

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

JANEIRO • 2026



Ficha Técnica

Título

Nota Económica de Curto Prazo

Data de Fecho

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

Aviso:

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

ÍNDICE

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

1. SÍNTESE

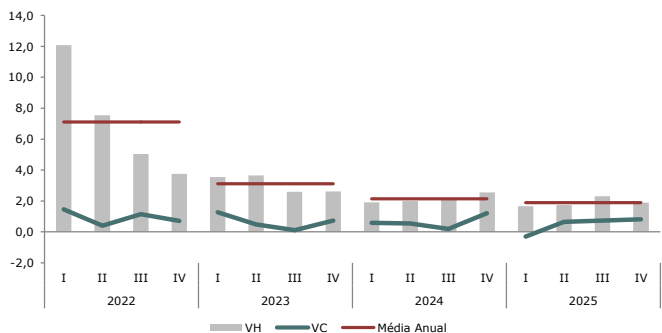
AGREGADOS MACROECONÓMICOS

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

Fontes: INE, Eurostat

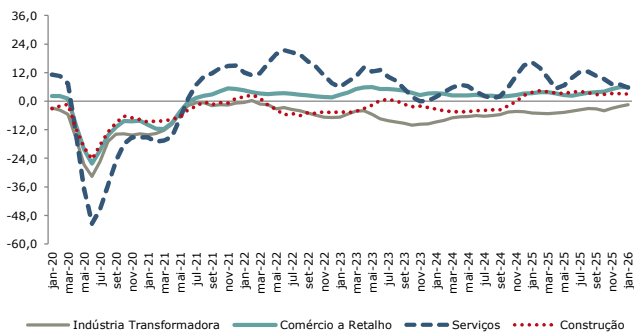
2. ATIVIDADE ECONÓMICA - OFERTA

Evolução do PIB (VH, VC, %)



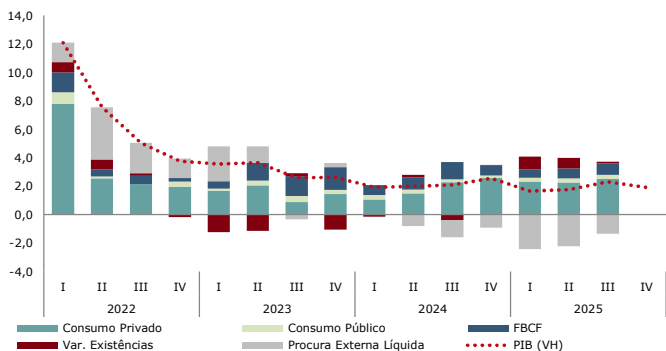
Fonte: INE

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



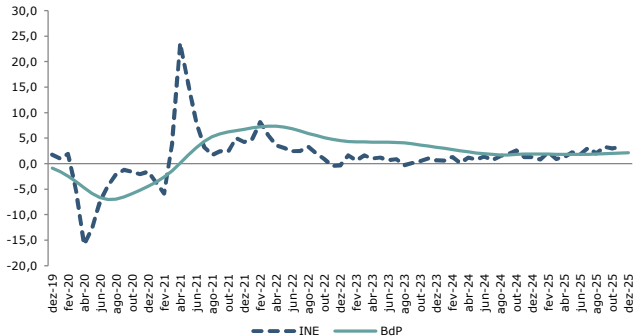
Fonte: Eurostat

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



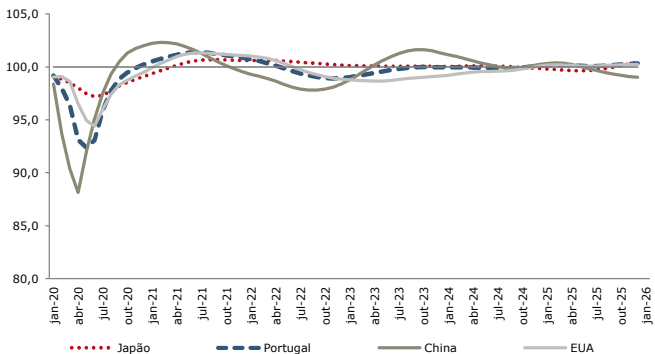
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica (MM3)



Fontes: Bdp, INE e GPEARI

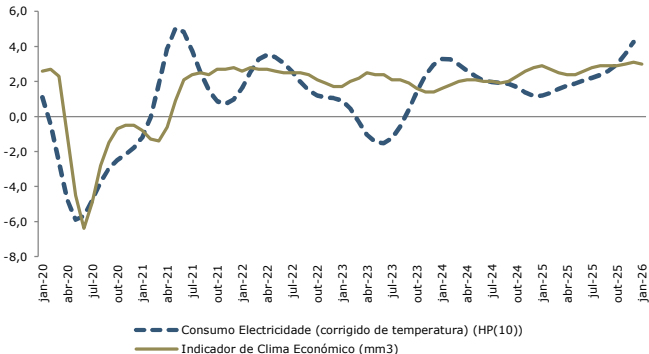
Indicador Avançado (Amplitude Ajustada, MM3)



Fonte: OCDE

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

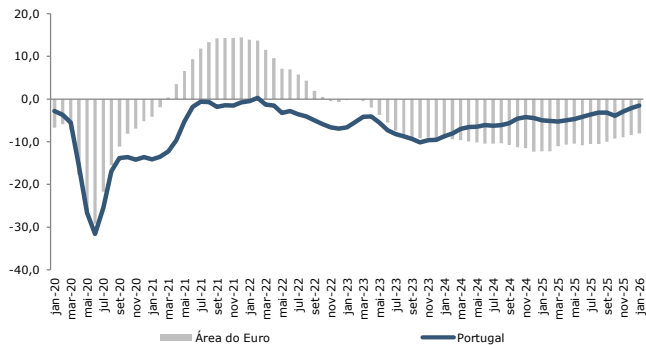
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e Indicador de Clima Económico



Fontes: REN, INE

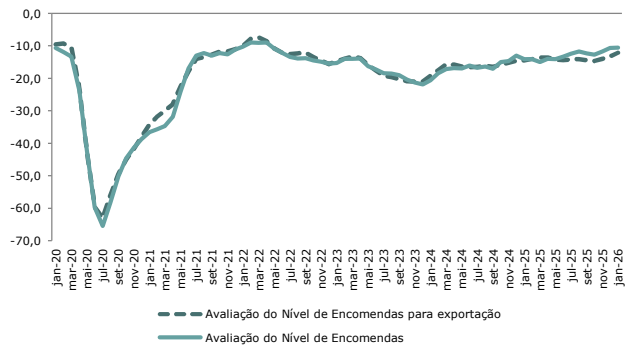
2.1 INDÚSTRIA

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



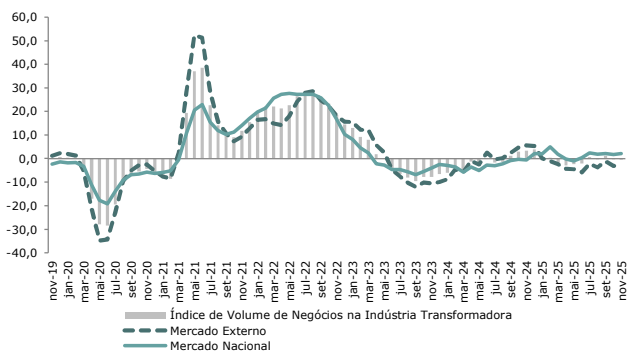
Fontes: INE, CE

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



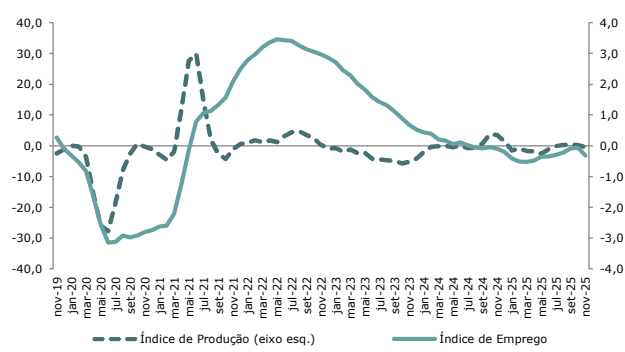
Fontes: INE, CE

Atividade da Indústria Transformadora
 (VH, %, MM3)



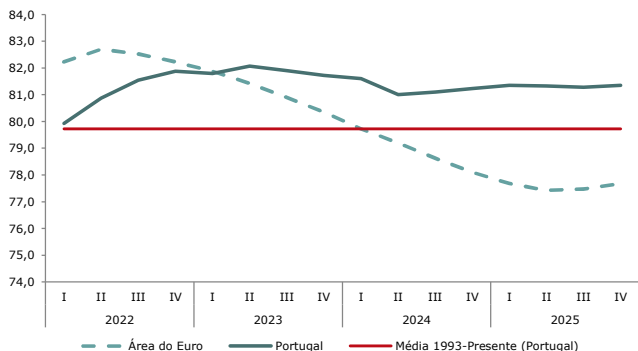
Fonte: INE

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



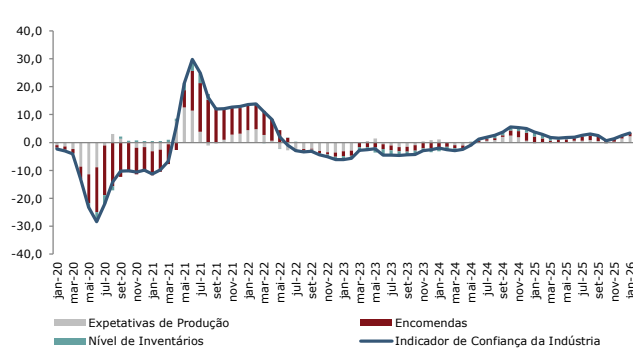
Fonte: INE

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



Fontes: INE, CE

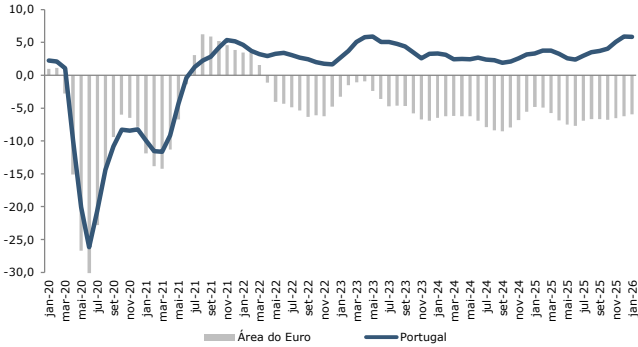
Indicador de Confiança da Indústria Transformadora
 (Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

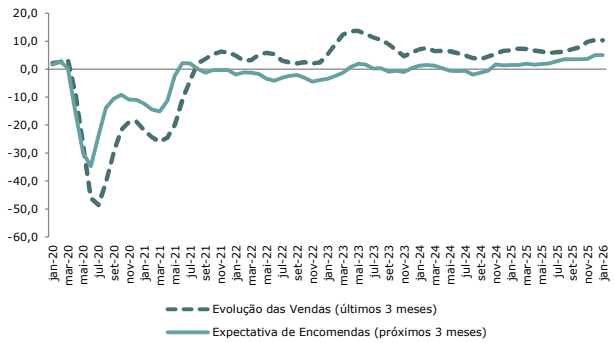
2.2 COMÉRCIO A RETALHO

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



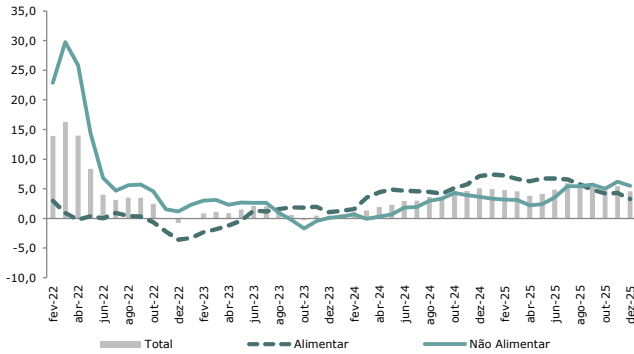
Fontes: INE, CE

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



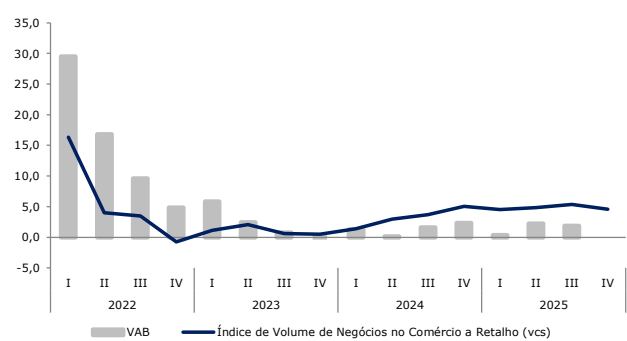
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

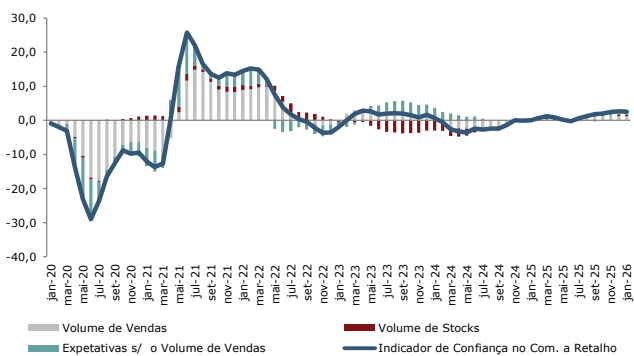
**VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho
 (VH, %)**



Fonte: INE

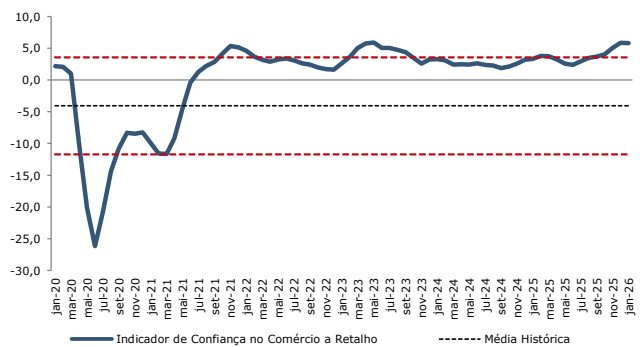
Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

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



Fontes: INE, CE

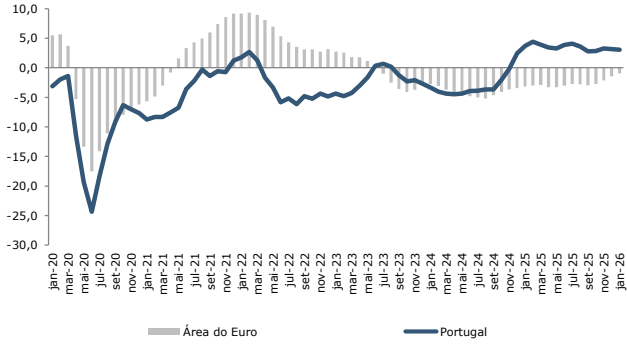
**Indicador de Confiança do Comércio a Retalho
 (Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)**



Fontes: INE, CE

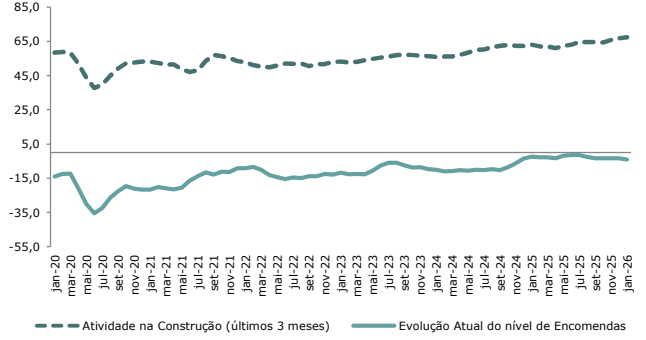
2.3 CONSTRUÇÃO

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



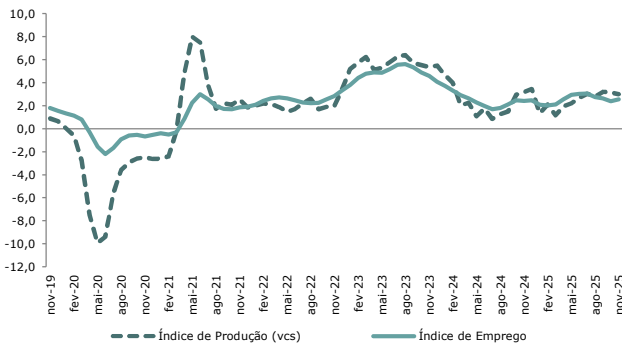
Fontes: INE, CE

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



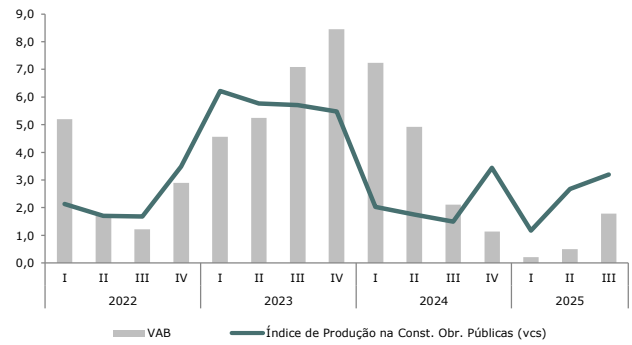
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

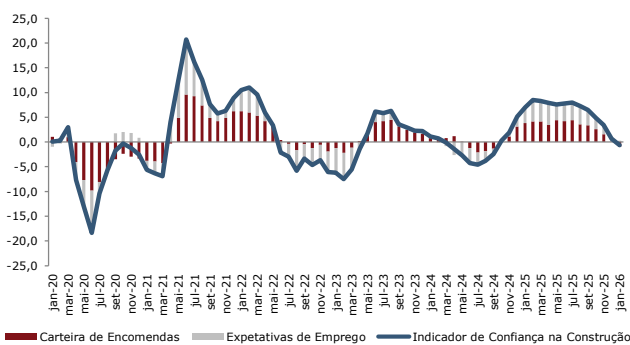
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

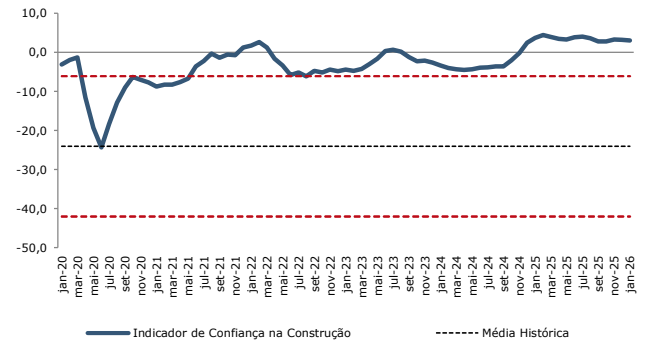
Nota: VAB da construção e obras públicas.

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



Fontes: INE, CE

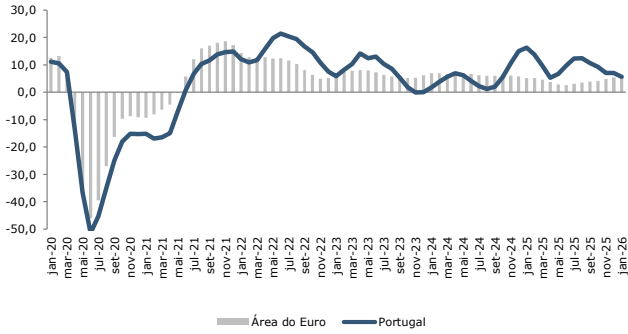
Indicador de Confiança da Construção
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

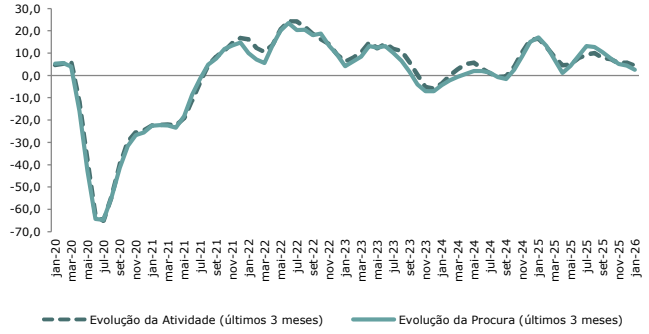
2.4 SERVIÇOS

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



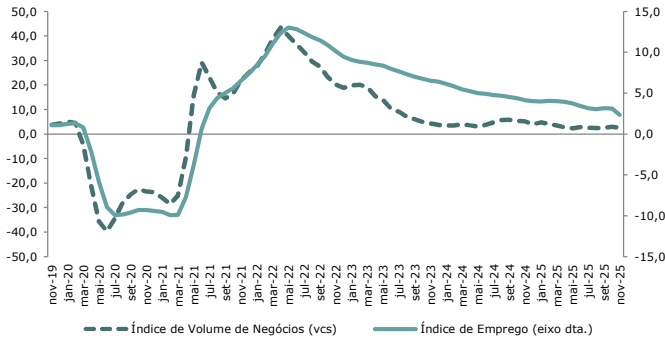
Fontes: INE, CE

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



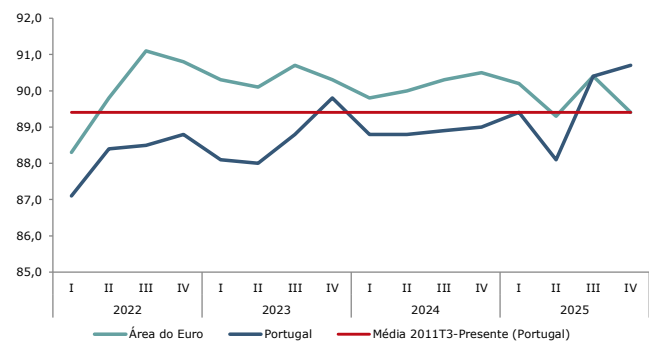
Fontes: INE, CE

**Atividade nos Serviços
 (VH, %, MM3)**



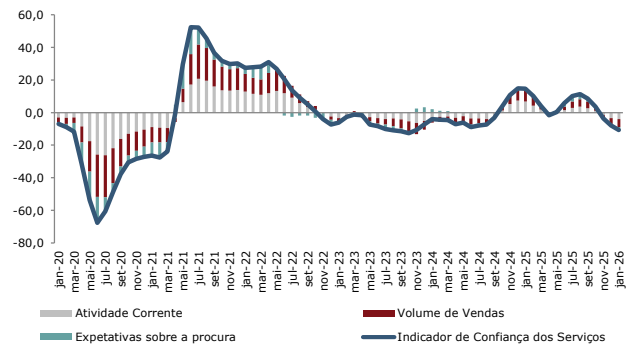
Fonte: INE

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



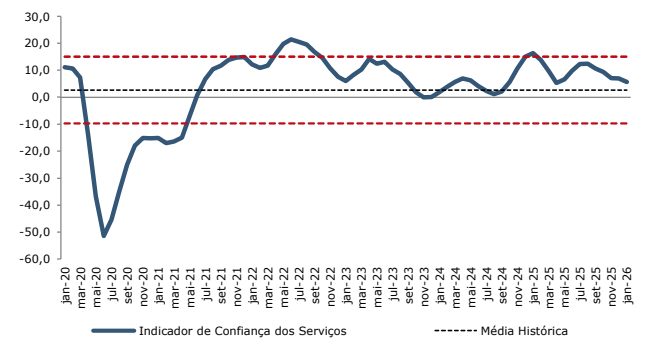
Fonte: Eurostat

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



Fontes: INE, CE

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



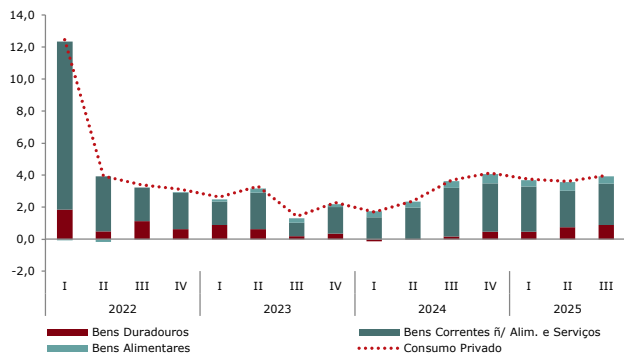
Fontes: INE, CE

	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	jan-25	nov-25	dez-25	jan-26
Indicador Coincidente e de Ativ. Eco	INE	VH (%), MM3	1,2	:	1,3	0,9	1,8	3,3	:	0,8	3,3	:	:
"	BdP	VH (%)	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	2,0	2,1	1,9	2,1	2,2	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	2,2	2,8	2,8	2,5	2,6	2,9	3,1	2,9	3,0	3,1	3,0
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice	100,0	100,2	100,1	100,2	100,1	100,2	100,3	100,2	100,3	100,4	:
Portugal													
Indicador de Sentimento Económico	INE, CE		102,1	105,3	106,3	104,6	104,8	105,8	105,9	107,1	106,3	107,2	104,2
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	2,1	2,4	1,0	1,6	2,1	2,5	3,4	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	-34,4	-34,7	-31,8	-31,4
Próximos 12 meses			20,7	36,3	29,4	35,3	34,4	37,1	38,6	37,2	37,3	40,5	46,2
Importação de Bens Duradouros			3,3	:	-2,3	4,1	13,3	16,1	:	3,8	-0,6	:	:
Constituição de Empresas na Hora*	IRN	VH (%)	-2,7	-0,8	5,1	-1,4	-3,9	5,8	-2,8	-2,3	0,1	-6,6	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			36 060	37 990	6 419	11 750	8 898	9 000	8 342	4 060	2 868	2 047	:
Constituições		N.º de empresas	51 448	44 344	11 954	13 354	10 198	10 300	10 492	4 716	3 460	2 924	:
Dissoluções			15 388	6 354	5 535	1 604	1 300	1 300	2 150	656	592	877	:
Insolvências			2 084	2 013	500	501	463	520	529	195	177	181	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)	I.DB		-1,8	5,4	-0,3	1,5	-7,8	6,9	30,0	-6,7	5,1	101,5	:
Constituições		VH (%)	-1,2	-13,8	-2,1	-12,1	-19,7	-11,2	-12,2	-15,9	-17,1	-19,8	:
Dissoluções			0,1	-58,7	-4,1	-55,7	-57,4	-59,1	-61,2	-47,8	-59,0	-66,7	:
Insolvências			8,3	-3,4	3,3	-8,1	-13,3	3,0	5,8	-8,0	9,9	5,8	:
Indicador de Conf. da Indústria (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-5,8	-3,7	-4,5	-5,3	-4,1	-3,2	-2,1	-5,5	-0,2	-0,8	-3,6
Avaliação Nível de Encomendas			-15,8	-12,8	-13,1	-15,0	-13,3	-12,3	-10,7	-17,1	-9,0	-10,5	-12,0
Stocks de produtos acabados			4,6	2,9	3,5	3,0	2,9	2,5	3,1	2,6	3,8	2,4	2,8
Expet.Prod. (próx.3 meses)			2,9	4,7	3,0	2,2	3,9	5,2	7,3	3,3	12,1	10,4	4,1
Área do Euro			-10,8	-10,1	-12,3	-11,1	-10,8	-10,0	-8,5	-12,1	-8,9	-8,5	-6,8
Índice Vol. de Negócios na Indústria			-0,8	:	3,3	0,2	-2,1	0,9	:	0,1	-2,2	:	:
do qual: Indústria Transformadora	INE		-0,1	:	3,9	-1,9	-2,1	1,1	:	-2,8	-2,9	:	:
do qual: Mercado Externo			0,9	:	5,3	-2,4	-5,8	-1,2	:	-4,9	-7,5	:	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			0,7	:	-0,4	-2,3	1,1	2,8	:	-2,7	0,3	:	:
do qual: Indústria Transformadora		VH (%)	0,5	:	1,5	-1,6	-1,2	0,3	:	-2,4	-1,0	:	:
Veículos Automóveis Produzidos			4,5	2,5	12,9	-15,0	15,4	31,5	-10,0	-21,7	-7,2	-16,8	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP		7,3	3,3	19,6	-19,5	14,2	49,5	-9,3	-26,5	-8,4	-19,3	:
Comerciais Ligeiros			-0,6	-0,3	-2,3	7,7	20,5	-13,6	-11,8	-2,3	-2,6	-8,3	:
Comerciais Pesados			-50,4	0,2	-60,1	-38,8	20,4	508,8	-35,3	-9,4	-0,4	23,4	:
Produção para Exportação			4,3	2,6	12,2	-15,8	15,4	32,6	-9,5	-23,2	-7,4	-14,9	:
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	2,5	3,9	3,2	3,7	2,4	3,7	5,9	3,5	6,6	6,1	4,8
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			5,6	7,7	6,5	7,2	5,8	7,2	10,4	8,2	11,6	10,4	9,0
Volume de Stock (situação atual)			3,8	3,1	3,7	2,2	3,6	3,8	2,7	2,8	2,7	2,1	2,4
Expetativas Atividade (próx. 3 meses)			5,7	7,1	6,6	6,2	4,9	7,7	9,7	5,0	10,7	10,0	7,8
Área do Euro			-6,8	-6,6	-5,6	-5,7	-7,7	-6,7	-6,3	-5,3	-5,5	-6,6	-5,7
Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (defl., vcs)			3,3	4,8	5,0	4,5	4,8	5,4	4,6	5,0	6,5	3,1	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	4,9	5,4	7,1	6,7	6,7	4,8	3,3	7,6	4,8	0,8	:
do qual: Não Alimentar			2,2	4,5	3,7	3,1	3,6	5,7	5,5	3,3	7,6	4,6	:
Índ. Vol. Neg. Com. Grosso (incl agentes), exc veículos (defl, vcs)	INE	VH (%)	4,1	1,7	5,0	2,3	1,3	1,3	1,8	3,7	-1,2	2,7	:
Indicador de Conf. da Constr. (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-2,4	3,4	2,4	3,9	3,8	2,8	3,1	4,2	3,9	2,1	3,1
Evolução do nível de Encomendas			-8,6	-2,7	-3,5	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-1,6	-3,0	-3,8	-5,7
Expetativas de Emprego (próximos 3m)			3,9	9,6	8,4	10,5	9,2	9,0	9,6	9,9	10,8	8,1	11,9
Área do Euro			-4,2	-2,6	-3,5	-2,9	-3,0	-3,0	-1,4	-2,5	-1,2	-0,9	-0,9
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)			2,2	:	3,4	1,2	2,7	3,2	:	-0,8	3,4	:	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	2,2	:	4,0	2,1	3,3	4,1	:	0,5	3,3	:	:
do qual: Engenharia Civil			2,2	:	2,5	-0,2	1,7	1,8	:	-2,7	3,5	:	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	6,7	9,3	15,0	9,7	9,8	10,6	7,0	16,9	5,6	8,0	3,4
Evolução da Atividade (últ. 3 meses)			5,3	7,4	15,8	8,4	7,7	7,8	5,7	15,0	4,5	5,7	3,2
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			3,7	7,7	15,0	7,2	8,7	10,4	4,4	17,9	3,8	4,9	-1,1
Expetativas Procura (próx. 3 meses)			11,1	12,8	14,1	13,6	13,0	13,7	10,9	17,8	8,5	13,4	8,3
Área do Euro			6,3	4,1	5,7	4,6	2,7	3,9	5,4	5,2	5,9	5,8	7,2
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	4,3	:	4,0	3,4	2,8	2,6	:	6,4	1,2	:	:

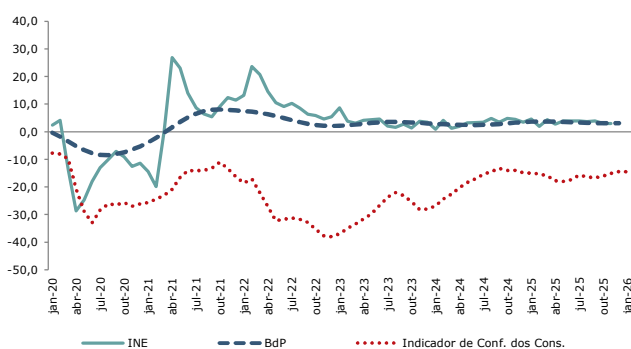
3. ATIVIDADE ECONÓMICA - PROCURA

3.1 CONSUMO PRIVADO

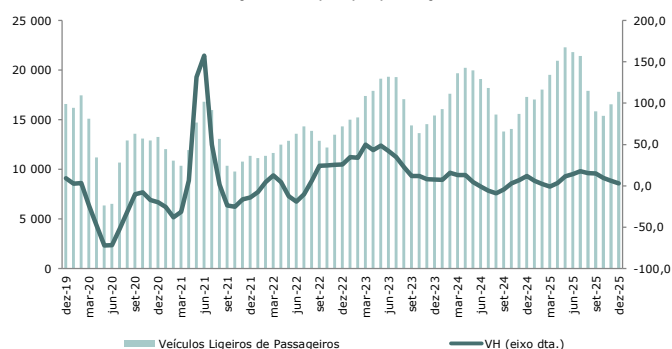
Contributos para a evolução do Consumo Privado (p.p.)



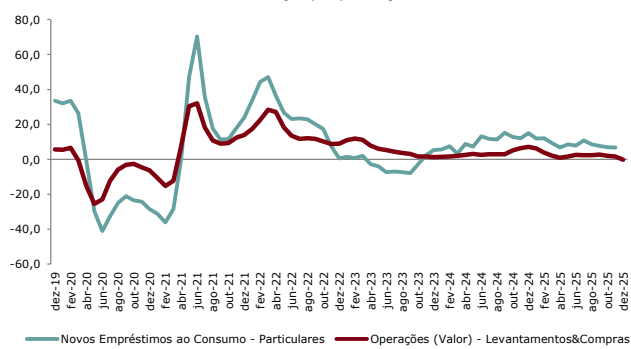
Indicadores Coincidentes e de Confiança (MM3)



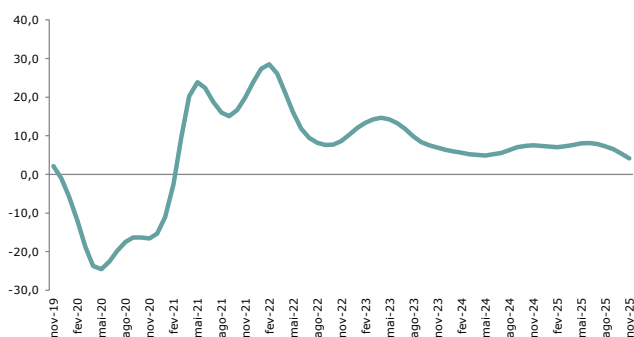
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros (Unidades, VH, %, MM3)



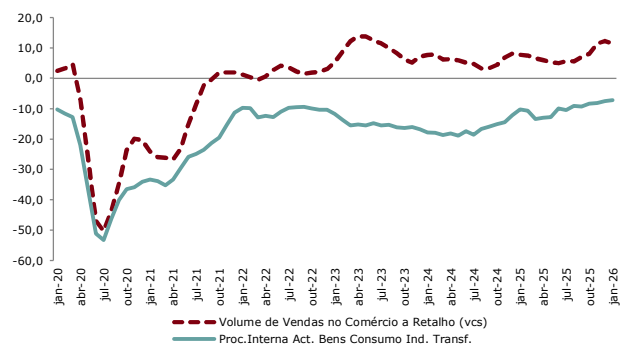
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo (VH, %, MM3)



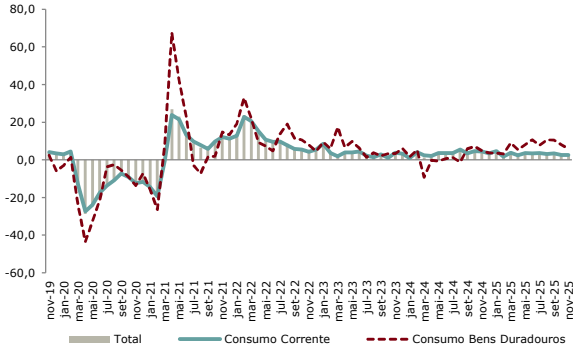
Vendas de Gasolina (VH, %, HP(10))



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

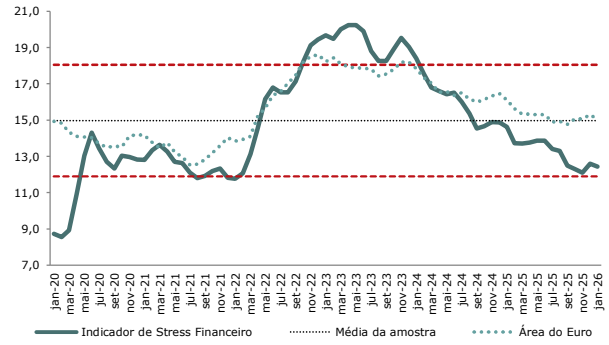


**Indicador Quantitativo do Consumo Privado
 (VCS, %)**



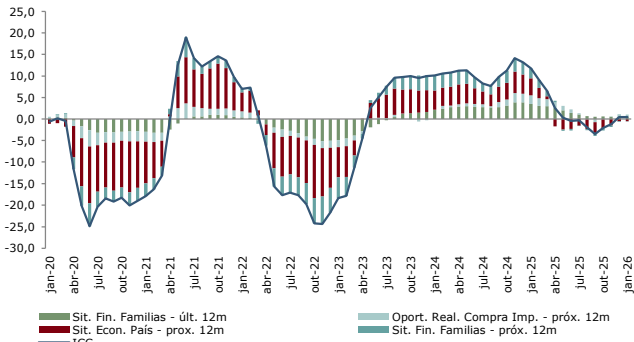
Fonte: INE
 VCS: valor ajustado de efeitos de calendário e de sazonalidade.

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



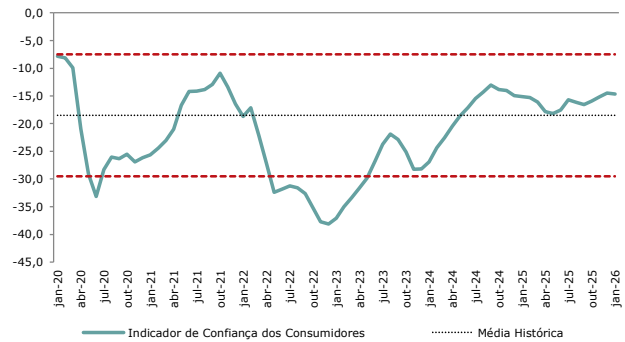
Fontes: INE, BdP, CE
 Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.

**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			2,9	:	3,4	4,3	3,9	3,9	:	3,4	3,0	2,9	:
Consumo Corrente	INE	VCS (%)	3,1	:	3,4	3,8	3,3	3,3	:	3,4	2,5	2,6	:
Consumo Bens Duradouros			0,2	:	3,7	9,0	10,7	10,5	:	3,7	8,0	5,8	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		2,8	3,4	3,5	3,7	3,4	3,1	3,1	3,5	3,1	3,1	3,1
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)			3,3	4,8	5,0	4,5	4,8	5,4	4,6	4,8	4,2	6,5	3,1
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	4,9	5,4	7,1	6,7	6,7	4,8	3,3	8,4	4,2	4,8	0,8
do qual: Não Alimentar			2,2	4,5	3,7	3,1	3,6	5,7	5,5	2,5	4,3	7,6	4,6
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	5,6	6,4	6,1	6,6	5,8	5,6	6,4	6,2	5,4	5,6	
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			107,1	109,7	113,0	110,8	111,2	112,1	113,1	115,4	115,4	116,2	117,6
Bens Duradouros	INE	2010 = 100	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

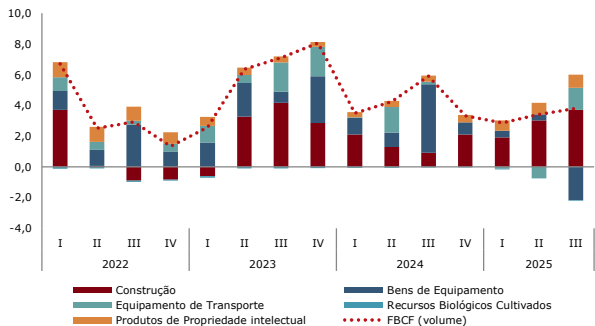
Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	jan-25	nov-25	dez-25	jan-26
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)			-17,0	-16,2	-15,0	-16,1	-17,5	-16,6	-14,5	-15,2	-15,2	-15,1	-13,7
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m	INE	S.R.E.	-14,9	-9,5	-10,6	-8,7	-10,7	-9,9	-8,5	-11,0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

*Dados CE, cálculos GPEAR.

3.2 INVESTIMENTO

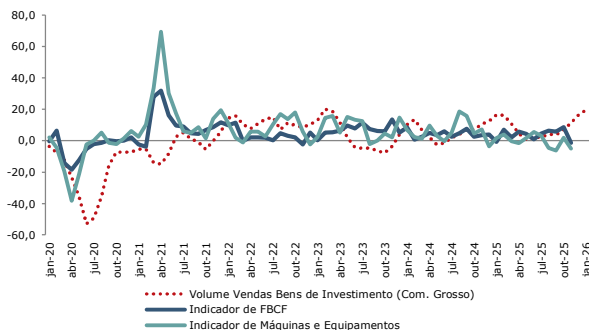
Contributos para a evolução da FBCF

(p.p.)



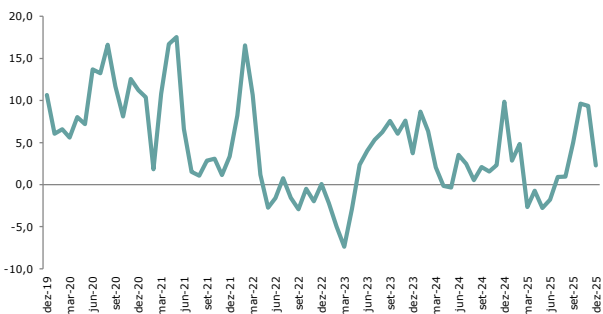
Fonte: INE

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



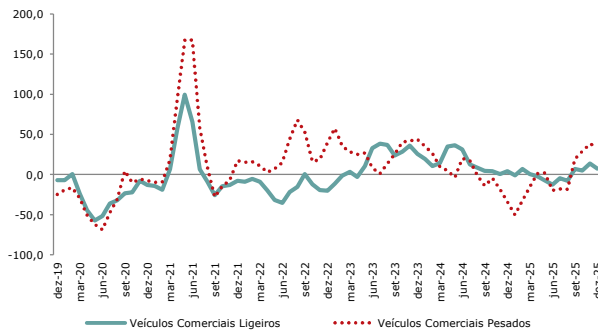
Fonte: INE

Vendas de Cimento (VH, %, MM3)



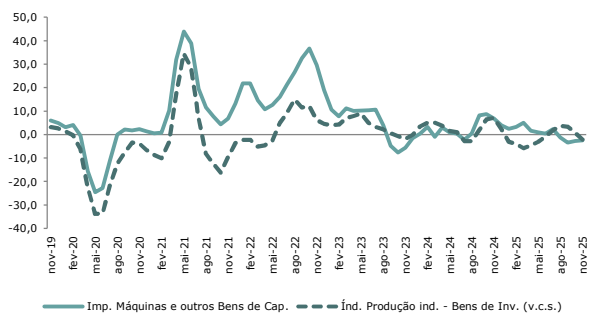
Fontes: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais (VH, %, MM3)



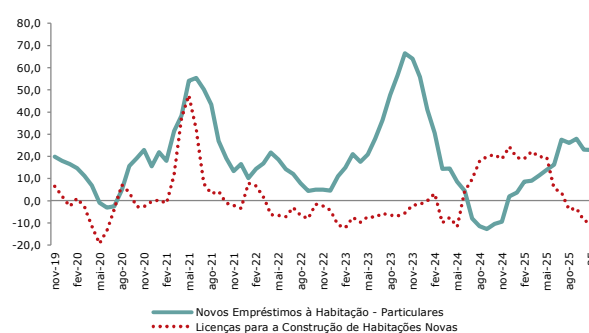
Fonte: ACAP

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



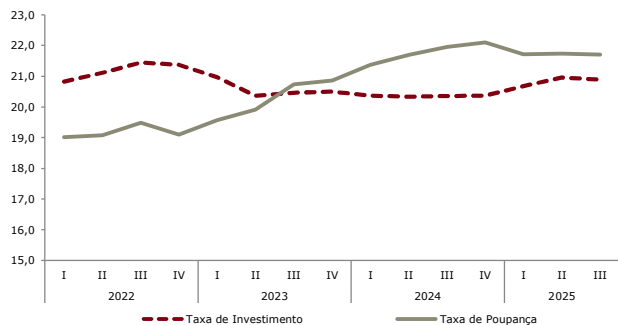
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

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

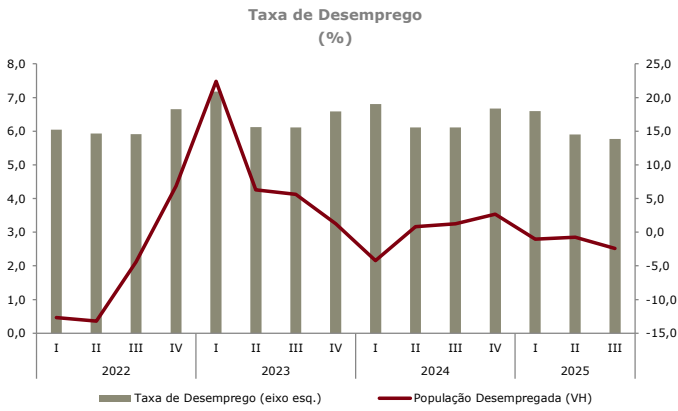


Fonte: INE

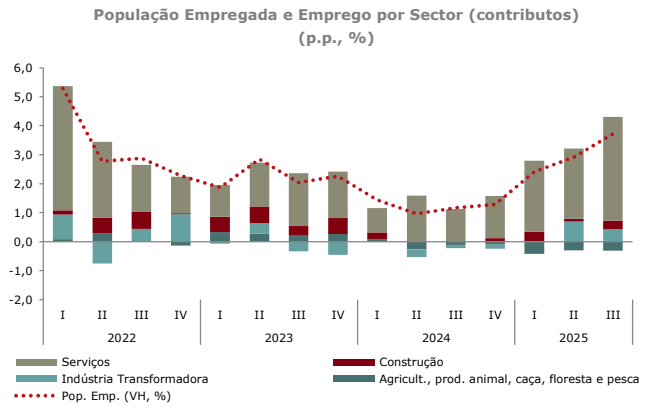
Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	jan-25	nov-25	dez-25	jan-26
Indicador de FBCF	INE	CSV (%)	5,0	:	3,9	2,0	0,9	5,8	:	-0,8	-1,5	:	:
Máquinas e Equipamentos			3,3	:	-3,6	-0,4	5,6	-6,3	:	1,7	-5,0	:	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil		4,3	0,7	9,9	-2,7	-1,8	5,0	2,3	-11,2	-2,2	-7,0	:
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		3,4	9,6	3,4	5,3	6,8	8,4	9,6	4,0	9,3	9,6	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			8,7	:	24,3	22,2	5,6	-3,4	:	16,6	-15,9	:	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE	VH (%)	2,8	:	3,9	5,1	0,4	-3,5	:	3,1	-7,2	:	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			5,1	:	8,2	-2,5	7,1	3,5	:	-8,4	4,3	:	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			2,6	:	2,3	-5,8	-0,8	3,3	:	-8,4	-2,2	:	:
Venda de Veículos													
Veículos Comerciais Ligeiros	ACAP		13,3	0,0	4,1	0,7	-12,5	7,0	7,2	-12,3	23,2	-2,2	:
Veículos Pesados			-8,3	3,2	-34,1	-15,3	-19,8	19,7	34,9	-39,9	51,4	24,4	:
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	6,2	8,2	12,5	10,7	2,2	3,6	16,3	21,1	20,1	16,1	22,6

Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
FBCF (volume)			105,1	111,4	116,1	114,8	112,7	114,6	118,4	118,6	115,9	118,5	122,9
Construção	INE	2010 = 100	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			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		% PIB, MM4	21,4	20,5	20,4	20,5	20,4	20,3	20,4	20,4	20,7	21,0	20,9

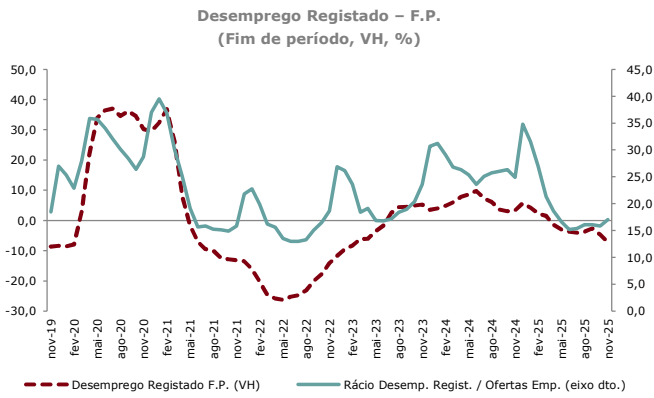
3.3 MERCADO DE TRABALHO



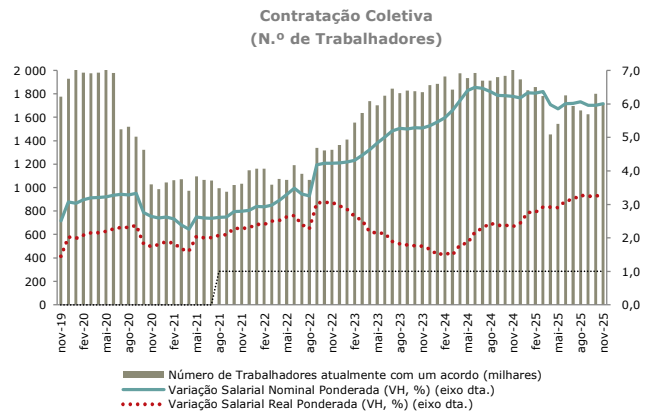
Fonte: INE



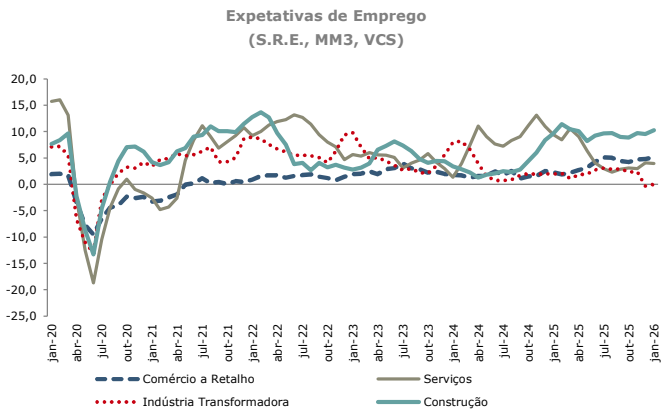
Fonte: INE



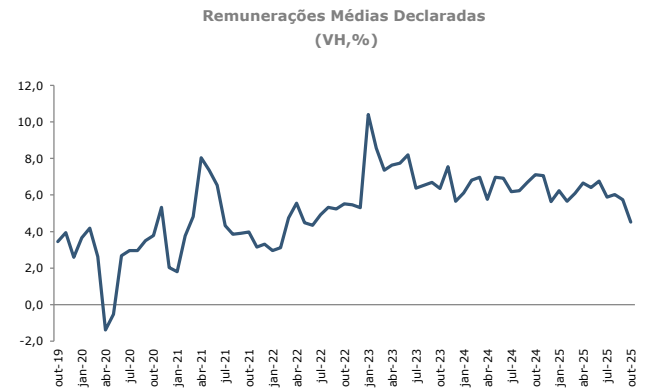
Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período
Fonte: IEFP



Fontes: MTSS, estimativas GPEARi



Fontes: INE, CE



Fonte: Segurança Social - MTSS

Indicadores	Fonte	Unidade	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	299 423	335 665	329 521	293 488	302 600	299 423	335 665	297 722	299 452	299 423
Agric, prod. animal, caça, flor. e pesca			14 865	13 186	14 865	14 220	10 999	11 278	13 186	14 865	11 974	12 358	13 186
Construção			17 215	16 008	17 215	18 368	15 572	15 821	16 008	17 215	15 523	15 438	16 008
Indústria, Energia e Água			40 180	37 872	40 180	41 050	37 053	39 065	37 872	40 180	37 486	37 373	37 872
Serviços			189 996	178 789	189 996	207 838	163 927	171 576	178 789	189 996	170 885	175 838	178 789
Desempregados Inscritos L.P.					48 208	46 355	53 697	51 940	39 715	44 312	49 451	48 273	54 013
Ofertas de Emprego L.P.			9 102	11 179	8 002	12 624	12 671	10 691	8 729	6 203	11 696	8 746	5 745
Colocações L.P.			6 688	7 740	5 179	8 219	8 473	7 730	6 537	4 484	8 150	6 830	4 630
Ben. de Subsídio de Desemprego	MTSSS	VH (%)	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			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 GPEARI

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	5,7	-10,8	5,7	1,5	-3,8	-2,6	-10,8	5,7	-4,7	-7,2	-10,8
Agric, prod. animal, caça, flor. e pesca			4,6	-11,3	4,6	1,3	-5,5	-2,8	-11,3	4,6	-5,1	-8,4	-11,3
Construção			0,0	-7,0	0,0	4,3	-11,2	-2,5	-7,0	0,0	-4,7	-6,2	-7,0
Indústria, Energia e Água			7,9	-5,7	7,9	8,5	-3,2	2,4	-5,7	7,9	-1,4	-2,2	-5,7
Serviços			-5,8	-5,9	-5,8	1,0	-14,5	-0,9	-5,9	-5,8	-1,3	-3,1	-5,9
Desempregados Inscritos L.P.					3,0	-3,8	2,2	2,5	-5,2	-4,9	-7,9	9,5	-6,8
Ofertas de Emprego L.P.			-14,1	22,8	-14,6	25,2	32,9	21,6	9,1	-21,3	30,0	-0,6	-7,4
Colocações L.P.			-12,7	15,7	-29,3	8,8	17,6	13,4	26,2	-24,4	45,1	25,6	3,3
Ben. de Subsídio de Desemprego	MTSSS	VH (%)	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 registrado por setor de atividade dizem respeito ao desemprego registrado (novo emprego) e ao continente.

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	jan-25	nov-25	dez-25	jan-26
Expetativas de Emprego (próx. 3 meses)	INE, CE	S.R.E.											
Construção			3,9	9,6	8,4	10,5	9,2	9,0	9,6	9,9	10,8	8,1	11,9
Comércio a Retalho			1,9	3,9	1,9	2,8	6,1	4,4	4,8	1,1	5,3	4,8	5,1
Serviços			8,8	5,4	11,0	10,6	4,1	2,9	4,1	11,2	1,4	7,1	3,3
Expetativas de Emprego (próximos meses)													
Indústria Transformadora			2,8	1,6	2,0	1,1	2,8	2,9	-0,3	1,8	1,5	-5,6	4,1
Expetativas de Desemp. (próx. 12 meses)													
Consumidores			23,9	23,1	25,3	25,1	22,6	22,9	22,0	28,9	23,4	19,7	18,3

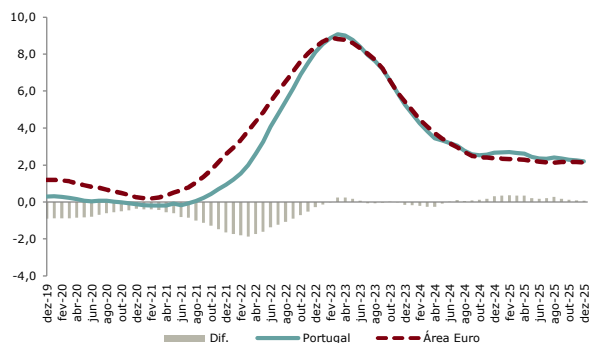
Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-24	out-25	nov-25	dez-25	
Taxa de desemprego		%	6,4	:	6,7	6,6	5,9	5,8	:	6,4	5,8	5,7	5,6	
Índice de Emprego na Indústria	INE	VH (%)	0,0	:	-0,2	-0,5	-0,3	-0,1	:	-0,4	-0,2	-0,8	:	
Índice de Emprego nos Serviços			4,8	:	4,1	4,1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

Indicadores	Fonte	Unidade	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
População Ativa		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		VH (%)	3,3	2,3	1,2	2,3	1,4	1,0	1,2	1,3	2,4	2,9	3,7
por Setor		VH (%)											
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca	INE	VH (%)	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		VH (%)											
Trabalhadores por Conta de Outrém	INE	VH (%)	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		VH (%)											
Tx. de Separação (exc. din. Pop. Ativa) (1)	INE	%	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.

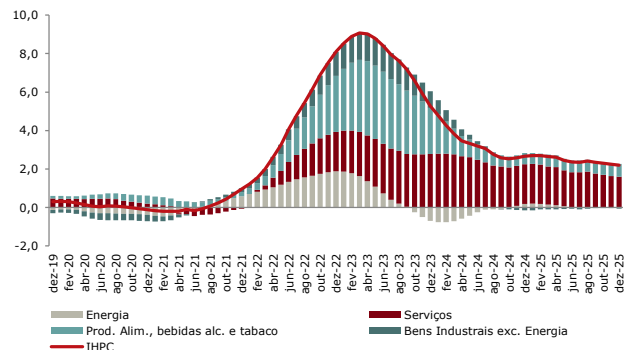
3.4 PREÇOS

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



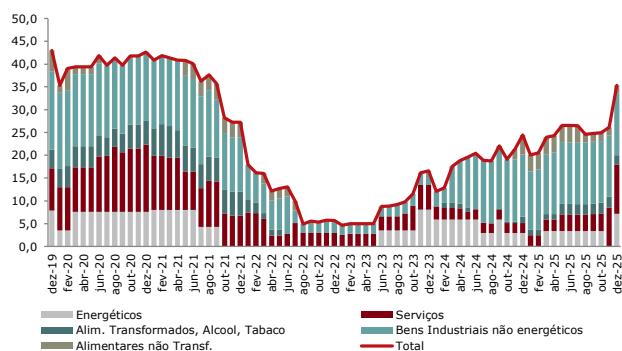
Fonte: INE

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



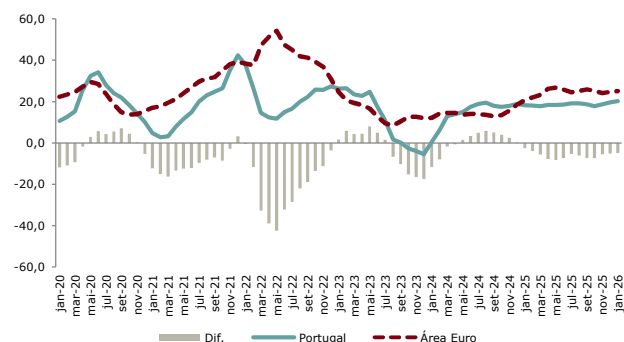
Fonte: INE

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



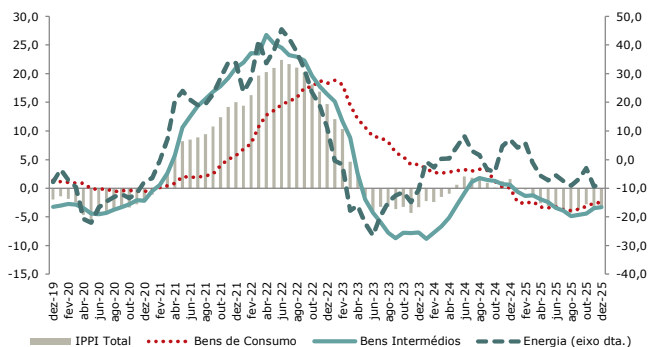
Fonte: Eurostat

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



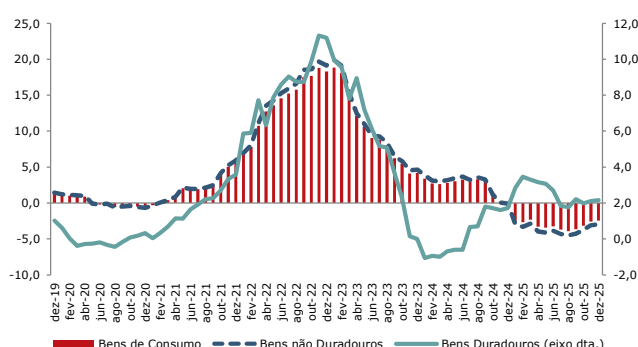
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
 (VH, %)



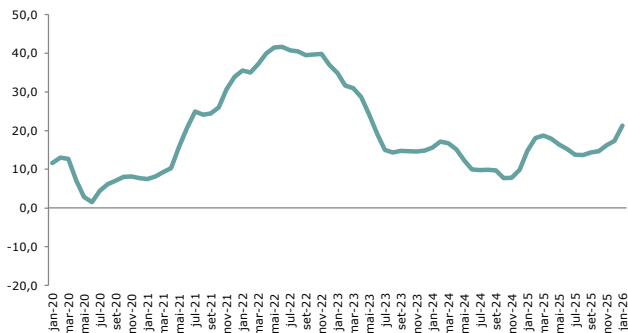
Fonte: INE

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



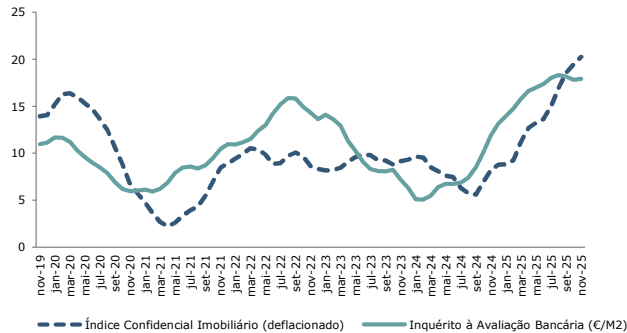
Fonte: INE

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



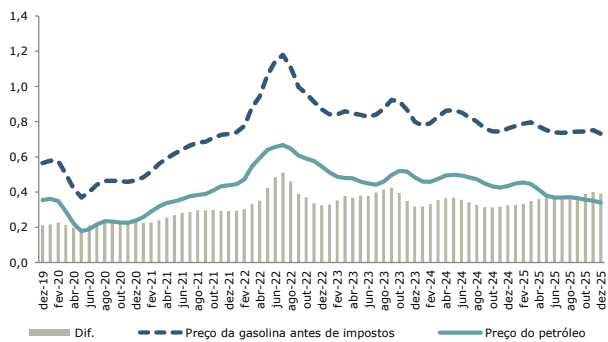
Fonte: INE

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

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

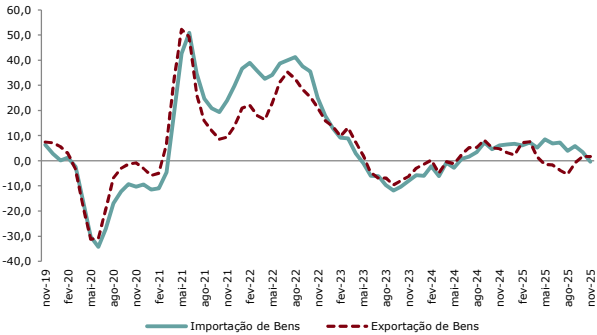
Fonte: Eurostat

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	jan-25	nov-25	dez-25	jan-26
Preços de Venda - Próximos 3 meses													
Indústria Transformadora (ve)			4,7	8,1	6,5	11,8	8,0	6,0	6,6	9,0	6,9	8,8	9,8
<i>do qual: Bens de Consumo</i>			6,2	6,1	4,3	5,9	6,7	5,8	5,9	5,7	5,5	5,5	1,8
<i>Bens de Investimento</i>			9,2	10,4	13,9	17,8	7,0	2,7	14,1	30,6	8,3	27,0	29,3
<i>Bens Intermédios</i>			1,7	8,5	5,4	17,8	7,9	4,1	4,2	9,4	6,6	6,8	14,2
Comércio (vcs)	INE	S.R.E.	8,0	7,3	6,8	7,0	8,6	6,6	7,1	8,5	6,7	9,6	9,1
<i>Comércio a Retalho</i>			8,9	7,5	8,0	7,6	10,6	7,1	4,9	7,4	3,7	7,0	8,7
<i>Comércio por Grosso</i>			7,1	7,1	5,4	5,9	7,5	6,1	8,7	8,4	9,7	10,8	8,5
Construção e Obras Públicas (ve)			11,6	16,4	9,9	18,8	15,3	14,4	17,3	20,2	20,1	18,0	25,7
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)													
Consumidores			20,7	36,3	29,4	35,3	34,4	37,1	38,6	37,2	37,3	40,5	46,2

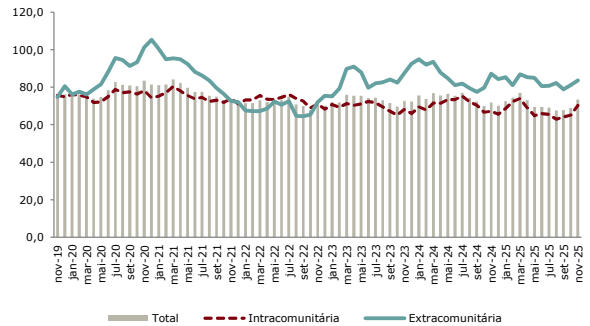
3.5 COMÉRCIO E CONTAS EXTERNAS

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



Fonte: INE

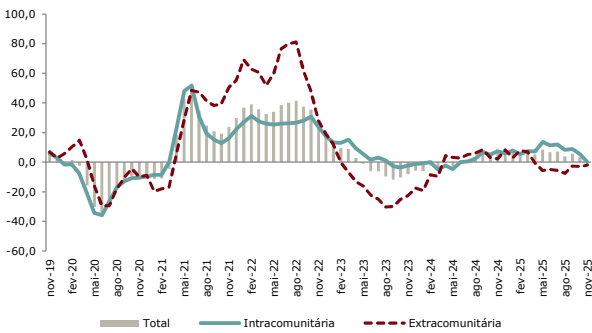
Taxa de Cobertura - Bens
(%, MM3)



Fonte: INE

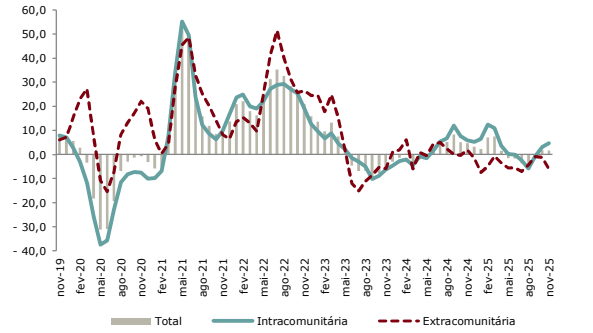
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens.

Importação de Bens
(VH, %, MM3)



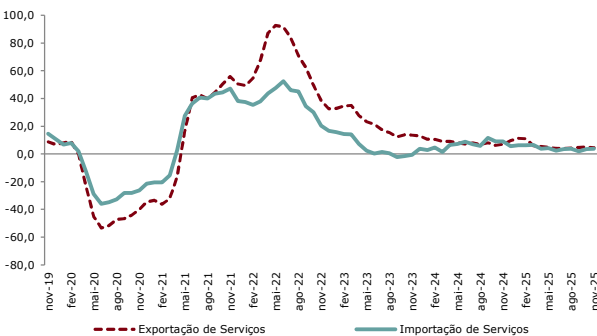
Fonte: INE

Exportação de Bens
(VH, %, MM3)



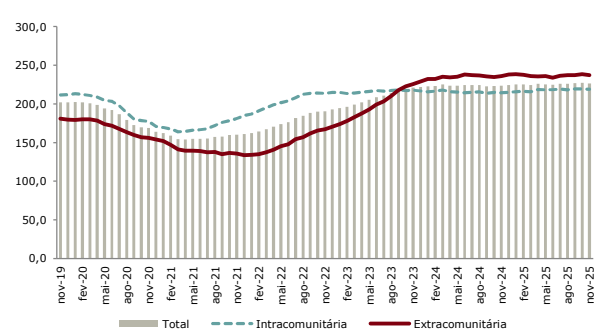
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

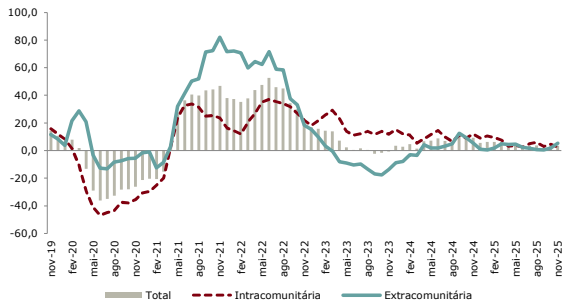
Taxa de Cobertura - Serviços
(%, MM12)



Fonte: BdP

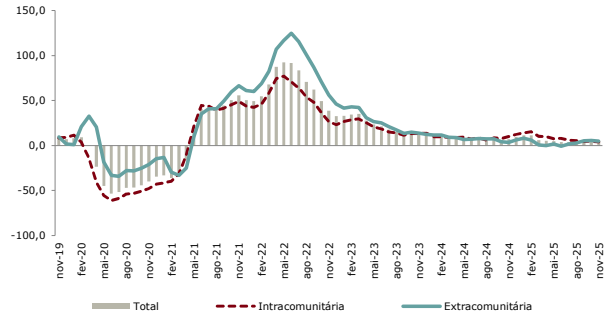
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

**Importação de Serviços
 (VH, %, MM3)**



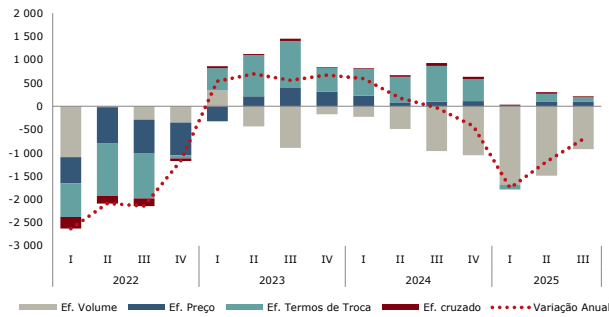
Fonte: BdP

**Exportação de Serviços
 (VH, %, MM3)**



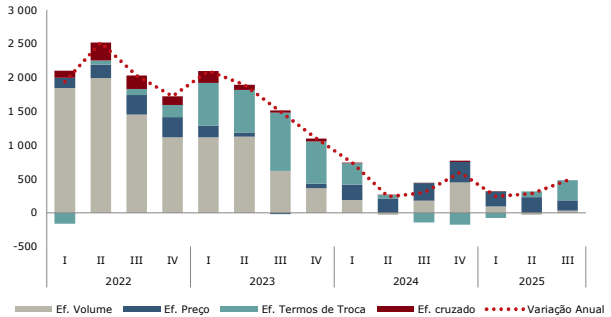
Fonte: BdP

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



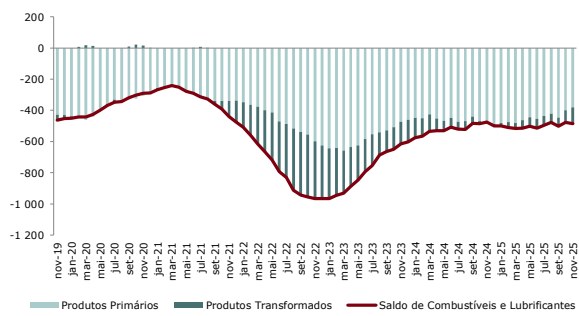
Fontes: INE, cálculos GPEARI

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



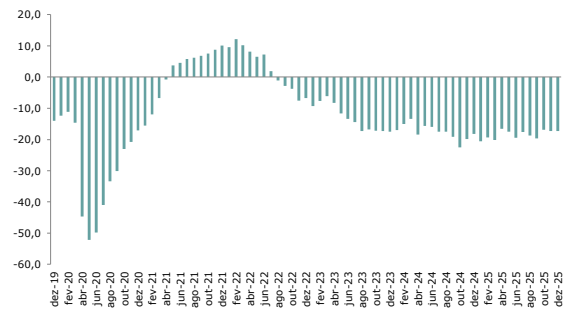
Fontes: INE, cálculos GPEARI

**Balança de Combustíveis e Lubrificantes
 (Milhões €, MM12)**



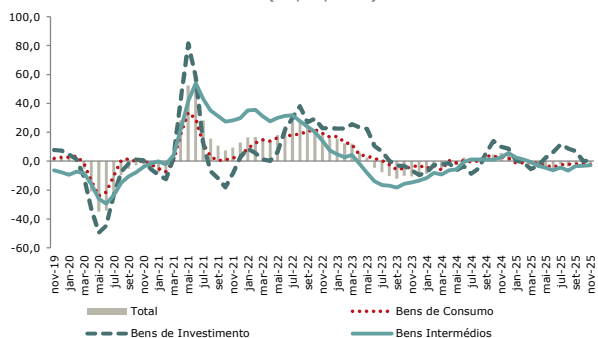
Fonte: INE

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



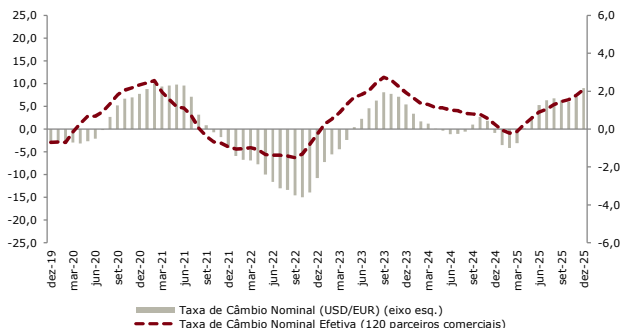
Fonte: INE

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



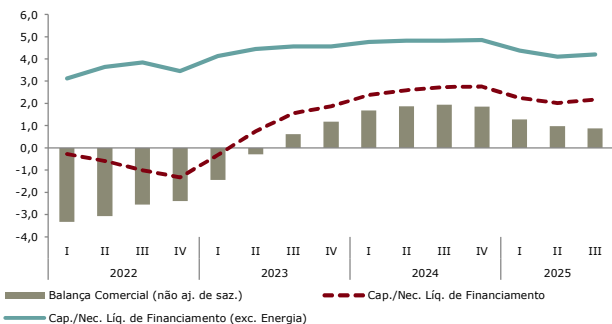
Fonte: INE

Taxa de Câmbio
 (VH, %, MM3)



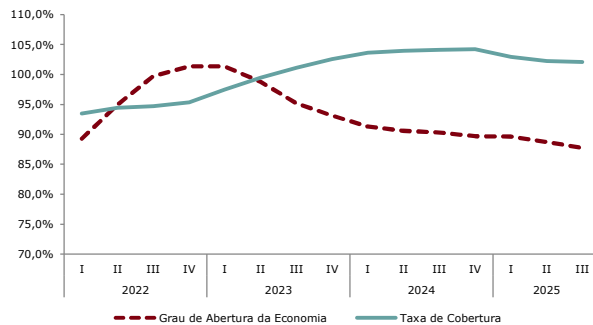
Fontes: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

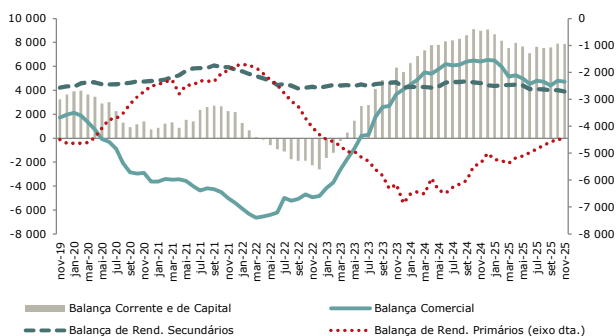
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura
 (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

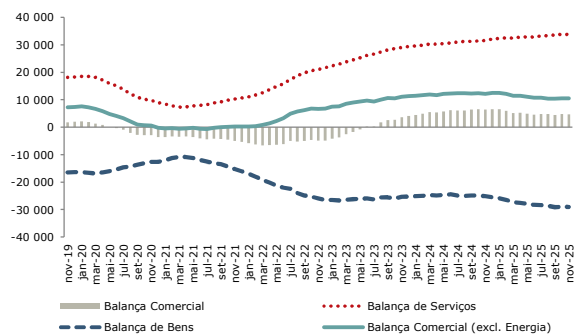
Nota: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



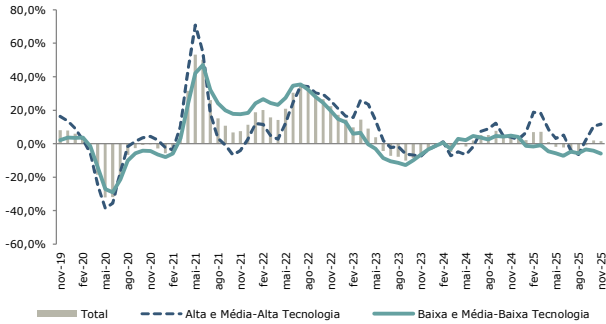
Fonte: BdP

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



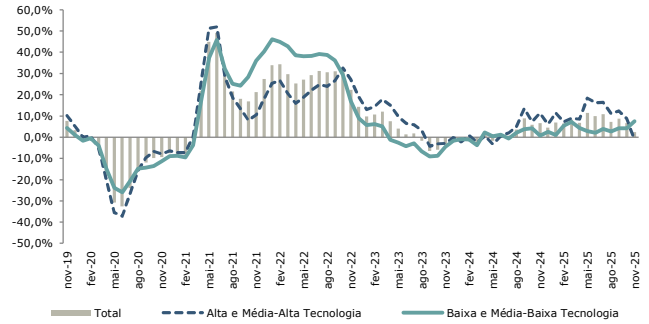
Fonte: BdP

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



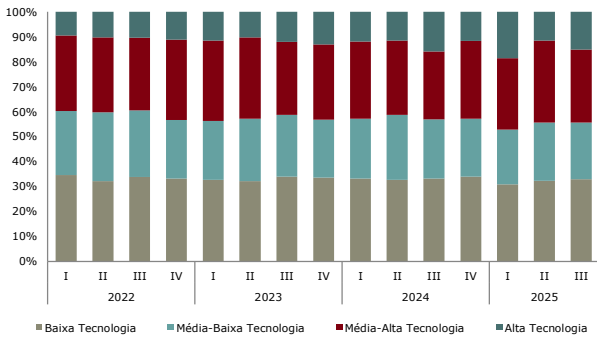
Fonte: INE

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



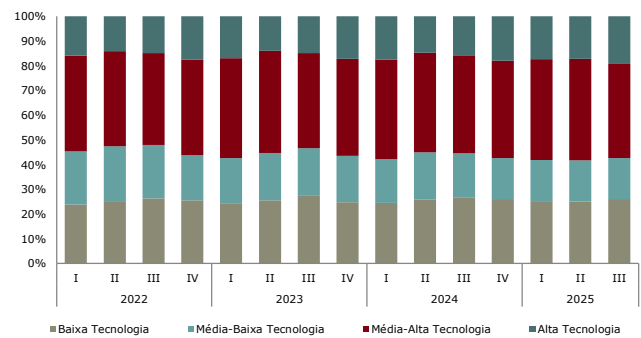
Fonte: INE

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



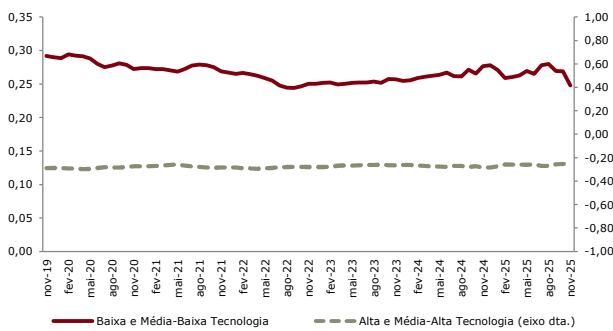
Fonte: INE

**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 NCB	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	5,8	5,9	10,2	-2,9	-7,9
Máquinas e Aparelhos		17,9	2,6	4,3	10,1	6,4	4,4	1,1	-2,0	4,8	-0,9	2,0	-6,5
Veículos e O. M. Transporte		13,4	19,9	2,3	7,7	-5,7	2,9	13,6	17,1	-11,2	19,3	5,3	-1,1
Combustíveis		9,0	-32,6	-5,9	-3,6	7,7	3,6	-18,2	-13,1	-9,6	39,6	-43,1	-23,8
Agrícolas		10,9	2,4	0,5	2,0	4,3	6,3	11,3	10,5	-5,7	12,7	3,5	6,7
Químicos		13,4	-1,7	7,9	30,0	15,7	16,6	39,6	27,6	75,1	9,1	7,0	-35,7
Metais Comuns		7,9	-7,3	-0,6	4,0	5,8	5,0	1,7	-1,0	-4,2	6,0	-6,2	9,0
Plásticos e Borracha		5,4	-10,0	1,3	6,9	5,3	9,0	2,2	0,3	0,4	2,0	-3,0	-7,8
Alimentares		4,9	16,7	3,1	3,4	4,2	6,9	6,6	7,6	-1,0	11,3	5,5	5,6
Vestuário		2,9	3,5	4,9	0,4	17,2	10,2	6,4	5,7	8,4	7,3	-0,7	8,7
Materialis Têxteis		1,9	-15,7	-2,3	5,9	9,9	13,4	-2,3	-8,9	1,8	-7,7	-8,2	-12,3
Exportações Totais de Bens	VH, %	100,0	-1,4	2,0	8,3	3,2	7,6	-1,7	-0,8	-2,0	13,8	-5,8	-1,7
Máquinas e Aparelhos		15,5	6,7	-1,8	1,2	1,3	7,8	8,3	2,0	-7,5	6,8	6,0	4,5
Veículos e O. M. Transporte		13,4	6,2	-0,7	-2,4	9,2	-5,8	10,9	14,3	-8,2	6,1	-8,7	10,4
Metais Comuns		7,7	-4,3	-1,1	2,2	0,8	0,4	-9,7	-3,3	-1,0	7,7	-5,3	-6,0
Plásticos e Borracha		6,7	-4,6	0,6	3,8	3,3	1,6	-4,8	-0,3	-3,2	2,0	-2,5	-6,9
Combustíveis		5,2	-24,2	10,0	13,4	7,3	-6,8	-30,9	-21,7	14,2	-7,5	-46,8	-66,1
Agrícolas		8,1	4,5	10,3	14,1	4,3	-0,2	-0,9	-2,4	2,3	-0,5	-4,8	-10,4
Vestuário		4,0	-4,4	-5,6	-4,9	3,9	-2,2	-1,7	1,9	-5,6	0,3	4,2	-3,7
Químicos		9,3	-0,3	14,3	79,1	-6,7	101,5	1,4	-2,6	21,0	226,6	-24,0	54,1
Alimentares		5,2	9,5	2,4	2,1	3,2	-0,5	0,1	2,4	-4,2	10,6	3,2	1,3
Pasta celulósica e papel		4,0	-19,7	7,7	10,1	7,5	-4,0	-8,0	-7,8	4,2	-5,9	4,0	-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	8,9	8,3	5,3	3,0	-7,7
Espanha		32,8	1,6	-0,9	1,8	5,0	5,6	4,0	4,9	-0,8	4,2	2,1	1,0
Alemanha		11,8	-0,9	1,1	3,7	1,7	6,7	9,3	14,0	0,4	10,1	7,9	1,1
França		7,3	9,2	6,0	11,8	5,8	11,1	7,7	6,6	-4,7	9,0	-2,6	-9,9
Países Baixos		5,8	4,2	5,1	26,5	3,8	19,1	27,1	-15,6	3,7	-35,4	10,1	9,2
Itália		5,0	-0,4	5,4	11,9	4,2	9,8	1,5	-5,9	-0,5	-6,8	-1,7	-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	-19,1	-8,8
China		5,1	-6,4	-1,8	1,0	-1,2	21,3	2,8	3,8	-11,6	21,8	30,9	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		2,1	-35,7	7,3	50,0	48,5	29,1	3,8	-2,0	57,0	92,9	-31,7	-40,1
Turquia		1,5	-18,1	28,2	35,9	27,8	4,5	29,3	1,3	29,6	16,9	20,7	-35,2
Índia		0,9	-7,7	-2,4	23,5	-33,9	-13,2	-8,2	-13,6	-28,4	40,7	12,1	38,3
Exportações Intracomunitárias de Bens	VH, %	72,2	-1,9	3,2	12,0	5,3	11,0	-0,1	-0,8	-1,6	17,1	-2,6	0,6
Espanha		25,9	-3,2	2,7	7,1	3,9	5,7	0,7	-1,2	-0,8	1,2	-2,8	-6,9
França		11,9	4,6	-5,8	-0,1	-3,9	-1,1	-2,3	-0,3	-12,1	5,4	0,7	4,5
Alemanha		13,9	-2,6	16,7	48,3	19,1	54,3	8,4	-2,9	21,0	96,4	-4,3	13,3
Itália		4,4	-4,4	6,6	10,0	6,9	-0,5	-2,0	4,0	-8,4	-1,3	-17,1	0,5
Países Baixos		3,4	-12,7	3,6	14,8	19,2	13,9	-10,6	-10,2	-1,2	-19,3	-17,0	-16,5
Exportações Extracomunitárias de Bens		27,8	-0,1	-0,9	0,0	-1,4	-0,7	-5,5	-0,9	-3,3	4,8	-12,9	-7,8
Estados Unidos		5,9	3,3	1,5	-3,2	-10,8	-1,8	-14,0	-4,8	17,6	17,0	-46,5	-20,8
Angola		1,4	-11,4	-18,4	-6,6	-0,6	13,8	-0,3	10,0	-4,5	21,8	14,7	-7,8
Brasil		1,3	13,3	9,4	13,2	-10,8	-24,3	2,7	-0,1	-18,4	13,8	-2,9	-2,1
Suiça		1,0	5,6	3,8	5,1	5,6	-4,4	-0,6	1,7	-13,7	13,8	-2,9	-2,1
Marrocos		1,3	50,3	15,6	33,7	25,9	-14,5	-5,9	-10,0	72,8	-6,7	-27,6	-25,4

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Total de Importação de Serviços		100,0	3,2	7,1	11,6	5,6	6,5	2,5	2,0	3,6	-0,8	6,4	6,2
Viagens e Turismo		26,5	15,3	7,3	7,7	7,9	7,1	5,1	0,4	10,8	1,9	4,7	5,9
Transportes		21,4	-23,3	-2,2	7,4	-5,9	1,5	-1,8	7,2	-18,5	27,2	8,2	22,4
Outras oper. fornecidas por empresas		26,5	18,6	10,9	8,5	16,0	7,1	3,6	5,1	19,2	-0,1	-7,4	-1,2
Direitos de Utilização		3,6	15,2	-1,1	26,7	-27,8	26,5	-10,0	-0,4	13,3	-10,9	14,0	5,3
Serviços de Informação e Informática		7,3	25,8	12,0	1,1	5,4	9,9	4,3	20,0	-16,1	52,9	33,9	21,6
Serviços Financeiros		2,4	-3,9	-8,1	-3,3	-16,6	-7,9	14,5	21,7	-35,0	27,7	66,9	22,5
Serviços de Comunicação		1,0	-2,6	-9,4	-20,4	21,0	0,2	5,4	6,8	-25,4	27,3	-32,5	-1,0
Serviços de transf., manut. e reparação		3,2	6,4	60,7	172,0	9,7	7,5	14,6	-48,4	60,6	-76,8	15,7	-21,9
Seguros		3,2	4,1	6,0	1,0	4,6	-1,2	0,1	2,2	-0,5	17,1	18,6	-2,8
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2,6	14,1	12,6	8,3	15,4	-0,5	-11,4	2,8	0,8	-5,3	11,9	20,4
Operações governamentais		0,3	15,3	-9,5	6,4	7,0	47,1	16,5	33,8	10,0	8,5	-3,1	-12,7
Serviços de Construção		2,0	17,4	26,4	44,4	49,9	44,1	4,5	22,6	76,0	22,2	65,2	-29,7
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100,0	18,8	8,4	8,0	9,6	6,0	4,0	4,7	5,5	3,0	8,5	1,5
Viagens e Turismo		48,1	20,0	8,8	7,1	7,5	4,1	6,6	4,8	6,3	4,2	6,3	2,9
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	15,1	4,9	4,1	3,9	-2,2	2,9	0,4	4,6	-1,1	1,0	0,6
Transportes		17,9	11,5	1,7	5,3	3,7	2,6	0,9	5,8	-3,0	8,8	9,5	1,7
Outras oper. fornecidas por empresas		17,8	19,1	18,7	12,2	31,1	14,1	3,8	4,8	31,1	-9,3	7,7	-1,5
Serviços de transf., manut. e reparação		2,1	36,1	-12,0	7,5	-31,6	3,7	-5,2	-4,6	-38,5	-11,1	98,3	25,9
Serviços de Informação e Informática		8,1	21,2	7,2	19,9	0,7	9,1	6,0	5,9	4,0	3,7	19,8	6,0
Serviços de Construção		1,9	27,0	-0,5	-14,1	15,5	0,3	-23,1	0,0	3,7	30,2	-4,5	-27,2
Serviços de Comunicação		0,6	9,7	-0,2	5,5	7,9	-0,2	6,5	-7,9	-24,3	2,5	-2,7	2,6
Serviços Financeiros		1,2	40,1	20,5	23,2	7,4	8,9	-3,5	-7,3	-13,6	-7,0	-18,8	-4,8
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1,2	18,1	11,0	1,8	18,7	-0,3	7,6	18,7	8,5	30,5	-10,6	-8,9
Operações governamentais		0,4	-2,4	12,6	13,5	24,7	-13,4	15,2	1,6	34,9	-2,8	18,2	11,3
Seguros		0,5	65,0	34,8	9,7	32,2	-1,6	18,5	6,0	-7,3	15,9	10,5	34,3
Direitos de Utilização		0,3	1,5	6,0	20,2	-26,5	19,8	-7,6	-4,3	-16,3	62,0	36,8	-34,6

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	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Importações Intracomunitárias de Serviços		58,7	15,9	10,1	11,0	9,0	7,7	2,6	3,0	10,6	-2,9	7,0	4,5
Espanha		18,7	16,1	10,0	6,0	7,5	7,3	4,4	6,9	8,2	14,5	8,2	6,4
França		7,6	13,3	11,5	5,2	10,5	7,8	0,9	6,0	17,8	8,8	1,9	-2,9
Alemanha		8,4	10,7	15,6	11,3	19,9	3,5	-5,5	15,9	2,3	4,3	-6,7	-7,3
Irlanda		6,4	27,0	7,0	18,0	5,2	30,1	7,2	-2,9	31,3	-3,1	7,1	-3,2
Países Baixos		5,0	10,1	25,3	55,5	13,1	-0,7	2,2	-22,6	2,5	-51,6	45,0	19,1
Importações Extracomunitárias de Serviços		41,3	-9,8	3,2	12,5	1,0	4,9	2,3	0,6	-5,0	2,4	5,4	8,8
Estados Unidos		5,9	-9,4	0,6	13,1	9,6	6,4	2,6	-7,7	0,7	16,0	-17,3	-3,0
Suíça		2,3	10,7	22,0	34,6	7,6	-10,8	-7,2	-1,8	6,5	-10,6	24,1	11,5
Brasil		3,0	-22,8	-0,5	8,7	9,3	-8,4	-19,1	16,8	8,2	53,2	-41,2	-1,6
Angola		0,6	-7,6	12,9	9,3	32,4	4,2	-14,5	-0,8	35,7	69,9	8,1	38,4
Exportações Intracomunitárias de serviços	VH, %	56,7	17,0	9,1	8,4	12,3	10,2	8,1	4,2	8,6	3,4	6,9	1,6
França		10,9	14,0	4,3	4,2	1,1	5,6	1,7	-1,9	-2,2	-8,3	3,9	-7,5
Espanha		10,1	12,7	8,1	11,1	9,2	1,6	11,5	2,4	0,7	7,5	10,2	24,4
Alemanha		11,7	13,3	11,5	3,5	8,7	8,0	8,0	5,7	8,6	12,5	11,6	-2,9
Países Baixos		5,8	15,9	25,5	28,6	34,2	44,8	19,9	10,8	39,4	7,2	5,2	-1,3
Irlanda		4,7	22,2	16,3	12,5	22,5	12,8	7,6	2,2	15,1	-0,9	-1,8	6,7
Exportações Extracomunitárias de Serviços		43,3	21,1	7,4	7,5	6,2	0,6	-0,9	5,3	1,5	2,6	10,5	1,4
Estados Unidos		10,0	26,6	18,1	19,4	10,2	-2,0	5,6	1,2	18,5	1,0	11,9	-5,1
Suíça		3,7	13,3	8,0	10,6	7,7	-0,9	2,4	1,1	5,3	1,0	19,9	7,6
Angola		2,2	19,0	15,1	9,3	32,4	4,2	-14,5	-0,8	10,4	-14,4	-0,7	-24,0
Brasil		3,7	46,4	-5,2	-8,3	-11,2	-3,8	-11,8	22,7	-23,2	27,4	8,0	11,8

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	-0,9	-2,0	15,0	-6,8	-1,8
Alta Tecnologia		14,5	11,3	11,2	43,7	-7,4	67,0	-1,7	-6,8	0,4	104,9	-18,8	33,5
Produtos farmacêuticos		6,8	39,4	26,7	144,5	-17,3	184,5	0,1	-2,1	46,3	456,1	-41,3	104,8
Inst. médicos, de precisão e óticos		3,5	13,0	2,6	6,0	-7,0	-1,2	-7,6	-7,1	-17,4	-2,5	-14,0	-2,2
Média-Alta Tecnologia		30,8	1,3	-2,8	-0,7	6,8	-0,8	7,8	7,7	-6,5	8,0	-1,9	5,6
Veículos motorizados e reboques		13,1	8,5	-0,8	-2,7	8,0	-8,4	9,9	13,3	-9,0	2,8	-10,6	11,2
Outras máquinas e equipamentos	VH, %	6,6	12,3	-8,7	-3,5	0,9	3,9	8,0	6,0	-8,2	5,7	7,4	8,3
Média-Baixa Tecnologia		22,2	-8,2	2,5	3,5	3,0	-2,0	-12,7	-5,8	1,6	4,8	-13,1	-21,2
Metais base outros prod. metálicos		8,0	-3,1	-1,2	3,0	-0,4	0,3	-6,5	-3,7	-1,1	4,9	-8,7	-10,8
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		4,7	-25,2	12,2	7,7	3,9	-14,7	-33,3	-16,3	13,0	6,3	-39,9	-64,3
Baixa Tecnologia		32,5	-2,3	2,3	5,2	4,7	-0,3	-2,9	-1,7	-1,0	0,6	-1,8	-6,9
Têxteis, vestuário, calçado e couros		10,5	-4,8	-3,8	-1,3	5,3	1,2	-1,3	0,0	-4,4	0,0	0,6	-4,9
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,0	5,5	9,5	12,9	5,9	-0,6	-2,6	-0,9	3,5	2,5	-4,6	-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	8,7	5,5	9,0	4,0	-4,7
Alta Tecnologia		17,2	2,3	7,5	15,4	10,2	7,9	27,6	32,6	50,0	21,8	0,3	-40,0
Produtos farmacêuticos		7,3	9,9	8,7	15,0	26,2	25,5	80,7	112,7	187,0	74,4	-4,2	-64,7
Equip. de TV, rádio e comunicações		4,2	-3,7	-4,0	-8,4	-0,9	3,0	-3,4	-8,1	2,8	-2,4	-0,9	-13,2
Média-Alta Tecnologia		40,1	5,6	2,7	12,6	4,3	9,4	12,0	4,2	0,0	2,1	4,8	2,0
Veículos motorizados e reboques		14,9	24,9	2,7	5,1	1,5	8,2	17,1	18,8	-8,3	19,0	5,2	5,9
Prod. químicos excl. farmacêuticos	VH, %	11,3	-11,1	4,3	28,6	5,3	9,9	11,7	-10,5	5,5	-13,6	6,1	3,4
Média-Baixa Tecnologia		17,0	-8,9	-3,2	1,5	-7,3	3,6	-3,1	0,6	-17,4	10,0	2,6	18,0
Metais base outros prod. metálicos		8,6	-7,6	0,0	4,9	5,8	7,3	-0,1	-1,4	-4,4	5,5	-5,3	11,8
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		3,1	-19,1	-17,8	-8,9	-42,6	-5,6	-19,9	1,8	-52,2	38,0	35,1	81,6
Baixa Tecnologia		25,7	2,3	3,9	5,2	9,9	9,9	5,8	6,5	4,5	10,0	4,9	3,1
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,9	9,9	4,5	6,0	6,2	9,3	9,2	8,4	2,5	14,1	10,1	5,6
Têxteis, vestuário, calçado e couros		7,2	-4,0	3,9	4,5	14,5	11,2	1,5	1,6	7,4	2,9	-1,5	3,0

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-24	out-25	nov-25	dez-25
Movimento de Navios de Carga	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa* e Sines	VH, %	6,8	:	14,1	-5,0	-8,0	:	:	5,7	:	:	:
Carga			4,6	:	11,4	-3,3	-8,3	:	:	10,8	:	:	:
Descarga			10,0	:	18,0	-7,3	-7,5	:	:	-1,1	:	:	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.	INE	VH, %	0,9	:	5,3	-2,4	-5,8	-1,2	:	4,3	-4,9	-7,5	:
Bens de Consumo			-0,1	:	2,1	-0,2	-4,1	-2,0	:	-0,8	-1,9	-4,0	:
Bens de Investimento			1,8	:	8,6	-5,5	6,3	7,0	:	17,9	-5,1	1,2	:
Energia	16,1	:	7,3	-9,4	-47,2	-17,1	:	-22,0	-52,1	-71,3	:		
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		0,8	1,1	0,2	-0,1	0,9	1,5	2,1	-0,1	1,7	2,0	2,5
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		4,3	2,6	12,2	-15,8	15,4	32,6	-9,5	30,3	-7,5	-7,4	-14,9
CPB - Importações Mundiais	CPB	VH, %	2,3	:	3,1	5,6	4,0	4,2	:	3,2	2,0	3,7	:
do qual: Área do Euro			-3,4	:	-1,0	1,0	1,1	2,4	:	-3,0	-1,5	1,6	:
CPB - Exportações Mundiais	CPB	VH, %	2,8	:	3,5	3,9	4,3	4,5	:	3,5	4,2	6,8	:
do qual: Área do Euro			-2,4	:	-2,4	-0,5	-1,0	0,0	:	-3,2	-1,2	-0,3	:

* provisional 2021** 120 Parceiros Comerciais

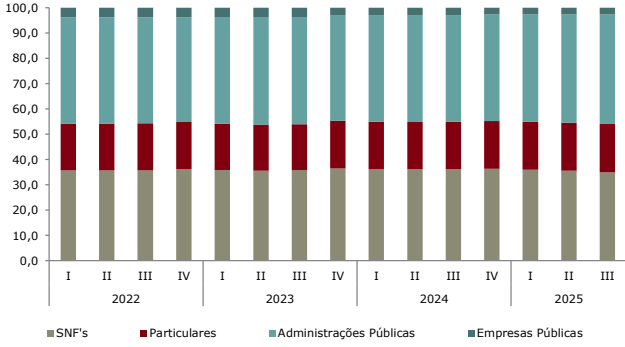
Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	nov-24	set-25	out-25	nov-25
Capacid./Necessid. Financiamento			5 536	9 085	3 995	848	1 031	1 233	4 467	429	1 054	1 241	391
Balança de Capital			4 062	3 126	600	1 145	909	778	930	227	488	102	460
Balança Corrente			1 474	5 959	3 395	-296	122	455	3 537	201	566	1 140	-69
Balança de Bens			-25 244	-25 545	-7 090	-7 535	-6 769	-6 898	-7 932	-1 973	-2 692	-2 495	-2 009
Balança de Serviços			29 344	32 084	10 754	7 144	6 680	8 261	11 460	1 928	3 256	3 064	1 862
Balança de Rendimentos Primários			-6 861	-5 002	-1 669	-400	-910	-2 003	-1 277	-169	-429	185	-220
Rendimento do Trabalho			1 265	1 255	329	338	293	297	359	109	111	124	121
Rendimento do Investimento			-9 283	-8 455	-2 091	-1 867	-1 500	-2 694	-1 815	-604	-596	-560	-636
Investimento Direto			-7 267	-6 763	-1 894	-1 836	-1 493	-1 701	-1 983	-610	-682	-643	-724
Investimento de Carteira			-736	-436	72	275	299	-726	384	99	167	146	153
Outro Investimento			-1 508	-1 482	-325	-359	-386	-314	-265	-113	-94	-79	-83
Ativos de reserva			228	225	187	1 218	375	476	279	21	13	15	19
Outros Rendimentos Primários			1 157	2 199	93	1 128	297	394	180	326	56	621	295
Balança de Rendimentos Secundários			4 235	4 421	1 400	495	1 122	1 096	1 285	415	432	386	297
Administrações Públicas			-1 645	-1 622	-351	-727	-347	-332	-372	-138	-116	-99	-224
Remessas de E/Imigrantes			3 291	3 423	861	878	844	807	843	289	266	280	290
Outros Rendimentos Secundários			944	998	539	-383	278	289	442	126	165	106	7

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

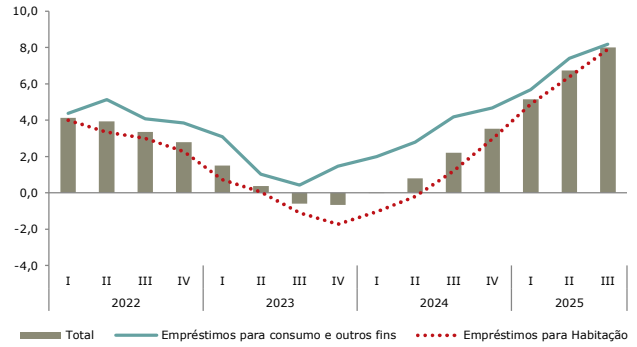
4. ENDIVIDAMENTO

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



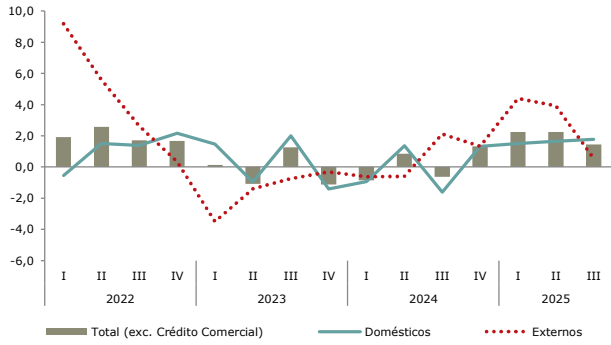
Fonte: BdP

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



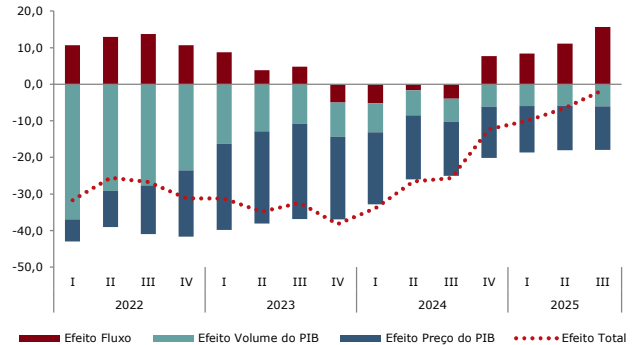
Fonte: BdP

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



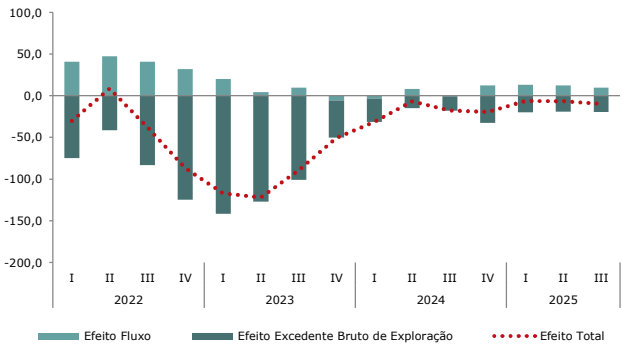
Fonte: BdP

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



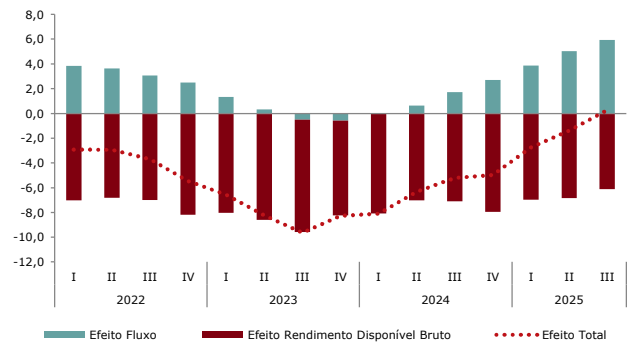
Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARI

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



Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARI

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



Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARI

Indicadores	Fonte	Unidade	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	set-25	out-25	nov-25
Endividamento do Total da Economia			-1,3	2,7	3,0	3,9	5,7	5,7	4,8	4,9
Particulares			2,2	3,5	5,2	6,7	8,0	8,0	8,3	8,5
do qual: Habitação			1,2	3,0	4,9	6,4	7,9	7,9	8,3	8,8
Consumo			4,2	4,7	5,7	7,4	8,2	8,2	8,1	7,9
SNFs			-0,1	2,1	2,2	2,0	1,6	1,6	1,6	2,0
do qual: Indústrias, eletricidade, gás e água (B+C+D+E)			-0,3	-0,5	-1,5	-2,8	-3,4	-3,4	-3,2	-1,2
Construção e atividades imobiliárias (F+L)			-0,4	3,0	2,3	3,0	2,9	2,9	3,0	4,0
Comércio, transportes, alojamento e restauração (G+H+I)			-3,5	-0,8	2,9	1,7	0,5	0,5	0,2	0,3
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	3,0	3,0	2,4	1,3
Sedes sociais (M,70100)			5,2	8,5	8,7	8,0	8,4	8,4	9,4	8,8
do qual: Empréstimos			-2,5	-0,7	-0,8	-1,3	-0,5	-0,5	-0,3	0,8
Títulos de Dívida	BdP	VH (%)	8,2	10,8	16,5	18,1	9,8	9,8	10,5	9,9
Créditos Comerciais			1,3	4,1	2,1	1,5	2,1	2,1	1,2	0,8
Administrações Públicas			-1,9	3,5	3,3	4,8	8,5	8,5	6,2	6,2
do qual: Títulos de Dívida			1,4	6,9	6,3	5,4	11,5	11,5	6,6	6,1
Certificados de aforo e do Tesouro			-3,8	-1,3	2,7	5,3	7,8	7,8	7,8	7,8
Outras responsabilidades do Tesouro			-1,7	-4,1	-5,3	10,8	7,7	7,7	10,4	13,3
Créditos Comerciais			-2,0	-18,5	-3,0	7,5	14,8	14,8	14,1	2,2
do qual: Administração central			-2,0	3,6	3,3	4,8	8,7	8,7	6,3	6,4
Administração Regional e Local			-0,3	0,0	1,0	3,7	1,9	1,9	2,0	1,6
Empresas Públicas *			-23,8	-6,3	-5,6	-2,8	-0,6	-0,6	1,4	0,1
do qual: Empréstimos			-27,8	-2,2	-6,0	-3,1	-2,1	-2,1	-2,1	-2,2
Títulos de Dívida			-6,1	-16,5	-7,5	-6,1	-4,8	-4,8	8,3	7,0
Créditos Comerciais			-14,9	-22,0	4,9	8,9	24,5	24,5	23,5	9,1
Rácios										
Endividamento da Economia face ao PIB		%	293,6	289,5	289,5	292,4	291,9	-	-	-
Variação Homóloga			-25,7	-12,3	-10,1	-6,5	-1,6	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-4,0	7,6	8,4	11,1	15,6	-	-	-
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	599,2	-	-	-
Variação Homóloga			-17,9	-19,6	-6,4	-6,5	-10,0	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-0,7	12,3	13,1	12,3	9,6	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-17,2	-32,6	-19,9	-19,2	-19,8	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	80,0	79,0	79,1	79,8	80,2	-	-	-
Variação Homóloga			-5,2	-5,0	-2,8	-1,4	0,3	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	1,7	2,7	3,9	5,0	5,9	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-7,1	-8,0	-7,0	-6,9	-6,1	-	-	-

* Inclui também empresas pertencentes ao setor das Administrações Públicas.