociedades do Sector Público			-1,8	-2,6	-2,6	-4,3	-4,1	-4,4	-3,9	2,1	2,1	1,8	1,9

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.

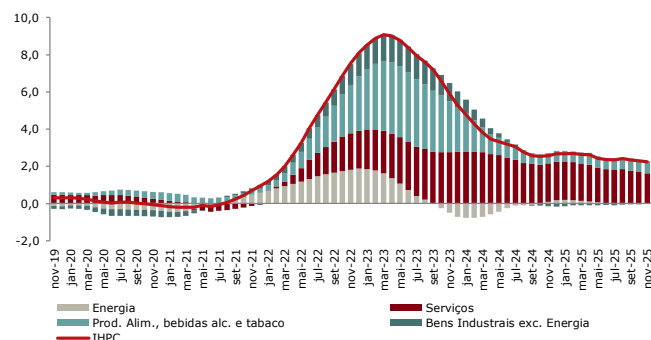
3.4 PREÇOS

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



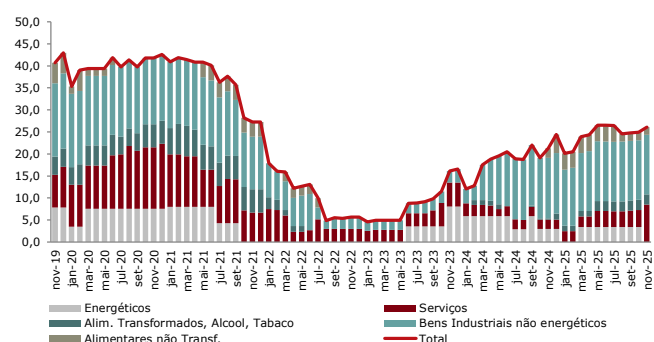
Fonte: INE

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



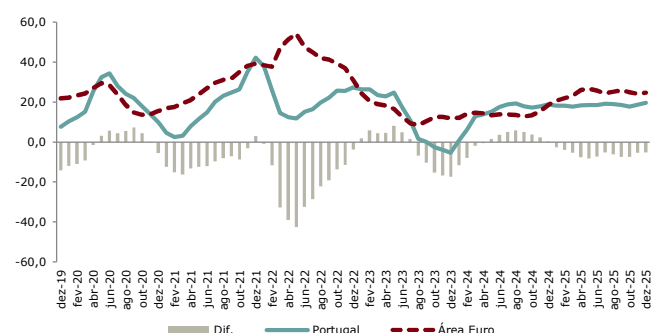
Fonte: INE

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



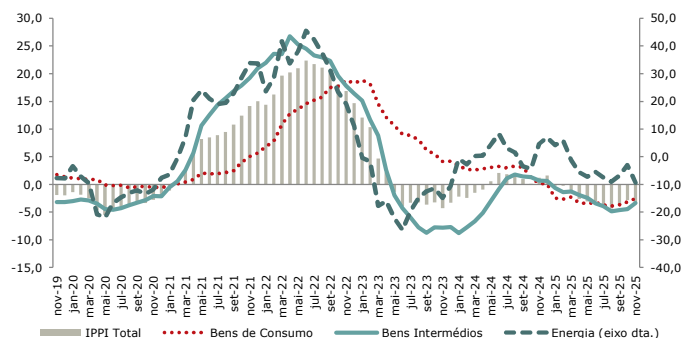
Fonte: Eurostat

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



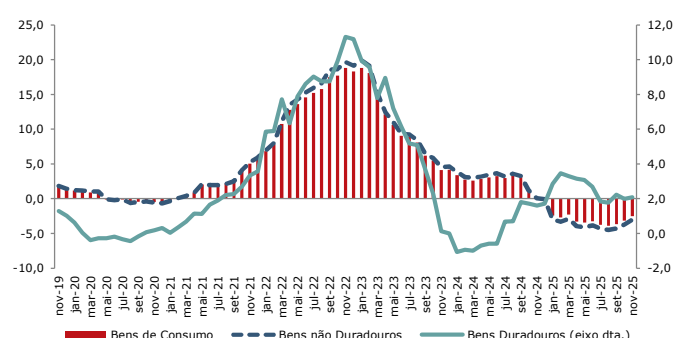
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



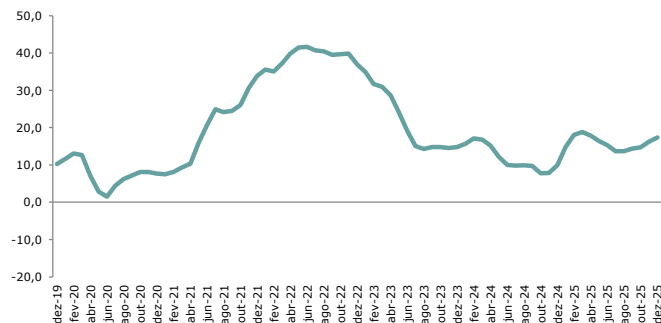
Fonte: INE

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



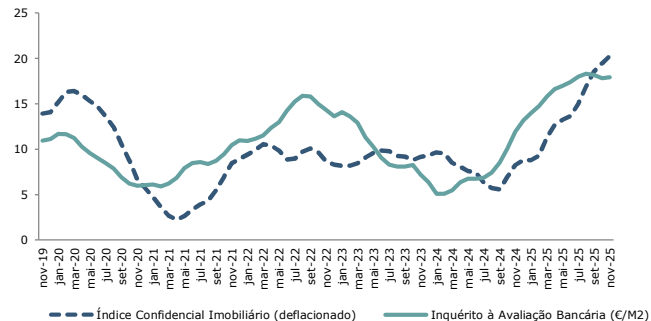
Fonte: INE

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



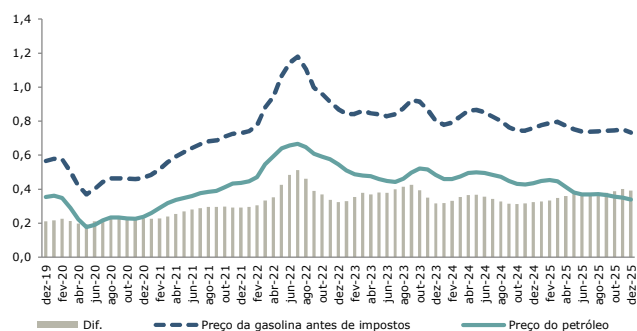
Fonte: INE

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	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Índice de Preços do Consumidor			4,3	2,4	2,2	2,6	2,3	2,2	2,6	2,5	2,4	2,3	2,2
do qual: Subjacente			5,0	2,5	2,5	2,7	2,3	2,3	2,3	2,6	2,0	2,1	2,0
Bens			4,1	1,2	0,9	1,4	1,1	0,8	1,5	1,2	1,6	1,3	1,2
Serviços			4,6	4,2	3,9	4,4	3,9	4,2	4,1	4,3	3,6	3,8	3,6
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			10,0	2,4	3,0	3,0	1,5	2,4	3,9	2,7	4,0	3,5	3,5
Bebidas alc. e tabaco			4,0	3,0	3,3	3,2	2,9	0,9	1,4	3,3	1,6	2,0	1,8
Vestuário e calçado			0,8	-1,2	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-1,2	-1,4	-1,3	-1,8
Habit., água, elet., gás e outros comb.			-1,0	6,5	5,8	7,0	3,5	3,6	2,2	7,1	2,2	1,9	1,5
Acess. p/ lar, eq. doméstico e manu.			5,6	-1,6	-1,8	-1,7	-0,8	-0,2	0,1	-1,6	0,2	0,4	0,1
Saúde			5,7	4,0	4,5	3,6	3,5	3,0	2,3	3,1	2,4	2,2	2,2
Transportes			0,3	1,3	-0,6	0,6	1,3	1,3	1,9	0,4	1,9	1,9	2,0
Comunicação			3,8	5,9	6,1	5,9	1,7	-1,1	-1,1	6,0	-1,7	-3,7	-4,0
Lazer, recreação e cultura			4,0	1,2	1,1	1,7	3,4	3,4	2,3	1,6	1,0	1,3	1,3
Educação			3,1	3,7	3,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	4,3	4,3
Restaurantes e hotéis			9,4	4,8	3,5	4,8	5,3	6,5	7,1	4,8	6,2	5,7	5,3
Bens e serviços diversos			1,9	1,2	1,2	2,0	2,2	2,0	2,1	1,9	2,1	3,2	2,8
Índ. de Preços na Produção Industrial			0,0	0,3	1,6	1,0	-0,6	-2,9	-3,9	1,2	-3,8	-2,8	-3,3
do qual: Bens de Consumo			9,8	2,4	3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,8	0,2	-3,7	-3,2	-2,5
Bens Intermédios			-1,5	-2,2	1,4	0,9	-1,1	-2,6	-4,5	0,7	-4,6	-4,4	-3,4
Bens de Investimento			2,7	0,1	-0,1	0,8	1,2	0,9	1,8	1,0	1,9	2,1	2,5
Energia			-14,5	1,4	0,3	2,3	3,0	-6,1	-7,8	4,7	-6,8	-3,0	-9,4
Índ. Confidencial Imob. (defl.)	C.I.		9,2	7,6	5,6	8,8	11,3	13,6	18,6	9,6	19,9	20,2	20,7
Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)	INE		9,0	8,5	8,5	13,2	15,8	17,4	18,2	13,7	17,7	17,7	18,4

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

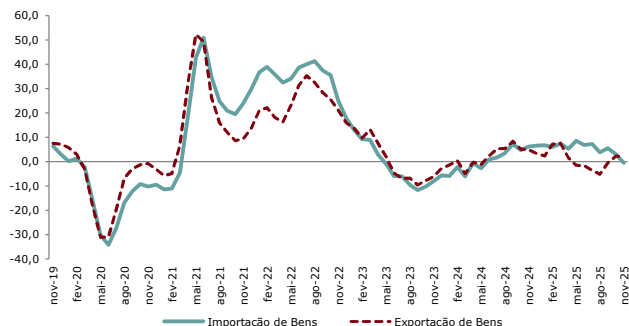
Fonte: Eurostat

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

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-24	out-25	nov-25	dez-25
Preços de Venda - Próximos 3 meses													
Indústria Transformadora (ve)			4,7	8,1	6,5	11,8	8,0	6,0	6,6	7,2	4,0	6,9	8,8
do qual: Bens de Consumo			6,2	6,1	4,3	5,9	6,7	5,8	5,9	6,3	6,6	5,5	5,5
Bens de Investimento			9,2	10,4	13,9	17,8	7,0	2,7	14,1	28,7	7,1	8,3	27,0
Bens Intermédios			1,7	8,5	5,4	17,8	7,9	4,1	4,2	2,6	-0,9	6,6	6,8
Comércio (vcs)			8,0	7,3	6,8	7,0	8,6	6,6	7,1	8,2	4,9	6,7	9,6
Comércio a Retalho			8,9	7,5	8,0	7,6	10,6	7,1	4,9	9,2	4,1	3,7	7,0
Comércio por Grosso			7,1	7,1	5,4	5,9	7,5	6,1	8,7	5,9	5,6	9,7	10,8
Construção e Obras Públicas (ve)			11,6	16,4	9,9	18,8	15,3	14,4	17,3	13,9	13,9	20,1	18,0
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)													
Consumidores			20,7	36,3	29,4	35,3	34,4	37,1	38,6	34,0	37,9	37,3	40,5

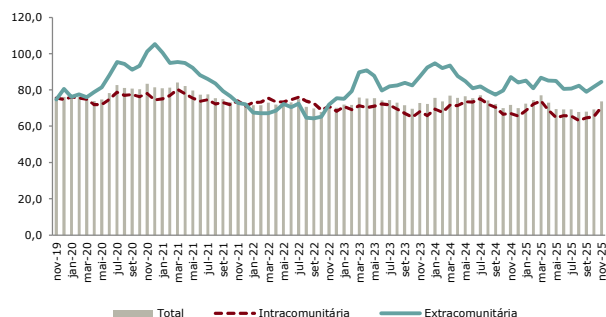
3.5 COMÉRCIO E CONTAS EXTERNAS

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



Fonte: INE

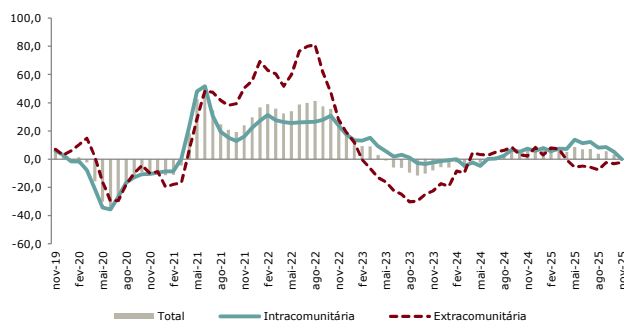
Taxa de Cobertura - Bens
(%, MM3)



Fonte: INE

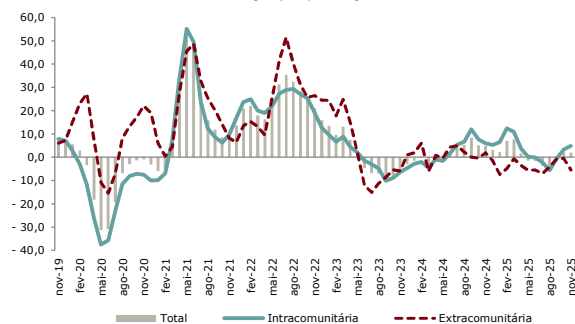
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens.

Importação de Bens
(VH, %, MM3)



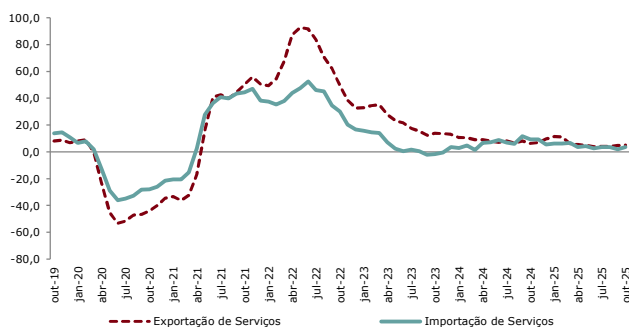
Fonte: INE

Exportação de Bens
(VH, %, MM3)



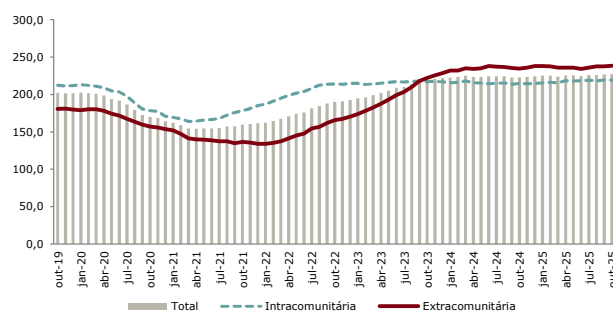
Fonte: INE

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



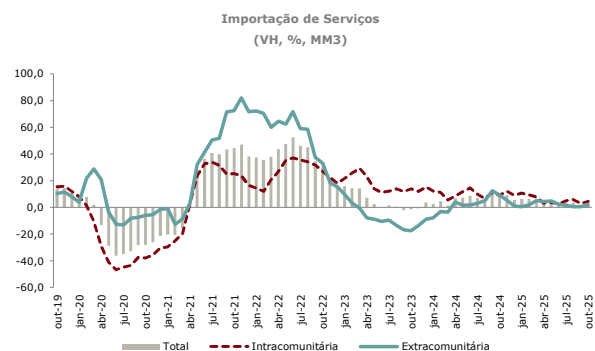
Fonte: BdP

Taxa de Cobertura - Serviços
(%, MM12)

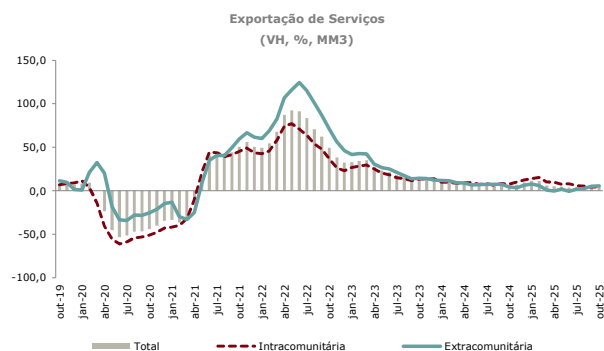


Fonte: BdP

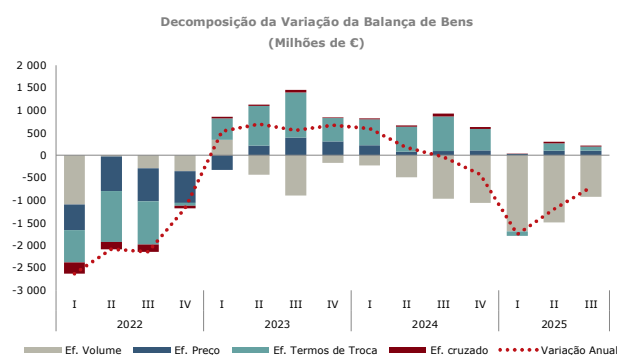
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.



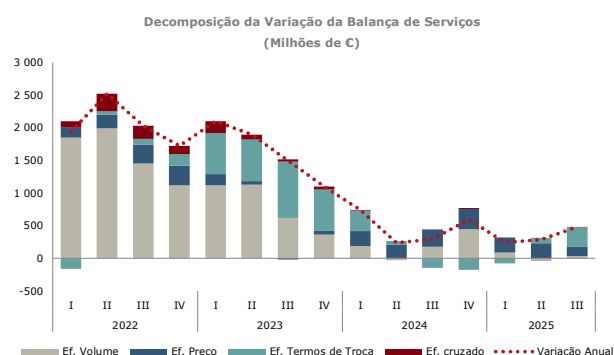
Fonte: BdP



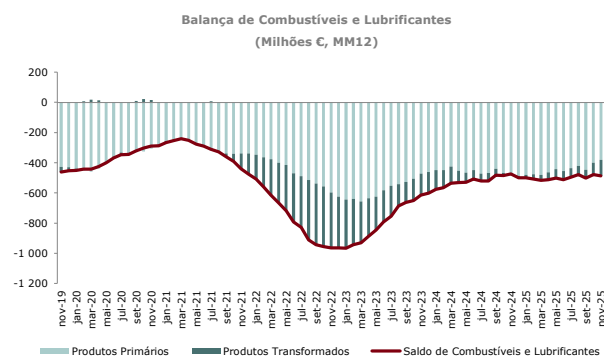
Fonte: BdP



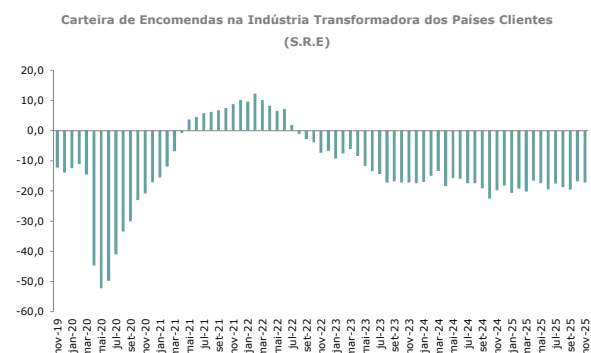
Fontes: INE, cálculos GPEARI



Fontes: INE, cálculos GPEARI

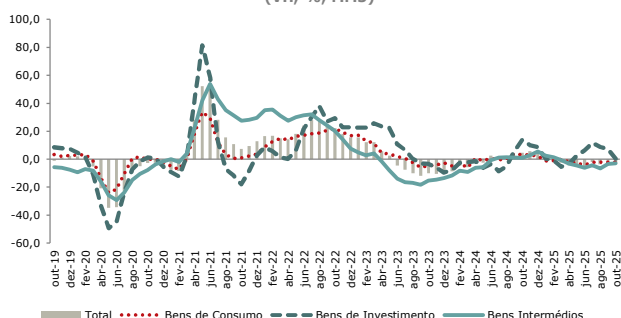


Fonte: INE



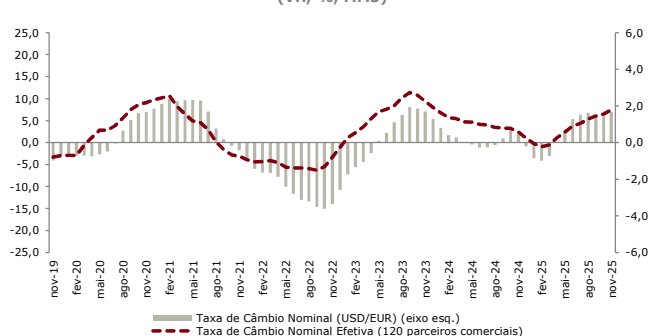
Fonte: INE

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



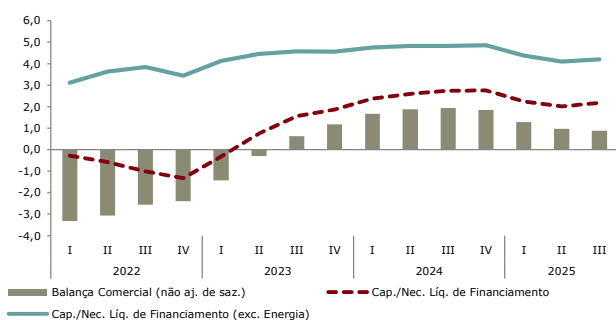
Fonte: INE

Taxa de Câmbio
(VH, %, MM3)



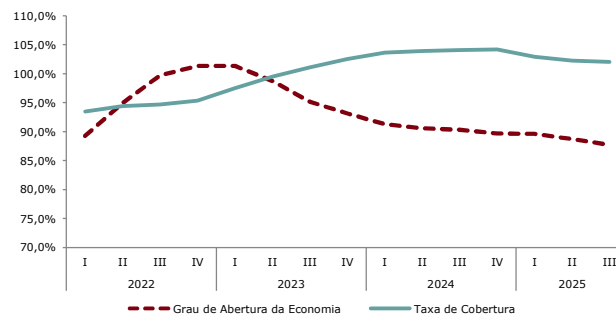
Fontes: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

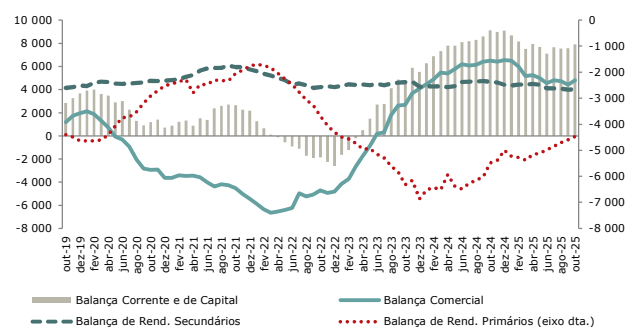
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura
(% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

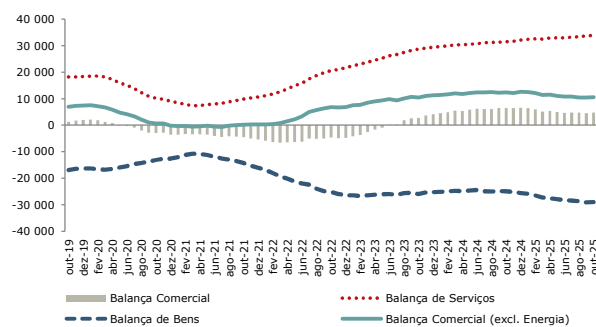
Nota: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



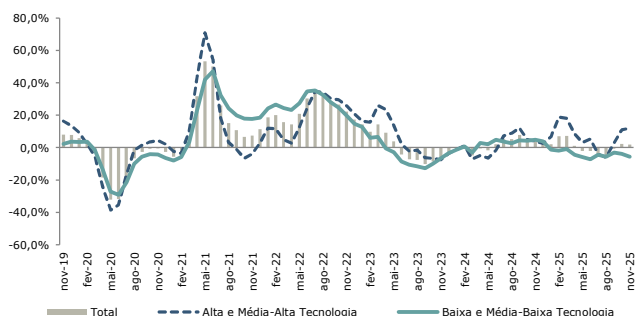
Fonte: BdP

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



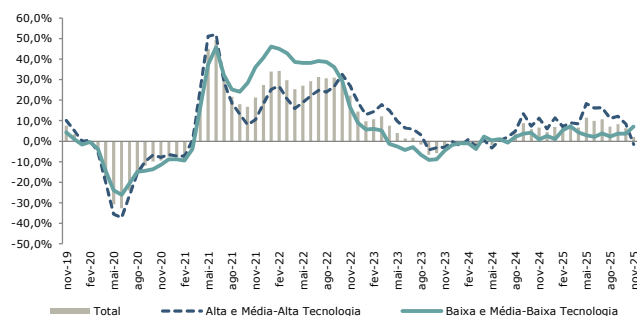
Fonte: BdP

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



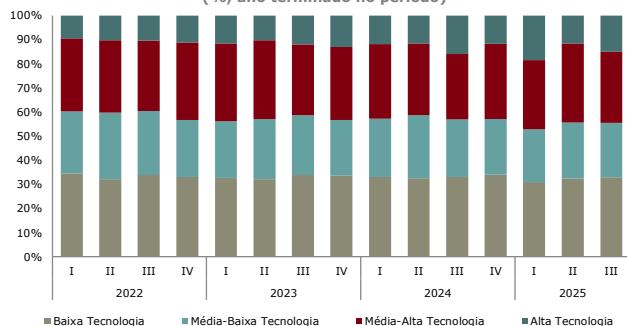
Fonte: INE

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



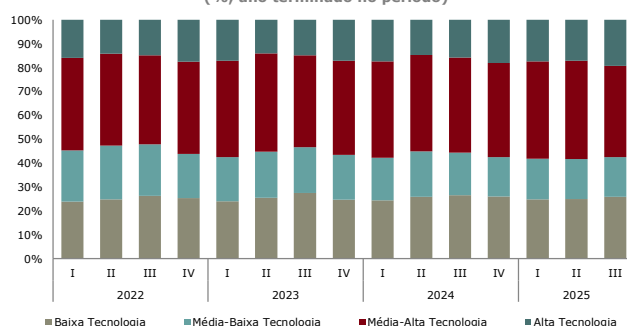
Fonte: INE

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



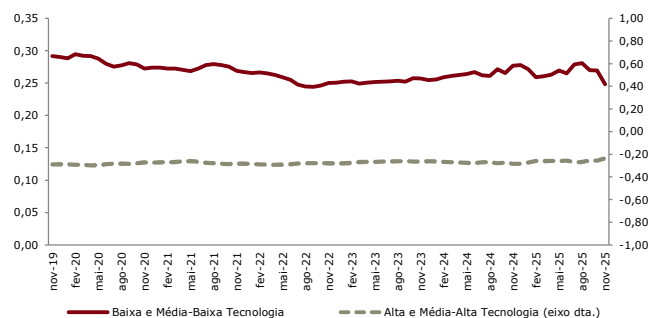
Fonte: INE

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 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Importações Totais de Bens		100,0	-4,0	2,0	7,3	6,5	7,3	6,9	5,5	5,9	9,8	-3,0	-7,9
Máquinas e Aparelhos		17,9	2,6	4,3	10,1	6,4	4,4	1,1	-1,8	4,8	-0,7	1,4	-6,5
Veículos e O. M. Transporte		13,5	19,9	2,3	7,7	-5,7	2,9	13,6	17,4	-11,2	19,5	5,9	-1,1
Combustíveis		9,0	-32,6	-5,9	-3,6	7,7	3,6	-18,2	-12,8	-9,6	40,6	-42,1	-23,8
Agrícolas		10,9	2,4	0,5	2,0	4,3	6,3	11,3	9,9	-5,7	12,4	4,9	6,7
Químicos		13,4	-1,7	7,9	30,0	15,7	16,6	39,6	26,7	75,1	7,7	6,8	-35,7
Metais Comuns		7,9	-7,3	-0,6	4,0	5,8	5,0	1,7	0,0	-4,2	6,7	-5,7	9,0
Plásticos e Borracha		5,4	-10,0	1,3	6,9	5,3	9,0	2,2	0,4	0,4	1,8	-3,9	-7,8
Alimentares		4,9	16,7	3,1	3,4	4,2	6,9	6,6	6,8	-1,0	10,3	4,7	5,6
Vestuário		2,9	3,5	4,9	0,4	17,2	10,2	6,4	4,4	8,4	6,0	-3,4	8,7
Materiais Têxteis		1,9	-15,7	-2,3	5,9	9,9	13,4	-2,3	-7,8	1,8	-6,7	-6,8	-12,3
Exportações Totais de Bens		100,0	-1,4	2,0	8,3	3,2	7,6	-1,7	-0,5	-2,0	14,0	-5,2	-1,7
Máquinas e Aparelhos		15,5	6,7	-1,8	1,2	1,3	7,8	8,3	2,7	-7,5	7,4	6,4	4,5
Veículos e O. M. Transporte		13,4	6,2	-0,7	-2,4	9,2	-5,8	10,9	14,7	-8,2	6,5	-8,5	10,4
Metais Comuns		7,8	-4,3	-1,1	2,2	0,8	0,4	-9,7	-3,0	-1,0	8,0	-1,3	-6,0
Plásticos e Borracha		6,7	-4,6	0,6	3,8	3,3	1,6	-4,8	0,1	-3,2	2,4	-2,3	-6,9
Combustíveis		5,2	-24,2	10,0	13,4	7,3	-6,8	-30,9	-21,5	14,2	-7,3	-46,7	-66,1
Agrícolas		8,1	4,5	10,3	14,1	4,3	-0,2	-0,9	-2,2	2,3	-0,2	-4,2	-10,4
Vestuário		4,0	-4,4	-5,6	-4,9	3,9	-2,2	-1,7	2,1	-5,6	0,5	3,3	-3,7
Químicos		9,2	-0,3	14,3	79,1	-6,7	101,5	1,4	-2,6	21,0	226,6	-23,8	54,1
Alimentares		5,2	9,5	2,4	2,1	3,2	-0,5	0,1	2,5	-4,2	10,7	3,5	1,3
Pasta celulósica e papel		4,0	-19,7	7,7	10,1	7,5	-4,0	-8,0	-7,4	4,2	-5,5	5,4	-14,9

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Importações Intracomunitárias de Bens		76,2	2,9	1,9	6,8	5,9	7,4	11,3	8,5	8,3	4,8	3,2	-7,7
Espanha		32,8	1,6	-0,9	1,8	5,0	5,6	4,0	4,3	-0,8	3,5	1,8	1,0
Alemanha		11,8	-0,9	1,1	3,7	1,7	6,7	9,3	13,9	0,4	10,8	7,9	1,1
França		7,3	9,2	6,0	11,8	5,8	11,1	7,7	5,3	-4,7	7,4	-3,8	-9,9
Países Baixos		5,8	4,2	5,1	26,5	3,8	19,1	27,1	-16,2	3,7	-36,0	10,5	9,2
Itália		5,0	-0,4	5,4	11,9	4,2	9,8	1,5	-4,8	-0,5	-5,6	1,1	-9,3
Importações Extracomunitárias de Bens		23,8	-19,9	2,3	8,5	8,2	7,0	-4,9	-2,6	-2,8	27,1	-20,1	-8,8
China		5,1	-6,4	-1,8	1,0	-1,2	21,3	2,8	3,8	-11,6	21,8	29,8	17,8
Brasil		2,7	-19,7	1,7	-1,0	62,8	-4,6	-27,1	15,9	165,7	99,6	-87,9	-64,4
Estados Unidos		2,2	-35,7	7,3	50,0	48,5	29,1	3,8	-2,0	57,0	93,0	-19,2	-40,1
Turquia		1,5	-18,1	28,2	35,9	27,8	4,5	29,3	1,3	29,6	16,9	17,6	-35,2
Índia		0,9	-7,7	-2,4	23,5	-33,9	-13,2	-8,2	-13,6	-28,4	40,7	10,8	38,3
Exportações Intracomunitárias de Bens		72,2	-1,9	3,2	12,0	5,3	11,0	-0,1	-0,5	-1,6	17,3	-2,4	0,6
Espanha		25,9	-3,2	2,7	7,1	3,9	5,7	0,7	-0,7	-0,8	1,6	-2,1	-6,9
França		11,9	4,6	-5,8	-0,1	-3,9	-1,1	-2,3	0,1	-12,1	5,8	0,8	4,5
Alemanha		13,9	-2,6	16,7	48,3	19,1	54,3	8,4	-2,6	21,0	96,9	-3,9	13,3
Itália		4,4	-4,4	6,6	10,0	6,9	-0,5	-2,0	4,1	-8,4	-1,7	-16,3	0,5
Países Baixos		3,4	-12,7	3,6	14,8	19,2	13,9	-10,6	-10,3	-1,2	-19,7	-16,5	-16,5
Exportações Extracomunitárias de Bens		27,8	-0,1	-0,9	0,0	-1,4	-0,7	-5,5	-0,7	-3,3	5,1	-11,8	-7,8
Estados Unidos		6,0	3,3	1,5	-3,2	-10,8	-1,8	-14,0	-3,9	17,6	18,6	-42,6	-20,8
Angola		1,4	-11,4	-18,4	-6,6	-0,6	13,8	-0,3	10,1	-4,5	21,8	15,0	-7,8
Brasil		1,3	13,3	9,4	13,2	-10,8	-24,3	2,7	-0,1	-18,4	13,9	-2,8	-2,1
Suiça		1,0	5,6	3,8	5,1	5,6	-4,4	-0,6	1,7	-13,7	13,9	-2,8	-2,1
Marrocos		1,3	50,3	15,6	33,7	25,9	-14,5	-5,9	-10,0	72,8	-6,7	-26,6	-25,4

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	out-24	ago-25	set-25	out-25
Total de Importação de Serviços		100,0	3,2	7,1	11,6	5,6	6,5	2,5	2,0	3,6	5,3	-0,8	6,4
Viagens e Turismo		26,5	15,3	7,3	7,7	7,9	7,1	5,1	0,4	7,1	0,6	1,9	4,7
Transportes		21,1	-23,3	-2,2	7,4	-5,9	1,5	-1,8	7,2	5,4	-1,1	27,2	8,2
Outras oper. fornecidas por empresas		26,7	18,6	10,9	8,5	16,0	7,1	3,6	5,1	17,5	12,6	-0,1	-7,4
Direitos de Utilização		3,6	15,2	-1,1	26,7	-27,8	26,5	-10,0	-0,4	-56,1	39,9	-10,9	14,0
Serviços de Informação e Informática		7,3	25,8	12,0	1,1	5,4	9,9	4,3	20,0	-4,9	-8,9	52,9	33,9
Serviços Financeiros		2,3	-3,9	-8,1	-3,3	-16,6	-7,9	14,5	21,7	-24,5	66,0	27,7	66,9
Serviços de Comunicação		1,0	-2,6	-9,4	-20,4	21,0	0,2	5,4	6,8	45,5	14,6	27,3	-32,5
Serviços de transf., manut. e reparação		3,2	6,4	60,7	172,0	9,7	7,5	14,6	-48,4	-16,8	11,5	-76,8	15,7
Seguros		3,2	4,1	6,0	1,0	4,6	-1,2	0,1	2,2	8,7	-2,6	17,1	18,6
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2,6	14,1	12,6	8,3	15,4	-0,5	-11,4	2,8	24,9	5,1	-5,3	11,9
Operações governamentais		0,3	15,3	-9,5	6,4	7,0	47,1	16,5	33,8	21,2	38,6	8,5	-3,1
Serviços de Construção		2,1	17,4	26,4	44,4	49,9	44,1	4,5	22,6	0,8	26,0	22,2	65,2
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100,0	18,8	8,4	8,0	9,6	6,0	4,0	4,7	5,5	4,1	3,0	8,5
Viagens e Turismo		48,1	20,0	8,8	7,1	7,5	4,1	6,6	4,8	7,5	4,4	4,2	6,3
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	15,1	4,9	4,1	3,9	-2,2	2,9	0,4	3,2	-0,4	-1,1	1,0
Transportes		17,9	11,5	1,7	5,3	3,7	2,6	0,9	5,8	-1,8	6,8	8,8	9,5
Outras oper. fornecidas por empresas		17,8	19,1	18,7	12,2	31,1	14,1	3,8	4,8	22,0	7,3	-9,3	7,7
Serviços de transf., manut. e reparação		2,1	36,1	-12,0	7,5	-31,6	3,7	-5,2	-4,6	-51,4	-32,5	-11,1	98,3
Serviços de Informação e Informática		8,1	21,2	7,2	19,9	0,7	9,1	6,0	5,9	-6,2	8,4	3,7	19,8
Serviços de Construção		1,9	27,0	-0,5	-14,1	15,5	0,3	-23,1	0,0	-11,6	-10,0	30,2	-4,5
Serviços de Comunicação		0,6	9,7	-0,2	5,5	7,9	-0,2	6,5	-7,9	47,8	0,0	2,5	-2,7
Serviços Financeiros		1,2	40,1	20,5	23,2	7,4	8,9	-3,5	-7,3	23,4	-3,6	-7,0	-18,8
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1,2	18,1	11,0	1,8	18,7	-0,3	7,6	18,7	44,8	3,3	30,5	-10,6
Operações governamentais		0,4	-2,4	12,6	13,5	24,7	-13,4	15,2	1,6	11,2	-6,1	-2,8	18,2
Seguros		0,5	65,0	34,8	9,7	32,2	-1,6	18,5	6,0	21,2	15,7	15,9	10,5
Direitos de Utilização		0,3	1,5	6,0	20,2	-26,5	19,8	-7,6	-4,3	-34,3	-44,1	62,0	36,8

Fontes: BdP; * Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	out-24	ago-25	set-25	out-25
Importações Intracomunitárias de Serviços		58,7	15,9	10,1	11,0	9,0	7,7	2,6	3,0	2,2	10,5	-2,9	7,0
Espanha		18,7	16,1	10,0	6,0	7,5	7,3	4,4	6,9	5,8	2,6	14,5	8,2
França		7,7	13,3	11,5	5,2	10,5	7,8	0,9	6,0	-9,7	2,6	8,8	1,9
Alemanha		8,5	10,7	15,6	11,3	19,9	3,5	-5,5	15,9	50,5	55,2	4,3	-6,7
Irlanda		6,5	27,0	7,0	18,0	5,2	30,1	7,2	-2,9	-21,7	1,6	-3,1	7,1
Países Baixos		5,0	10,1	25,3	55,5	13,1	-0,7	2,2	-22,6	-3,7	9,6	-51,6	45,0
Importações Extracomunitárias de Serviços		41,3	-9,8	3,2	12,5	1,0	4,9	2,3	0,6	5,7	-1,6	2,4	5,4
Estados Unidos		5,9	-9,4	0,6	13,1	9,6	6,4	2,6	-7,7	11,0	-30,8	16,0	-17,3
Suíça		2,2	10,7	22,0	34,6	7,6	-10,8	-7,2	-1,8	15,8	5,8	-10,6	24,1
Brasil		3,0	-22,8	-0,5	8,7	9,3	-8,4	-19,1	16,8	19,9	6,1	53,2	-41,2
Angola		0,6	-7,6	12,9	9,3	32,4	4,2	-14,5	-0,8	-5,3	-27,4	69,9	8,1
Exportações Intracomunitárias de serviços	VH, %	56,7	17,0	9,1	8,4	12,3	10,2	8,1	4,2	9,1	4,1	3,4	6,9
França		11,0	14,0	4,3	4,2	1,1	5,6	1,7	-1,9	3,0	1,6	-8,3	3,9
Espanha		10,0	12,7	8,1	11,1	9,2	1,6	11,5	2,4	7,4	0,6	7,5	10,2
Alemanha		11,7	13,3	11,5	3,5	8,7	8,0	8,0	5,7	4,7	0,6	12,5	11,6
Países Baixos		5,9	15,9	25,5	28,6	34,2	44,8	19,9	10,8	31,7	2,5	7,2	5,2
Irlanda		4,7	22,2	16,3	12,5	22,5	12,8	7,6	2,2	28,1	-1,6	-0,9	-1,8
Exportações Extracomunitárias de Serviços		43,3	21,1	7,4	7,5	6,2	0,6	-0,9	5,3	1,4	4,0	2,6	10,5
Estados Unidos		10,0	26,6	18,1	19,4	10,2	-2,0	5,6	1,2	7,6	-4,0	1,0	11,9
Suíça		3,7	13,3	8,0	10,6	7,7	-0,9	2,4	1,1	9,5	1,9	1,0	19,9
Angola		2,3	19,0	15,1	9,3	32,4	4,2	-14,5	-0,8	-5,7	-9,8	-14,4	-0,7
Brasil		3,7	46,4	-5,2	-8,3	-11,2	-3,8	-11,8	22,7	-5,1	21,1	27,4	8,0

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Total da Indústria Transformadora		100,0	-1,3	1,8	7,5	3,2	6,9	-2,2	-0,6	-2,0	15,3	-6,2	-1,8
Alta Tecnologia		14,5	11,3	11,2	43,7	-7,4	67,0	-1,7	-6,2	0,4	105,8	-18,4	33,5
Produtos farmacêuticos		6,8	39,4	26,7	144,5	-17,3	184,5	0,1	-2,1	46,3	456,2	-40,0	104,8
Inst. médicos, de precisão e óticos		3,5	13,0	2,6	6,0	-7,0	-1,2	-7,6	-6,6	-17,4	-2,0	-13,6	-2,2
Média-Alta Tecnologia		30,8	1,3	-2,8	-0,7	6,8	-0,8	7,8	8,0	-6,5	8,3	-1,6	5,6
Veículos motorizados e reboques		13,1	8,5	-0,8	-2,7	8,0	-8,4	9,9	13,7	-9,0	3,0	-10,4	11,2
Outras máquinas e equipamentos		6,6	12,3	-8,7	-3,5	0,9	3,9	8,0	6,4	-8,2	6,1	8,0	8,3
Média-Baixa Tecnologia		22,2	-8,2	2,5	3,5	3,0	-2,0	-12,7	-5,5	1,6	5,0	-11,7	-21,2
Metais base outros prod. metálicos		8,0	-3,1	-1,2	3,0	-0,4	0,3	-6,5	-3,5	-1,1	5,0	-4,8	-10,8
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		4,7	-25,2	12,2	7,7	3,9	-14,7	-33,3	-16,2	13,0	6,4	-39,8	-64,3
Baixa Tecnologia		32,5	-2,3	2,3	5,2	4,7	-0,3	-2,9	-1,4	-1,0	0,7	-1,4	-6,9
Têxteis, vestuário, calçado e couros		10,5	-4,8	-3,8	-1,3	5,3	1,2	-1,3	0,2	-4,4	0,3	0,4	-4,9
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,0	5,5	9,5	12,9	5,9	-0,6	-2,6	-0,6	3,5	2,7	-4,0	-7,3

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Total da Indústria Transformadora		100,0	1,3	2,6	8,8	4,3	7,8	9,6	8,4	5,5	8,5	3,7	-4,7
Alta Tecnologia		17,2	2,3	7,5	15,4	10,2	7,9	27,6	32,1	50,0	20,5	-0,3	-40,0
Produtos farmacêuticos		7,3	9,9	8,7	15,0	26,2	25,5	80,7	111,1	187,0	70,7	-4,4	-64,7
Equip. de TV, rádio e comunicações		4,2	-3,7	-4,0	-8,4	-0,9	3,0	-3,4	-8,3	2,8	-2,5	-1,2	-13,2
Média-Alta Tecnologia		40,2	5,6	2,7	12,6	4,3	9,4	12,0	4,2	0,0	2,1	4,7	2,0
Veículos motorizados e reboques		14,9	24,9	2,7	5,1	1,5	8,2	17,1	19,0	-8,3	19,3	5,9	5,9
Prod. químicos excl. farmacêuticos		11,3	-11,1	4,3	28,6	5,3	9,9	11,7	-10,9	5,5	-14,1	5,7	3,4
Média-Baixa Tecnologia		17,1	-8,9	-3,2	1,5	-7,3	3,6	-3,1	0,8	-17,4	10,2	2,9	18,0
Metais base outros prod. metálicos		8,6	-7,6	0,0	4,9	5,8	7,3	-0,1	-1,3	-4,4	5,0	-5,8	11,8
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		3,1	-19,1	-17,8	-8,9	-42,6	-5,6	-19,9	2,6	-52,2	41,2	39,6	81,6
Baixa Tecnologia		25,6	2,3	3,9	5,2	9,9	9,9	5,8	5,5	4,5	8,8	4,3	3,1
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,9	9,9	4,5	6,0	6,2	9,3	9,2	7,8	2,5	13,5	10,6	5,6
Têxteis, vestuário, calçado e couros		7,2	-4,0	3,9	4,5	14,5	11,2	1,5	0,5	7,4	1,7	-3,6	3,0

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	nov-24	set-25	out-25	nov-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	:	16,8	:	:	:
Carga			-0,2	4,6	0,4	11,4	-3,3	-8,3	:	13,0	:	:	:
Descarga			-3,8	10,0	2,7	18,0	-7,3	-7,5	:	22,0	:	:	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.			-3,9	0,9	2,3	5,3	-2,4	-5,8	-1,2	1,4	2,3	-4,6	:
Bens de Consumo			1,0	-0,1	3,7	2,1	-0,2	-4,1	-2,2	-0,8	-2,5	-1,7	:
Bens de Investimento			5,1	1,8	5,8	8,6	-5,5	6,3	7,1	-2,2	5,5	-5,0	:
Energia			-19,0	16,1	-10,7	7,3	-9,4	-47,2	-17,1	36,6	12,6	-52,1	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		1,8	0,8	0,8	0,2	-0,1	0,9	1,5	0,1	1,6	1,7	2,0
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		-1,0	4,3	14,0	12,2	-15,8	15,4	32,6	-7,0	58,3	-7,5	-7,4
CPB - Importações Mundiais			-1,4	2,3	3,2	3,1	5,7	4,0	4,2	4,1	4,1	2,5	:
do qual: Área do Euro			-5,6	-3,4	-2,3	-1,0	1,0	1,2	2,2	-0,4	1,8	-1,5	:
CPB - Exportações Mundiais			-0,4	2,7	3,1	3,4	3,9	4,4	4,6	3,5	5,6	3,9	:
do qual: Área do Euro			-3,2	-2,4	-1,3	-2,4	-0,5	-0,9	0,1	-2,2	0,8	-1,0	:

* provisional 2021** 120 Parceiros Comerciais

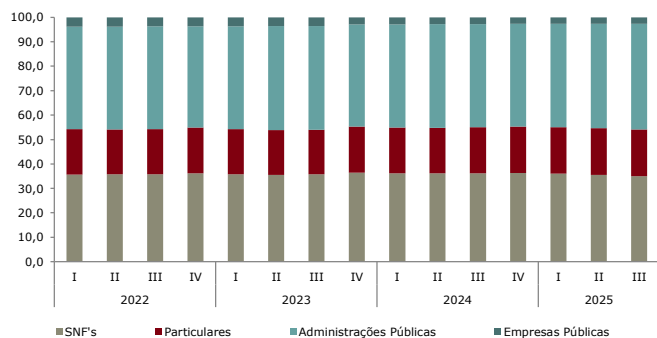
Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	out-24	ago-25	set-25	out-25
Capacid./Necessid. Financiamento			5 536	9 085	3 995	848	1 031	1 233	4 467	906	1 668	1 054	1 241
Balança de Capital			4 062	3 126	600	1 145	909	778	930	305	47	488	102
Balança Corrente			1 474	5 959	3 395	-296	122	455	3 537	601	1 621	566	1 140
Balança de Bens			-25 244	-25 545	-7 090	-7 535	-6 769	-6 898	-7 932	-2 613	-2 638	-2 692	-2 495
Balança de Serviços			29 344	32 084	10 754	7 144	6 680	8 261	11 460	2 782	4 315	3 256	3 064
Balança de Rendimentos Primários			-6 861	-5 002	-1 669	-400	-910	-2 003	-1 277	68	-489	-429	185
Rendimento do Trabalho			1 265	1 255	329	338	293	297	359	106	118	111	124
Rendimento do Investimento			-9 283	-8 455	-2 091	-1 867	-1 500	-2 694	-1 815	-591	-658	-596	-560
Investimento Direto			-7 267	-6 763	-1 894	-1 836	-1 493	-1 701	-1 983	-589	-659	-682	-643
Investimento de Carteira			-736	-436	72	275	299	-726	384	91	61	167	146
Outro Investimento			-1 508	-1 482	-325	-359	-386	-314	-265	-109	-79	-94	-79
Ativos de reserva			228	225	187	1 218	375	476	279	16	20	13	15
Outros Rendimentos Primários			1 157	2 199	93	1 128	297	394	180	554	51	56	621
Balança de Rendimentos Secundários			4 235	4 421	1 400	495	1 122	1 096	1 285	364	433	432	386
Administrações Públicas			-1 645	-1 622	-351	-727	-347	-332	-372	-129	-112	-116	-99
Remessas de E/Imigrantes			3 291	3 423	861	878	844	807	843	283	272	266	280
Outros Rendimentos Secundários			944	998	539	-383	278	289	442	81	160	165	106

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

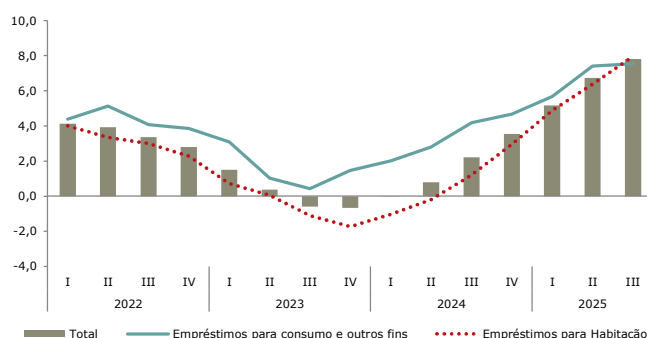
Fonte: INE

4. ENDIVIDAMENTO

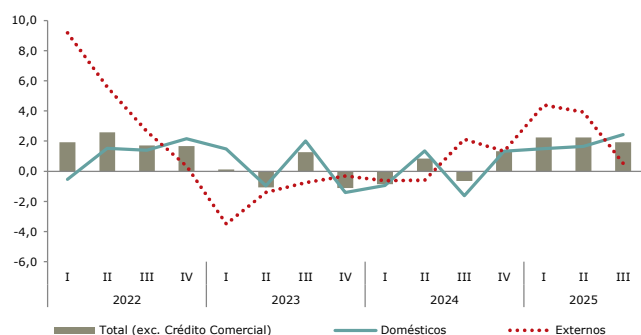
Endividamento da Economia por Setor
(Estrutura, %)



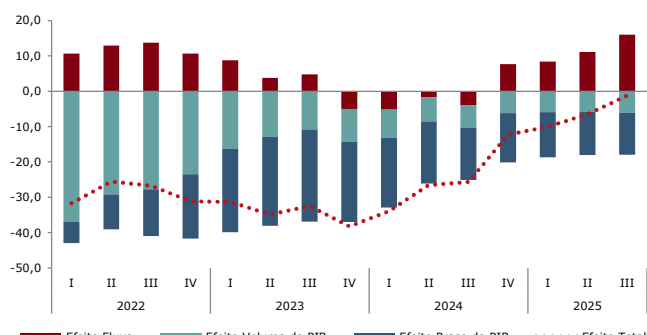
Endividamento das Famílias
(VH, %)



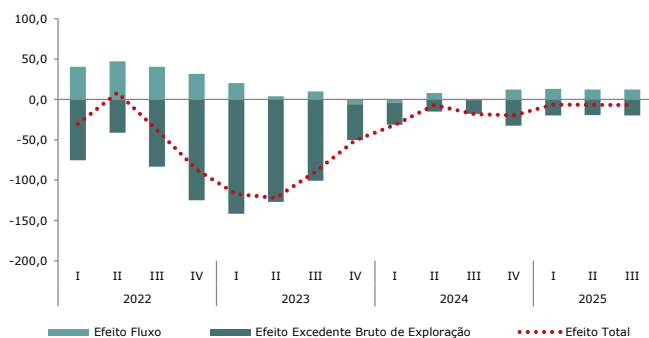
Endividamento das SNF por detetor
(VH, %)



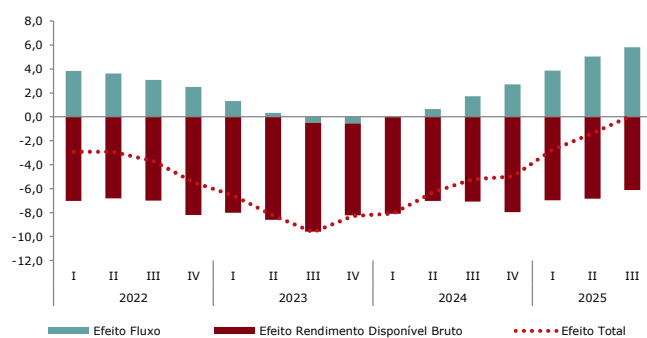
Decomposição do Endividamento da Economia em relação ao Produto
(dif. anual, p.p.)



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 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	ago-25	set-25	out-25
Endividamento do Total da Economia			-1,3	2,7	3,0	3,9	5,8	4,9	5,8	4,9
Particulares			2,2	3,5	5,2	6,7	7,8	7,4	7,8	8,1
do qual: Habitação			1,2	3,0	4,9	6,4	8,0	7,5	8,0	8,4
Consumo			4,2	4,7	5,7	7,4	7,5	7,3	7,5	7,5
SNFs			-0,1	2,1	2,2	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1
do qual: Indústrias, eletricidade, gás e água (B+C+D+E)			-0,3	-0,5	-1,5	-2,8	-3,3	-2,4	-3,3	-3,2
Construção e atividades imobiliárias (F+L)			-0,4	3,0	2,3	3,0	3,2	3,1	3,2	3,2
Comércio, transportes, alojamento e restauração (G+H+I)			-3,5	-0,8	2,9	1,7	1,0	0,9	1,0	0,8
Outr. ativ.exc. sedes sociais (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			-1,1	3,1	4,4	5,0	5,2	4,9	5,2	4,5
Sedes sociais (M,70100)			5,2	8,5	8,7	8,0	8,4	6,7	8,4	9,3
do qual: Empréstimos			-2,5	-0,7	-0,8	-1,3	-0,5	-0,7	-0,5	-0,3
Títulos de Dívida			8,2	10,8	16,5	18,1	12,1	14,4	12,1	12,8
Créditos Comerciais			1,3	4,1	2,1	1,5	2,7	2,2	2,7	1,8
Administrações Públicas			-1,9	3,5	3,3	4,8	8,5	6,5	8,5	6,1
do qual: Títulos de Dívida			1,4	6,9	6,3	5,4	11,5	7,2	11,5	6,6
Certificados de aforro e do Tesouro			-3,8	-1,3	2,7	5,3	7,8	6,7	7,8	7,8
Outras responsabilidades do Tesouro			-1,7	-4,1	-5,3	10,8	7,7	12,4	7,7	10,4
Créditos Comerciais			-2,0	-18,5	-3,0	7,5	14,1	10,3	14,1	14,1
do qual: Administração central			-2,0	3,6	3,3	4,8	8,7	6,7	8,7	6,3
Administração Regional e Local			-0,3	0,0	1,0	3,7	1,3	0,8	1,3	1,5
Empresas Públicas *			-23,8	-6,3	-5,6	-2,8	-0,9	-1,8	-0,9	1,2
do qual: Empréstimos			-27,8	-2,2	-6,0	-3,1	-2,1	-2,7	-2,1	-2,1
Títulos de Dívida			-6,1	-16,5	-7,5	-6,1	-4,8	-5,1	-4,8	8,3
Créditos Comerciais			-14,9	-22,0	4,9	8,9	21,3	15,6	21,3	20,1
Rácios										
Endividamento da Economia face ao PIB		%	293,6	289,5	289,5	292,4	292,3	-	-	-
Variação Homóloga			-25,7	-12,3	-10,1	-6,5	-1,3	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-4,0	7,6	8,4	11,1	16,0	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-6,3	-6,2	-6,0	-5,9	-6,1	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-14,8	-13,9	-12,7	-12,2	-11,9	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE		%	609,1	601,6	608,4	614,1	602,2	-	-	-
Variação Homóloga			-17,9	-19,6	-6,4	-6,5	-6,9	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-0,7	12,3	13,1	12,3	12,6	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-17,2	-32,6	-19,9	-19,2	-19,9	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	80,0	79,0	79,1	79,8	80,1	-	-	-
Variação Homóloga			-5,2	-5,0	-2,8	-1,4	0,1	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	1,7	2,7	3,9	5,0	5,8	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-7,1	-8,0	-7,0	-6,9	-6,1	-	-	-

* Inclui também empresas pertencentes ao setor das Administrações Públicas.