

GPEARJ

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

ABRIL • 2026



Ficha Técnica

Título

Nota Económica de Curto Prazo

Data de Fecho

4 | maio | 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

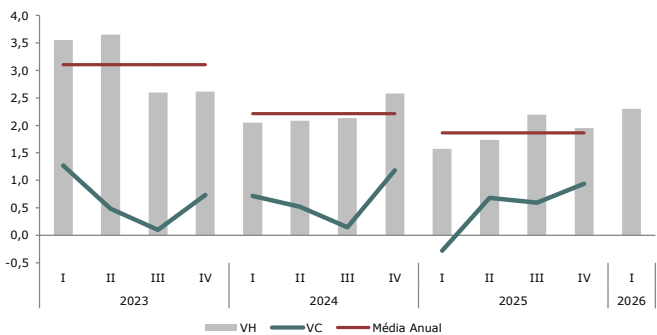
AGREGADOS MACROECONÓMICOS

	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I
Taxas de variação homólogas reais (%)										
PIB	3,1	2,2	1,9	2,1	2,6	1,6	1,7	2,2	1,9	2,3
Consumo Privado	2,4	3,0	3,5	3,7	4,1	3,8	3,7	3,9	2,8	:
Famílias	2,3	3,0	3,6	3,8	4,2	3,8	3,7	4,0	2,8	:
Duradouros	5,7	1,3	7,2	1,8	5,2	5,3	8,1	9,7	5,6	:
Não-Duradouros	2,0	3,1	3,2	4,0	4,0	3,7	3,3	3,4	2,5	:
ISFLSF	5,1	2,7	2,4	2,5	2,3	2,2	2,3	2,5	2,5	:
Consumo Público	1,8	1,5	1,6	1,2	1,1	1,5	1,6	1,7	1,7	:
Formação Bruta de Capital Fixo	6,0	4,3	3,6	6,2	3,2	2,8	3,3	3,7	4,5	:
Construção	4,5	3,0	5,5	1,7	4,0	3,6	5,7	6,8	5,8	:
Outras Máquinas e Equipamento	8,6	8,4	-0,9	21,8	2,7	1,4	1,3	-8,5	3,0	:
Produtos de propriedade intelectual	2,7	2,5	5,0	2,5	3,0	4,1	4,7	5,4	5,9	:
Exportações (B&S)	4,3	3,2	0,4	4,6	3,8	1,8	-0,1	0,6	-0,6	:
Bens	0,6	3,3	0,3	4,8	3,7	1,4	0,3	0,4	-0,7	:
Serviços	11,7	3,2	0,5	4,3	3,8	2,4	-0,8	1,0	-0,4	:
Importações (B&S)	2,3	4,7	4,3	7,3	5,5	7,3	4,7	3,7	1,6	:
Bens	1,5	5,3	4,7	7,7	6,9	7,9	6,0	4,4	0,6	:
Serviços	5,9	2,3	2,6	5,4	-0,4	4,7	-0,8	0,5	6,1	:
Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)										
Procura Interna	2,2	2,9	3,7	3,4	3,4	4,1	4,0	3,7	3,0	:
da qual: variação de stocks	-0,8	-0,1	0,4	-0,4	0,0	0,9	0,7	0,2	0,0	:
Procura Externa Líquida	0,9	-0,7	-1,8	-1,2	-0,8	-2,5	-2,3	-1,5	-1,0	:
Taxas de variação em cadeia reais (%)										
PIB	-	-	-	0,1	1,2	-0,3	0,7	0,6	0,9	0,0
Deflatores										
PIB	7,5	4,9	3,9	4,7	4,7	3,5	4,0	4,2	4,0	:
Consumo Privado	4,8	2,8	2,5	2,3	2,9	2,6	2,4	2,6	2,5	:
Consumo Público	4,5	6,6	5,4	6,9	6,8	6,0	5,5	5,2	5,0	:
Formação Bruta de Capital Fixo	4,1	2,5	3,5	2,0	3,1	3,3	3,0	4,2	3,6	:
Exportações (B&S)	1,2	0,9	0,4	1,5	1,0	0,6	0,4	0,3	0,5	:
Importações (B&S)	-4,0	-2,4	-1,0	-1,9	-1,4	0,4	-1,4	-1,6	-1,6	:
Taxas de variação homólogas reais (%)										
VAB	3,1	2,1	1,7	2,2	2,4	1,6	1,8	2,1	1,5	:
Agricultura, silvicultura e pescas	-2,0	4,8	-2,8	5,4	4,1	-0,1	-2,5	-4,0	-4,6	:
Indústria, energia, água e saneamento	2,2	1,5	1,4	3,0	2,7	0,7	0,9	1,9	1,8	:
Construção	7,0	2,4	1,6	1,5	0,6	0,7	1,9	2,2	1,5	:
Comércio	3,2	2,9	1,3	1,8	2,6	0,4	2,3	1,9	1,0	:
Serviços	3,2	1,9	2,1	2,0	2,3	2,3	2,0	2,4	1,8	:
Área do euro (20 estados-membros) taxas de variação homólogas reais (%)										
PIB	0,5	0,9	1,5	1,0	1,3	1,6	1,6	1,4	1,2	0,8
Consumo Privado	0,6	1,3	1,5	1,6	1,9	1,6	1,7	1,4	1,3	:
Consumo Público	1,5	2,3	1,6	2,6	2,3	1,9	1,4	1,5	1,5	:
Formação Bruta de Capital Fixo	2,7	-2,6	3,1	-2,5	-2,5	2,4	3,6	3,3	3,1	:
Exportações (B&S)	-1,0	0,5	2,2	0,9	0,4	2,7	0,7	3,0	2,4	:
Importações (B&S)	-1,8	-0,2	3,7	1,3	0,8	4,1	2,8	4,2	3,8	:

Fontes: INE, Eurostat

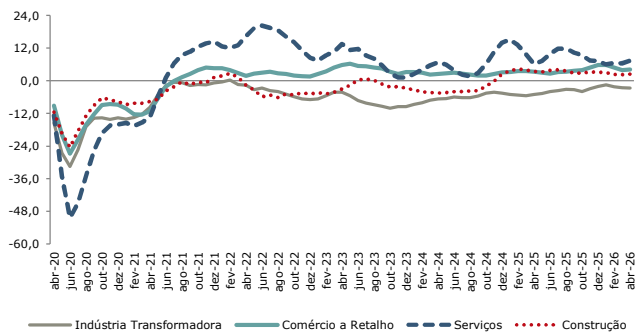
2. ATIVIDADE ECONÓMICA - OFERTA

Evolução do PIB (VH, VC, %)



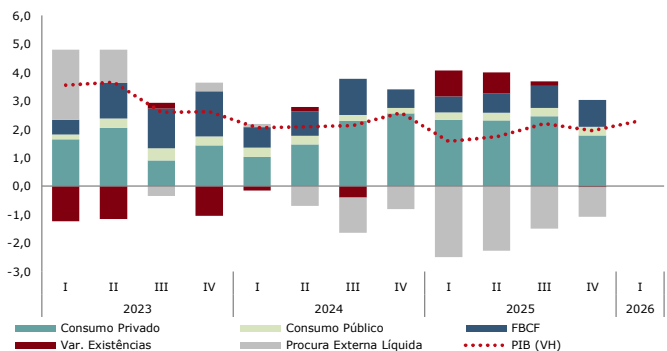
Fonte: INE

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



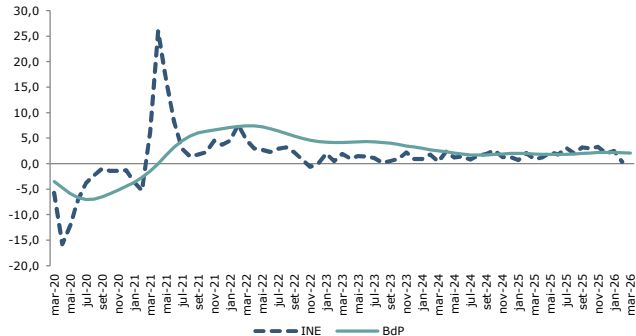
Fonte: Eurostat

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



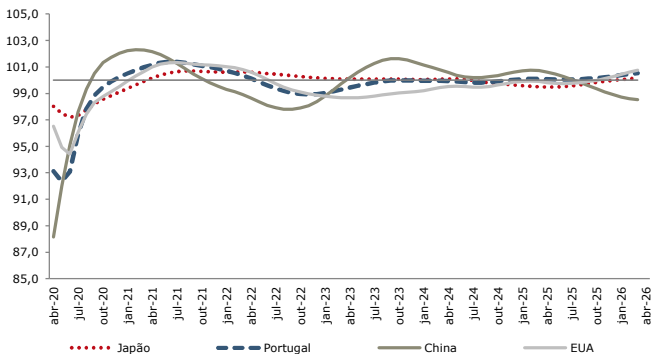
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica (MM3)



Fontes: BdP e INE

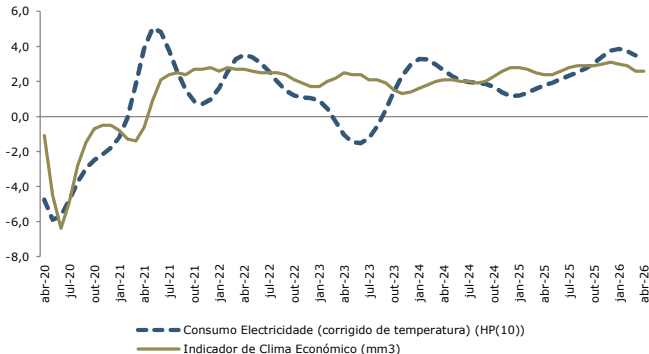
Indicador Avançado (Amplitude Ajustada, MM3)



Fonte: OCDE

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

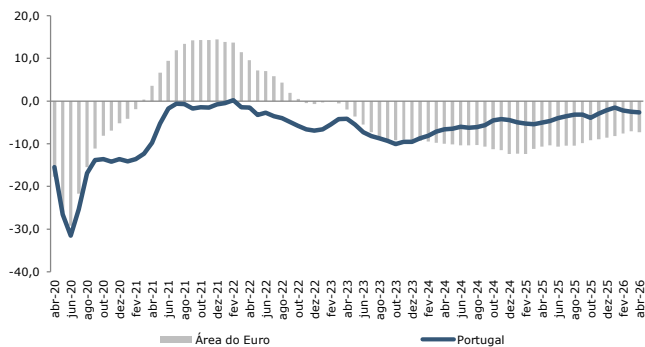
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e Indicador de Clima Económico



Fontes: REN, INE

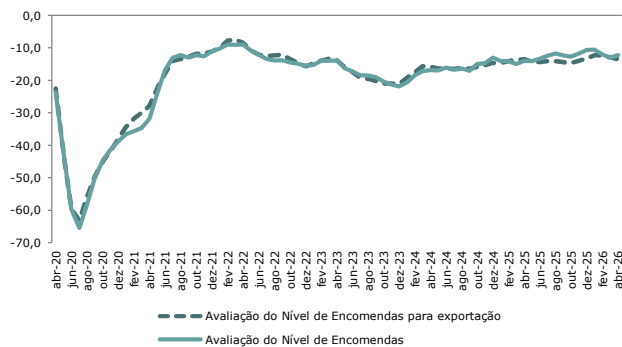
2.1 INDÚSTRIA

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



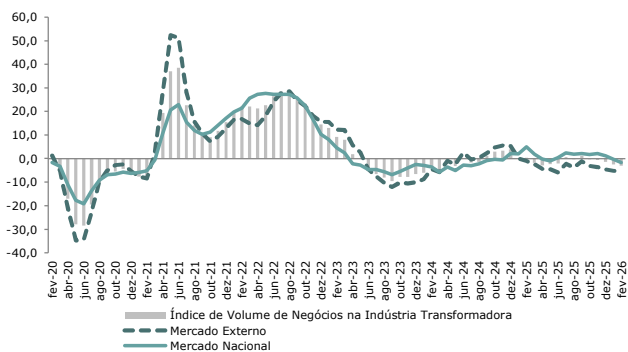
Fontes: INE, CE

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



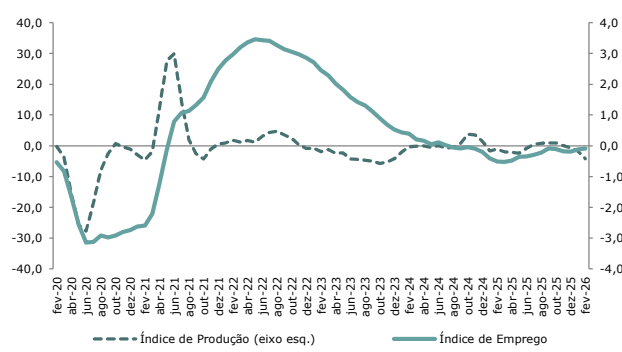
Fontes: INE, CE

Atividade da Indústria Transformadora
 (VH, %, MM3)



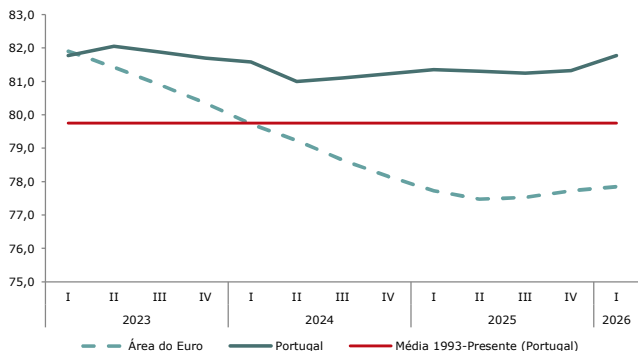
Fonte: INE

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



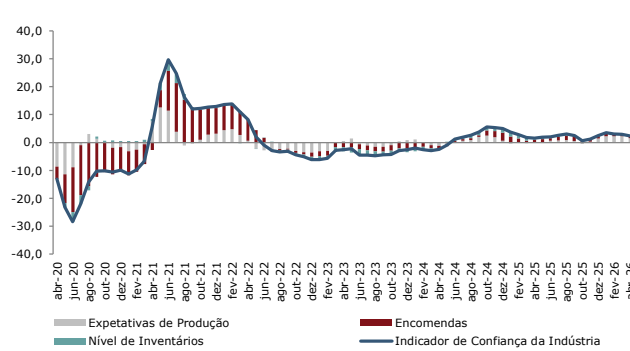
Fonte: INE

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



Fontes: INE, CE

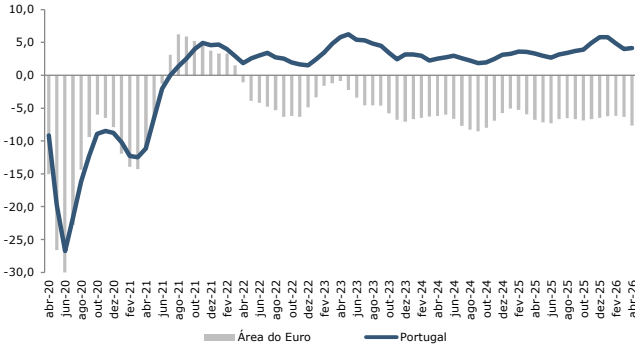
Indicador de Confiança da Indústria Transformadora
 (Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

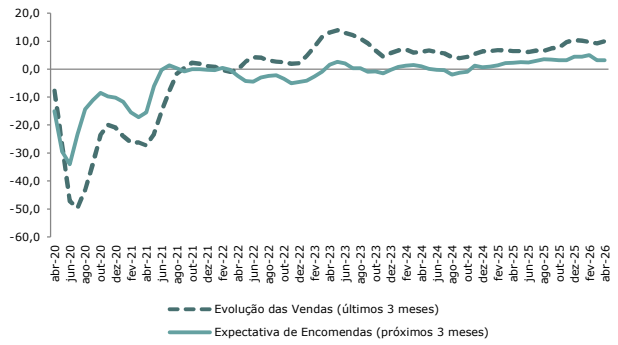
2.2 COMÉRCIO A RETALHO

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



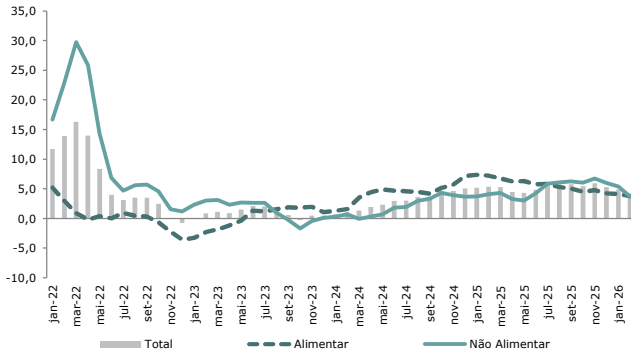
Fontes: INE, CE

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



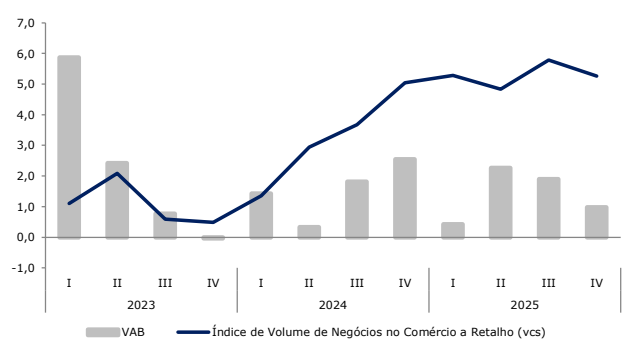
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

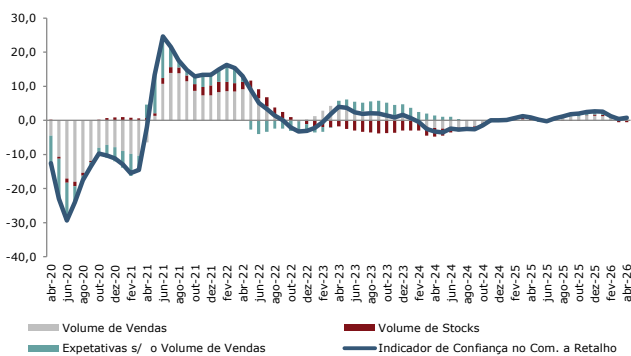
**VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho
 (VH, %)**



Fonte: INE

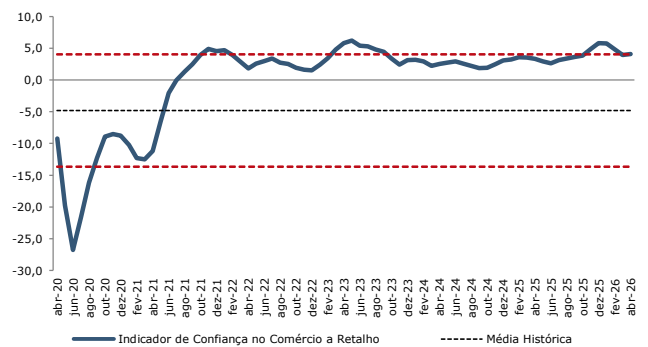
Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

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



Fontes: INE, CE

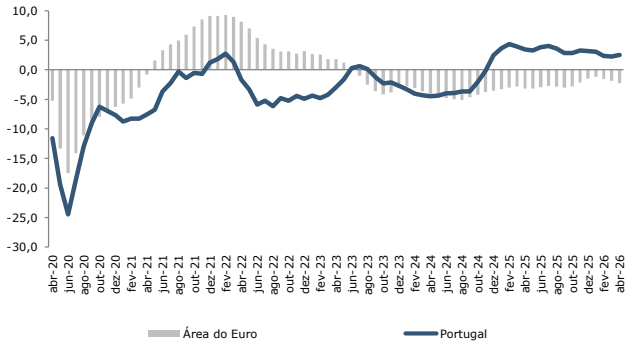
**Indicador de Confiança do Comércio a Retalho
 (Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)**



Fontes: INE, CE

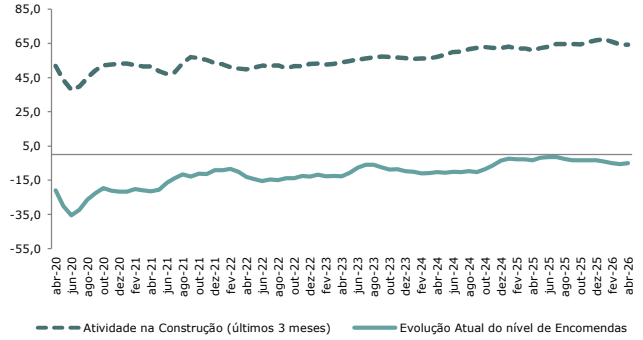
2.3 CONSTRUÇÃO

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



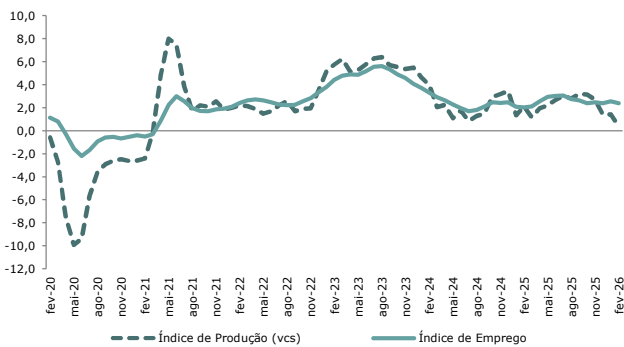
Fontes: INE, CE

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



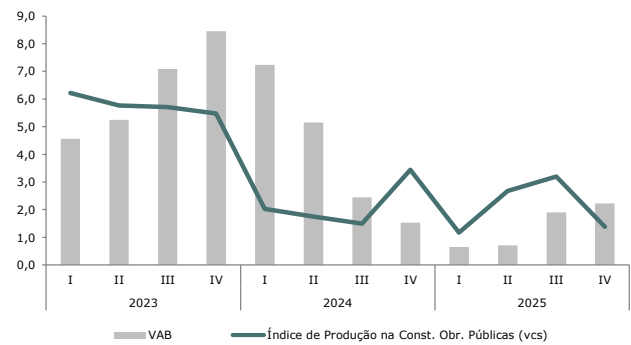
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

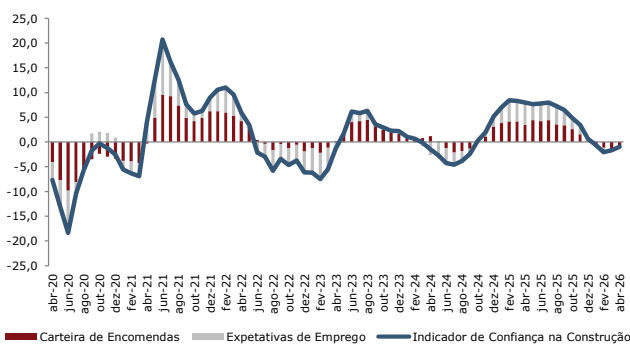
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

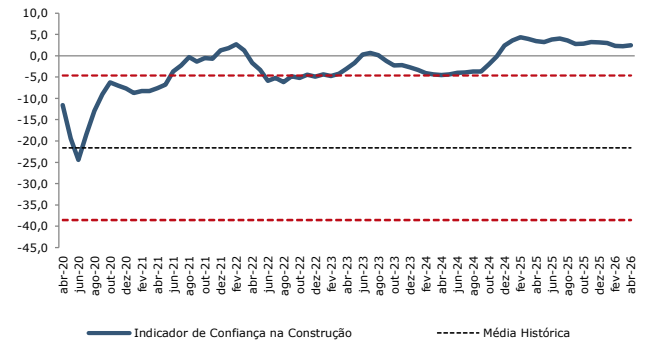
Nota: VAB da construção e obras públicas.

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



Fontes: INE, CE

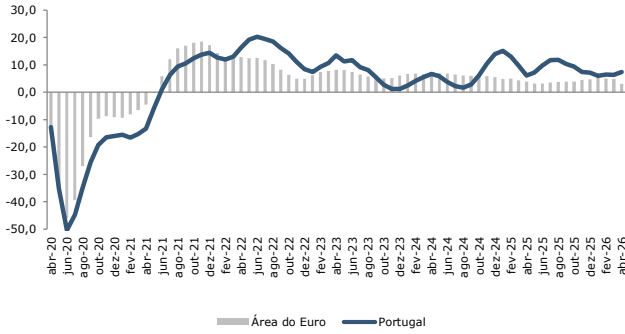
Indicador de Confiança da Construção
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

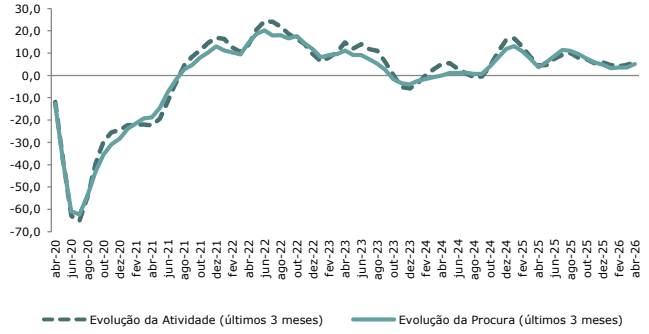
2.4 SERVIÇOS

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



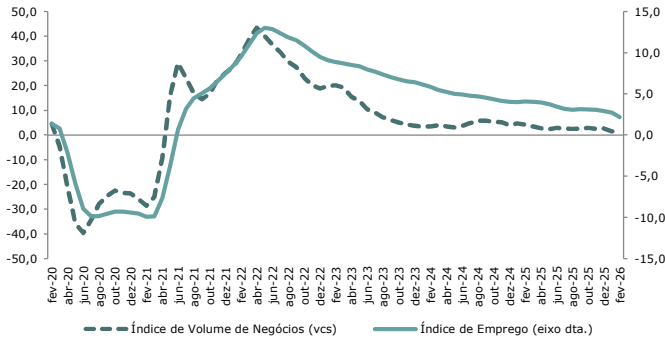
Fontes: INE, CE

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



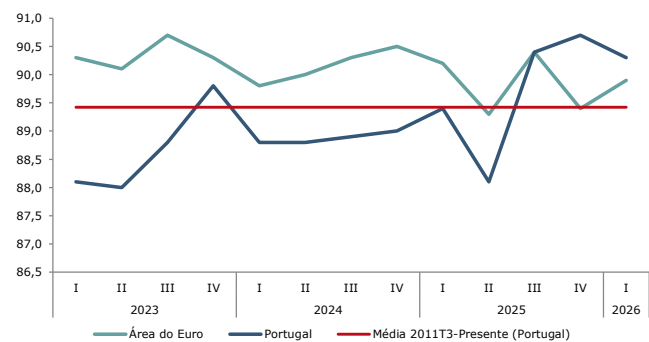
Fontes: INE, CE

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



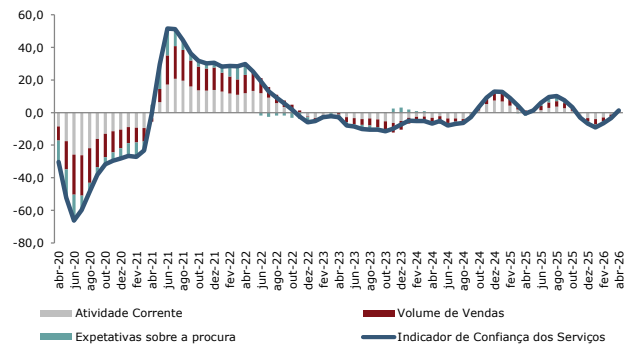
Fonte: INE

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



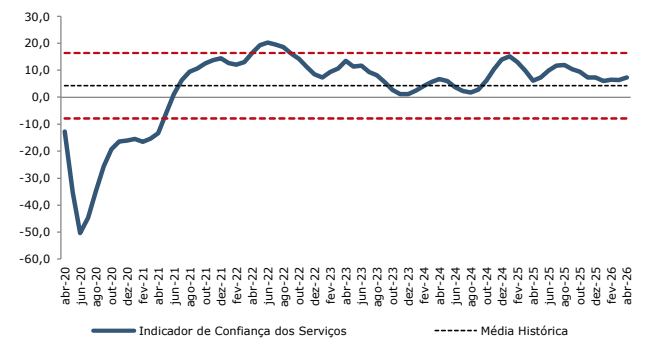
Fonte: Eurostat

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



Fontes: INE, CE

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



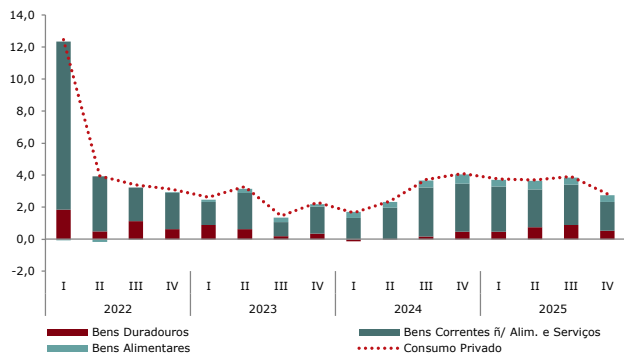
Fontes: INE, CE

	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	abr-25	fev-26	mar-26	abr-26
Indicador Coincidente e de Ativ. Eco	INE	VH (%), MM3	1,3	2,0	0,9	1,8	3,2	2,0	:	1,2	0,3	:	:
"	BdP	VH (%)	2,0	2,0	1,9	1,8	2,0	2,2	2,1	1,8	2,1	2,0	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	2,2	2,8	2,5	2,6	2,9	3,1	2,6	2,4	2,9	2,6	2,6
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice	99,9	100,1	100,1	100,0	100,1	100,3	100,5	100,0	100,5	100,6	:
Portugal													
Indicador de Sentimento Económico	INE, CE		101,2	104,4	103,6	104,1	104,9	105,0	103,7	101,3	104,2	103,5	100,4
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	2,1	2,4	1,6	2,1	2,5	3,4	3,7	2,8	4,0	2,2	:
Consumidores - Sit. Econ. do País													
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-38,9	-34,6	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-38,1	-36,8	-41,7	-59,3
Próximos 12 meses			20,7	36,3	35,3	34,4	37,1	38,6	55,0	42,9	46,6	72,1	67,3
Importação de Bens Duradouros			3,3	8,8	4,1	13,3	16,6	2,2	:	7,1	1,8	:	:
Constituição de Empresas na Hora*	IRN	VH (%)	-2,7	-0,8	-1,4	-3,9	5,8	-2,8	:	-1,7	:	:	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			36 060	37 932	11 692	8 898	9 000	8 342	11 601	2 947	3 424	3 992	:
Constituições		N.º de empresas	51 448	46 666	15 676	10 198	10 300	10 492	13 374	3 371	4 005	4 588	:
Dissoluções			15 388	8 734	3 984	1 300	1 300	2 150	1 773	424	581	596	:
Insolvências			2 084	2 022	510	463	520	529	524	138	145	189	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)	I.DB		-1,8	5,2	1,0	-7,8	6,9	30,0	-0,8	-11,6	-16,7	5,1	:
Constituições		VH (%)	-1,2	-9,3	3,2	-19,7	-11,2	-12,2	-14,7	-22,5	-24,4	-7,2	:
Dissoluções			0,1	-43,2	10,0	-57,4	-59,1	-61,2	-55,5	-58,3	-50,9	-47,9	:
Insolvências			8,3	-3,0	-6,4	-13,3	3,0	5,8	2,7	-26,2	-15,7	35,0	:
Indicador de Conf. da Indústria (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-5,8	-3,7	-5,4	-4,0	-3,2	-2,1	-2,5	-4,3	-2,2	-1,8	-4,0
Avaliação Nível de Encomendas			-15,8	-12,8	-15,0	-13,3	-12,3	-10,7	-13,0	-14,0	-13,6	-13,4	-9,8
Stocks de produtos acabados			4,6	2,9	3,0	2,9	2,5	3,1	2,9	4,3	4,2	1,7	2,9
Expet.Prod. (próx.3 meses)			2,9	4,7	1,7	4,3	5,3	7,4	8,3	5,4	11,2	9,8	0,7
Área do Euro			-10,8	-10,1	-11,2	-10,7	-9,9	-8,5	-7,1	-10,7	-7,3	-7,0	-7,7
Índice Vol. de Negócios na Indústria			-0,8	-0,5	0,2	-2,1	0,9	-0,9	:	-5,8	-5,1	:	:
do qual: Indústria Transformadora	INE		-0,1	-1,1	-1,9	-2,1	1,1	-1,5	:	-5,7	-4,8	:	:
do qual: Mercado Externo			0,9	-3,6	-2,4	-5,8	-1,2	-4,6	:	-10,5	-8,5	:	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			0,7	0,6	-2,5	1,4	3,3	0,6	0,0	-2,2	-3,9	3,2	:
do qual: Indústria Transformadora		VH (%)	0,5	-0,6	-2,0	-0,8	1,0	-0,7	-2,1	-3,1	-8,0	4,1	:
Veículos Automóveis Produzidos			4,5	2,5	-15,0	15,4	31,5	-10,0	5,0	-11,4	-13,0	32,6	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP		7,3	3,3	-19,5	14,2	49,5	-9,3	8,2	-19,9	-12,1	42,3	:
Comerciais Ligeiros			-0,6	-0,3	7,7	20,5	-13,6	-11,8	-4,2	50,5	-15,1	-1,7	:
Comerciais Pesados			-50,4	0,2	-38,8	20,4	508,8	-35,3	-39,2	-24,6	-38,8	-17,2	:
Produção para Exportação			4,3	2,6	-15,8	15,4	32,6	-9,5	6,2	-11,2	-11,5	33,9	:
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	2,5	3,9	3,5	2,6	3,7	5,8	4,0	2,5	3,8	3,6	4,9
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			5,6	7,7	6,8	6,1	7,4	10,4	9,2	6,5	10,4	8,9	10,9
Volume de Stock (situação atual)			3,8	3,1	2,6	3,2	4,1	2,4	4,3	2,9	6,0	4,1	2,3
Expetativas Atividade (próx. 3 meses)			5,7	7,1	6,5	5,0	7,7	9,4	6,9	3,8	6,9	5,8	6,2
Área do Euro			-6,8	-6,6	-5,9	-7,3	-6,7	-6,5	-6,4	-8,2	-5,4	-7,6	-9,9
Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (defl., vcs)			3,3	5,3	5,3	4,8	5,8	5,3	4,1	3,2	2,8	5,5	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	4,9	5,4	6,8	5,8	5,0	4,2	3,6	6,0	4,2	2,5	:
do qual: Não Alimentar			2,2	5,2	4,3	4,2	6,3	6,0	4,5	1,4	1,8	7,7	:
Índ. Vol. Neg. Com. Grosso (incl agentes), exc veículos (defl, vcs)	INE	VH (%)	4,1	0,5	2,3	-0,5	0,2	0,0	0,0	-3,4	-1,4	4,2	:
Indicador de Conf. da Constr. (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-2,4	3,4	3,9	3,8	2,8	3,1	2,2	2,5	1,8	1,9	3,7
Evolução do nível de Encomendas			-8,6	-2,7	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-5,5	-3,6	-5,6	-5,3	-4,2
Expetativas de Emprego (próximos 3m)			3,9	9,6	10,6	9,1	9,0	9,5	10,0	8,5	9,3	9,1	11,6
Área do Euro			-4,2	-2,6	-2,9	-3,0	-3,0	-1,5	-1,9	-3,5	-2,2	-2,1	-2,4
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)			2,2	2,1	1,2	2,7	3,2	1,4	:	1,6	-0,7	:	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	2,2	2,6	2,1	3,3	4,1	0,8	:	2,0	-1,3	:	:
do qual: Engenharia Civil			2,2	1,4	-0,2	1,7	1,8	2,2	:	0,8	0,3	:	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	6,6	9,3	9,8	9,8	10,4	7,2	6,4	4,8	7,4	7,7	7,0
Evolução da Atividade (últ. 3 meses)			5,3	7,4	8,5	7,5	7,8	5,9	4,7	3,2	3,4	7,4	7,4
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			3,3	7,7	7,6	8,7	9,6	4,9	3,6	2,9	5,4	5,0	4,7
Expetativas Procura (próx. 3 meses)			11,1	12,8	13,2	13,2	13,7	11,0	10,9	8,2	13,5	10,8	8,8
Área do Euro			6,3	4,1	4,4	3,2	4,0	4,7	4,8	3,3	4,2	4,1	0,9
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	4,3	2,9	3,4	2,8	2,6	2,6	:	4,3	0,6	:	:

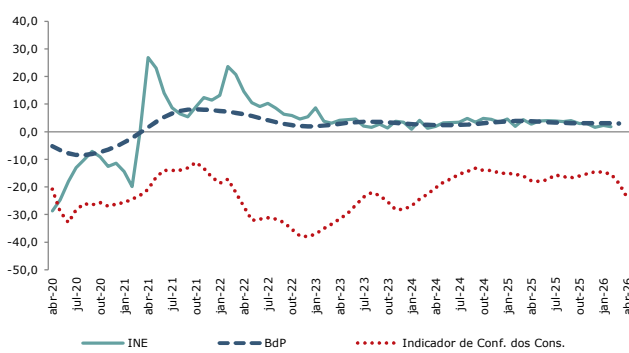
3. ATIVIDADE ECONÓMICA - PROCURA

3.1 CONSUMO PRIVADO

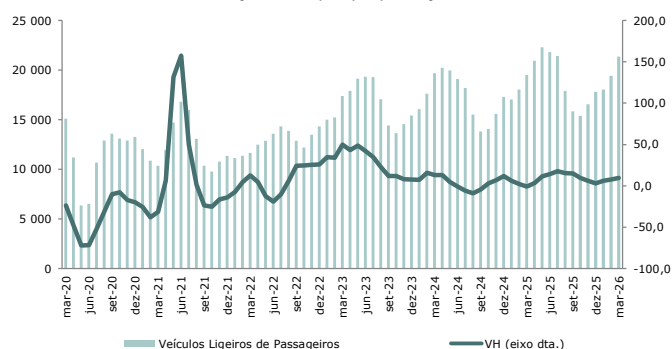
Contributos para a evolução do Consumo Privado (p.p.)



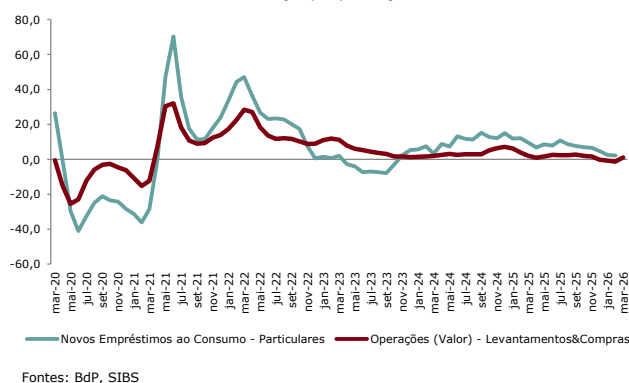
Indicadores Coincidentes e de Confiança (MM3)



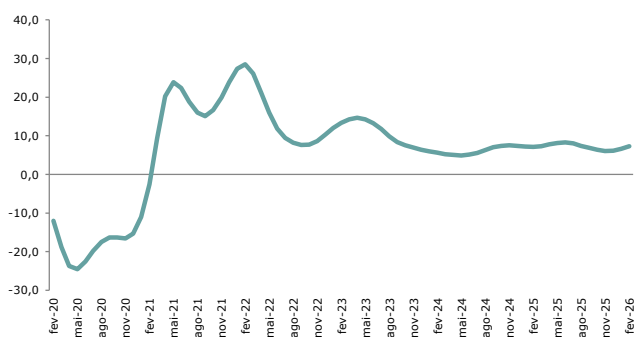
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros (Unidades, VH, %, MM3)



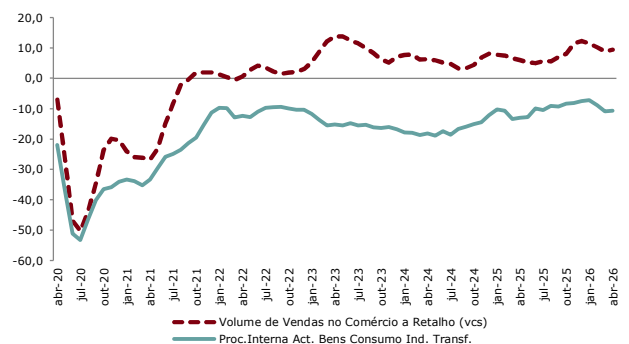
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo (VH, %, MM3)



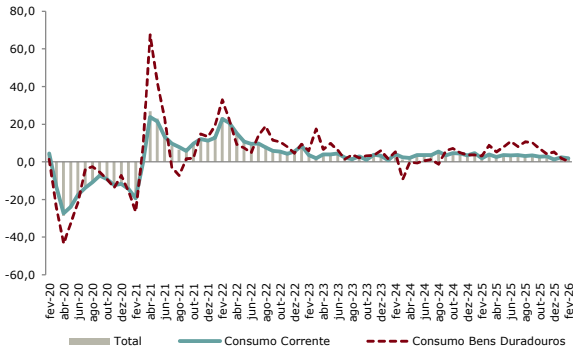
Vendas de Gasolina (VH, %, HP(10))



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

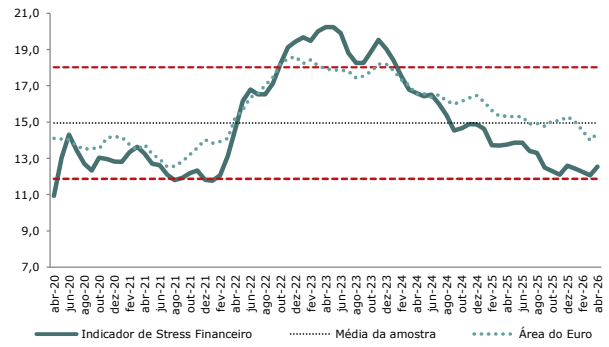


**Indicador Quantitativo do Consumo Privado
 (VCS, %)**



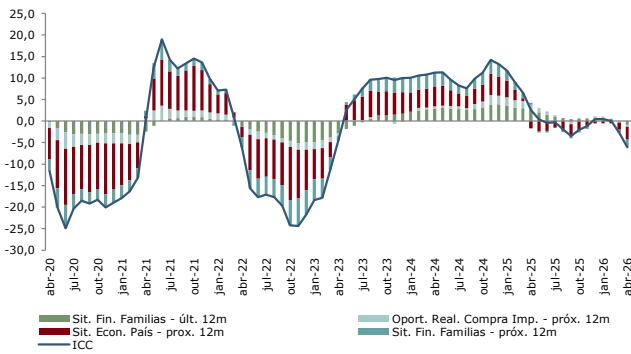
Fontes: INE
 VCS: valor ajustado de efeitos de calendário e de sazonalidade.

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



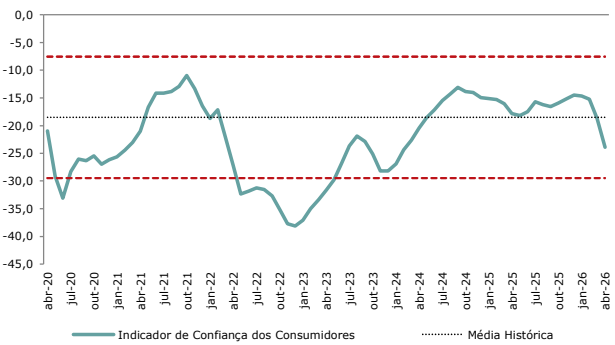
Fontes: INE, BdP, CE
 Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.

**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	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	mar-25	jan-26	fev-26	mar-26
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VCS (%)	2,9	3,5	4,3	4,0	4,0	1,5	:	4,3	2,3	1,8	:
Consumo Corrente			3,1	3,0	3,9	3,3	3,4	1,2	:	3,9	2,4	1,9	:
Consumo Bens Duradouros			0,2	8,8	8,8	10,8	10,2	5,3	:	8,8	1,9	0,3	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		2,8	3,4	3,9	3,5	3,1	3,1	3,0	3,9	3,1	3,1	3,0
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%), Unidades	5,1	7,3	-0,8	14,1	14,8	3,1	9,4	7,8	16,1	5,5	8,5
			209 715	225 039	58 545	65 481	47 538	53 475	64 059	24 578	16 839	20 541	26 679
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	3,3	5,3	5,3	4,8	5,8	5,3	4,1	4,7	4,1	2,8	5,5
do qual: Alimentar			4,9	5,4	6,8	5,8	5,0	4,2	3,6	7,0	4,2	4,2	2,5
do qual: Não Alimentar			2,2	5,2	4,3	4,2	6,3	6,0	4,5	3,1	4,0	1,8	7,7
Operações (Valor) - Levant. e Compras	SIBS		3,7	1,7	1,9	2,4	2,7	-0,2	1,1	-0,1	-1,4	-0,7	5,2
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		6,4	5,6	6,1	6,6	5,8	5,6	6,9	6,1	5,7	5,8	6,9
Vendas de Gasolina	DGEG		6,0	6,9	5,7	9,2	7,4	5,1	:	6,0	7,0	8,8	:

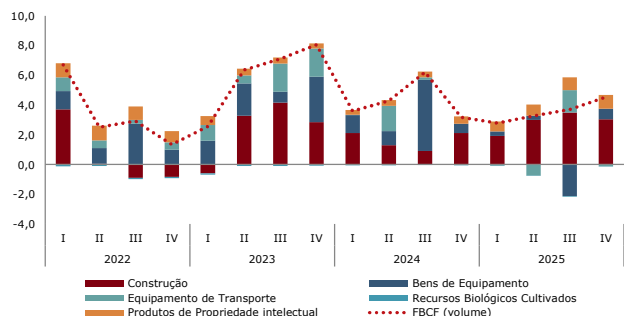
Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2025	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Consumo Privado	INE	2010 = 100	109,7	112,9	117,0	111,2	112,1	113,1	115,4	115,3	116,2	117,6	118,7
Bens Duradouros			125,0	126,6	135,7	124,1	124,1	126,3	132,0	130,7	134,2	138,5	139,4
Bens Alimentares			117,5	120,3	123,2	119,0	119,7	120,7	121,5	121,6	123,2	123,6	124,4
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			105,8	109,4	113,1	107,5	108,6	109,6	111,9	111,9	112,3	113,6	114,7

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	abr-25	fev-26	mar-26	abr-26
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-17,0	-16,2	-16,1	-17,5	-16,6	-14,5	-18,7	-20,6	-17,0	-25,4	-29,4
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-14,9	-9,5	-8,7	-10,7	-9,9	-8,5	-9,1	-12,7	-8,7	-11,3	-18,0
Sit. económica do País - Últimos 12m			-38,9	-34,6	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-38,1	-36,8	-41,7	-59,3
Sit.fin. do agregado familiar - Próximos 12m			-2,8	-2,6	-2,4	-4,2	-2,2	-1,5	-5,0	-6,3	-1,8	-12,3	-18,3
Realiz. compras imp. - Próximos 12m			-30,8	-28,4	-27,3	-29,3	-30,3	-26,4	-28,5	-28,7	-30,3	-30,9	-28,8
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-16,1	-10,1	-13,5	-10,0	-9,3	-7,5	-10,9	-10,3	-11,8	-12,6	-7,7
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			5,7	7,7	6,6	5,0	7,0	12,3	8,8	5,5	10,7	7,7	9,7
Indicador de Stress Financeiro	INE, CE*		15,7	13,2	13,7	13,9	12,5	12,6	12,1	14,7	11,8	12,2	13,6

*Dados CE, cálculos GPEAR.

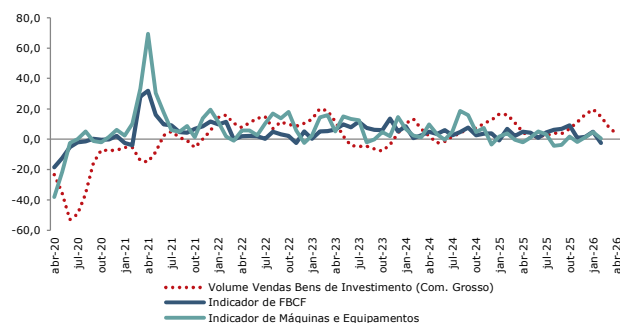
3.2 INVESTIMENTO

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



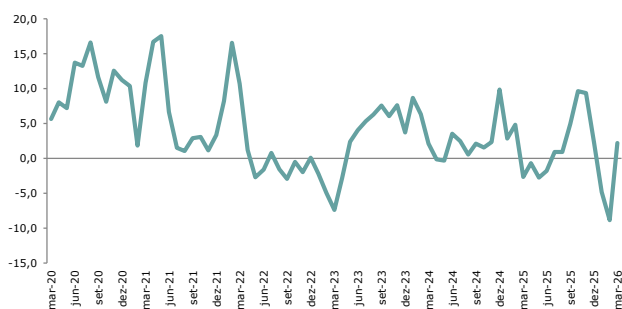
Fonte: INE

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



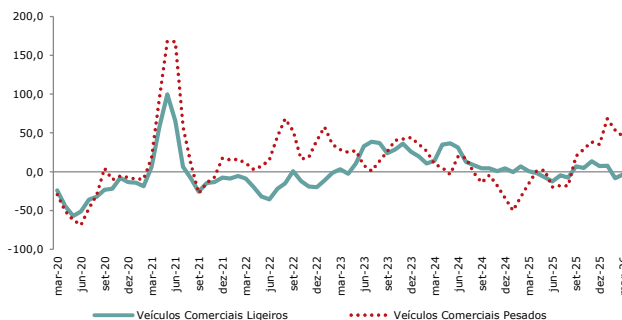
Fonte: INE

Vendas de Cimento
 (VH, %, MM3)



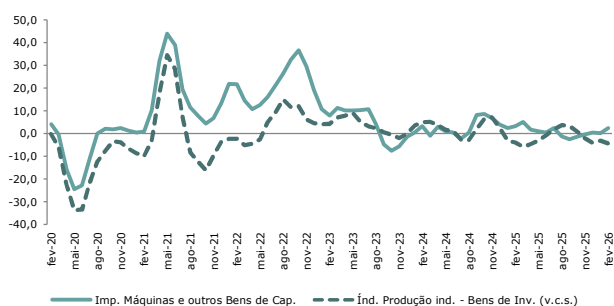
Fontes: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais
 (VH, %, MM3)



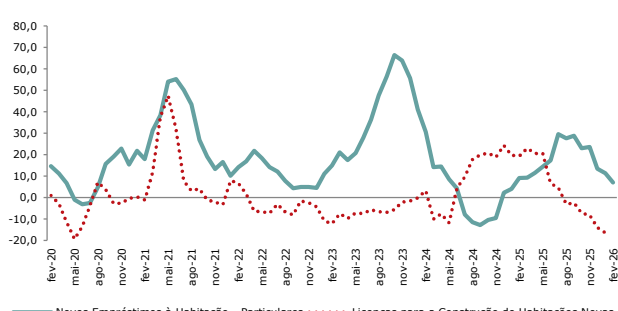
Fonte: ACAP

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



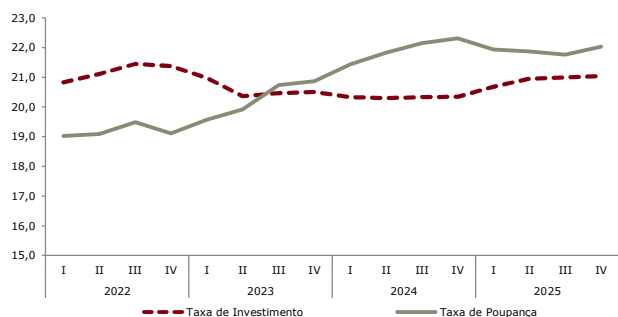
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

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

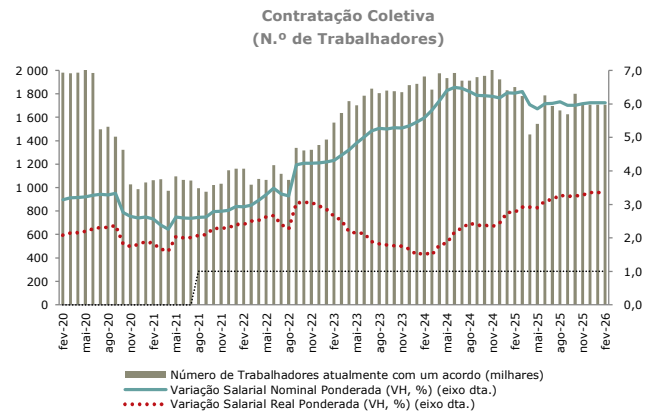
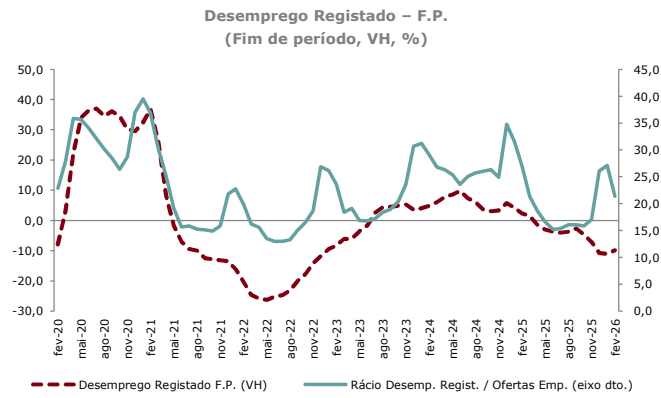
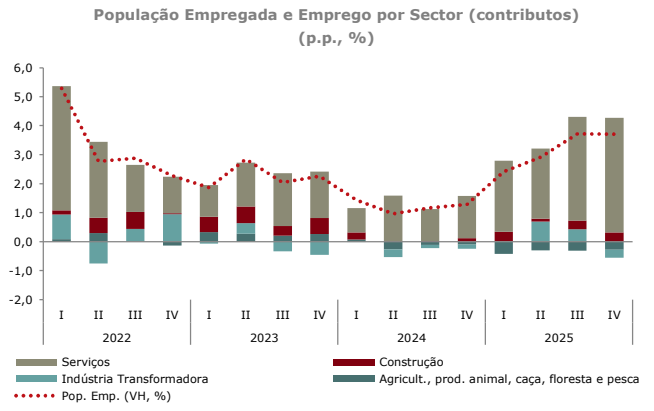
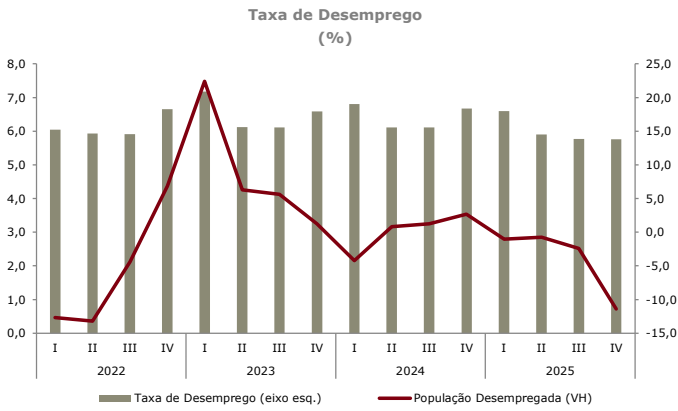


Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	abr-25	fev-26	mar-26	abr-26
Indicador de FBCF	INE	CSV (%)	5,0	2,9	2,2	1,0	6,7	1,6	:	4,9	-2,5	:	:
Máquinas e Equipamentos			3,3	0,6	-0,4	5,2	-3,7	1,2	:	-2,1	0,5	:	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil		4,3	0,7	-2,7	-1,8	5,0	2,3	2,2	-5,5	-14,1	26,0	:
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		3,4	9,5	5,3	6,8	8,4	9,5	10,0	5,8	9,9	10,0	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			8,7	2,5	23,0	6,6	-2,5	-14,0	:	9,9	-21,6	:	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE	VH (%)	2,8	0,7	5,1	0,4	-2,5	0,4	:	-6,5	2,4	:	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			5,1	2,2	-2,5	7,1	3,5	1,0	:	4,0	-2,1	:	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			2,6	-1,9	-5,8	-0,8	3,3	-4,2	:	-5,0	-5,7	:	:
Venda de Veículos	ACAP		13,3	0,0	0,7	-12,5	7,0	7,2	-3,6	-16,8	-25,3	14,0	:
Veículos Comerciais Ligeiros													
Veículos Pesados			-8,3	3,2	-15,3	-19,8	19,7	34,9	45,3	3,0	16,7	8,5	:
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	6,2	8,2	10,7	2,2	3,6	16,3	8,1	2,9	6,5	-4,7	9,0

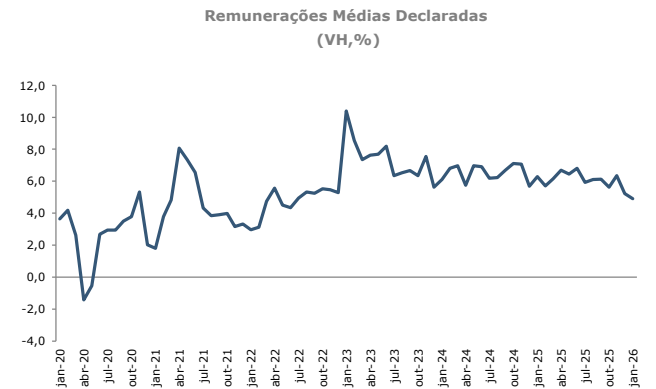
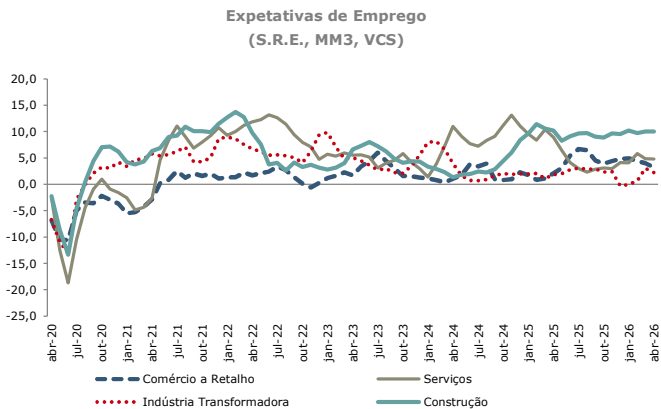
Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2025	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
FBCF (volume)	INE	2010 = 100	111,4	116,2	120,3	112,8	114,7	118,7	118,5	116,0	118,4	123,1	123,8
Construção			92,5	95,3	100,5	93,9	94,7	95,2	97,3	97,3	100,0	101,7	103,0
Outras máquinas e equipamentos			144,2	156,2	154,8	145,8	148,9	170,7	159,5	147,9	150,9	156,2	164,3
Equipamento de Transporte			141,2	150,0	153,1	141,8	154,4	150,5	153,1	140,5	139,9	181,3	150,6
Taxa de Poupança		% PIB, MM4	20,9	22,3	22,0	21,4	21,8	22,1	22,3	21,9	21,9	21,8	22,0
Taxa de Investimento			20,5	20,3	21,0	20,3	20,3	20,3	20,3	20,7	20,9	21,0	21,0

3.3 MERCADO DE TRABALHO



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

Fontes: MTSS, estimativas GPEARI



Fonte: Segurança Social - MTSS

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	mar-25	jan-26	fev-26	mar-26
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	335 665	299 423	329 521	293 488	302 600	299 423	295 756	329 521	310 708	305 179	295 756
Agric, prod. animal, caça, flor. e pesca			13 485	12 358	14 879	11 328	11 148	12 358	12 994	14 879	13 186	13 435	12 994
Construção			16 456	15 438	17 265	17 248	15 800	15 438	16 091	17 265	16 008	16 349	16 091
Indústria, Energia e Água			38 229	37 373	39 915	39 114	38 701	37 373	37 528	39 915	37 872	38 144	37 528
Serviços			181 452	175 838	191 906	189 550	171 291	175 838	185 157	191 906	178 789	188 140	185 157
Desempregados Inscritos L.P.					48 208	46 355	51 940	39 715	44 312	49 451	47 457	46 064	53 398
Ofertas de Emprego L.P.			9 102	11 179	12 624	12 671	10 691	8 729	12 877	15 029	11 753	12 183	14 696
Colocações L.P.			6 688	7 740	8 219	8 473	7 730	6 537	8 083	9 617	6 883	7 229	10 136
Ben. de Subsídio de Desemprego	MTSSS	VH (%)	156 857	154 185	163 373	145 839	149 156	154 185	157 545	163 373	168 487	160 403	157 545
Ben. de Subs. Social de Desemprego			30 215	27 132	32 588	26 787	24 959	27 132	28 802	32 588	29 494	28 876	28 802
Contratação Coletiva			86 460	82 707	59 177	137 536	51 172	82 943	:	58 765	8 777	179 312	:
Acordos em vigor*			1 935 178	1 705 565	1 823 608	1 596 126	1 661 370	1 741 154	:	1 781 850	1 707 515	1 707 515	:
Variação intertabelas Nominal			7,2	6,4	5,8	6,0	7,8	6,3	:	5,3	4,6	5,3	:
Remunerações médias Declaradas S.S			6,6	6,1	6,1	6,8	6,1	5,2	:	6,1	4,9	:	

* Estimativas GPEARÍ

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	5,7	-10,8	1,5	-3,8	-2,6	-10,8	-10,2	1,5	-11,1	-9,9	-10,2
Agric, prod. animal, caça, flor. e pesca			3,6	-8,4	3,2	-2,8	-5,0	-8,4	-12,7	3,2	-11,3	-11,9	-12,7
Construção			1,0	-6,2	-1,8	-1,2	-3,6	-6,2	-6,8	-1,8	-7,0	-7,7	-6,8
Indústria, Energia e Água			4,5	-2,2	4,8	2,3	0,6	-2,2	-6,0	4,8	-5,7	-7,4	-6,0
Serviços			-8,0	-3,1	-9,2	-3,4	-3,0	-3,1	-3,5	-9,2	-5,9	-5,3	-3,5
Desempregados Inscritos L.P.					3,0	-3,8	2,5	-5,2	-4,9	-7,9	-8,6	3,8	-13,2
Ofertas de Emprego L.P.			-14,1	22,8	25,2	32,9	21,6	9,1	2,0	35,6	-0,9	10,9	-2,2
Colocações L.P.			-12,7	15,7	8,8	17,6	13,4	26,2	-1,7	15,7	-11,4	-0,6	5,4
Ben. de Subsídio de Desemprego	MTSSS		0,2	-1,7	6,6	2,1	-1,9	-1,7	-3,6	6,6	-0,8	-3,9	-3,6
Ben. de Subs. Social de Desemprego		-3,6	-10,2	-2,7	-4,7	-6,5	-10,2	-11,6	-2,7	-9,6	-13,8	-11,6	

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	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	abr-25	fev-26	mar-26	abr-26
Expetativas de Emprego (próx. 3 meses)	INE, CE	S.R.E.											
Construção			3,9	9,6	10,6	9,1	9,0	9,5	10,0	8,5	9,3	9,1	11,6
Comércio a Retalho			1,9	4,0	2,0	9,0	3,2	4,4	3,0	2,4	4,6	3,0	2,1
Serviços			8,8	5,4	10,4	4,2	2,9	4,1	4,9	6,8	6,8	4,4	3,2
Expetativas de Emprego (próximos meses)													
Indústria Transformadora			2,8	1,6	1,1	2,8	2,9	-0,3	3,0	4,0	3,4	1,6	1,7
Expetativas de Desemp. (próx. 12 meses)													
Consumidores			23,9	23,1	25,1	22,6	22,9	22,0	21,0	28,3	19,8	24,8	31,4

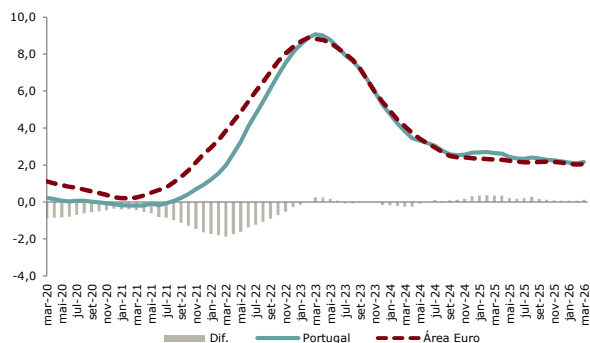
Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	mar-25	jan-26	fev-26	mar-26	
Taxa de desemprego		%	6,4	6,0	6,6	5,9	5,8	5,8	:	6,3	5,6	5,8	5,8	
Índice de Emprego na Indústria	INE	VH (%)	0,0	-0,3	-0,5	-0,3	-0,1	-0,2	:	-0,4	-0,1	-0,2	:	
Índice de Emprego nos Serviços			4,8	3,4	4,1	3,5	3,2	3,0	:	4,0	2,3	1,6	:	
Índice de Emprego no Comércio a Retalho			1,7	0,3	1,3	0,1	-0,1	-0,2	-0,4	:	1,1	-0,1	-0,4	-0,6
Índice de Emprego na Construção e O.P.			2,4	2,5	2,1	3,0	2,6	2,4	:	2,7	2,8	2,1	:	

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

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.

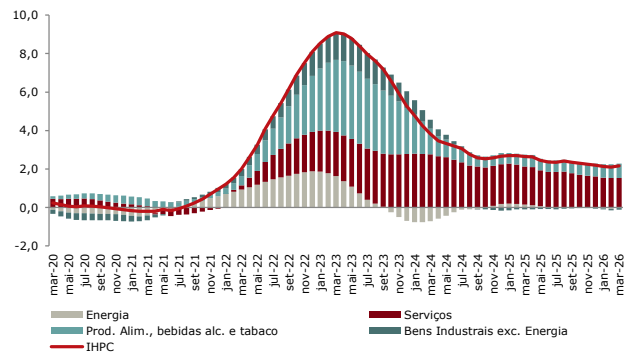
3.4 PREÇOS

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



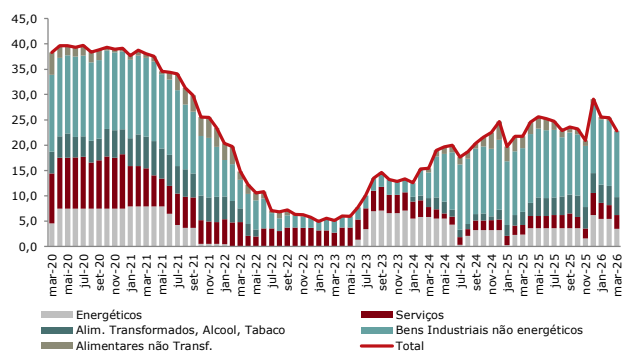
Fonte: INE

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



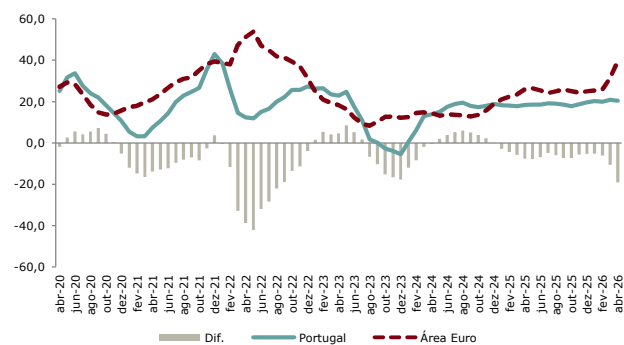
Fonte: INE

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



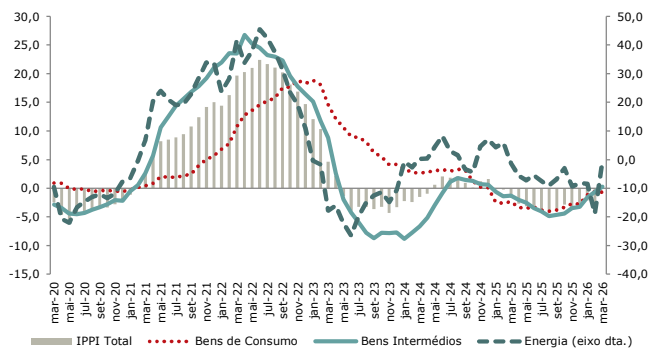
Fonte: Eurostat

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



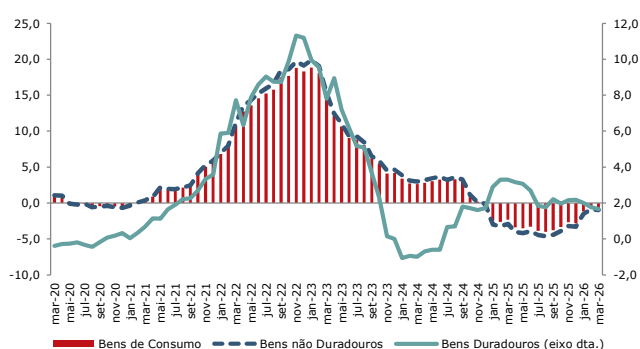
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



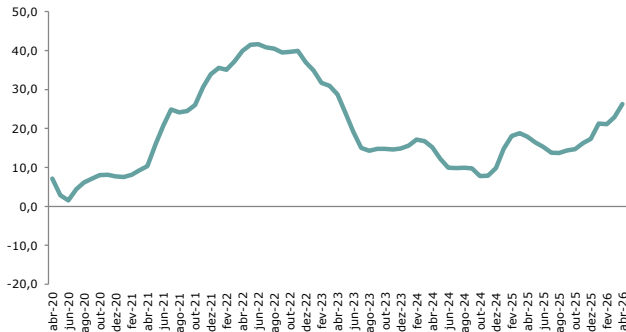
Fonte: INE

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



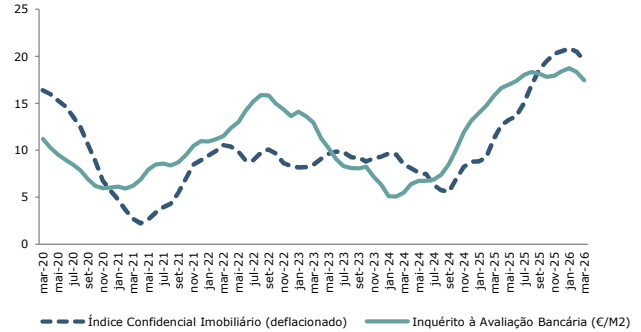
Fonte: INE

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



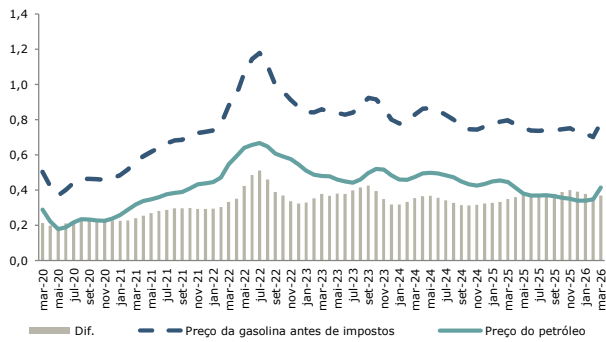
Fonte: INE

**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	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	mar-25	jan-26	fev-26	mar-26
Índice de Preços do Consumidor			2,4	2,3	2,3	2,2	2,6	2,2	2,2	1,9	1,9	2,1	2,7
<i>do qual: Subjacente</i>			2,5	2,2	2,3	2,3	2,3	2,1	1,9	1,9	1,8	1,9	2,0
<i>Bens</i>			1,2	1,1	1,1	0,8	1,5	1,2	1,4	0,7	1,0	1,1	2,2
<i>Serviços</i>			4,2	4,0	3,9	4,2	4,1	3,8	3,3	3,4	3,1	3,4	3,4
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			2,4	2,8	1,5	2,4	3,9	3,5	3,5	1,6	3,2	3,6	3,7
Bebidas alc. e tabaco			3,0	1,7	2,9	0,9	1,4	1,8	2,4	2,4	1,9	2,2	2,9
Vestuário e calçado			-1,2	-1,1	0,5	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,1	-1,8	-1,9	-2,0
Habit., água, elet., gás e outros comb.			6,5	2,7	3,5	3,6	2,2	1,6	2,7	3,5	2,9	2,5	2,6
Acess. p/ lar, eq. doméstico e manut.			-1,6	-0,2	-0,8	-0,2	0,1	0,2	0,6	-0,6	0,5	0,5	0,9
Saúde			3,6	3,2	3,3	3,4	3,1	2,9	2,5	3,4	2,6	2,5	2,3
Transportes			1,4	1,6	1,3	1,4	1,9	1,6	1,5	0,1	0,0	0,6	3,8
Informação e comunicação	INE	VH (%)	3,6	-1,5	0,8	-1,6	-1,5	-3,6	-2,4	-1,0	-2,3	-2,5	-2,3
Lazer, recreação, desporto e cultura			2,0	3,3	4,2	4,3	2,8	1,9	0,2	3,1	0,0	0,1	0,4
Educação			3,7	3,6	3,4	3,4	3,4	4,3	4,2	3,5	4,2	4,2	4,2
Restaurantes e serviços de alojamento			4,8	6,2	5,3	6,5	7,1	5,7	4,7	5,2	4,3	4,8	5,0
Serviços financeiros e seguros			2,9	3,5	3,7	3,8	3,7	2,8	1,7	4,2	1,9	1,7	1,6
Serv. higiene, prot.social e diversos			0,6	1,9	1,6	1,3	1,4	3,2	4,0	1,6	3,9	3,9	4,3
Índ. de Preços na Produção Industrial			0,3	-2,7	-0,6	-3,0	-4,0	-3,2	-1,9	-1,3	-2,1	-3,5	0,0
<i>do qual: Bens de Consumo</i>			2,4	-3,2	-2,5	-3,4	-3,9	-2,9	-0,8	-2,3	-1,2	-0,6	-0,7
<i>Bens Intermédios</i>			-2,2	-3,0	-1,1	-2,7	-4,5	-3,7	-0,6	-1,3	-1,5	-0,6	0,3
<i>Bens de Investimento</i>			0,1	1,5	1,2	0,9	1,8	2,1	1,6	1,0	1,7	1,6	1,6
<i>Energia</i>			1,4	-4,5	3,0	-6,1	-7,8	-7,0	-9,6	-1,2	-8,4	-18,8	-0,6
Índ. Confidencial Imob. (defl.)	C.I.		7,6	16,1	11,3	13,6	18,6	20,6	19,5	13,7	21,0	19,7	17,9
Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)	INE		8,5	17,5	15,8	17,4	18,2	18,4	17,4	16,9	18,7	17,2	16,5

	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	mar-25	jan-26	fev-26	mar-26
IHPC da Área do Euro		-	2,4	0,0	2,3	2,0	2,1	2,1	2,0	2,2	1,7	1,9	2,6
IHPC Nacional		1 000,0	2,7	2,2	2,3	2,0	2,3	2,2	2,2	1,9	1,9	2,1	2,7
excluindo: energia		939,1	2,6	2,4	2,4	2,2	2,5	2,5	2,4	2,0	2,3	2,5	2,4
		699,5	2,7	2,3	2,6	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	2,2	2,1
Bens		522,7	1,1	1,1	1,1	0,7	1,4	1,1	1,4	0,7	0,9	1,0	2,3
Bens Alim., Bebidas Alc. e Tabaco		239,5	2,4	2,7	1,7	2,2	3,6	3,3	3,3	1,8	3,0	3,4	3,5
Bens Alim. processados e outros		155,2	3,2	1,4	1,5	0,9	1,4	1,5	1,7	1,3	1,5	1,5	2,0
Bens Alim. não processados		84,3	1,0	5,3	2,1	4,6	7,7	6,6	6,5	2,7	6,0	6,9	6,6
Bens Industriais		283,2	0,0	-0,2	0,5	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,1	-0,9	-0,9	1,3
Bens Industriais exc. Energia		222,2	-0,6	-0,2	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,4	-0,1
Vestuário		46,9	-0,9	-0,7	0,9	-1,0	-1,3	-1,0	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-1,0
Produtos Farmacêuticos		11,9	4,3	2,6	3,8	2,9	2,0	1,7	1,1	3,8	1,2	1,1	0,9
Energia		60,9	3,1	-0,2	1,5	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	0,1	-2,6	-2,4	6,5
Serviços		477,3	4,5	3,5	3,9	3,4	3,4	3,4	3,2	3,3	3,1	3,3	3,2
<i>Por memória</i>													
Preços sujeitos a regulação		118,2	4,7	2,5	2,9	2,4	2,3	2,5	2,5	2,9	2,7	2,7	2,0
Total a impostos constantes		-	2,0	2,1	2,2	1,8	2,2	2,1	2,2	1,8	1,8	2,0	2,7
Impostos (contrib.)		-	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0

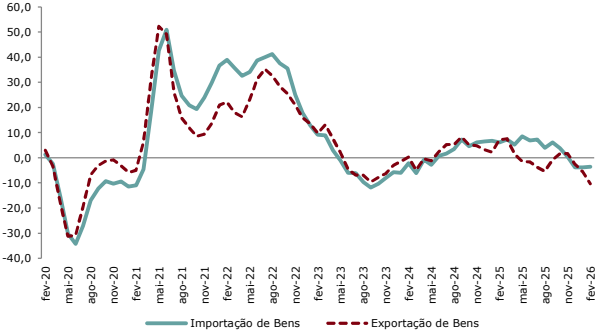
Fonte: Eurostat

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

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	abr-25	fev-26	mar-26	abr-26
Preços de Venda - Próximos 3 meses													
Indústria Transformadora (ve)			4,7	8,1	11,8	8,0	6,0	6,6	14,0	14,1	5,7	26,4	31,0
<i>do qual: Bens de Consumo</i>			6,2	6,1	5,9	6,7	5,8	5,9	5,4	7,5	2,0	12,3	16,8
<i>Bens de Investimento</i>			9,2	10,4	17,8	7,0	2,7	14,1	21,1	10,2	16,1	17,8	24,4
<i>Bens Intermédios</i>			1,7	8,5	17,8	7,9	4,1	4,2	21,7	21,3	9,3	41,7	45,0
Comércio (vcs)	INE	S.R.E.	8,0	7,3	7,0	8,6	6,6	7,1	12,4	7,1	8,2	19,8	23,1
<i>Comércio a retalho</i>			8,9	7,5	7,6	10,6	7,1	4,9	10,6	8,7	8,0	15,2	17,8
<i>Comércio por Grosso</i>			7,1	7,1	5,9	7,5	6,1	8,7	13,6	6,2	8,0	24,3	28,7
Construção e Obras Públicas (ve)			11,6	16,4	18,8	15,3	14,4	17,3	22,9	17,5	19,5	23,5	35,8
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)													
Consumidores			20,7	36,3	35,3	34,4	37,1	38,6	55,0	42,9	46,6	72,1	67,3

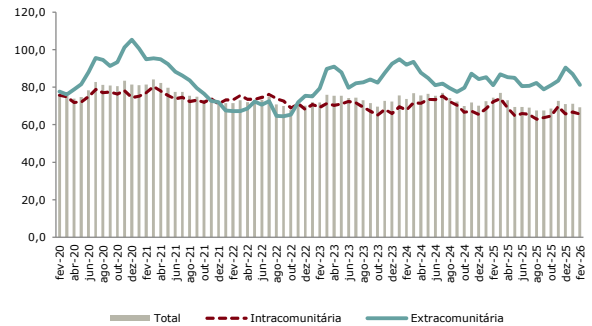
3.5 COMÉRCIO E CONTAS EXTERNAS

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



Fonte: INE

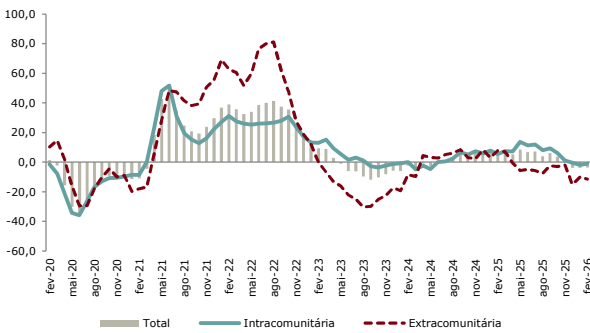
Taxa de Cobertura - Bens
(%, MM3)



Fonte: INE

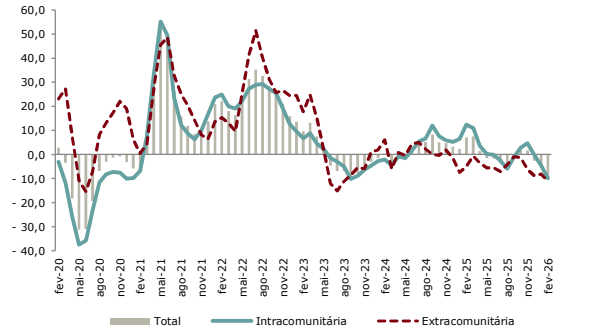
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens.

Importação de Bens
(VH, %, MM3)



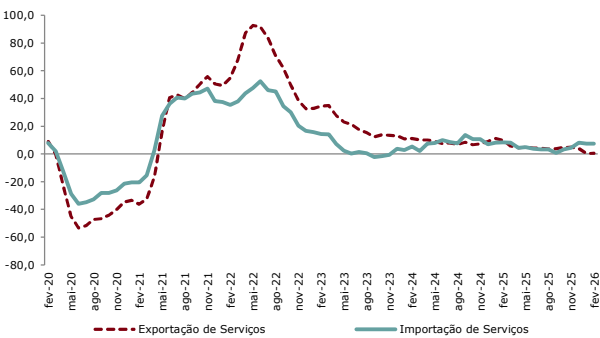
Fonte: INE

Exportação de Bens
(VH, %, MM3)



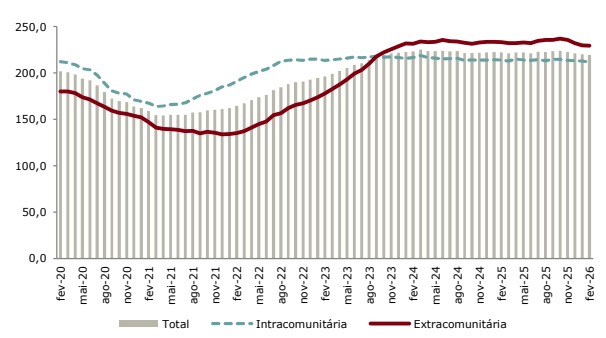
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

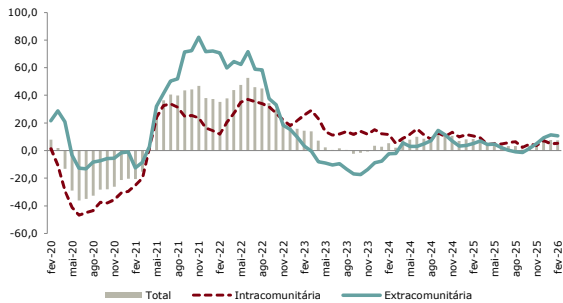
Taxa de Cobertura - Serviços
(%, MM12)



Fonte: BdP

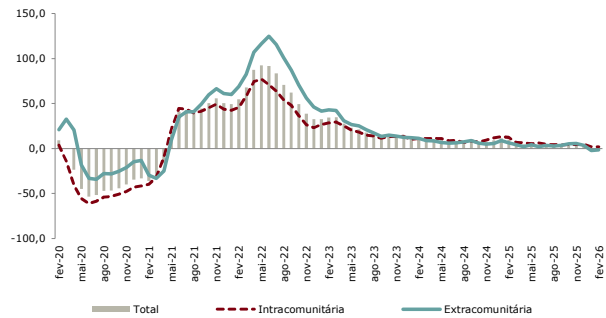
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

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



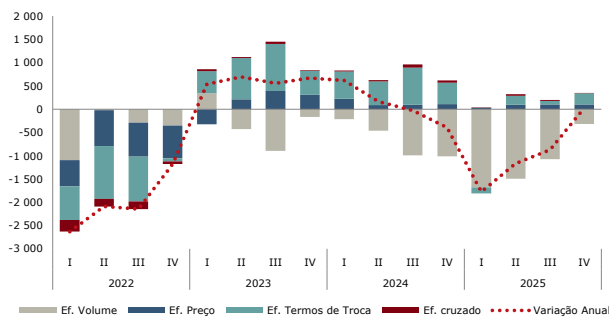
Fonte: BdP

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



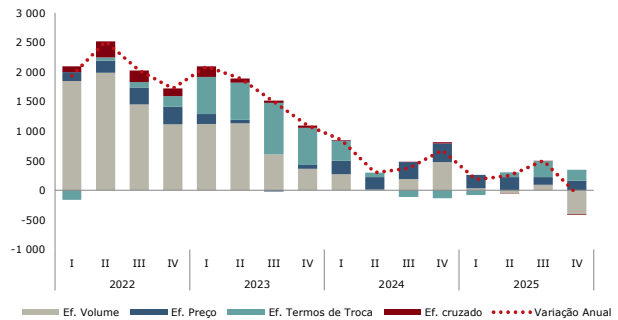
Fonte: BdP

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



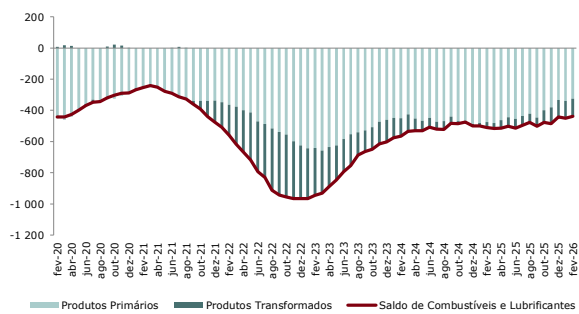
Fontes: INE, cálculos GPEARI

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



Fontes: INE, cálculos GPEARI

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



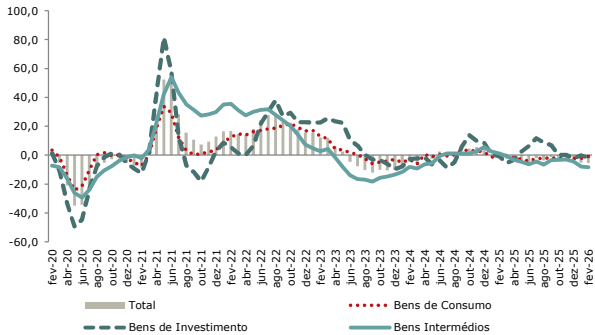
Fonte: INE

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



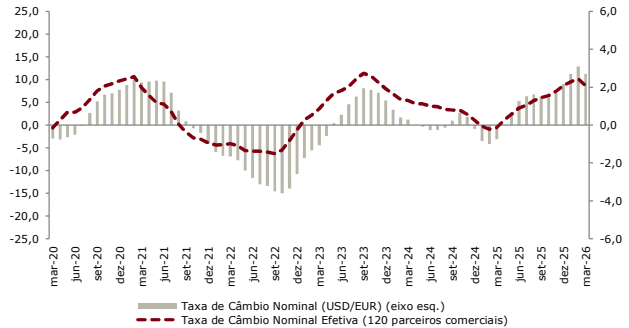
Fonte: INE

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



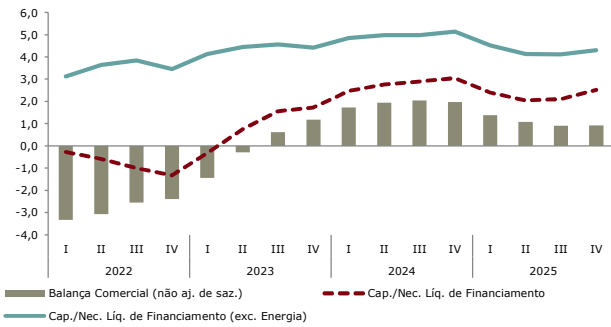
Fonte: INE

Taxa de Câmbio
 (VH, %, MM3)



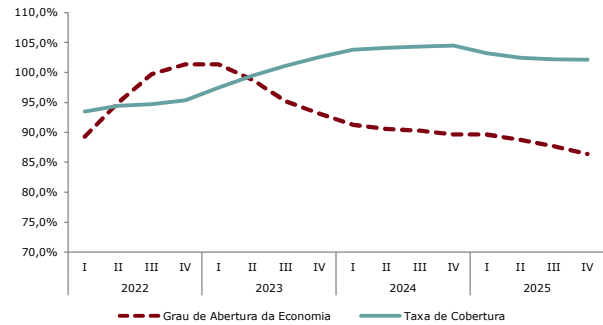
Fontes: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

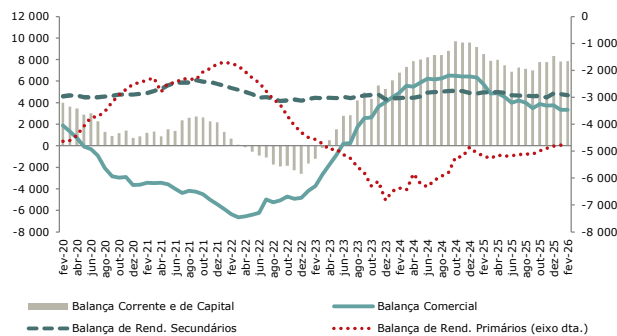
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura
 (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

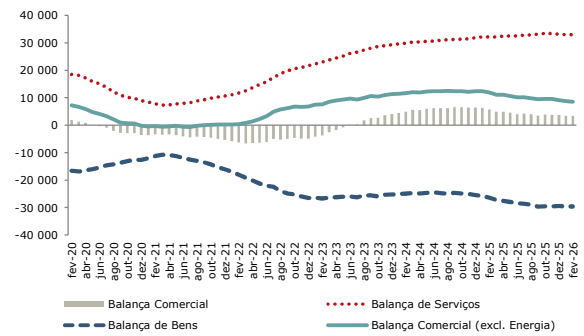
Nota: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



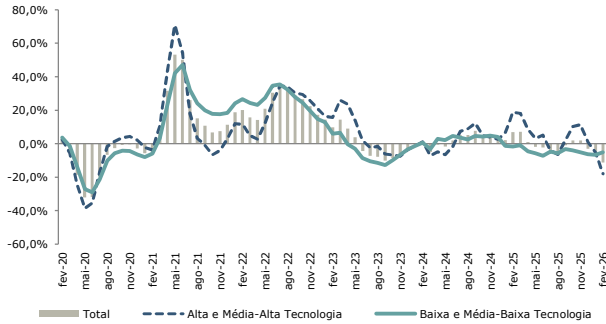
Fonte: BdP

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



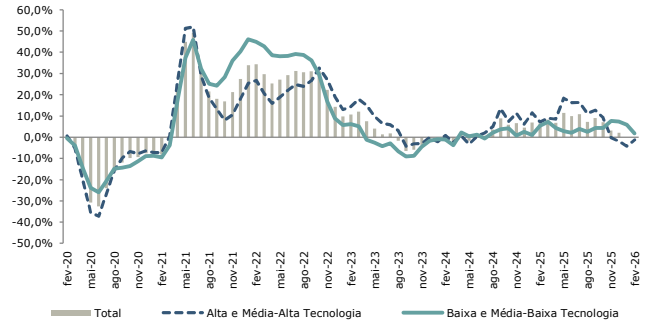
Fonte: BdP

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



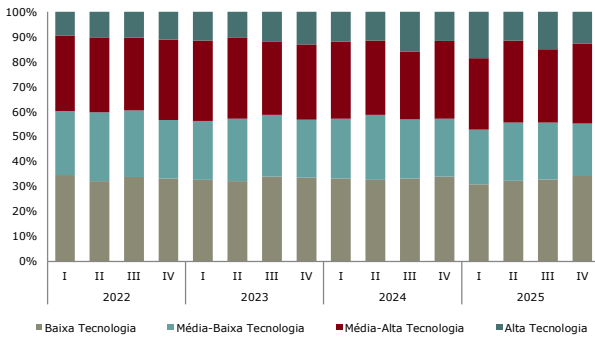
Fonte: INE

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



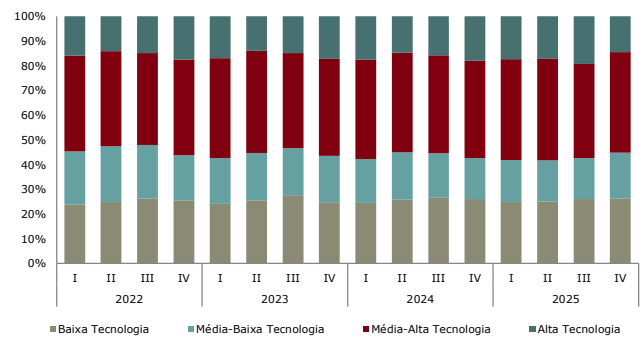
Fonte: INE

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



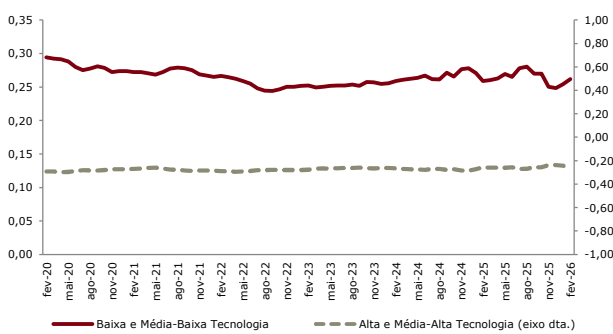
Fonte: INE

**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	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	fev-25	dez-25	jan-26	fev-26
Importações Totais de Bens		100,0	2,0	4,0	6,5	7,3	6,9	6,1	-3,9	4,0	-2,0	-2,3	-6,3
Máquinas e Aparelhos		18,3	4,3	1,4	6,4	4,4	1,1	-1,2	1,3	3,1	5,9	2,3	6,6
Veículos e O. M. Transporte		13,6	2,3	8,7	-5,7	2,9	13,6	17,6	1,9	1,8	-0,9	7,6	0,8
Combustíveis		8,3	-5,9	-17,9	7,7	3,6	-18,2	-13,2	-40,8	5,9	-51,4	-1,6	-33,9
Agrícolas		11,0	0,5	8,0	4,3	6,3	11,3	10,5	4,0	1,0	0,4	-1,1	4,6
Químicos		13,3	7,9	17,9	15,7	16,6	39,6	27,7	-9,4	-5,0	17,7	-14,2	-23,2
Metais Comuns		8,0	-0,6	2,6	5,8	5,0	1,7	-0,4	4,3	6,7	12,7	-4,9	-2,1
Plásticos e Borracha		5,4	1,3	1,8	5,3	9,0	2,2	0,3	-3,9	12,0	-1,7	-3,3	-9,5
Alimentares		5,0	3,1	6,8	4,2	6,9	6,6	7,7	6,2	4,3	9,7	3,6	4,4
Vestuário		2,9	4,9	5,4	17,2	10,2	6,4	5,6	0,8	10,1	2,6	-6,5	-7,9
Materialis Têxteis		1,9	-2,3	-1,6	9,9	13,4	-2,3	-8,4	-7,6	22,6	-3,4	-11,0	-13,2
Exportações Totais de Bens	VH, %	100,0	2,0	0,6	3,2	7,6	-1,7	-0,9	-2,6	11,5	0,2	-14,1	-14,9
Máquinas e Aparelhos		16,1	-1,8	5,9	1,3	7,8	8,3	1,9	5,7	7,9	7,4	2,8	1,9
Veículos e O. M. Transporte		13,4	-0,7	3,4	9,2	-5,8	10,9	14,1	-2,6	-2,2	-9,0	-1,0	-13,9
Metais Comuns		8,0	-1,1	-3,7	0,8	0,4	-9,7	-3,6	-1,6	-1,7	7,6	-6,9	4,8
Plásticos e Borracha		6,7	0,6	-2,3	3,3	1,6	-4,8	-0,5	-5,3	0,8	-7,9	-11,9	-5,5
Combustíveis		4,9	10,0	-26,5	7,3	-6,8	-30,9	-21,7	-46,9	-3,7	-23,5	-21,9	-44,6
Agrícolas		8,2	10,3	-2,5	4,3	-0,2	-0,9	-2,3	-6,1	-5,6	-3,4	-12,4	-0,6
Vestuário		4,1	-5,6	-0,2	3,9	-2,2	-1,7	1,8	1,4	-1,3	2,8	1,4	-1,4
Químicos		7,8	14,3	24,8	-6,7	101,5	1,4	-2,6	9,7	185,8	3,8	-63,5	-63,9
Alimentares		5,4	2,4	1,1	3,2	-0,5	0,1	2,2	2,5	-2,7	3,7	-2,1	-0,1
Pasta celulósica e papel		4,0	7,7	-6,6	7,5	-4,0	-8,0	-8,0	-6,4	8,5	-6,3	-11,8	-13,7

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	fev-25	dez-25	jan-26	fev-26
Importações Intracomunitárias de Bens		76,7	1,9	6,8	5,9	7,4	11,3	9,3	-0,3	1,7	2,8	-1,3	-4,2
Espanha		33,0	-0,9	4,0	5,0	5,6	4,0	5,1	1,3	4,3	0,4	1,5	-2,6
Alemanha		12,0	1,1	8,9	1,7	6,7	9,3	14,1	5,9	2,4	10,9	3,2	5,7
França		7,4	6,0	5,3	5,8	11,1	7,7	7,0	-3,5	12,9	0,9	7,0	-5,8
Países Baixos		6,1	5,1	9,2	3,8	19,1	27,1	-15,0	11,5	18,1	5,4	39,2	1,9
Itália		5,0	5,4	1,3	4,2	9,8	1,5	-4,4	-1,4	12,7	-0,8	-7,3	-8,9
Importações Extracomunitárias de Bens		23,3	2,3	-4,2	8,2	7,0	-4,9	-2,6	-15,1	11,7	-15,8	-5,3	-12,7
China		5,2	-1,8	14,2	-1,2	21,3	2,8	3,8	31,7	30,2	52,1	-2,9	-6,0
Brasil		2,6	1,7	-27,9	62,8	-4,6	-27,1	15,9	-83,3	-21,5	-83,2	16,9	143,4
Estados Unidos		2,1	7,3	-0,9	48,5	29,1	3,8	-2,0	-23,5	8,6	-6,0	5,3	-37,8
Turquia		1,4	28,2	7,7	27,8	4,5	29,3	1,3	-3,8	0,2	-0,2	0,3	-27,3
Índia		1,0	-2,4	0,4	-33,9	-13,2	-8,2	-13,6	48,7	5,8	117,2	23,3	-20,1
Exportações Intracomunitárias de Bens	VH, %	72,3	3,2	2,5	5,3	11,0	-0,1	-0,9	0,0	14,4	1,9	-14,7	-14,2
Espanha		26,3	2,7	0,9	3,9	5,7	0,7	-1,3	-1,5	5,9	4,5	-7,0	-9,2
França		12,3	-5,8	-0,1	-3,9	-1,1	-2,3	-0,6	4,0	0,4	6,6	-0,3	-3,8
Alemanha		12,8	16,7	14,5	19,1	54,3	8,4	-2,9	4,1	77,1	3,8	-44,7	-42,1
Itália		4,6	6,6	-0,8	6,9	-0,5	-2,0	3,4	-3,4	-1,6	5,5	0,6	-0,3
Países Baixos		3,4	3,6	-7,3	19,2	13,9	-10,6	-10,5	-19,6	19,8	-23,1	-7,1	-5,2
Exportações Extracomunitárias de Bens		27,7	-0,9	-4,0	-1,4	-0,7	-5,5	-0,9	-8,8	4,4	-4,0	-12,0	-16,8
Estados Unidos		5,7	1,5	-13,4	-10,8	-1,8	-14,0	-4,8	-32,9	24,2	-24,8	-13,3	-34,4
Angola		1,4	-18,4	6,1	-0,6	13,8	-0,3	10,0	2,1	6,8	-3,1	-12,4	-0,7
Brasil		1,4	9,4	-6,7	-10,8	-24,3	2,7	-0,1	-1,2	-28,2	2,0	11,1	2,4
Suiça		1,1	3,8	0,8	5,6	-4,4	-0,6	1,6	6,9	-0,2	2,0	11,1	2,4
Marrocos		1,4	15,6	-10,1	25,9	-14,5	-5,9	-10,0	-9,9	-13,4	68,7	19,0	17,1

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2023	2024	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	fev-25	dez-25	jan-26	fev-26
Total de Importação de Serviços		100,0	3,2	8,5	7,0	8,2	3,7	0,7	8,0	4,0	8,0	5,8	8,5
Viagens e Turismo		26,0	15,3	7,3	7,9	7,1	6,8	0,5	6,6	3,4	9,0	5,7	4,3
Transportes		21,9	-23,3	-0,8	-2,8	2,6	-1,8	7,3	15,4	-0,1	22,0	26,2	15,7
Outras oper. fornecidas por empresas		26,3	18,6	10,2	12,2	12,3	6,2	2,8	4,8	6,1	5,6	0,6	0,6
Direitos de Utilização		3,6	15,2	-1,1	-27,8	26,5	-10,0	-0,4	19,8	48,2	52,8	-42,3	58,8
Serviços de Informação e Informática		6,9	25,8	11,2	4,5	7,1	3,2	11,9	18,5	4,0	7,6	8,8	-7,7
Serviços Financeiros		2,4	-3,9	-10,6	-20,1	-0,4	18,5	19,2	27,1	-11,4	3,8	31,7	17,3
Serviços de Comunicação		1,0	-2,6	-8,5	21,0	-4,1	5,4	6,8	-12,4	27,0	-2,6	6,4	-7,9
Serviços de transf., manut. e reparação		4,2	6,4	101,8	63,3	11,9	16,5	-43,1	-3,0	12,5	5,3	29,5	16,7
Seguros		3,0	4,1	12,5	12,5	-6,4	-3,9	-4,5	-4,0	-14,1	-19,3	-2,6	-4,8
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2,5	14,1	12,4	15,1	-0,7	-11,4	2,8	9,6	-25,3	-2,3	9,1	4,3
Operações governamentais		0,3	15,3	-9,5	7,0	61,4	27,4	45,3	-4,6	41,7	-9,8	-27,3	-3,3
Serviços de Construção		1,9	17,4	27,0	49,9	44,1	4,5	20,4	-11,9	65,1	-32,5	-37,3	62,4
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100,0	18,7	8,6	9,1	5,6	4,3	3,8	4,0	2,3	0,0	-1,3	3,1
Viagens e Turismo		48,2	20,0	8,9	7,6	4,1	6,6	4,9	4,0	3,7	2,2	3,0	0,9
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	15,1	4,9	3,9	-2,2	2,9	0,4	0,9	-3,2	1,2	0,8	-0,2
Transportes		18,5	11,5	4,0	7,0	5,7	1,9	3,7	5,7	1,7	-1,4	-0,5	2,5
Outras oper. fornecidas por empresas		16,5	19,1	15,4	22,8	7,5	2,8	-0,7	-2,7	-3,7	-8,9	-11,5	8,6
Serviços de transf., manut. e reparação		2,2	36,1	-12,0	-31,7	5,5	3,7	-5,5	45,2	19,6	34,6	16,9	-24,9
Serviços de Informação e Informática		8,6	21,2	11,1	3,8	10,1	8,2	5,1	15,2	5,7	18,4	-0,4	2,4
Serviços de Construção		1,8	27,0	1,6	17,6	0,3	-26,2	0,0	-25,5	-4,1	-37,2	-18,4	16,8
Serviços de Comunicação		0,6	9,7	-0,1	7,9	-0,2	6,5	-8,0	4,9	9,7	15,6	17,1	23,8
Serviços Financeiros		1,1	30,4	9,3	-6,8	8,1	-3,8	4,6	8,6	12,3	22,7	5,7	-1,9
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1,4	18,1	20,3	27,6	6,2	13,7	25,3	4,7	2,7	20,8	5,2	22,0
Operações governamentais		0,4	-2,4	12,6	24,7	-10,9	19,0	4,8	23,8	-5,1	35,7	6,9	31,2
Seguros		0,5	65,0	37,7	35,6	1,5	17,9	5,5	-14,9	-17,9	-44,8	-6,4	50,3
Direitos de Utilização		0,3	1,5	5,8	-26,6	23,4	-3,5	-0,5	-2,1	17,1	12,5	7,5	-12,2

Fontes: Bdp; * Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	fev-25	dez-25	jan-26	fev-26
Importações Intracomunitárias de Serviços		58,4	11,1	5,5	9,8	9,1	4,7	2,3	7,2	7,4	5,4	1,0	9,8
Espanha		18,5	10,8	6,9	8,3	6,7	4,9	6,7	9,3	5,9	12,2	3,2	8,8
França		7,3	10,7	4,8	9,8	10,6	6,0	6,9	-2,8	11,5	-9,7	-25,6	-1,9
Alemanha		8,0	13,2	0,7	18,6	4,9	-4,8	12,7	-7,2	0,4	-12,3	19,3	6,3
Irlanda		6,5	4,9	14,2	-2,3	34,8	11,9	-3,8	18,1	25,4	17,5	-6,7	8,6
Países Baixos		5,2	28,1	-1,4	16,0	0,5	3,0	-21,5	23,2	5,6	13,0	-0,7	34,6
Importações Extracomunitárias de Serviços		41,6	5,0	3,9	3,3	6,9	2,2	-1,4	9,3	-0,4	11,9	12,8	6,8
Estados Unidos		5,8	0,2	-0,2	9,9	10,0	2,9	-7,1	-3,3	10,3	3,1	20,5	-8,7
Suíça		2,7	42,1	0,7	17,8	-0,8	-5,0	-10,7	23,5	0,6	8,4	11,7	11,5
Brasil		3,0	1,0	-9,4	16,5	-7,9	-18,0	16,5	-23,4	-3,6	-7,5	35,6	56,4
Angola		0,5	-11,5	-1,5	34,4	9,7	-11,9	-13,9	-14,0	-41,4	-19,2	-48,6	-34,5
Exportações Intracomunitárias de serviços	VH, %	56,5	9,7	5,2	11,8	6,7	6,3	4,0	4,5	6,8	4,5	-1,5	2,3
França		11,1	6,4	1,7	2,9	5,9	1,2	-1,7	4,3	9,2	6,0	-3,2	-7,5
Espanha		10,4	10,5	5,6	11,5	1,2	11,3	2,6	8,2	0,9	-1,0	6,6	12,9
Alemanha		11,7	10,7	4,8	9,0	6,8	7,9	6,0	5,6	3,3	6,4	-2,4	4,8
Países Baixos		4,7	10,5	7,4	8,1	14,2	4,6	5,3	7,3	18,2	24,9	-1,6	9,5
Irlanda		4,7	17,1	4,4	23,3	11,1	5,9	2,9	-0,2	16,3	3,5	-10,1	12,4
Exportações Extracomunitárias de Serviços		43,5	7,3	3,2	5,8	4,2	2,0	3,6	3,3	-3,5	-6,0	-1,2	4,2
Estados Unidos		10,0	12,2	7,3	8,1	7,4	4,2	7,0	11,2	3,1	7,3	-4,3	1,3
Suíça		3,8	9,6	3,8	10,7	1,3	3,3	1,6	9,7	1,9	6,7	5,9	10,4
Angola		2,3	23,9	-8,4	34,4	9,7	-11,9	-13,9	-14,0	-18,7	-30,0	-33,9	34,4
Brasil		4,3	6,8	3,8	-7,6	1,9	-0,4	7,2	6,7	-8,0	6,8	9,4	22,5

Fonte: Bdp

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	fev-25	dez-25	jan-26	fev-26
Total da Indústria Transformadora		100,0	1,8	0,2	3,2	6,9	-2,2	-0,9	-3,0	11,4	-0,7	-15,0	-15,6
Alta Tecnologia		13,1	11,2	14,3	-7,4	67,0	-1,7	-6,9	5,0	113,1	3,5	-48,1	-52,0
Produtos farmacêuticos		5,3	26,7	41,8	-17,3	184,5	0,1	-2,2	20,7	419,2	21,0	-71,5	-77,6
Inst. médicos, de precisão e óticos		3,7	2,6	-4,3	-7,0	-1,2	-7,6	-7,3	-0,6	-3,8	22,9	-0,3	5,7
Média-Alta Tecnologia		31,3	-2,8	3,3	6,8	-0,8	7,8	7,5	-0,5	2,1	-4,3	-4,0	-5,7
Veículos motorizados e reboques		13,1	-0,8	2,0	8,0	-8,4	9,9	13,2	-2,9	-6,1	-9,8	-3,3	-14,3
Outras máquinas e equipamentos	VH, %	6,8	-8,7	5,6	0,9	3,9	8,0	6,0	4,5	10,6	-0,8	4,0	3,4
Média-Baixa Tecnologia		22,5	2,5	-8,0	3,0	-2,0	-12,7	-5,4	-11,4	-3,2	-0,9	-10,0	-10,2
Metais base outros prod. metálicos		8,4	-1,2	-2,2	-0,4	0,3	-6,5	-2,6	0,3	-1,2	17,8	-6,9	4,0
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		4,6	12,2	-26,4	3,9	-14,7	-33,3	-16,4	-41,6	-15,6	-14,6	-15,9	-39,7
Baixa Tecnologia		33,1	2,3	-1,9	4,7	-0,3	-2,9	-1,8	-2,6	0,3	0,2	-6,0	-5,0
Têxteis, vestuário, calçado e couros		10,7	-3,8	-0,6	5,3	1,2	-1,3	-0,1	-2,0	3,8	-1,9	-1,8	-5,7
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,3	9,5	-2,0	5,9	-0,6	-2,6	-1,1	-3,5	-4,4	1,2	-8,8	0,0

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	fev-25	dez-25	jan-26	fev-26
Total da Indústria Transformadora		100,0	2,6	7,1	4,3	7,8	9,6	9,0	2,3	4,3	7,2	-2,2	-4,0
Alta Tecnologia		16,6	7,5	10,9	10,2	7,9	27,6	33,2	-18,0	-13,3	-3,8	-26,8	-6,2
Produtos farmacêuticos		6,7	8,7	35,5	26,2	25,5	80,7	113,4	-36,4	-22,0	-1,0	-49,2	-38,8
Equip. de TV, rádio e comunicações		4,1	-4,0	-3,7	-0,9	3,0	-3,4	-7,3	-6,8	2,2	-9,5	-15,1	-0,2
Média-Alta Tecnologia		40,5	2,7	7,9	4,3	9,4	12,0	4,6	5,5	11,0	7,9	9,4	-4,0
Veículos motorizados e reboques		14,9	2,7	11,9	1,5	8,2	17,1	18,9	4,7	7,2	1,4	9,3	-4,4
Prod. químicos excl. farmacêuticos	VH, %	11,4	4,3	4,4	5,3	9,9	11,7	-10,6	8,9	16,7	20,4	18,6	-13,3
Média-Baixa Tecnologia		17,3	-3,2	3,7	-7,3	3,6	-3,1	1,0	14,1	4,7	20,1	-1,3	-0,2
Metais base outros prod. metálicos		8,7	0,0	3,2	5,8	7,3	-0,1	-1,0	6,8	7,8	16,3	-6,6	-4,5
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		3,3	-17,8	6,8	-42,6	-5,6	-19,9	1,5	61,5	-2,9	63,4	1,6	9,9
Baixa Tecnologia		25,5	3,9	6,2	9,9	9,9	5,8	6,6	3,1	8,9	3,9	-1,4	-4,3
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		13,0	4,5	8,4	6,2	9,3	9,2	8,4	6,9	5,4	5,9	2,5	1,0
Têxteis, vestuário, calçado e couros		7,1	3,9	3,1	14,5	11,2	1,5	1,5	-0,6	13,6	2,6	-6,5	-9,7

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	mar-25	jan-26	fev-26	mar-26
Movimento de Navios de Carga	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa* e Sines		6,8	:	-5,0	-8,0	:	:	:	2,3	:	:	:
Carga			4,6	:	-3,3	-8,3	:	:	:	6,1	:	:	:
Descarga			10,0	:	-7,3	-7,5	:	:	:	-2,4	:	:	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.	INE		0,9	-3,6	-2,4	-5,8	-1,2	-4,6	:	-0,8	-6,7	-8,5	:
Bens de Consumo			-0,1	-2,1	-0,2	-4,1	-2,0	-2,1	:	1,5	-1,9	-0,7	:
Bens de Investimento			1,8	1,1	-5,5	6,3	7,0	-2,1	:	-1,9	0,6	-3,7	:
Energia			16,1	-29,4	-9,4	-47,2	-17,1	-36,9	:	-4,7	-32,1	-52,4	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		0,8	1,1	-0,1	0,9	1,5	2,1	2,1	0,1	2,3	2,5	1,4
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		4,3	2,6	-15,8	15,4	32,6	-9,5	6,2	-6,9	-7,0	-11,5	33,9
CPB - Importações Mundiais	CPB		2,3	4,0	5,8	3,6	3,8	2,8	:	7,2	2,8	5,1	:
do qual: Área do Euro			-3,3	1,4	0,9	0,9	2,1	1,5	:	1,3	-2,8	-0,1	:
CPB - Exportações Mundiais			3,0	4,5	4,0	4,2	4,5	5,2	:	6,8	9,2	10,9	:
do qual: Área do Euro		-2,4	-0,5	-0,7	-1,2	-0,1	-0,1	:	1,4	-2,5	-2,1	:	

* provisional 2021** 120 Parceiros Comerciais

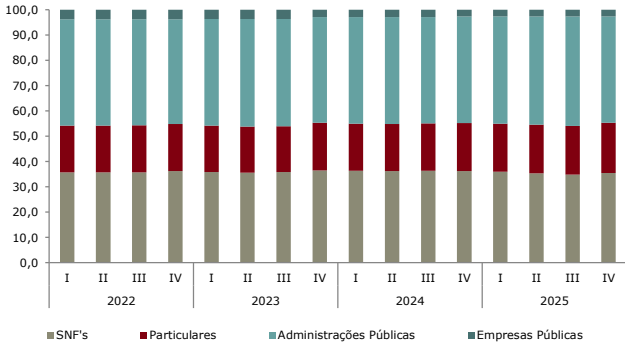
Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	fev-25	dez-25	jan-26	fev-26
Capacid./Necessid. Financiamento			9 583	8 337	763	1 190	826	4 200	2 121	111	-35	112	134
Balança de Capital			3 085	4 537	1 205	997	685	1 113	1 742	304	705	95	422
Balança Corrente			6 498	3 800	-442	193	141	3 086	379	-192	-739	17	-288
Balança de Bens			-25 440	-29 391	-7 601	-6 805	-7 112	-8 128	-7 346	-2 374	-2 719	-2 138	-2 352
Balança de Serviços			31 880	33 140	6 984	6 626	8 186	11 329	6 999	1 898	2 110	2 035	1 855
Balança de Rendimentos Primários			-4 849	-4 812	-471	-907	-2 207	-1 523	-175	-174	-239	-188	-148
Rendimento do Trabalho			1 390	1 574	375	352	355	417	450	118	164	125	126
Rendimento do Investimento			-8 122	-8 449	-1 859	-1 491	-2 932	-2 142	-1 884	-379	-746	-373	-374
Investimento Direto			-6 607	-7 930	-1 862	-1 494	-1 952	-2 276	-2 208	-404	-841	-462	-477
Investimento de Carteira			-455	336	257	255	-765	333	513	99	174	157	150
Outro Investimento			-1 286	-1 083	-308	-333	-262	-248	-241	-92	-98	-86	-65
Ativos de reserva			225	228	1 102	309	452	301	1 372	19	18	18	17
Outros Rendimentos Primários			1 882	2 062	1 013	231	371	202	1 258	87	343	60	99
Balança de Rendimentos Secundários			4 907	4 863	645	1 279	1 274	1 408	901	457	108	308	357
Administrações Públicas			-1 288	-1 437	-615	-312	-238	-323	-563	-100	-274	-215	-191
Remessas de E/Imigrantes			3 423	3 472	877	877	837	869	889	302	300	306	286
Outros Rendimentos Secundários			1 484	1 391	-232	402	437	540	12	155	-192	2	71

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

Fonte: INE

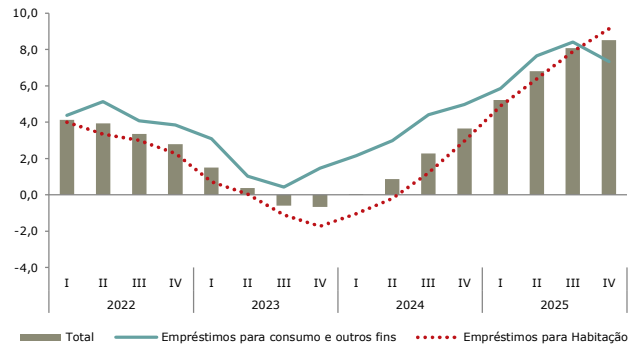
4. ENDIVIDAMENTO

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



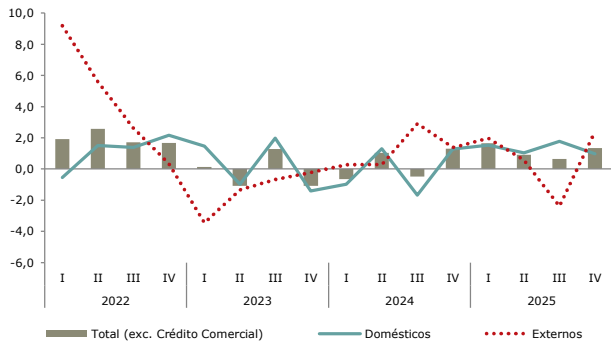
Fonte: BdP

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



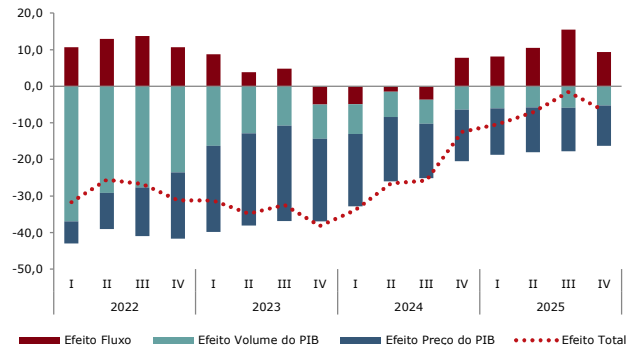
Fonte: BdP

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



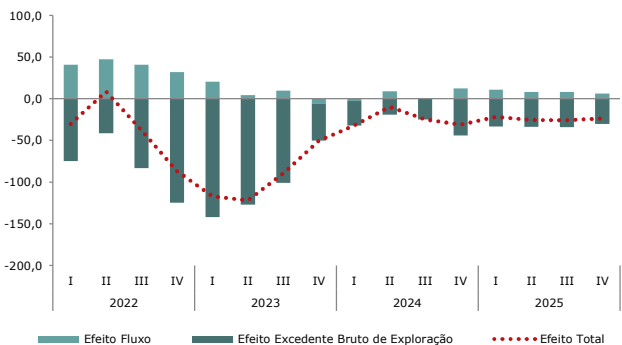
Fonte: BdP

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



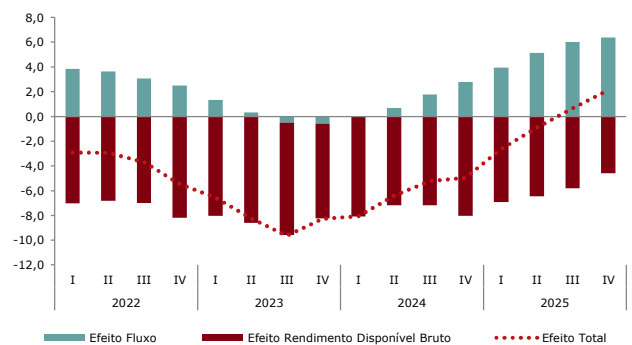
Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARI

**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 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	dez-25	jan-26	fev-26
Endividamento do Total da Economia			2,7	2,9	3,7	5,6	3,4	3,4	3,9	4,1
Particulares			3,6	5,2	6,8	8,1	8,5	8,5	8,7	9,0
do qual: Habitação			3,0	4,9	6,4	7,9	9,1	9,1	9,5	9,5
Consumo			5,0	5,9	7,7	8,4	7,3	7,3	7,3	8,2
SNFs			2,1	1,9	1,3	1,4	1,1	1,1	1,2	2,2
do qual: Indústrias, eletricidade, gás e água (B+C+D+E)			-0,6	-1,6	-2,8	-3,2	-0,8	-0,8	-0,3	3,0
Construção e atividades imobiliárias (F+L)			2,9	1,5	2,1	2,1	1,7	1,7	2,5	2,8
Comércio, transportes, alojamento e restauração (G+H+I)			-0,7	2,4	1,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5
Outr. ativ.exc. sedes sociais (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			3,3	3,7	2,6	2,3	0,2	0,2	0,5	1,1
Sedes sociais (M,70100)			8,2	8,7	7,4	8,0	5,9	5,9	3,5	5,2
do qual: Empréstimos			-0,7	-1,6	-2,2	-1,4	-0,5	-0,5	-0,2	1,0
Títulos de Dívida	BdP	VH (%)	10,8	16,8	15,2	9,6	9,0	9,0	7,3	5,8
Créditos Comerciais			4,1	2,5	2,4	3,4	0,5	0,5	1,0	2,6
Administrações Públicas			3,5	3,3	4,8	8,5	3,2	3,2	4,3	3,8
do qual: Títulos de Dívida			6,9	6,3	5,4	11,5	4,9	4,9	6,1	5,8
Certificados de aforo e do Tesouro			-1,3	2,7	5,3	7,8	7,7	7,7	7,6	6,7
Outras responsabilidades do Tesouro			-4,1	-5,3	10,8	7,7	4,2	4,2	6,6	6,7
Créditos Comerciais			-18,5	-3,0	7,5	14,8	4,2	4,2	-3,0	-5,7
do qual: Administração central			3,6	3,3	4,8	8,7	3,3	3,3	4,4	3,8
Administração Regional e Local			0,0	1,0	3,7	1,9	1,9	1,9	1,5	2,2
Empresas Públicas *			-5,4	-4,8	-2,3	-0,3	1,2	1,2	0,7	-0,1
do qual: Empréstimos			-1,1	-5,1	-2,6	-1,8	-2,2	-2,2	-2,2	-3,2
Títulos de Dívida			-16,5	-6,9	-5,5	-4,2	11,5	11,5	11,2	10,9
Créditos Comerciais			-22,0	5,0	9,0	24,8	18,6	18,6	8,0	8,3
Rácios										
Endividamento da Economia face ao PIB		%	289,3	289,2	291,8	291,9	282,6	-	-	-
Variação Homóloga			-12,5	-10,4	-7,2	-1,6	-6,7	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	7,7	8,1	10,5	15,5	9,3	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-6,4	-6,0	-5,8	-5,9	-5,3	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-14,1	-12,7	-12,2	-11,9	-11,1	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE		%	590,2	592,3	592,0	576,4	566,3	-	-	-
Variação Homóloga			-31,2	-21,8	-25,5	-25,8	-23,8	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	12,1	10,9	7,9	8,0	6,2	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-44,1	-33,4	-33,8	-34,3	-30,4	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	79,0	79,3	80,2	80,6	81,1	-	-	-
Variação Homóloga			-5,0	-2,6	-0,9	0,7	2,1	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	2,8	3,9	5,1	6,0	6,4	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-8,0	-6,9	-6,4	-5,8	-4,6	-	-	-

* Inclui também empresas pertencentes ao setor das Administrações Públicas.