

GPEARi

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

Office for Economic Policy  
and International Affairs  
MINISTRY OF FINANCE

# NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

JULHO • 2026



## **Ficha Técnica**

---

### **Título**

Nota Económica de Curto Prazo

### **Data de Fecho**

31 | julho | 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

|           |                                      |           |
|-----------|--------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b> | <b>Síntese</b>                       | <b>1</b>  |
| <b>2.</b> | <b>Atividade Económica - Oferta</b>  | <b>2</b>  |
| 2.1       | Indústria                            | 3         |
| 2.2       | Comércio a Retalho                   | 4         |
| 2.3       | Construção                           | 5         |
| 2.4       | Serviços                             | 6         |
| <b>3.</b> | <b>Atividade Económica – Procura</b> | <b>8</b>  |
| 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        |
| <b>4.</b> | <b>Endividamento</b>                 | <b>27</b> |

## 1.SÍNTESE

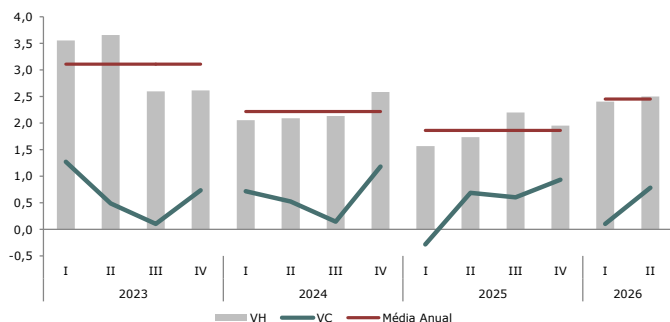
### AGREGADOS MACROECONÓMICOS

|                                                                                | 2023       | 2024        | 2025        | 2024 IV     | 2025 I      | 2025 II     | 2025 III    | 2025 IV     | 2026 I      | 2026 II    |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| <b>Taxas de variação homólogas reais (%)</b>                                   |            |             |             |             |             |             |             |             |             |            |
| <b>PIB</b>                                                                     | <b>3,1</b> | <b>2,2</b>  | <b>1,9</b>  | <b>2,6</b>  | <b>1,6</b>  | <b>1,7</b>  | <b>2,2</b>  | <b>1,9</b>  | <b>2,4</b>  | <b>2,5</b> |
| <b>Consumo Privado</b>                                                         | <b>2,4</b> | <b>3,0</b>  | <b>3,5</b>  | <b>4,1</b>  | <b>3,8</b>  | <b>3,7</b>  | <b>3,9</b>  | <b>2,8</b>  | <b>3,0</b>  | <b>:</b>   |
| Famílias                                                                       | 2,3        | 3,0         | 3,6         | 4,2         | 3,8         | 3,7         | 4,0         | 2,8         | 3,0         | :          |
| Duradouros                                                                     | 5,7        | 1,3         | 7,1         | 5,2         | 5,3         | 8,1         | 9,7         | 5,3         | 4,8         | :          |
| Não-Duradouros                                                                 | 2,0        | 3,1         | 3,2         | 4,0         | 3,7         | 3,3         | 3,4         | 2,5         | 2,8         | :          |
| ISFLSF                                                                         | 5,1        | 2,7         | 2,4         | 2,3         | 2,2         | 2,3         | 2,5         | 2,5         | 2,5         | :          |
| <b>Consumo Público</b>                                                         | <b>1,8</b> | <b>1,5</b>  | <b>1,6</b>  | <b>1,1</b>  | <b>1,5</b>  | <b>1,6</b>  | <b>1,7</b>  | <b>1,7</b>  | <b>1,6</b>  | <b>:</b>   |
| <b>Formação Bruta de Capital Fixo</b>                                          | <b>6,0</b> | <b>4,3</b>  | <b>3,8</b>  | <b>3,2</b>  | <b>2,7</b>  | <b>3,2</b>  | <b>3,7</b>  | <b>5,4</b>  | <b>10,6</b> | <b>:</b>   |
| Construção                                                                     | 4,5        | 3,0         | 5,4         | 4,0         | 3,6         | 5,7         | 6,8         | 5,6         | 2,7         | :          |
| Outras Máquinas e Equipamento                                                  | 8,6        | 8,4         | 0,1         | 2,7         | 1,4         | 1,3         | -8,5        | 6,9         | 29,6        | :          |
| Produtos de propriedade intelectual                                            | 2,7        | 2,5         | 5,0         | 3,0         | 3,9         | 4,5         | 5,5         | 6,3         | 6,5         | :          |
| <b>Exportações (B&amp;S)</b>                                                   | <b>4,3</b> | <b>3,2</b>  | <b>0,4</b>  | <b>3,8</b>  | <b>1,8</b>  | <b>-0,1</b> | <b>0,6</b>  | <b>-0,6</b> | <b>1,6</b>  | <b>:</b>   |
| Bens                                                                           | 0,6        | 3,3         | 0,3         | 3,7         | 1,4         | 0,3         | 0,4         | -0,7        | 2,2         | :          |
| Serviços                                                                       | 11,7       | 3,2         | 0,6         | 3,8         | 2,4         | -0,8        | 1,0         | -0,3        | 0,6         | :          |
| <b>Importações (B&amp;S)</b>                                                   | <b>2,3</b> | <b>4,7</b>  | <b>4,4</b>  | <b>5,5</b>  | <b>7,3</b>  | <b>4,7</b>  | <b>3,7</b>  | <b>2,0</b>  | <b>5,8</b>  | <b>:</b>   |
| Bens                                                                           | 1,5        | 5,3         | 4,8         | 6,9         | 7,9         | 6,0         | 4,4         | 1,1         | 5,6         | :          |
| Serviços                                                                       | 5,9        | 2,3         | 2,6         | -0,4        | 4,7         | -0,8        | 0,5         | 6,1         | 6,7         | :          |
| <b>Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)</b>                       |            |             |             |             |             |             |             |             |             |            |
| <b>Procura Interna</b>                                                         | <b>2,2</b> | <b>2,9</b>  | <b>3,7</b>  | <b>3,4</b>  | <b>4,1</b>  | <b>4,0</b>  | <b>3,7</b>  | <b>3,2</b>  | <b>4,3</b>  | <b>:</b>   |
| da qual: variação de stocks                                                    | -0,8       | -0,1        | 0,4         | 0,0         | 0,9         | 0,7         | 0,2         | 0,0         | 0,0         | :          |
| <b>Procura Externa Líquida</b>                                                 | <b>0,9</b> | <b>-0,7</b> | <b>-1,9</b> | <b>-0,8</b> | <b>-2,5</b> | <b>-2,3</b> | <b>-1,5</b> | <b>-1,2</b> | <b>-2,1</b> | <b>:</b>   |
| <b>Taxas de variação em cadeia reais (%)</b>                                   |            |             |             |             |             |             |             |             |             |            |
| <b>PIB</b>                                                                     | <b>-</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>1,2</b>  | <b>-0,3</b> | <b>0,7</b>  | <b>0,6</b>  | <b>0,9</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,8</b> |
| <b>Deflatores</b>                                                              |            |             |             |             |             |             |             |             |             |            |
| <b>PIB</b>                                                                     | <b>7,5</b> | <b>4,9</b>  | <b>3,9</b>  | <b>4,7</b>  | <b>3,5</b>  | <b>4,0</b>  | <b>4,2</b>  | <b>4,0</b>  | <b>3,9</b>  | <b>:</b>   |
| Consumo Privado                                                                | 4,8        | 2,8         | 2,5         | 2,9         | 2,6         | 2,4         | 2,6         | 2,5         | 2,3         | :          |
| Consumo Público                                                                | 4,5        | 6,6         | 5,4         | 6,8         | 6,0         | 5,5         | 5,2         | 5,0         | 4,8         | :          |
| Formação Bruta de Capital Fixo                                                 | 4,1        | 2,5         | 3,5         | 3,1         | 3,3         | 3,1         | 4,2         | 3,4         | 3,2         | :          |
| Exportações (B&S)                                                              | 1,2        | 0,9         | 0,4         | 1,0         | 0,6         | 0,4         | 0,3         | 0,5         | 0,1         | :          |
| Importações (B&S)                                                              | -4,0       | -2,4        | -1,0        | -1,4        | 0,4         | -1,4        | -1,6        | -1,5        | -2,1        | :          |
| <b>Taxas de variação homólogas reais (%)</b>                                   |            |             |             |             |             |             |             |             |             |            |
| <b>VAB</b>                                                                     | <b>3,1</b> | <b>2,1</b>  | <b>1,7</b>  | <b>2,4</b>  | <b>1,7</b>  | <b>1,8</b>  | <b>2,1</b>  | <b>1,5</b>  | <b>2,2</b>  | <b>:</b>   |
| Agricultura, silvicultura e pescas                                             | -2,0       | 4,8         | -2,8        | 4,1         | 1,5         | -1,2        | -4,2        | -7,3        | -10,5       | :          |
| Indústria, energia, água e saneamento                                          | 2,2        | 1,5         | 1,5         | 2,7         | 0,7         | 0,9         | 1,9         | 1,8         | 2,6         | :          |
| Construção                                                                     | 7,0        | 2,4         | 1,7         | 0,6         | 0,8         | 1,9         | 2,4         | 1,8         | 2,0         | :          |
| Comércio                                                                       | 3,2        | 2,9         | 1,3         | 2,6         | 0,5         | 2,4         | 2,1         | 1,2         | 1,6         | :          |
| Serviços                                                                       | 3,2        | 1,9         | 2,1         | 2,3         | 2,4         | 2,0         | 2,3         | 1,8         | 2,7         | :          |
| <b>Área do euro (20 estados-membros) taxas de variação homólogas reais (%)</b> |            |             |             |             |             |             |             |             |             |            |
| <b>PIB</b>                                                                     | <b>0,6</b> | <b>1,2</b>  | <b>1,5</b>  | <b>1,6</b>  | <b>1,7</b>  | <b>1,5</b>  | <b>1,5</b>  | <b>1,3</b>  | <b>0,8</b>  | <b>1,2</b> |
| Consumo Privado                                                                | 0,4        | 1,6         | 1,6         | 2,0         | 1,8         | 1,8         | 1,5         | 1,5         | 1,3         | :          |
| Consumo Público                                                                | 1,6        | 2,4         | 1,6         | 2,4         | 1,7         | 1,4         | 1,6         | 1,6         | 2,6         | :          |
| Formação Bruta de Capital Fixo                                                 | 2,8        | -2,3        | 3,1         | -2,3        | 2,4         | 3,6         | 3,1         | 3,1         | 0,3         | :          |
| Exportações (B&S)                                                              | -1,0       | 0,8         | 2,0         | 0,7         | 2,7         | 0,7         | 2,3         | 2,3         | -0,3        | :          |
| Importações (B&S)                                                              | -1,8       | 0,3         | 3,6         | 1,2         | 4,3         | 2,9         | 3,6         | 3,7         | 1,7         | :          |

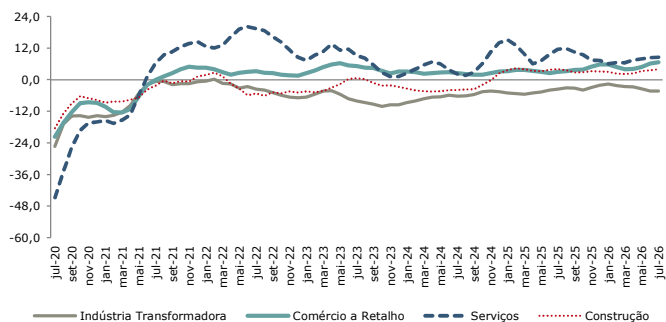
Fontes: INE, Eurostat

## 2. ATIVIDADE ECONÓMICA - OFERTA

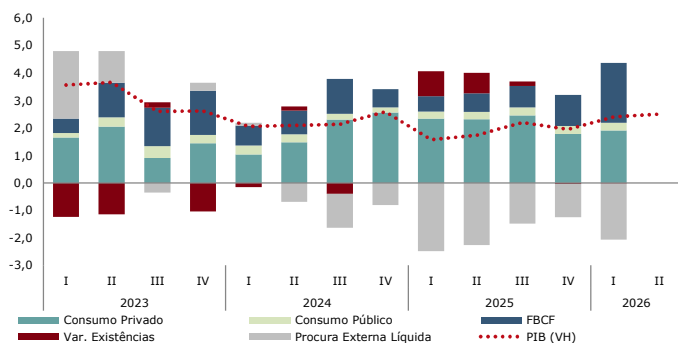
**Evolução do PIB**  
(VH, VC, %)



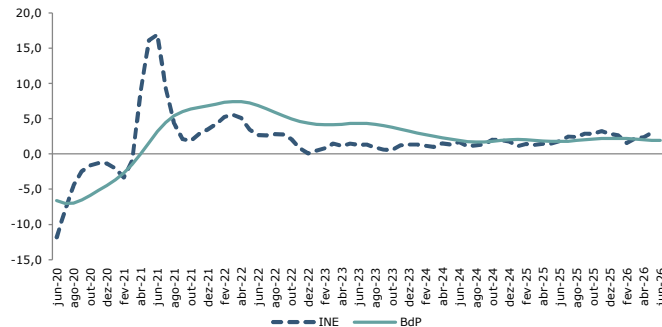
**Indicadores de Confiança**  
(S.R.E., MM3, VCS)



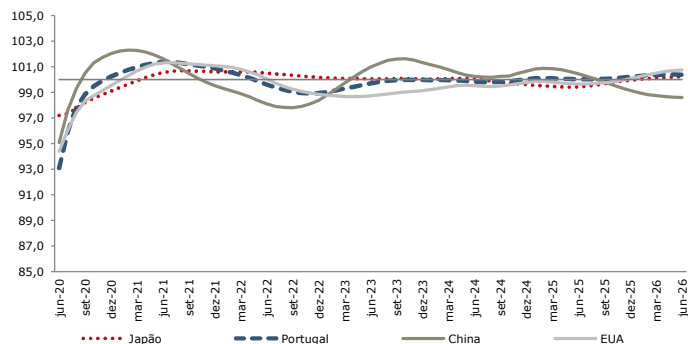
**Contributos para a variação do PIB**  
(p.p.)



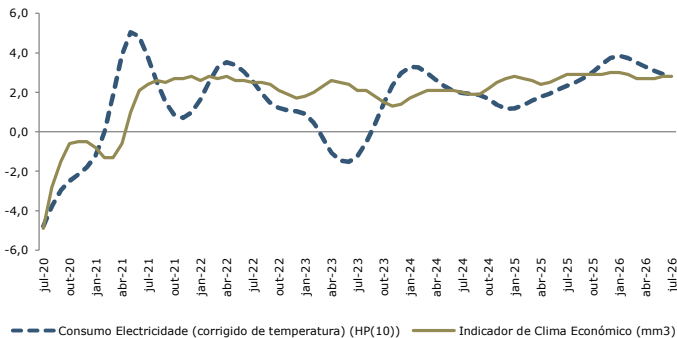
**Indicadores Coincidentes da Atividade Económica**  
(MM3)



**Indicador Avançado**  
(Amplitude Ajustada, MM3)



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

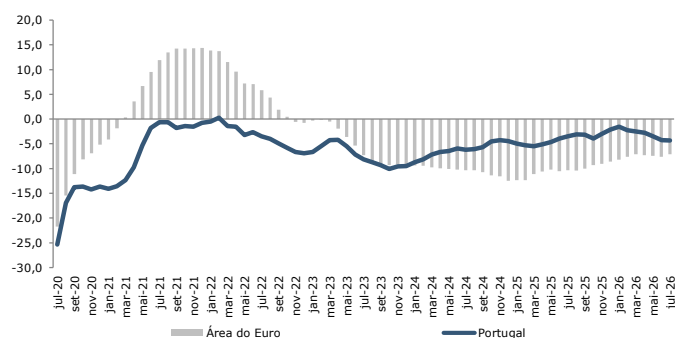


Fonte: OCDE

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

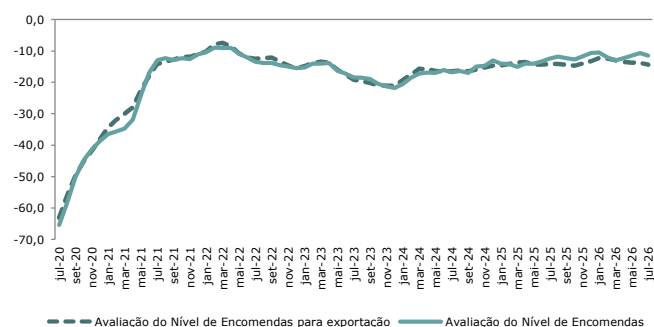
## 2.1 INDÚSTRIA

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



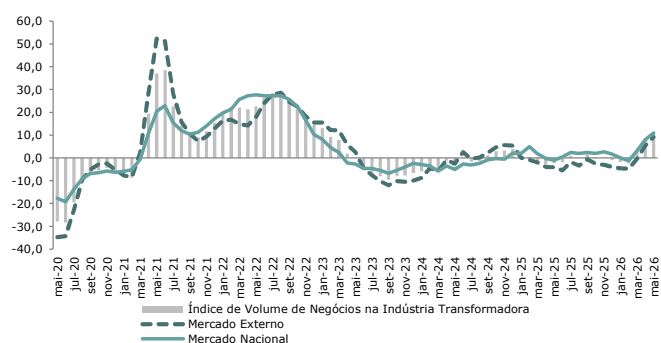
Fontes: INE, CE

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



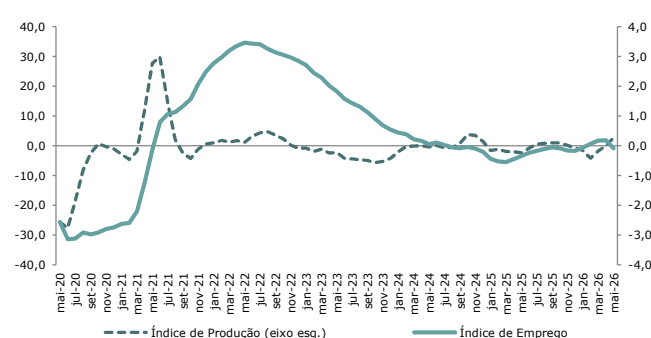
Fontes: INE, CE

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



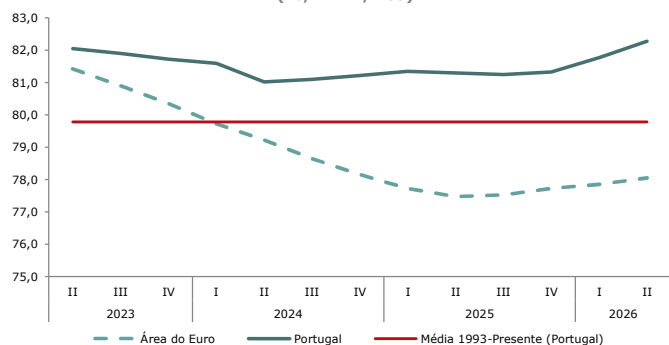
Fonte: INE

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



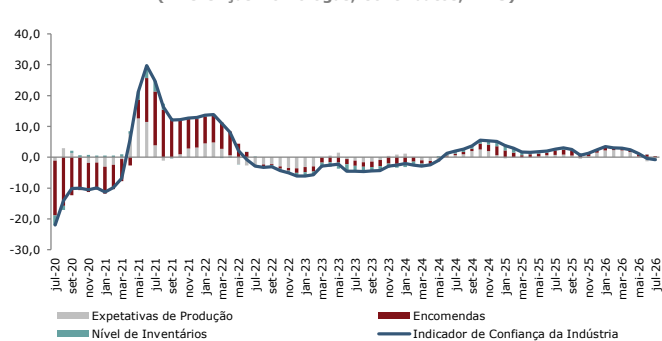
Fonte: INE

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



Fontes: INE, CE

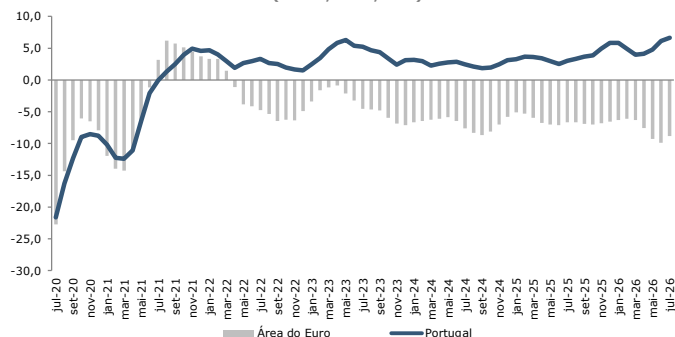
**Indicador de Confiança da Indústria Transformadora**  
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

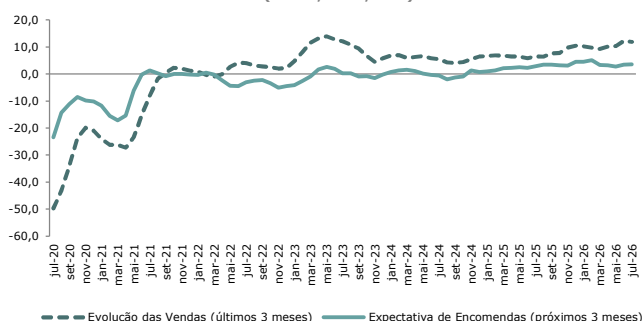
## 2.2 COMÉRCIO A RETALHO

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



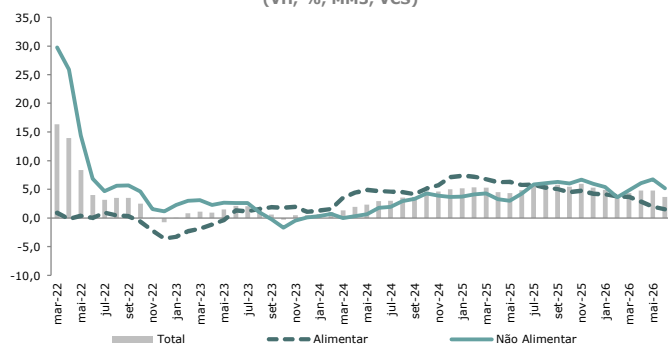
Fontes: INE, CE

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



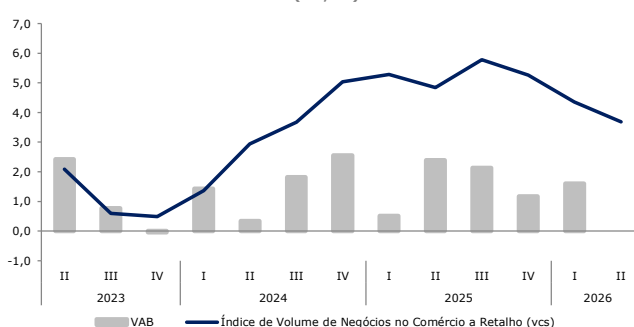
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

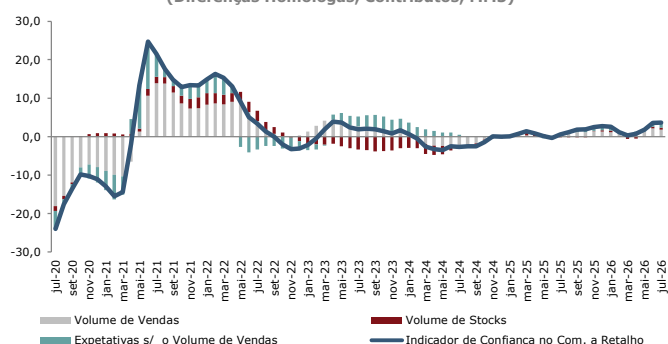
**VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho**  
(VH, %)



Fonte: INE

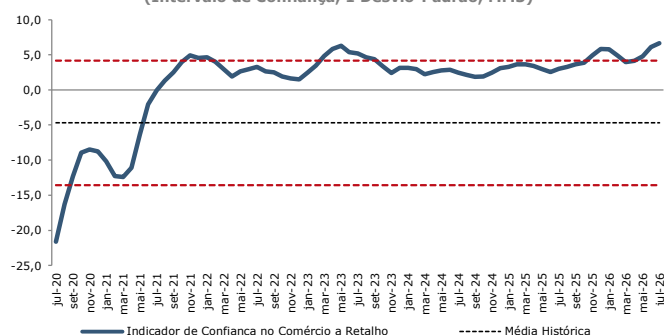
Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

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



Fontes: INE, CE

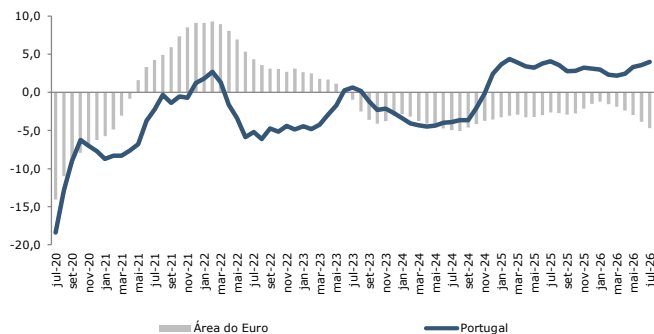
**Indicador de Confiança do Comércio a Retalho**  
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

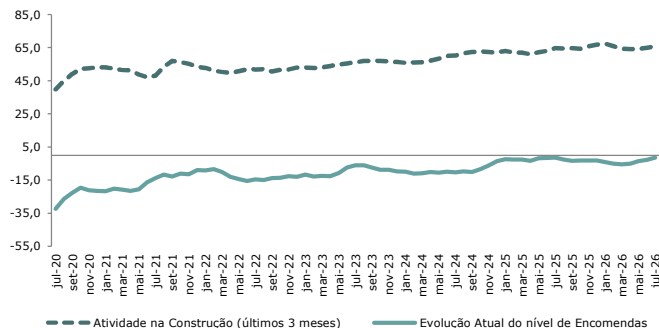
## 2.3 CONSTRUÇÃO

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



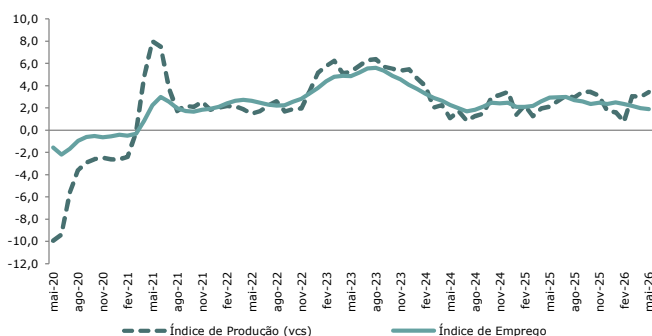
Fontes: INE, CE

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



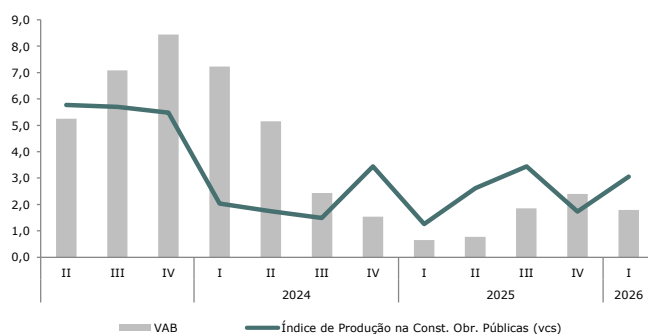
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

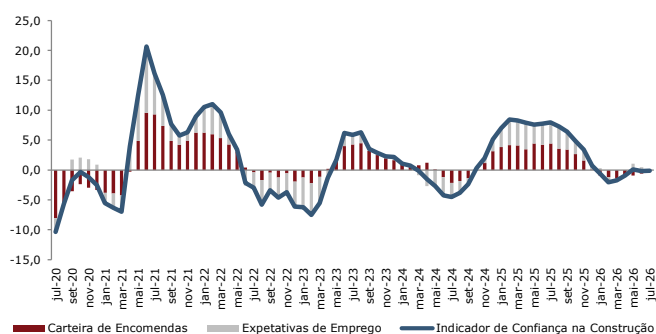
**VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas**  
(VH, %)



Fonte: INE

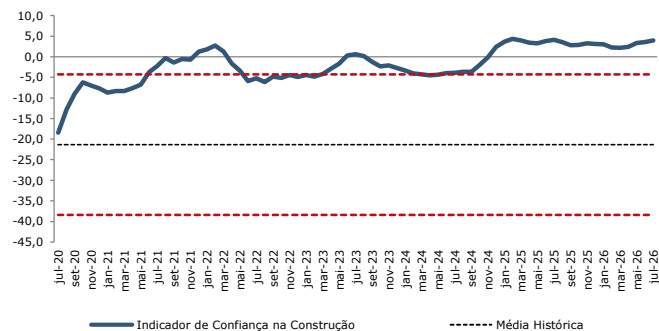
Nota: VAB da construção e obras públicas.

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



Fontes: INE, CE

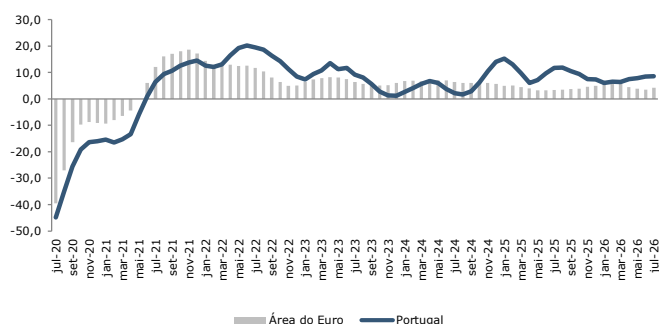
**Indicador de Confiança da Construção**  
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

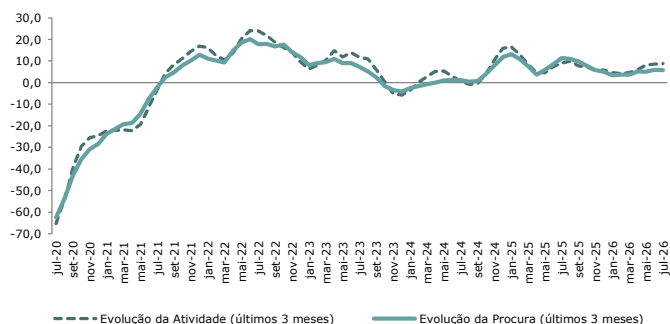
## 2.4 SERVIÇOS

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



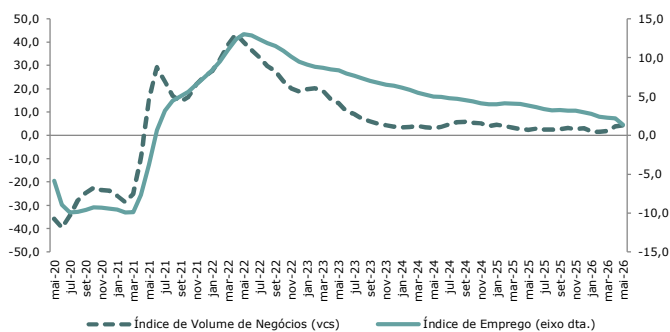
Fontes: INE, CE

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



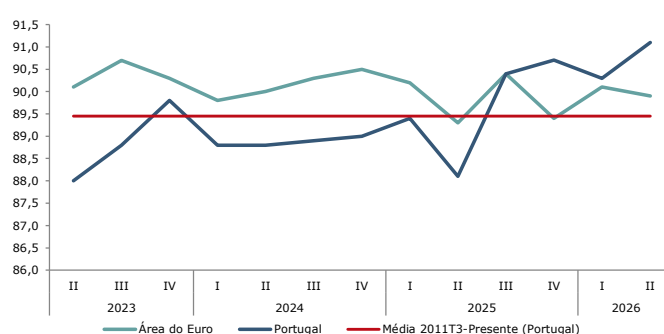
Fontes: INE, CE

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



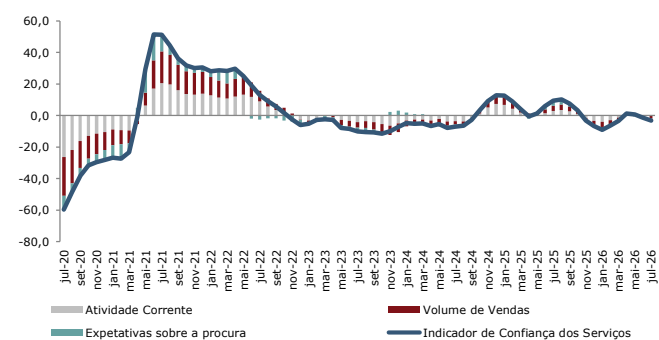
Fonte: INE

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



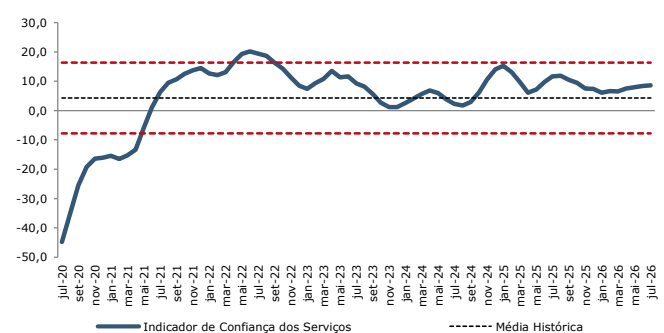
Fonte: Eurostat

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



Fontes: INE, CE

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



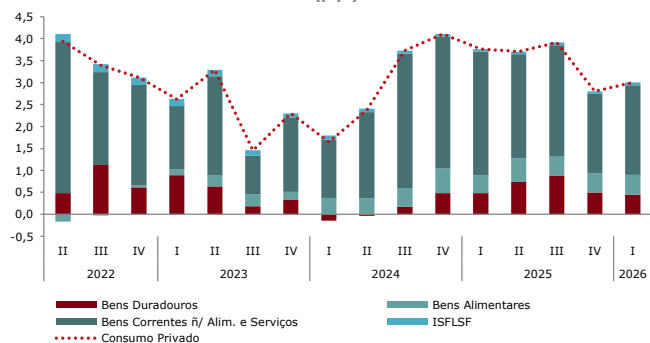
Fontes: INE, CE

|                                                                             | Fonte   | Unidade                                   | 2024   | 2025   | 2025 II | 2025 III | 2025 IV | 2026 I | 2026 II | jun-25 | abr-26 | mai-26 | jun-26 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|--------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Indicador de Ativ. Eco</b>                                               | INE     | VH (%), MM3                               | 1,4    | 2,2    | 1,8     | 2,9      | 2,8     | 2,2    | :       | 1,8    | 2,3    | 3,0    | :      |
| <b>Indicador Coincidente de Ativ. Eco</b>                                   | BdP     |                                           | 2,0    | 2,0    | 1,8     | 2,0      | 2,2     | 2,1    | 1,9     | 1,8    | 1,9    | 1,9    | 1,9    |
| <b>Indicador de Clima Económico</b>                                         | INE     | S.R.E. (MM3)                              | 2,2    | 2,8    | 2,7     | 2,9      | 3,0     | 2,7    | 2,8     | 2,7    | 2,7    | 2,7    | 2,8    |
| <b>Indicador Avançado da OCDE</b>                                           | OCDE    | Índice (valor médio de longo-prazo = 100) | 99,9   | 100,1  | 100,0   | 100,1    | 100,2   | 100,4  | 100,4   | 100,0  | 100,4  | 100,4  | 100,4  |
| <b>Indicador de Sentimento Económico</b>                                    | INE, CE |                                           | 101,2  | 104,4  | 104,0   | 104,9    | 105,0   | 103,7  | 101,6   | 105,9  | 100,4  | 101,6  | 102,9  |
| <b>Cons. Electricidade (corr. temp.)</b>                                    | REN     | VH (%)                                    | 2,1    | 2,4    | 2,1     | 2,5      | 3,4     | 3,7    | 3,1     | 3,2    | 3,3    | 3,0    | 3,1    |
| <b>Consumidores - Sit. Econ. do País</b>                                    |         |                                           |        |        |         |          |         |        |         |        |        |        |        |
| Últimos 12 meses                                                            | INE     | S.R.E.                                    | -38,9  | -34,6  | -36,4   | -35,7    | -33,6   | -36,6  | -56,5   | -35,6  | -59,3  | -57,7  | -52,4  |
| Próximos 12 meses                                                           |         |                                           | 20,7   | 36,3   | 34,4    | 37,1     | 38,6    | 55,0   | 55,3    | 29,5   | 67,3   | 55,1   | 43,6   |
| <b>Importação de Bens Duradouros</b>                                        |         | VH (%)                                    | 3,3    | 8,9    | 13,3    | 16,6     | 2,6     | 12,1   | :       | 8,7    | 21,2   | 2,2    | :      |
| <b>Saldo Natural (Const. - Diss.)</b>                                       |         |                                           | 36 060 | 39 116 | 10 082  | 9 000    | 8 342   | 11 601 | 9 608   | 2 772  | 3 576  | 3 265  | 2 767  |
| Constituições                                                               |         | N.º de empresas                           | 51 448 | 49 508 | 13 040  | 10 300   | 10 492  | 13 374 | 11 055  | 3 671  | 4 065  | 3 804  | 3 186  |
| Dissoluções                                                                 |         |                                           | 15 388 | 10 392 | 2 958   | 1 300    | 2 150   | 1 773  | 1 447   | 899    | 489    | 539    | 419    |
| Insolvências                                                                |         |                                           | 2 084  | 2 030  | 471     | 520      | 529     | 524    | 508     | 133    | 172    | 173    | 163    |
| <b>Saldo Natural (Const. - Diss.)</b>                                       |         |                                           | -1,8   | 8,5    | 4,5     | 6,9      | 30,0    | -0,8   | -4,7    | -2,3   | 0,3    | -12,8  | -0,2   |
| Constituições                                                               |         | VH (%)                                    | -1,2   | -3,8   | 2,6     | -11,2    | -12,2   | -14,7  | -15,2   | -3,7   | -9,1   | -22,4  | -13,2  |
| Dissoluções                                                                 |         |                                           | 0,1    | -32,5  | -3,1    | -59,1    | -61,2   | -55,5  | -51,1   | -7,8   | -46,0  | -53,3  | -53,4  |
| Insolvências                                                                |         |                                           | 8,3    | -2,6   | -11,8   | 3,0      | 5,8     | 2,7    | 7,9     | -17,4  | 22,9   | -12,6  | 22,6   |
| <b>Indicador de Conf. da Indústria (vcs)</b>                                |         |                                           |        |        |         |          |         |        |         |        |        |        |        |
| Portugal                                                                    | INE, CE | S.R.E.                                    | -5,8   | -3,7   | -3,9    | -3,2     | -2,1    | -2,6   | -4,3    | -3,1   | -4,1   | -4,5   | -4,3   |
| Avaliação Nível de Encomendas                                               |         |                                           | -15,8  | -12,8  | -13,3   | -12,3    | -10,7   | -13,0  | -10,6   | -12,0  | -9,8   | -11,4  | -10,7  |
| Stocks de produtos acabados                                                 |         |                                           | 4,6    | 2,9    | 2,9     | 2,5      | 3,1     | 2,9    | 2,5     | 1,9    | 2,9    | 2,5    | 2,2    |
| Expet. Prod. (próx.3 meses)                                                 |         |                                           | 2,9    | 4,7    | 4,4     | 5,3      | 7,3     | 8,2    | 0,4     | 4,7    | 0,5    | 0,5    | 0,1    |
| Área do Euro                                                                |         |                                           | -10,8  | -10,1  | -10,5   | -10,0    | -8,6    | -7,1   | -7,6    | -11,2  | -7,5   | -7,8   | -7,5   |
| <b>Índice Vol. de Negócios na Indústria</b>                                 |         |                                           | -0,8   | -0,2   | -1,9    | 1,3      | -0,4    | 1,8    | :       | 0,0    | 12,1   | 5,4    | :      |
| do qual: Indústria Transformadora                                           | INE     |                                           | -0,1   | -0,8   | -1,9    | 1,5      | -0,8    | 2,6    | :       | -0,8   | 13,7   | 4,3    | :      |
| do qual: Mercado Externo                                                    |         |                                           | 0,9    | -3,1   | -5,5    | -0,7     | -4,0    | -0,5   | :       | -4,7   | 12,1   | 3,1    | :      |
| <b>Índice de Produção Industrial (vcs)</b>                                  |         |                                           | 0,7    | 0,6    | 1,4     | 3,3      | 0,6     | 0,3    | -0,6    | 2,5    | 0,5    | -1,6   | -0,7   |
| do qual: Indústria Transformadora                                           |         | VH (%)                                    | 0,5    | -0,6   | -0,8    | 1,0      | -0,7    | -1,8   | 0,4     | -0,3   | 3,5    | -0,4   | -1,7   |
| <b>Veículos Automóveis Produzidos</b>                                       |         |                                           | 4,5    | 2,5    | 15,4    | 31,5     | -10,0   | 5,0    | :       | 26,9   | 14,2   | -8,3   | :      |
| Ligeiros de Passageiros                                                     | ACAP    |                                           | 7,3    | 3,3    | 14,2    | 49,5     | -9,3    | 8,2    | :       | 33,3   | 19,2   | -5,6   | :      |
| Comerciais Ligeiros                                                         |         |                                           | -0,6   | -0,3   | 20,5    | -13,6    | -11,8   | -4,2   | :       | 1,6    | -6,4   | -22,7  | :      |
| Comerciais Pesados                                                          |         |                                           | -50,4  | 0,2    | 20,4    | 508,8    | -35,3   | -39,2  | :       | 197,0  | 49,8   | 61,2   | :      |
| Produção para Exportação                                                    |         |                                           | 4,3    | 2,6    | 15,4    | 32,6     | -9,5    | 6,2    | :       | 27,1   | 14,5   | -8,8   | :      |
| <b>Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)</b>                            |         |                                           |        |        |         |          |         |        |         |        |        |        |        |
| Portugal                                                                    | INE, CE | S.R.E.                                    | 2,5    | 3,9    | 2,5     | 3,7      | 5,8     | 4,0    | 6,1     | 2,5    | 5,0    | 5,8    | 7,5    |
| Evolução das vendas (últimos 3 meses)                                       |         |                                           | 5,6    | 7,7    | 5,8     | 7,6      | 10,5    | 9,2    | 12,3    | 4,8    | 10,9   | 11,0   | 14,9   |
| Volume de Stock (situação atual)                                            |         |                                           | 3,8    | 3,1    | 3,3     | 4,1      | 2,4     | 4,3    | 2,1     | 3,0    | 2,3    | 1,6    | 2,3    |
| Expetativas Atividade (próx. 3 meses)                                       |         |                                           | 5,7    | 7,2    | 5,1     | 7,5      | 9,4     | 7,1    | 8,2     | 5,6    | 6,5    | 8,1    | 9,9    |
| Área do Euro                                                                |         |                                           | -6,8   | -6,6   | -7,1    | -6,9     | -6,6    | -6,3   | -9,9    | -7,0   | -9,8   | -10,6  | -9,3   |
| <b>Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (defl., vcs)</b>                                |         |                                           | 3,3    | 5,3    | 4,8     | 5,8      | 5,3     | 4,4    | 3,7     | 6,2    | 5,3    | 2,8    | 3,0    |
| do qual: Alimentar                                                          | INE     | VH (%)                                    | 4,9    | 5,4    | 5,8     | 5,0      | 4,2     | 3,7    | 1,5     | 5,3    | 1,8    | 1,5    | 1,3    |
| do qual: Não Alimentar                                                      |         |                                           | 2,2    | 5,2    | 4,2     | 6,3      | 6,0     | 4,8    | 5,2     | 6,8    | 7,8    | 3,7    | 4,2    |
| <b>Índ. Vol. Neg. Com. Grosso (incl agentes), exc veículos (defl., vcs)</b> | INE     | VH (%)                                    | 4,1    | 0,5    | -0,5    | 0,2      | 0,0     | 0,5    | 0,8     | 2,6    | 2,8    | -0,8   | 0,5    |
| <b>Indicador de Conf. da Constr. (vcs)</b>                                  |         |                                           |        |        |         |          |         |        |         |        |        |        |        |
| Portugal                                                                    | INE, CE | S.R.E.                                    | -2,4   | 3,4    | 3,8     | 2,8      | 3,1     | 2,2    | 3,6     | 4,9    | 3,6    | 4,4    | 2,8    |
| Evolução do nível de Encomendas                                             |         |                                           | -8,6   | -2,7   | -1,6    | -3,4     | -3,3    | -5,5   | -2,8    | -1,1   | -4,2   | -1,5   | -2,8   |
| Expetativas de Emprego (próximos 3m)                                        |         |                                           | 3,9    | 9,6    | 9,1     | 9,1      | 9,5     | 9,9    | 10,1    | 10,9   | 11,5   | 10,3   | 8,5    |
| Área do Euro                                                                |         |                                           | -4,2   | -2,6   | -3,0    | -2,9     | -1,5    | -1,9   | -3,9    | -2,4   | -2,8   | -4,0   | -4,8   |
| <b>Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)</b>                                  |         |                                           | 2,2    | 2,3    | 2,6     | 3,4      | 1,7     | 3,1    | :       | 1,9    | 2,5    | 1,5    | :      |
| do qual: Construção de Edifícios                                            | INE     | VH (%)                                    | 2,2    | 3,0    | 3,6     | 4,5      | 1,2     | 1,9    | :       | 2,8    | 2,5    | 0,9    | :      |
| do qual: Engenharia Civil                                                   |         |                                           | 2,2    | 1,2    | 1,1     | 1,8      | 2,5     | 4,9    | :       | 0,7    | 2,5    | 2,4    | :      |
| <b>Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)</b>                            |         |                                           |        |        |         |          |         |        |         |        |        |        |        |
| Portugal                                                                    | INE, CE | S.R.E.                                    | 6,6    | 9,3    | 9,6     | 10,5     | 7,3     | 6,4    | 8,4     | 12,7   | 7,0    | 8,9    | 9,3    |
| Evolução da Atividade (últ. 3 meses)                                        |         |                                           | 5,3    | 7,4    | 7,4     | 7,8      | 5,9     | 4,7    | 8,6     | 11,4   | 7,4    | 9,9    | 8,4    |
| Evolução da Procura (últimos 3 meses)                                       |         |                                           | 3,3    | 7,7    | 8,6     | 9,7      | 5,0     | 3,7    | 6,0     | 11,4   | 4,8    | 5,2    | 8,0    |
| Expetativas Procura (próx. 3 meses)                                         |         |                                           | 11,1   | 12,8   | 13,0    | 13,9     | 11,1    | 10,9   | 10,7    | 15,4   | 8,8    | 11,6   | 11,6   |
| Área do Euro                                                                |         |                                           | 6,3    | 4,1    | 3,2     | 3,8      | 5,0     | 5,9    | 3,4     | 3,1    | 2,5    | 3,6    | 4,2    |
| <b>Índ. Volume Negócios Serviços (vcs) excl. Atividades Imobiliárias</b>    | INE     | VH (%)                                    | 4,3    | 3,0    | 2,9     | 2,6      | 3,1     | 1,9    | :       | 2,0    | 6,2    | 2,1    | :      |

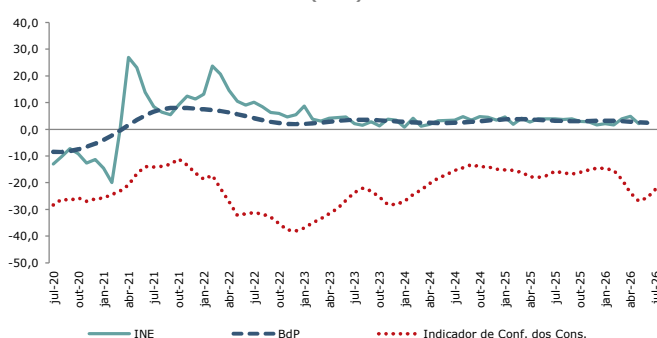
## 3. ATIVIDADE ECONÓMICA - PROCURA

### 3.1 CONSUMO PRIVADO

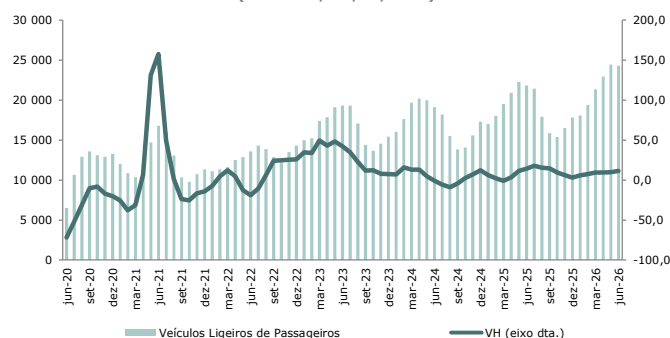
Contributos para a evolução do Consumo Privado  
(p.p.)



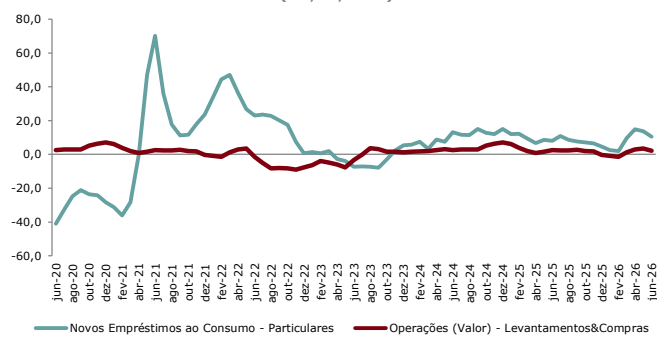
Indicadores Coincidentes e de Confiança  
(MM3)



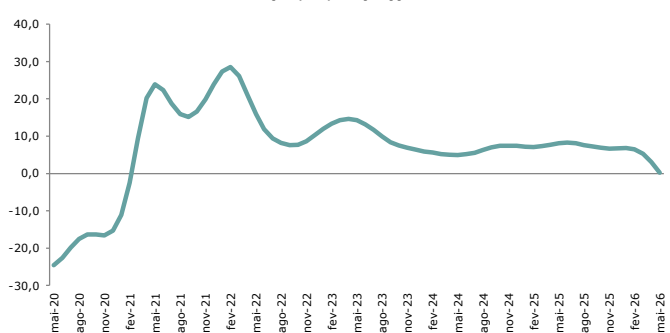
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros  
(Unidades, VH, %, MM3)



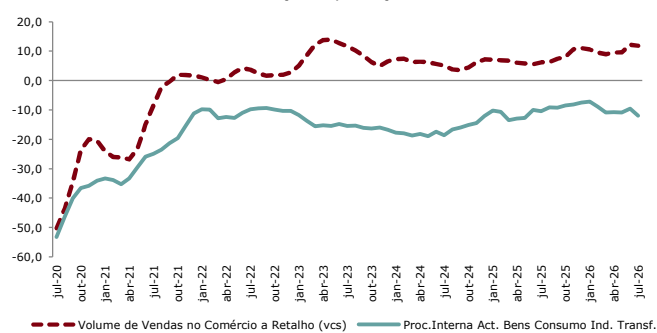
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo  
(VH, %, MM3)



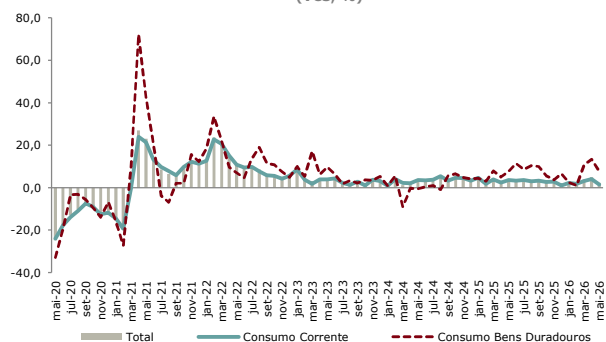
Vendas de Gasolina  
(VH, %, HP(10))



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



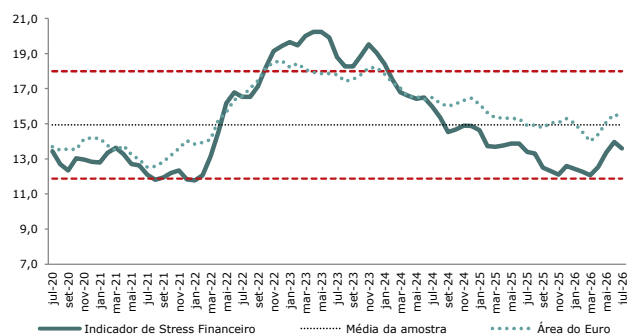
**Indicador Quantitativo do Consumo Privado**  
(VCS, %)



Fonte: INE

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

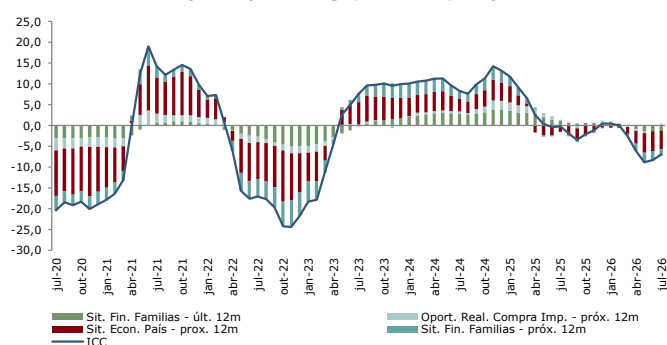
**Indicador de Stress Financeiro**  
(S.R.E., MM3)



Fontes: INE, BdP, CE

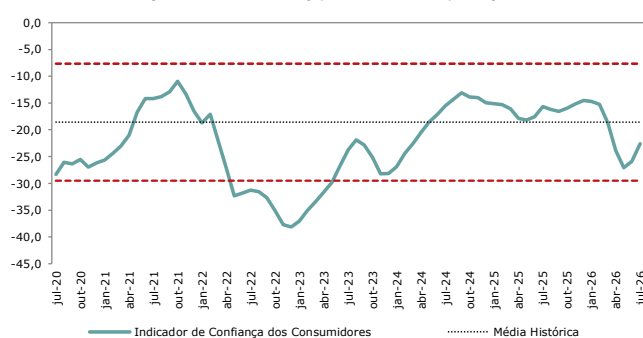
Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.

**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       | 2025 II     | 2025 III    | 2025 IV     | 2026 I     | 2026 II     | jun-25      | abr-26      | mai-26      | jun-26      |
|--------------------------------------------------|-------|---------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Indicador Quantitativo do Consumo Privado</b> | INE   | VCS (%)             | <b>2,9</b> | <b>3,5</b> | <b>4,0</b>  | <b>4,0</b>  | <b>1,6</b>  | <b>3,9</b> | :           | <b>4,0</b>  | <b>4,9</b>  | <b>2,2</b>  | :           |
| Consumo Corrente                                 |       |                     | 3,1        | 2,9        | 3,3         | 3,4         | 1,1         | 3,2        | :           | 3,3         | 4,0         | 1,6         | :           |
| Consumo Bens Duradouros                          |       |                     | 0,4        | 9,0        | 11,4        | 10,0        | 6,6         | 10,7       | :           | 11,4        | 13,4        | 7,8         | :           |
| <b>Indicador Coincidente do Consumo Privado</b>  | BdP   |                     | <b>2,8</b> | <b>3,4</b> | <b>3,4</b>  | <b>3,0</b>  | <b>3,2</b>  | <b>3,1</b> | <b>2,4</b>  | <b>3,4</b>  | <b>2,9</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,4</b>  |
| <b>Ligeiros de Passageiros</b>                   | ACAP  | VH (%),<br>Unidades | <b>5,1</b> | <b>7,3</b> | <b>14,1</b> | <b>14,8</b> | <b>3,1</b>  | <b>9,4</b> | <b>11,5</b> | <b>14,8</b> | <b>15,1</b> | <b>6,5</b>  | <b>13,7</b> |
|                                                  |       |                     | 209 715    | 225 039    | 65 481      | 47 538      | 53 475      | 64 059     | 73 021      | 23 184      | 21 592      | 25 080      | 26 349      |
| <b>Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (deflacionado)</b>   | INE   | VH (%)              | <b>3,3</b> | <b>5,3</b> | <b>4,8</b>  | <b>5,8</b>  | <b>5,3</b>  | <b>4,4</b> | <b>3,7</b>  | <b>6,2</b>  | <b>5,3</b>  | <b>2,8</b>  | <b>3,0</b>  |
| do qual: Alimentar                               |       |                     | 4,9        | 5,4        | 5,8         | 5,0         | 4,2         | 3,7        | 1,5         | 5,3         | 1,8         | 1,5         | 1,3         |
| do qual: Não Alimentar                           |       |                     | 2,2        | 5,2        | 4,2         | 6,3         | 6,0         | 4,8        | 5,2         | 6,8         | 7,8         | 3,7         | 4,2         |
| <b>Operações (Valor) - Levant. e Compras</b>     | SIBS  |                     | <b>3,7</b> | <b>1,7</b> | <b>2,4</b>  | <b>2,7</b>  | <b>-0,2</b> | <b>1,1</b> | <b>2,1</b>  | <b>2,4</b>  | <b>3,6</b>  | <b>1,9</b>  | <b>0,8</b>  |
| <b>Crédito ao consumo a Particulares</b>         | BdP   |                     | <b>6,4</b> | <b>5,6</b> | <b>6,6</b>  | <b>5,8</b>  | <b>5,6</b>  | <b>7,4</b> | <b>8,6</b>  | <b>6,6</b>  | <b>7,8</b>  | <b>7,7</b>  | <b>8,6</b>  |
| <b>Vendas de Gasolina</b>                        | DGEG  |                     | <b>6,0</b> | <b>6,9</b> | <b>9,2</b>  | <b>7,4</b>  | <b>5,1</b>  | <b>9,3</b> | :           | <b>11,5</b> | <b>3,6</b>  | <b>-5,2</b> | :           |

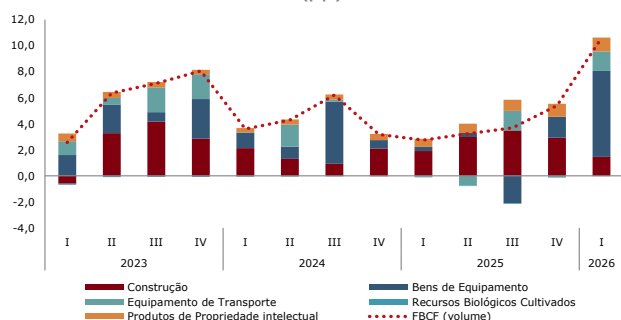
| Indicadores                               | Fonte | Unidade    | 2          | 1          | 0,44304557 | 2024 II      | 2024 III     | 2024 IV      | 2025 I       | 2025 II      | 2025 III     | 2025 IV      | 2026 I       |
|-------------------------------------------|-------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Consumo Privado</b>                    | INE   | 2010 = 100 | <b>0,0</b> | <b>0,0</b> | <b>0,0</b> | <b>112,1</b> | <b>113,1</b> | <b>115,4</b> | <b>115,3</b> | <b>116,2</b> | <b>117,6</b> | <b>118,6</b> | <b>118,8</b> |
| Bens Duradouros                           |       |            | 148190,8   | 152585,5   | 157989,0   | 124,1        | 126,3        | 132,0        | 130,7        | 134,2        | 138,5        | 139,1        | 137,0        |
| Bens Alimentares                          |       |            | 0,1        | 0,0        | 0,1        | 119,7        | 120,7        | 121,5        | 121,6        | 123,2        | 123,6        | 124,4        | 124,6        |
| Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim. |       |            | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 108,6        | 109,6        | 111,9        | 111,9        | 112,3        | 113,6        | 114,7        | 115,1        |

| Indicadores                                      | Fonte    | Unidade | 2024         | 2025         | 2025 II      | 2025 III     | 2025 IV      | 2026 I       | 2026 II      | jul-25       | mai-26       | jun-26       | jul-26       |
|--------------------------------------------------|----------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Indicador de Conf. dos Cons. (ve)</b>         | INE      | S.R.E.  | <b>-17,0</b> | <b>-16,2</b> | <b>-17,5</b> | <b>-16,6</b> | <b>-14,5</b> | <b>-18,7</b> | <b>-25,9</b> | <b>-15,1</b> | <b>-26,4</b> | <b>-21,8</b> | <b>-19,5</b> |
| Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m      |          |         | -14,9        | -9,5         | -10,7        | -9,9         | -8,5         | -9,1         | -16,2        | -10,7        | -17,1        | -13,6        | -14,4        |
| Sit. económica do País - Últimos 12m             |          |         | -38,9        | -34,6        | -36,4        | -35,7        | -33,6        | -36,6        | -56,5        | -34,1        | -57,7        | -52,4        | -49,5        |
| Sit.fin. do agregado familiar - Próximos 12m     |          |         | -2,8         | -2,6         | -4,2         | -2,2         | -1,5         | -5,0         | -13,0        | -0,4         | -11,5        | -9,3         | -5,6         |
| Realiz. compras imp. - Próximos 12m              |          |         | -30,8        | -28,4        | -29,3        | -30,3        | -26,4        | -28,5        | -28,6        | -29,2        | -31,1        | -26,0        | -25,8        |
| <b>Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.</b> |          |         | <b>-16,1</b> | <b>-10,1</b> | <b>-10,0</b> | <b>-9,3</b>  | <b>-7,5</b>  | <b>-10,9</b> | <b>-9,6</b>  | <b>-11,8</b> | <b>-12,5</b> | <b>-8,5</b>  | <b>-14,8</b> |
| <b>Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)</b>    |          |         | <b>5,7</b>   | <b>7,7</b>   | <b>5,6</b>   | <b>7,4</b>   | <b>11,1</b>  | <b>9,0</b>   | <b>12,2</b>  | <b>7,6</b>   | <b>10,5</b>  | <b>16,2</b>  | <b>8,9</b>   |
| <b>Indicador de Stress Financeiro</b>            | INE, CE* |         | <b>15,7</b>  | <b>13,2</b>  | <b>13,9</b>  | <b>12,5</b>  | <b>12,6</b>  | <b>12,1</b>  | <b>14,0</b>  | <b>13,3</b>  | <b>14,3</b>  | <b>14,0</b>  | <b>12,5</b>  |

\*Dados CE, cálculos GPEAR.

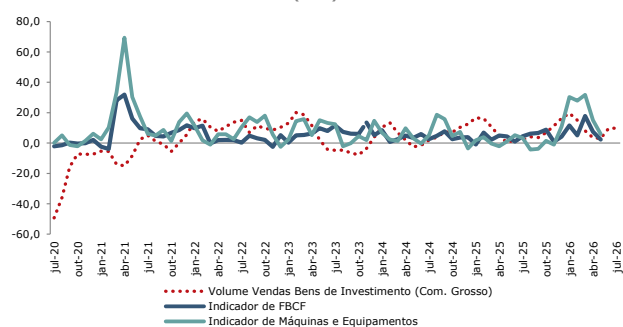
## 3.2 INVESTIMENTO

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)



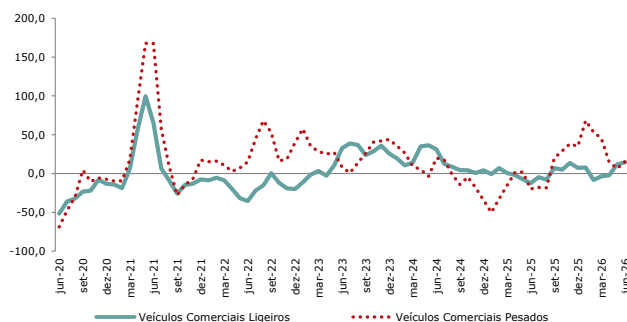
Fonte: INE

Vendas de Cimento  
(VH, %, MM3)



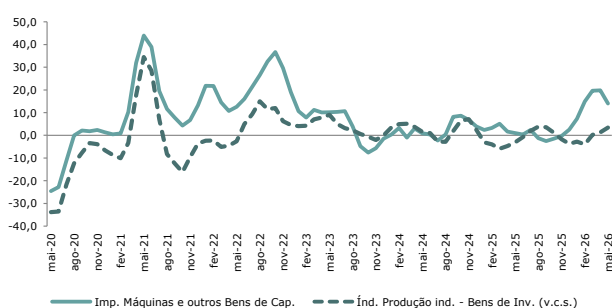
Fontes: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais  
(VH, %, MM3)



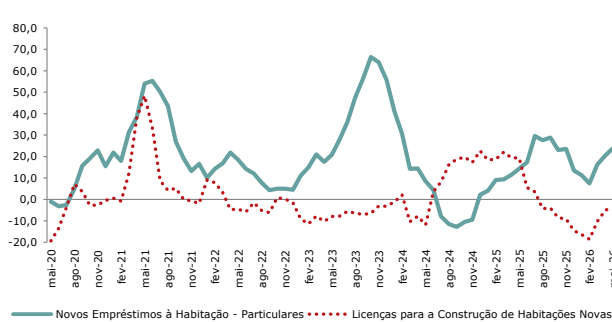
Fonte: ACAP

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



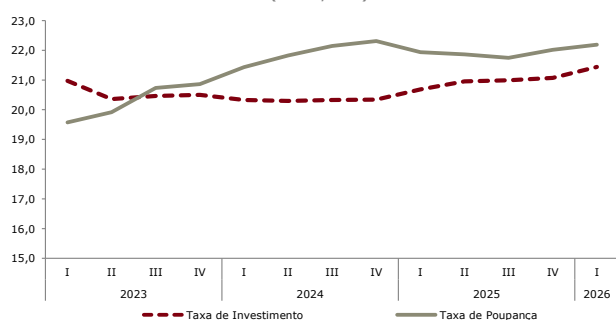
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

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



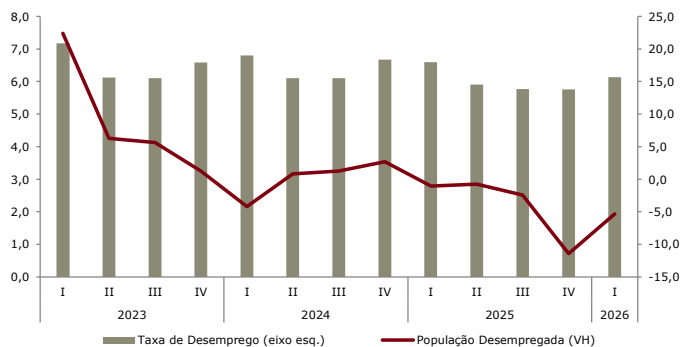
Fonte: INE

| Indicadores                                          | Fonte         | Unidade | 2024 | 2025 | 2025 II | 2025 III | 2025 IV | 2026 I | 2026 II | jul-25 | mai-26 | jun-26 | jul-26 |
|------------------------------------------------------|---------------|---------|------|------|---------|----------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Indicador de FBCF</b>                             | INE           | CSV (%) | 5,0  | 3,5  | 1,0     | 6,6      | 4,2     | 17,8   | :       | 4,5    | 2,3    | :      | :      |
| Máquinas e Equipamentos                              |               |         | 3,3  | 3,0  | 5,2     | -3,8     | 10,8    | 31,7   | :       | 3,3    | 5,9    | :      | :      |
| <b>Vendas de Cimento</b>                             | Cimpor, Secil | VH (%)  | 4,3  | 0,7  | -1,8    | 5,0      | 2,3     | 2,2    | 9,1     | 2,5    | -1,2   | 12,3   | :      |
| <b>Crédito a part. para compra de Habitação</b>      | BdP           |         | 3,4  | 9,5  | 6,8     | 8,4      | 9,5     | 10,0   | 10,9    | 7,6    | 10,4   | 10,9   | :      |
| <b>Licenças para a Const. de Habit. Novas</b>        |               |         | 7,8  | 1,4  | 5,5     | -4,1     | -14,6   | -10,3  | :       | 2,2    | -14,6  | :      | :      |
| <b>Imp. de Máquinas, outros bens de capital</b>      | INE           |         | 2,8  | 1,3  | 0,4     | -2,5     | 2,5     | 19,6   | :       | -0,6   | 1,6    | :      | :      |
| <b>Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.</b> |               |         | 5,1  | 3,4  | 7,6     | 5,2      | 3,3     | 8,1    | :       | 18,2   | 2,8    | :      | :      |
| <b>Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.</b>       |               |         | 2,6  | -1,8 | -0,7    | 3,6      | -3,7    | 0,2    | 0,1     | 2,9    | 1,0    | -2,9   | :      |
| <b>Venda de Veículos</b>                             | ACAP          |         | 13,3 | 0,0  | -12,5   | 7,0      | 7,2     | -3,6   | 14,5    | 10,6   | 13,0   | 22,5   | :      |
| Veículos Comerciais Ligeiros                         |               |         | -8,3 | 3,2  | -19,8   | 19,7     | 34,9    | 45,3   | 15,1    | 7,7    | -7,2   | 40,9   | :      |
| Veículos Pesados                                     |               |         |      |      |         |          |         |        |         |        |        |        |        |
| <b>Volume Vendas Bens de Investimento</b>            | INE           | S.R.E.  | 6,2  | 8,2  | 2,2     | 3,6      | 16,3    | 8,1    | 9,5     | 2,9    | 5,0    | 14,7   | 10,1   |

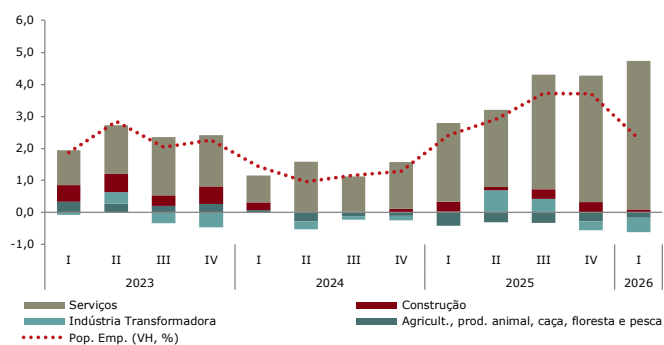
| Indicadores                    | Fonte | Unidade    | 2023  | 2024  | 2025  | 2024 II | 2024 III | 2024 IV | 2025 I | 2025 II | 2025 III | 2025 IV | 2026 I |
|--------------------------------|-------|------------|-------|-------|-------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|
| <b>FBCF (volume)</b>           | INE   | 2010 = 100 | 111,4 | 116,2 | 120,6 | 114,7   | 118,7    | 118,5   | 115,9  | 118,4   | 123,1    | 124,8   | 128,2  |
| Construção                     |       |            | 92,5  | 95,3  | 100,4 | 94,7    | 95,2     | 97,3    | 97,3   | 100,0   | 101,7    | 102,8   | 99,9   |
| Outras máquinas e equipamentos |       |            | 144,2 | 156,2 | 156,4 | 148,9   | 170,7    | 159,5   | 147,9  | 150,9   | 156,2    | 170,5   | 191,7  |
| Equipamento de Transporte      |       |            | 141,2 | 150,0 | 153,0 | 154,4   | 150,5    | 153,1   | 140,3  | 139,8   | 180,9    | 150,9   | 170,0  |
| <b>Taxa de Poupança</b>        |       | % PIB, MM4 | 20,9  | 22,3  | 22,0  | 21,8    | 22,1     | 22,3    | 21,9   | 21,9    | 21,7     | 22,0    | 22,2   |
| <b>Taxa de Investimento</b>    |       |            | 20,5  | 20,3  | 21,1  | 20,3    | 20,3     | 20,3    | 20,7   | 21,0    | 21,0     | 21,1    | 21,4   |

## 3.3 MERCADO DE TRABALHO

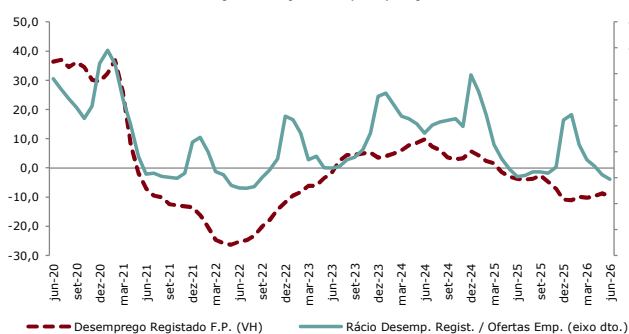
**Taxa de Desemprego**  
(%)



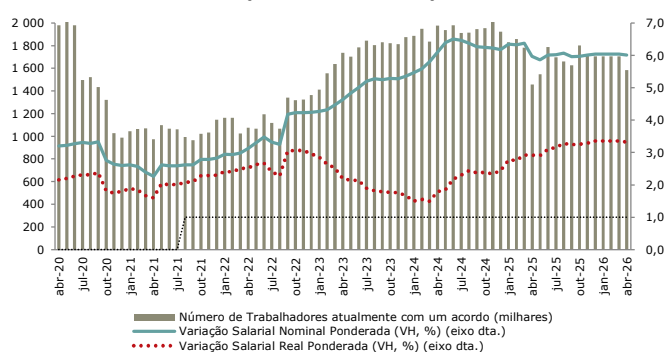
**População Empregada e Emprego por Sector (contributos)**  
(p.p., %)



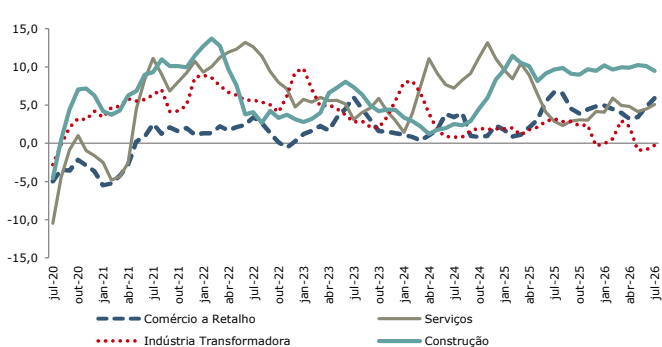
**Desemprego Registrado – F.P.**  
(Fim de período, VH, %)



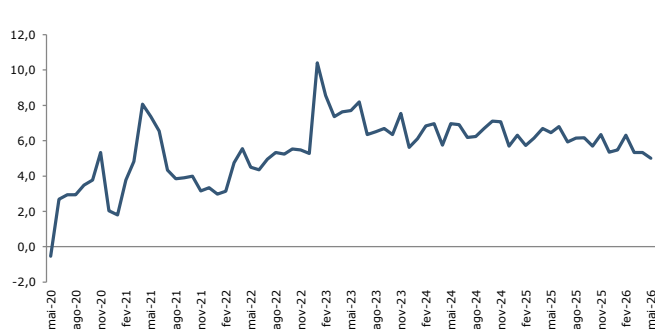
**Contratação Coletiva**  
(N.º de Trabalhadores)



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



**Remunerações Médias Declaradas**  
(VH,%)



| Indicadores                               | Fonte | Unidade        | 2024             | 2025             | 2025 II          | 2025 III         | 2025 IV          | 2026 I           | 2026 II        | jun-25           | abr-26           | mai-26         | jun-26         |
|-------------------------------------------|-------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Desemprego Registrado F.P.</b>         | IEFP  | N.º de Pessoas | <b>335 665</b>   | <b>299 423</b>   | <b>293 488</b>   | <b>302 600</b>   | <b>299 423</b>   | <b>295 756</b>   | <b>264 517</b> | <b>293 488</b>   | <b>283 290</b>   | <b>274 766</b> | <b>264 517</b> |
| Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca  |       |                | 14 865           | 13 186           | 10 999           | 11 278           | 13 186           | 12 092           | 9 231          | 10 999           | 10 815           | 9 622          | 9 231          |
| Construção                                |       |                | 17 215           | 16 008           | 15 572           | 15 821           | 16 008           | 15 555           | 13 953         | 15 572           | 14 876           | 14 499         | 13 953         |
| Indústria, Energia e Água                 |       |                | 40 180           | 37 872           | 37 053           | 39 065           | 37 872           | 36 569           | 33 732         | 37 053           | 35 701           | 35 110         | 33 732         |
| Serviços                                  |       |                | 189 996          | 178 789          | 163 927          | 171 576          | 178 789          | 178 488          | 160 058        | 163 927          | 170 774          | 165 567        | 160 058        |
| <b>Desempregados Inscritos L.P.</b>       | MTSSS | N.º de Pessoas | <b>48 208</b>    | <b>46 355</b>    | <b>39 715</b>    | <b>44 312</b>    | <b>49 451</b>    | <b>47 457</b>    | <b>36 242</b>  | <b>37 180</b>    | <b>39 756</b>    | <b>34 618</b>  | <b>34 353</b>  |
| <b>Ofertas de Emprego L.P.</b>            |       |                | <b>9 102</b>     | <b>11 179</b>    | <b>12 671</b>    | <b>10 691</b>    | <b>8 729</b>     | <b>12 877</b>    | <b>11 055</b>  | <b>11 190</b>    | <b>11 919</b>    | <b>11 321</b>  | <b>9 924</b>   |
| <b>Colocações L.P.</b>                    |       |                | <b>6 688</b>     | <b>7 740</b>     | <b>8 473</b>     | <b>7 730</b>     | <b>6 537</b>     | <b>8 083</b>     | <b>7 933</b>   | <b>7 298</b>     | <b>9 051</b>     | <b>7 822</b>   | <b>6 926</b>   |
| <b>Ben. de Subsídio de Desemprego</b>     |       |                | <b>156 857</b>   | <b>154 185</b>   | <b>145 839</b>   | <b>149 156</b>   | <b>154 185</b>   | <b>157 545</b>   | <b>137 198</b> | <b>145 839</b>   | <b>148 428</b>   | <b>144 156</b> | <b>137 198</b> |
| <b>Ben. de Subs. Social de Desemprego</b> |       |                | <b>30 215</b>    | <b>27 132</b>    | <b>26 787</b>    | <b>24 959</b>    | <b>27 132</b>    | <b>28 802</b>    | <b>23 865</b>  | <b>26 787</b>    | <b>26 666</b>    | <b>25 431</b>  | <b>23 865</b>  |
| <b>Contratação Coletiva</b>               | MTSSS | VH (%)         | <b>86 460</b>    | <b>82 707</b>    | <b>137 536</b>   | <b>51 172</b>    | <b>82 943</b>    | <b>72 624</b>    | :              | <b>262 857</b>   | <b>223 538</b>   | :              | :              |
| <b>Acordos em vigor*</b>                  |       |                | <b>1 935 178</b> | <b>1 705 565</b> | <b>1 596 126</b> | <b>1 661 370</b> | <b>1 741 154</b> | <b>1 707 515</b> | :              | <b>1 786 496</b> | <b>1 584 587</b> | :              | :              |
| <b>Variação intertabelas Nominal</b>      |       |                | <b>7,2</b>       | <b>6,4</b>       | <b>6,0</b>       | <b>7,8</b>       | <b>6,3</b>       | <b>5,3</b>       | :              | <b>6,6</b>       | <b>5,6</b>       | :              | :              |
| <b>Remunerações médias Declaradas S.S</b> |       |                | <b>6,6</b>       | <b>6,1</b>       | <b>6,8</b>       | <b>6,2</b>       | <b>5,4</b>       | <b>5,3</b>       | :              | <b>6,8</b>       | <b>5,3</b>       | <b>5,0</b>     | :              |

\* Estimativas GPEAR

|                                           |       |        |              |              |             |             |              |              |              |             |              |              |              |
|-------------------------------------------|-------|--------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Desemprego Registrado F.P.</b>         | IEFP  | VH (%) | <b>5,7</b>   | <b>-10,8</b> | <b>-3,8</b> | <b>-2,6</b> | <b>-10,8</b> | <b>-10,2</b> | <b>-9,9</b>  | <b>-3,8</b> | <b>-9,7</b>  | <b>-8,7</b>  | <b>-9,9</b>  |
| Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca  |       |        | 4,6          | -11,3        | -5,5        | -2,8        | -11,3        | -14,9        | -16,1        | -5,5        | -13,2        | -15,1        | -16,1        |
| Construção                                |       |        | 0,0          | -7,0         | -11,2       | -2,5        | -7,0         | -8,5         | -10,4        | -11,2       | -16,2        | -15,9        | -10,4        |
| Indústria, Energia e Água                 |       |        | 7,9          | -5,7         | -3,2        | 2,4         | -5,7         | -7,8         | -9,0         | -3,2        | -11,2        | -10,2        | -9,0         |
| Serviços                                  |       |        | -5,8         | -5,9         | -14,5       | -0,9        | -5,9         | -3,6         | -2,4         | -14,5       | -13,6        | -12,7        | -2,4         |
| <b>Desempregados Inscritos L.P.</b>       | MTSSS | VH (%) | <b>3,0</b>   | <b>-3,8</b>  | <b>-5,2</b> | <b>-4,9</b> | <b>-7,9</b>  | <b>-8,6</b>  | <b>-8,7</b>  | <b>-1,2</b> | <b>-2,6</b>  | <b>-15,9</b> | <b>-7,6</b>  |
| <b>Ofertas de Emprego L.P.</b>            |       |        | <b>-14,1</b> | <b>22,8</b>  | <b>32,9</b> | <b>21,6</b> | <b>9,1</b>   | <b>2,0</b>   | <b>-12,8</b> | <b>30,0</b> | <b>-12,3</b> | <b>-14,4</b> | <b>-11,3</b> |
| <b>Colocações L.P.</b>                    |       |        | <b>-12,7</b> | <b>15,7</b>  | <b>17,6</b> | <b>13,4</b> | <b>26,2</b>  | <b>-1,7</b>  | <b>-6,4</b>  | <b>21,0</b> | <b>-3,2</b>  | <b>-10,8</b> | <b>-5,1</b>  |
| <b>Ben. de Subsídio de Desemprego</b>     |       |        | <b>0,2</b>   | <b>-1,7</b>  | <b>2,1</b>  | <b>-1,9</b> | <b>-1,7</b>  | <b>-3,6</b>  | <b>-5,9</b>  | <b>2,1</b>  | <b>-4,9</b>  | <b>-4,5</b>  | <b>-5,9</b>  |
| <b>Ben. de Subs. Social de Desemprego</b> |       |        | <b>-3,6</b>  | <b>-10,2</b> | <b>-4,7</b> | <b>-6,5</b> | <b>-10,2</b> | <b>-11,6</b> | <b>-10,9</b> | <b>-4,7</b> | <b>-12,4</b> | <b>-10,0</b> | <b>-10,9</b> |

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

| Indicadores                                     | Fonte   | Unidade | 2024 | 2025 | 2025 I | 2025 II | 2025 III | 2025 IV | 2026 I | jul-25 | mai-26 | jun-26 | jul-26 |
|-------------------------------------------------|---------|---------|------|------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Expetativas de Emprego ( próx. 3 meses)</b>  | INE, CE | S.R.E.  |      |      |        |         |          |         |        |        |        |        |        |
| Construção                                      |         |         | 3,9  | 9,6  | 10,5   | 9,1     | 9,1      | 9,5     | 9,9    | 10,0   | 10,3   | 8,5    | 9,6    |
| Comércio a Retalho                              |         |         | 1,9  | 4,0  | 2,0    | 9,0     | 3,2      | 4,4     | 3,0    | 6,1    | 5,2    | 7,0    | 5,5    |
| Serviços                                        |         |         | 8,8  | 5,4  | 10,5   | 4,1     | 2,9      | 4,2     | 4,9    | 3,2    | 4,9    | 5,4    | 5,0    |
| <b>Expetativas de Emprego ( próximos meses)</b> |         |         |      |      |        |         |          |         |        |        |        |        |        |
| Indústria Transformadora                        |         |         | 2,8  | 1,6  | 1,1    | 2,9     | 2,9      | -0,3    | 3,0    | 4,8    | -5,9   | 1,7    | 3,4    |
| <b>Expetativas de Desemp. ( próx. 12 meses)</b> |         |         |      |      |        |         |          |         |        |        |        |        |        |
| Consumidores                                    |         |         | 23,9 | 23,1 | 25,1   | 22,6    | 22,9     | 22,0    | 21,0   | 18,8   | 26,9   | 23,5   | 22,7   |

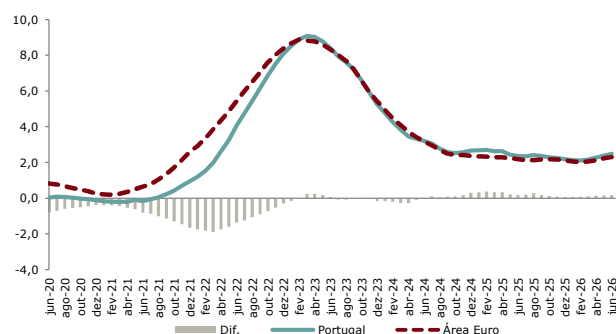
| Indicadores                             | Fonte | Unidade | 2024       | 2025       | 2025 II    | 2025 III   | 2025 IV    | 2026 I     | 2026 II | jun-25     | abr-26     | mai-26     | jun-26     |
|-----------------------------------------|-------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|------------|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

| Indicadores                                 | Fonte | Unidade | 2023        | 2024        | 2025        | 2024 II     | 2024 III   | 2024 IV    | 2025 I      | 2025 II     | 2025 III    | 2025 IV      | 2026 I      |
|---------------------------------------------|-------|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>População Ativa</b>                      | INE   | VH (%)  | <b>2,6</b>  | <b>1,1</b>  | <b>2,7</b>  | <b>1,0</b>  | <b>1,2</b> | <b>1,4</b> | <b>2,2</b>  | <b>2,7</b>  | <b>3,3</b>  | <b>2,7</b>   | <b>1,8</b>  |
| Taxa de Atividade                           |       | %       | 51,1        | 51,2        | 51,9        | 51,0        | 51,3       | 51,5       | 51,6        | 51,7        | 52,3        | 52,2         | 52,1        |
| <b>População Desempregada</b>               |       | VH (%)  | <b>8,7</b>  | <b>0,0</b>  | <b>-4,0</b> | <b>0,8</b>  | <b>1,3</b> | <b>2,7</b> | <b>-1,0</b> | <b>-0,8</b> | <b>-2,4</b> | <b>-11,4</b> | <b>-5,3</b> |
| Taxa de Desemprego                          |       | %       | 6,5         | 6,4         | 6,0         | 6,1         | 6,1        | 6,7        | 6,6         | 5,9         | 5,8         | 5,8          | 6,1         |
| <b>Desemprego de longa Duração</b>          |       | VH (%)  | <b>-8,8</b> | <b>-2,2</b> | <b>-4,1</b> | <b>-4,8</b> | <b>3,5</b> | <b>7,8</b> | <b>10,3</b> | <b>-3,0</b> | <b>-7,8</b> | <b>-14,6</b> | <b>-8,5</b> |
| % População Desempregada                    |       | %       | 37,7        | 36,9        | 36,8        | 39,2        | 38,0       | 37,5       | 36,9        | 38,3        | 35,9        | 36,1         | 35,6        |
| <b>População Empregada</b>                  |       |         | <b>2,3</b>  | <b>1,2</b>  | <b>3,2</b>  | <b>1,0</b>  | <b>1,2</b> | <b>1,3</b> | <b>2,4</b>  | <b>2,9</b>  | <b>3,7</b>  | <b>3,7</b>   | <b>2,3</b>  |
| <b>por Setor</b>                            |       |         |             |             |             |             |            |            |             |             |             |              |             |
| Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca    |       |         | 9,5         | -3,6        | -11,6       | -8,6        | -3,9       | -3,8       | -14,2       | -10,8       | -11,1       | -10,1        | -7,0        |
| Indústria Transformadora                    |       |         | -0,8        | -0,8        | 1,3         | -1,6        | -0,7       | -0,8       | 0,1         | 4,3         | 2,7         | -1,7         | -2,7        |
| Construção                                  |       |         | 7,4         | 1,3         | 3,6         | 0,0         | 0,3        | 1,7        | 4,4         | 1,4         | 4,2         | 4,4          | 1,3         |
| Serviços                                    |       |         | 2,1         | 1,7         | 4,3         | 2,2         | 1,5        | 2,0        | 3,4         | 3,3         | 4,9         | 5,4          | 6,4         |
| <b>Situação na Profissão</b>                |       |         |             |             |             |             |            |            |             |             |             |              |             |
| Trabalhadores por Conta de Outrém           |       |         | 2,9         | 0,9         | 2,9         | 1,1         | 0,2        | 0,3        | 1,7         | 2,4         | 3,8         | 3,6          | 1,9         |
| Contrato sem Termo                          |       |         | 1,9         | 2,8         | 3,9         | 3,4         | 2,8        | 1,6        | 3,1         | 3,0         | 4,3         | 5,2          | 3,0         |
| Contrato com Termo                          |       |         | 6,9         | -8,6        | -5,1        | -8,4        | -13,0      | -8,7       | -9,1        | -2,7        | -1,6        | -6,8         | -5,6        |
| Trabalhadores por Conta Própria             |       |         | -0,3        | 3,1         | 4,9         | 0,0         | 6,4        | 7,9        | 6,6         | 5,4         | 3,2         | 4,6          | 6,1         |
| <b>Fluxos Mercado Trabalho</b>              |       |         |             |             |             |             |            |            |             |             |             |              |             |
| Tx. de Separação (exc. din. Pop. Ativa) (1) |       |         | 1,5         | 1,5         | 1,3         | 1,2         | 1,3        | 1,6        | 1,4         | 1,3         | 1,2         | 1,2          | 1,4         |
| Tx. de Separação (inc. din. Pop. Ativa) (2) |       |         | 3,8         | 3,7         | 3,2         | 3,1         | 3,3        | 4,1        | 3,2         | 2,8         | 3,0         | 3,7          | 3,5         |
| Tx. de Aquisição (exc. din. Pop. Ativa) (3) |       |         | 28,7        | 25,9        | 27,7        | 28,5        | 24,0       | 28,5       | 24,2        | 27,3        | 30,6        | 30,6         | 22,5        |
| Tx. de Aquisição (inc. din. Pop. Ativa) (4) |       |         | 5,3         | 5,0         | 5,2         | 4,8         | 5,1        | 5,4        | 4,8         | 5,1         | 5,9         | 5,1          | 3,7         |
| Emprego nas AP's                            | DGAEP | VH (%)  | 0,7         | 0,7         | 1,4         | 0,5         | 1,0        | 1,0        | 1,3         | 1,5         | 1,8         | 1,2          | 1,1         |
| Emprego nas Sociedades do Sector Público    |       |         | -2,6        | -2,6        | 5,4         | -4,4        | -3,9       | 2,1        | 2,1         | 1,8         | 1,9         | 15,5         | 15,3        |

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.

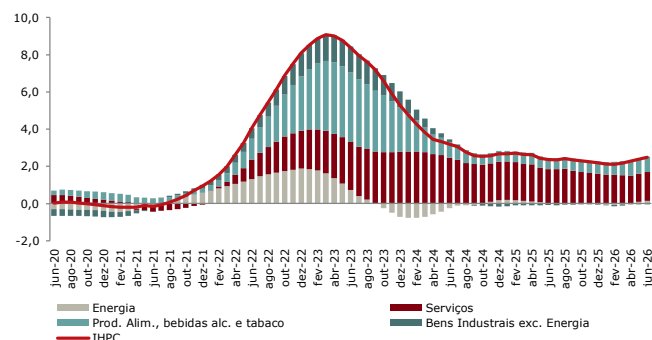
## 3.4 PREÇOS

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



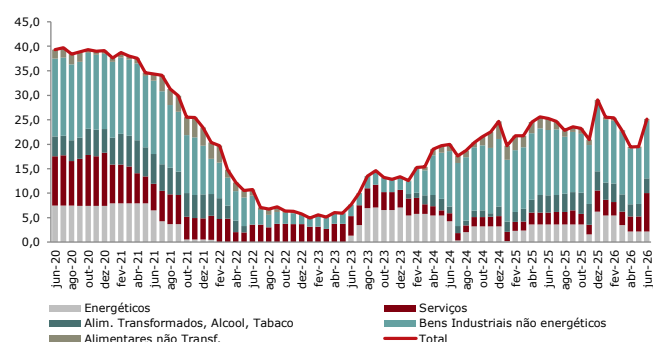
Fonte: INE

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



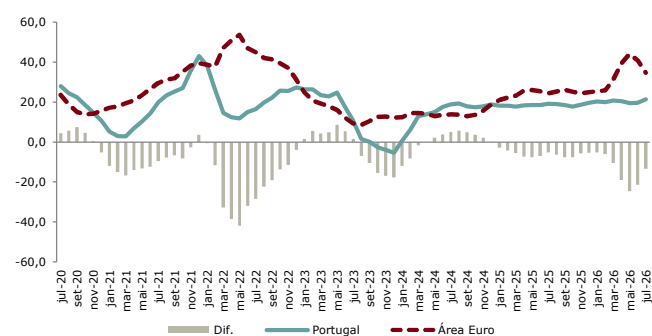
Fonte: INE

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



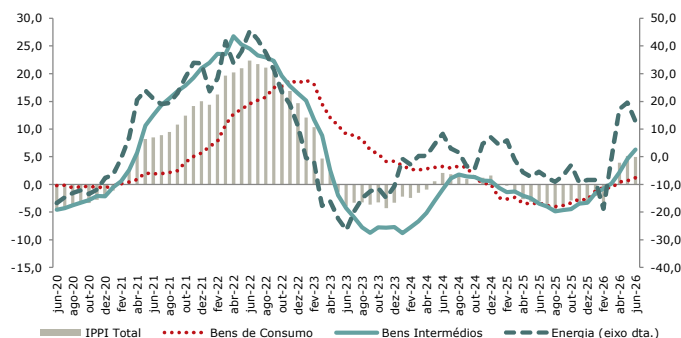
Fonte: Eurostat

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



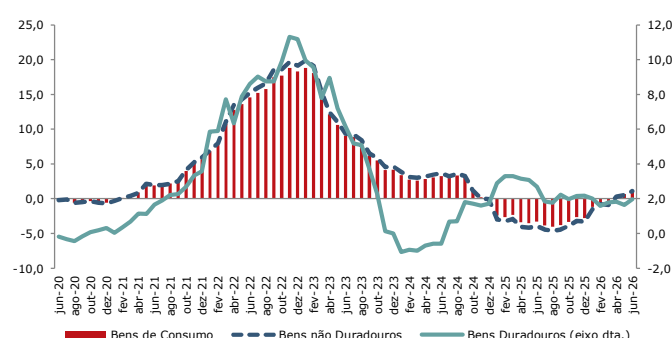
Fonte: Eurostat

**Índice de Preços na Produção Industrial**  
(VH, %)



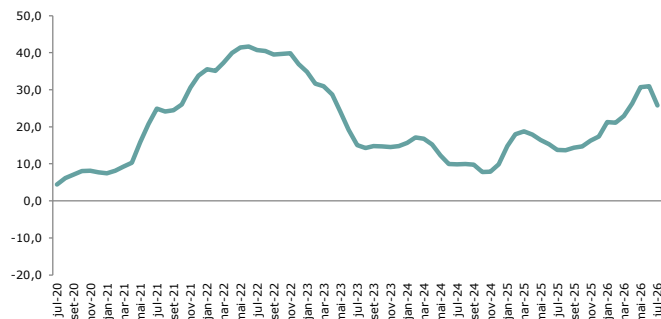
Fonte: INE

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



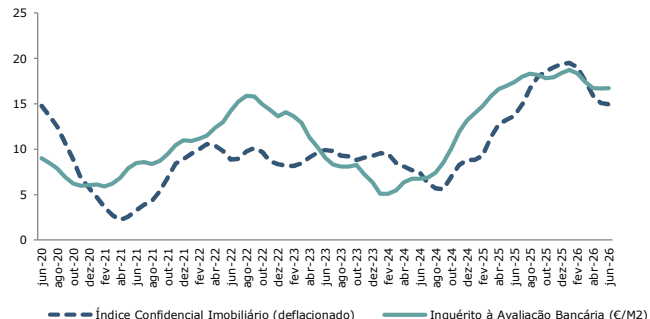
Fonte: INE

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



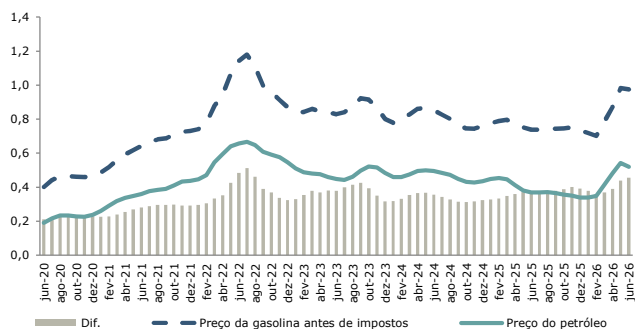
Fonte: INE

**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 II     | 2025 III    | 2025 IV     | 2026 I      | 2026 II     | jun-25      | abr-26      | mai-26      | jun-26      |
|----------------------------------------------|-------|---------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Índice de Preços do Consumidor</b>        |       |         | <b>2,4</b> | <b>2,3</b>  | <b>2,2</b>  | <b>2,6</b>  | <b>2,2</b>  | <b>2,2</b>  | <b>3,3</b>  | <b>2,4</b>  | <b>3,3</b>  | <b>3,3</b>  | <b>3,2</b>  |
| do qual: Subjacente                          |       |         | 2,5        | 2,2         | 2,3         | 2,3         | 2,1         | 1,9         | 2,3         | 2,4         | 2,2         | 2,2         | 2,5         |
| Bens                                         |       |         | 1,2        | 1,1         | 0,8         | 1,5         | 1,2         | 1,4         | 3,0         | 1,0         | 3,5         | 3,1         | 2,4         |
| Serviços                                     |       |         | 4,2        | 4,0         | 4,2         | 4,1         | 3,8         | 3,3         | 3,6         | 4,2         | 3,2         | 3,4         | 4,2         |
| Prod. alim. e bebidas n/ alc.                |       |         | 2,4        | 2,8         | 2,4         | 3,9         | 3,5         | 3,5         | 3,5         | 3,1         | 4,4         | 3,2         | 3,0         |
| Bebidas alc. e tabaco                        |       |         | 3,0        | 1,7         | 0,9         | 1,4         | 1,8         | 2,4         | 3,7         | 1,3         | 5,0         | 3,1         | 2,9         |
| Vestuário e calçado                          |       |         | -1,2       | -1,1        | -1,6        | -1,6        | -1,6        | -1,9        | -1,3        | -1,0        | -1,1        | -0,6        | -2,1        |
| Habit., água, elet., gás e outros comb.      |       |         | 6,5        | 2,7         | 3,6         | 2,2         | 1,6         | 2,7         | 3,3         | 2,1         | 2,9         | 3,5         | 3,6         |
| Acess. p/ lar, eq. doméstico e manut.        |       |         | -1,6       | -0,2        | -0,2        | 0,1         | 0,2         | 0,6         | 1,5         | -0,2        | 1,6         | 1,2         | 1,8         |
| Saúde                                        |       |         | 3,6        | 3,2         | 3,4         | 3,1         | 2,9         | 2,5         | 2,5         | 3,2         | 2,5         | 2,4         | 2,5         |
| Transportes                                  |       |         | 1,4        | 1,6         | 1,4         | 1,9         | 1,6         | 1,5         | 5,4         | 1,8         | 4,8         | 6,0         | 5,5         |
| Informação e comunicação                     |       |         | 3,6        | -1,5        | -1,6        | -1,5        | -3,6        | -2,4        | -2,4        | -1,5        | -2,1        | -2,4        | -2,8        |
| Lazer, recreação, desporto e cultura         |       |         | 2,0        | 3,3         | 4,3         | 2,8         | 1,9         | 0,2         | 0,3         | 3,7         | -0,6        | 0,2         | 1,4         |
| Educação                                     |       |         | 3,7        | 3,6         | 3,4         | 3,4         | 4,3         | 4,2         | 4,3         | 3,4         | 4,3         | 4,4         | 4,3         |
| Restaurantes e serviços de alojamento        |       |         | 4,8        | 6,2         | 6,5         | 7,1         | 5,7         | 4,7         | 5,7         | 6,8         | 5,7         | 5,1         | 6,2         |
| Serviços financeiros e seguros               |       |         | 2,9        | 3,5         | 3,8         | 3,7         | 2,8         | 1,7         | 2,5         | 4,3         | 2,6         | 2,9         | 2,0         |
| Serv.higiene, prot.social e diversos         |       |         | 0,6        | 1,9         | 1,3         | 1,4         | 3,2         | 4,0         | 4,4         | 1,3         | 4,6         | 4,4         | 4,2         |
| <b>Índ. de Preços na Produção Industrial</b> |       |         | <b>0,3</b> | <b>-2,7</b> | <b>-3,0</b> | <b>-4,0</b> | <b>-3,2</b> | <b>-1,9</b> | <b>4,7</b>  | <b>-3,1</b> | <b>3,9</b>  | <b>5,1</b>  | <b>5,0</b>  |
| do qual: Bens de Consumo                     |       |         | 2,4        | -3,2        | -3,4        | -3,9        | -2,9        | -0,8        | 0,8         | -3,3        | 0,4         | 0,7         | 1,2         |
| Bens Intermédios                             |       |         | -2,2       | -3,0        | -2,7        | -4,5        | -3,7        | -0,7        | 4,4         | -3,5        | 2,2         | 4,6         | 6,3         |
| Bens de Investimento                         |       |         | 0,1        | 1,5         | 0,9         | 1,8         | 2,1         | 1,6         | 2,1         | 1,2         | 2,1         | 1,8         | 2,2         |
| Energia                                      |       |         | 1,4        | -4,5        | -6,1        | -7,8        | -7,0        | -9,6        | 16,4        | -5,4        | 17,2        | 19,5        | 12,7        |
| <b>Índ. Confidencial Imob. (defl.)</b>       | C.I.  |         | <b>7,6</b> | <b>15,6</b> | <b>13,7</b> | <b>18,0</b> | <b>19,4</b> | <b>17,5</b> | <b>14,9</b> | <b>15,1</b> | <b>14,3</b> | <b>15,6</b> | <b>14,9</b> |
| <b>Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)</b> | INE   |         | <b>8,5</b> | <b>17,5</b> | <b>17,4</b> | <b>18,2</b> | <b>18,4</b> | <b>17,4</b> | <b>16,7</b> | <b>18,1</b> | <b>16,5</b> | <b>17,1</b> | <b>16,6</b> |

|                                   | Unidade | Estrutura      | 2024       | 2025       | 2025 II    | 2025 III   | 2025 IV    | 2026 I     | 2026 I     | jun-25     | abr-26     | mai-26     | jun-26     |
|-----------------------------------|---------|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>IHPC da Área do Euro</b>       |         | -              | <b>2,4</b> | <b>0,0</b> | <b>2,0</b> | <b>2,1</b> | <b>2,1</b> | <b>2,0</b> | <b>3,0</b> | <b>2,0</b> | <b>3,0</b> | <b>3,2</b> | <b>2,8</b> |
| <b>IHPC Nacional</b>              |         | <b>1 000,0</b> | <b>2,7</b> | <b>2,2</b> | <b>2,0</b> | <b>2,3</b> | <b>2,2</b> | <b>2,2</b> | <b>2,2</b> | <b>2,1</b> | <b>3,3</b> | <b>3,1</b> | <b>3,1</b> |
| excluindo: energia                |         | 939,1          | 2,6        | 2,4        | 2,2        | 2,5        | 2,5        | 2,4        | 2,4        | 2,4        | 2,7        | 2,4        | 2,7        |
|                                   |         | 699,5          | 2,7        | 2,3        | 2,2        | 2,2        | 2,2        | 2,1        | 2,1        | 2,2        | 2,1        | 2,0        | 2,6        |
| <b>Bens</b>                       |         | <b>522,7</b>   | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> | <b>0,7</b> | <b>1,4</b> | <b>1,1</b> | <b>1,4</b> | <b>1,4</b> | <b>1,0</b> | <b>3,7</b> | <b>3,3</b> | <b>2,5</b> |
| Bens Alim., Bebidas Alc. e Tabaco |         | 239,5          | 2,4        | 2,7        | 2,2        | 3,6        | 3,3        | 3,3        | 3,3        | 2,8        | 4,5        | 3,2        | 2,9        |
| Bens Alim. processados e outros   |         | 155,2          | 3,2        | 1,4        | 0,9        | 1,4        | 1,5        | 1,7        | 1,7        | 1,6        | 3,1        | 2,1        | 2,1        |
| Bens Alim. não processados        |         | 84,3           | 1,0        | 5,3        | 4,6        | 7,7        | 6,6        | 6,5        | 6,5        | 5,3        | 7,1        | 5,4        | 4,6        |
| Bens Industriais                  |         | 283,2          | 0,0        | -0,2       | -0,4       | -0,3       | -0,6       | -0,2       | -0,2       | -0,5       | 3,0        | 3,4        | 2,2        |
| Bens Industriais exc. Energia     |         | 222,2          | -0,6       | -0,2       | -0,3       | -0,4       | -0,3       | -0,3       | -0,3       | -0,2       | 0,3        | 0,4        | 0,1        |
| Vestuário                         |         | 46,9           | -0,9       | -0,7       | -1,0       | -1,3       | -1,0       | -0,8       | -0,8       | -0,5       | -0,4       | 0,6        | -1,2       |
| Produtos Farmacêuticos            |         | 11,9           | 4,3        | 2,6        | 2,9        | 2,0        | 1,7        | 1,1        | 1,1        | 1,7        | 1,5        | 1,5        | 1,7        |
| Energia                           |         | 60,9           | 3,1        | -0,2       | -0,6       | -0,3       | -1,5       | 0,5        | 0,5        | -1,3       | 13,0       | 14,5       | 9,9        |
| <b>Serviços</b>                   |         | <b>477,3</b>   | <b>4,5</b> | <b>3,5</b> | <b>3,4</b> | <b>3,4</b> | <b>3,4</b> | <b>3,2</b> | <b>3,2</b> | <b>3,4</b> | <b>2,9</b> | <b>2,8</b> | <b>3,7</b> |
| Por memória                       |         |                |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Preços sujeitos a regulação       |         | 118,2          | 4,7        | 2,5        | 2,4        | 2,3        | 2,5        | 2,5        | 2,5        | 2,4        | 2,2        | 2,2        | 2,6        |
| Total a impostos constantes       |         | -              | 2,0        | 2,1        | 1,8        | 2,2        | 2,1        | 2,2        | 2,2        | 1,9        | 3,4        | 3,2        | 3,2        |
| Impostos (contrib.)               |         | -              | 0,6        | 0,1        | 0,1        | 0,1        | 0,0        | 0,1        | 0,1        | 0,2        | -0,1       | -0,1       | 0,0        |

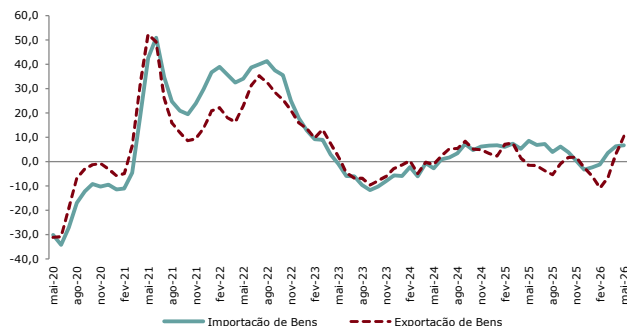
Fonte: Eurostat

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      | jul-25      | mai-26      | jun-26      | jul-26      |
|-------------------------------------------|-------|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Preços de Venda - Próximos 3 meses</b> |       |         |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Indústria Transformadora (ve)</b>      |       |         | <b>4,7</b>  | <b>8,2</b>  | <b>11,0</b> | <b>7,6</b>  | <b>6,9</b>  | <b>7,1</b>  | <b>13,0</b> | <b>11,4</b> | <b>31,6</b> | <b>18,1</b> | <b>10,6</b> |
| do qual: Bens de Consumo                  |       |         | 6,2         | 6,1         | 6,5         | 5,7         | 5,6         | 6,5         | 6,0         | 6,2         | 15,8        | 17,6        | 9,1         |
| Bens de Investimento                      |       |         | 9,2         | 10,4        | 17,8        | 7,0         | 2,7         | 14,1        | 21,1        | 1,8         | 19,8        | 13,4        | 9,2         |
| Bens Intermédios                          |       |         | 1,7         | 8,5         | 17,8        | 7,9         | 4,1         | 4,2         | 21,7        | 15,7        | 44,4        | 14,9        | 8,8         |
| <b>Comércio (vcs)</b>                     |       |         | <b>8,0</b>  | <b>7,3</b>  | <b>7,3</b>  | <b>7,0</b>  | <b>6,6</b>  | <b>8,3</b>  | <b>12,7</b> | <b>7,4</b>  | <b>20,1</b> | <b>13,1</b> | <b>10,9</b> |
| Comércio a Retalho                        |       |         | 8,9         | 7,6         | 7,8         | 9,0         | 7,0         | 6,3         | 10,9        | 8,3         | 21,2        | 11,1        | 10,5        |
| Comércio por Grosso                       |       |         | 7,1         | 7,0         | 6,3         | 6,9         | 6,3         | 8,6         | 14,1        | 7,3         | 20,8        | 16,4        | 12,2        |
| <b>Construção e Obras Públicas (ve)</b>   |       |         | <b>11,6</b> | <b>16,4</b> | <b>18,8</b> | <b>15,3</b> | <b>14,4</b> | <b>17,3</b> | <b>22,9</b> | <b>12,9</b> | <b>32,8</b> | <b>24,3</b> | <b>20,3</b> |
| <b>Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)</b> |       |         |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Consumidores</b>                       |       |         | <b>20,7</b> | <b>36,3</b> | <b>35,3</b> | <b>34,4</b> | <b>37,1</b> | <b>38,6</b> | <b>55,0</b> | <b>34,3</b> | <b>55,1</b> | <b>43,6</b> | <b>36,3</b> |

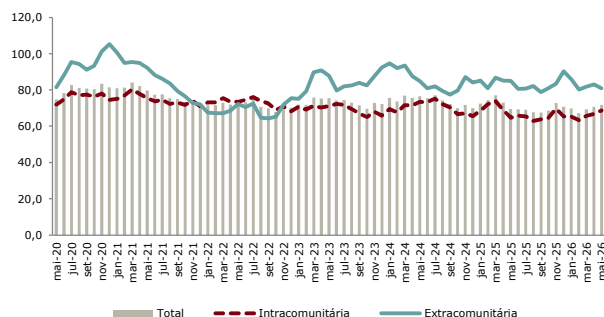
## 3.5 COMÉRCIO E CONTAS EXTERNAS

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



Fonte: INE

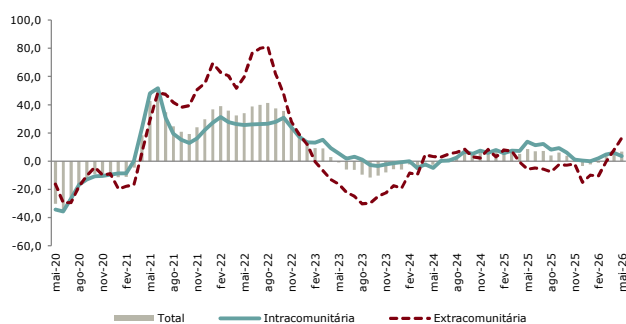
**Taxa de Cobertura - Bens**  
(%, MM3)



Fonte: INE

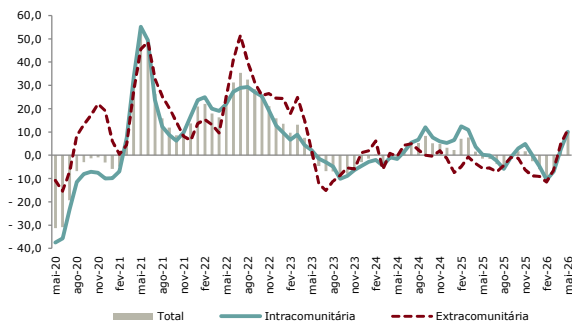
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens.

**Importação de Bens**  
(VH, %, MM3)



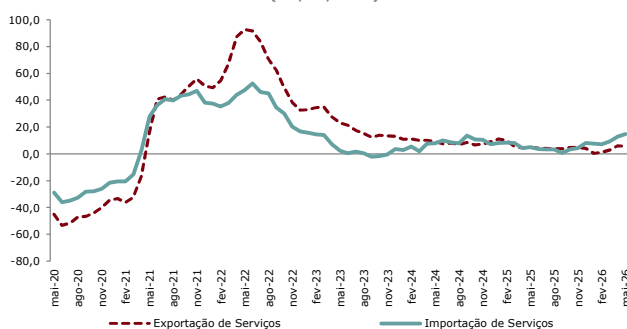
Fonte: INE

**Exportação de Bens**  
(VH, %, MM3)



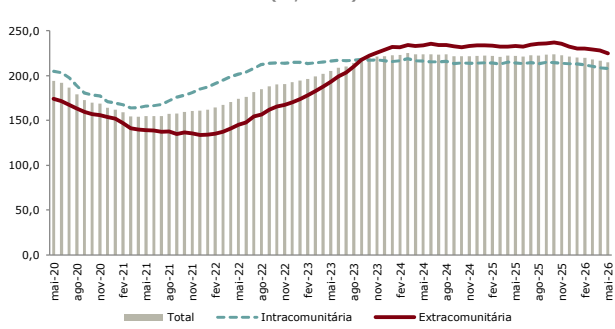
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

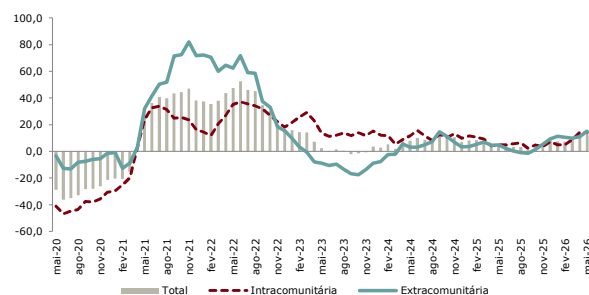
**Taxa de Cobertura - Serviços**  
(%, MM12)



Fonte: BdP

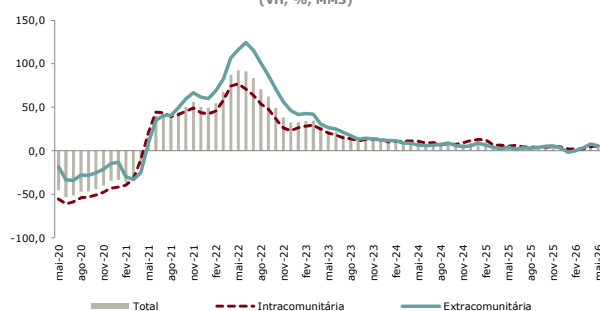
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

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



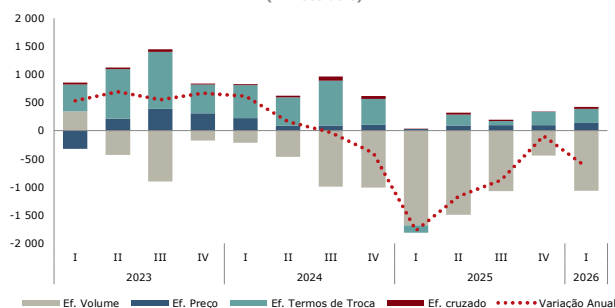
Fonte: BdP

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



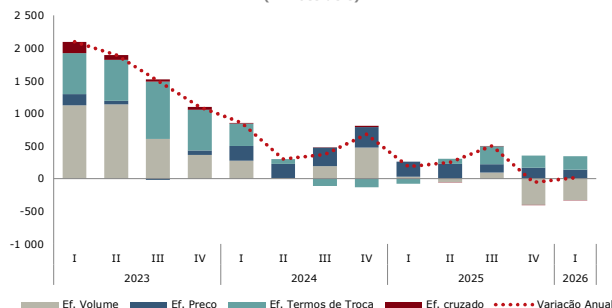
Fonte: BdP

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



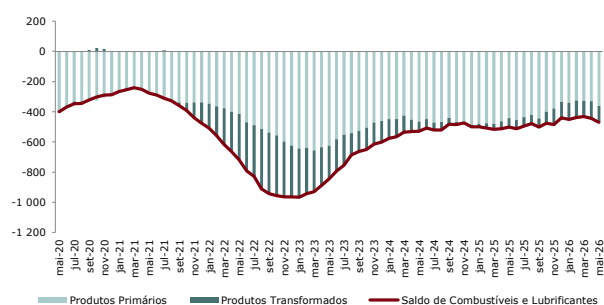
Fontes: INE, cálculos GPEARI

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



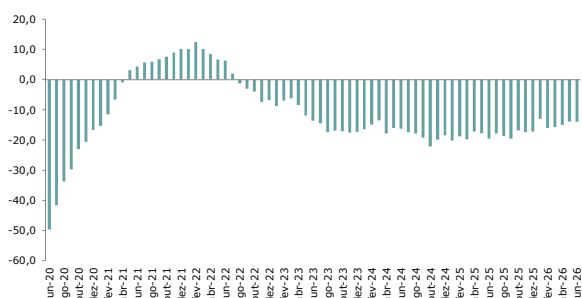
Fontes: INE, cálculos GPEARI

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



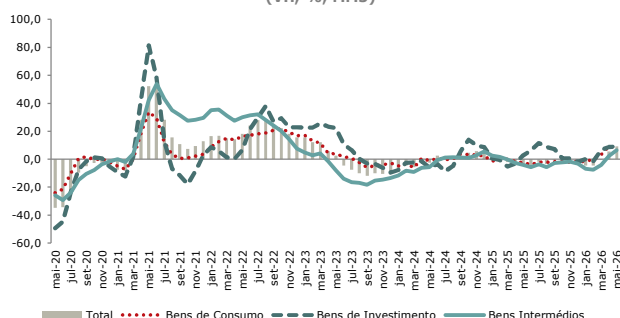
Fonte: INE

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



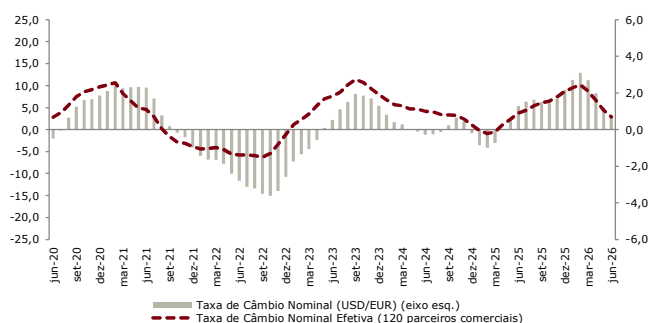
Fonte: INE

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



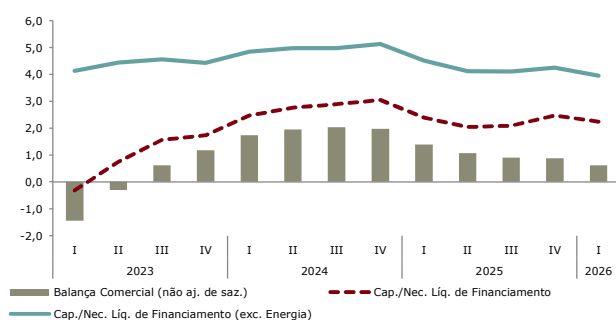
Fonte: INE

**Taxa de Câmbio**  
(VH, %, MM3)



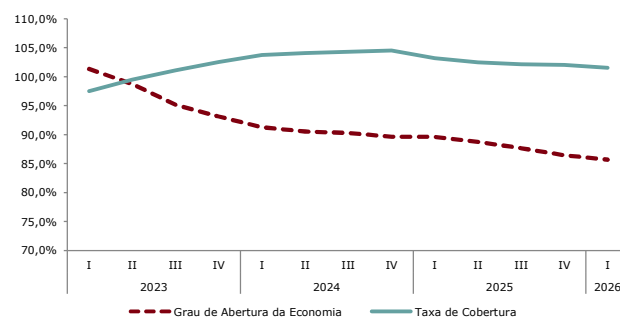
Fontes: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

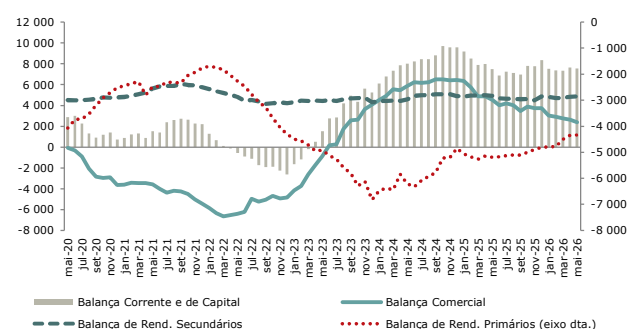
**Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura**  
(% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

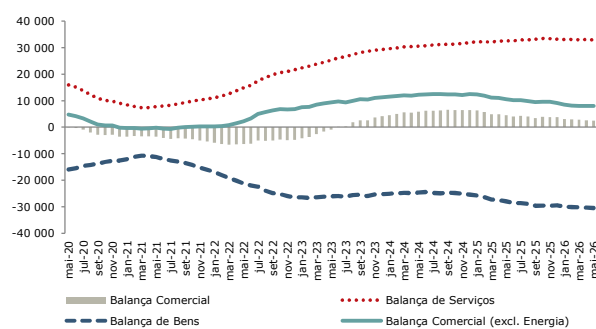
Nota: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



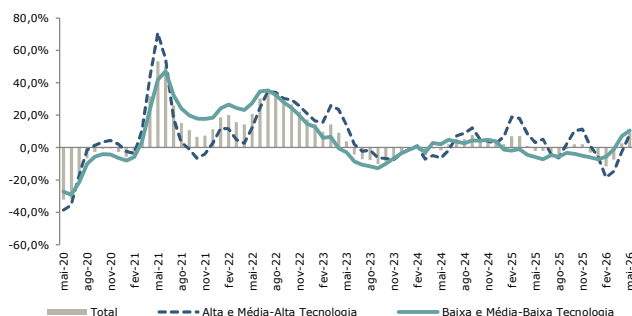
Fonte: BdP

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



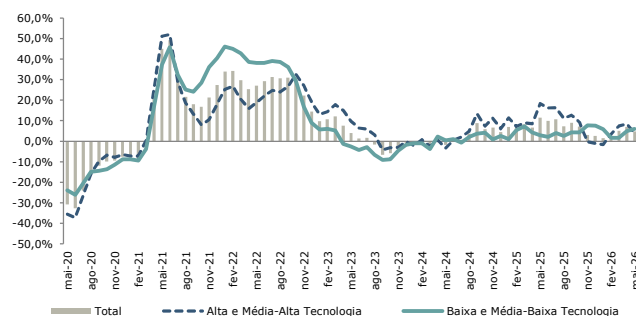
Fonte: BdP

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



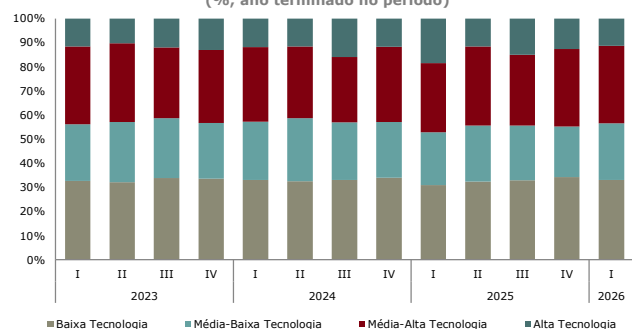
Fonte: INE

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



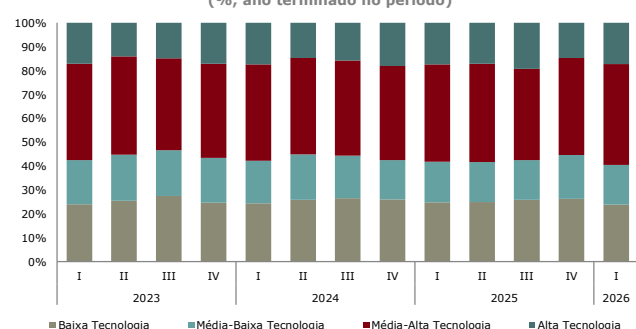
Fonte: INE

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



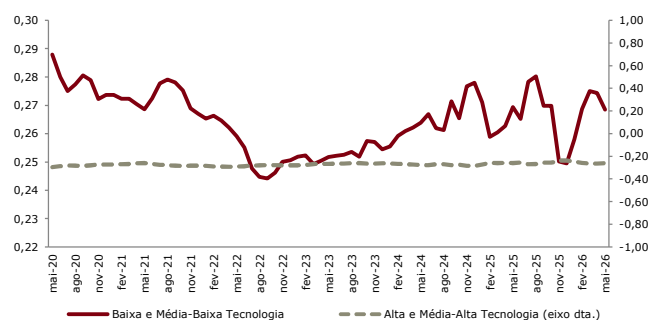
Fonte: INE

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



Fonte: INE

**Indicador de Especialização**



Fonte: INE

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

| Importações e Exportações por NC8 | Unidade | Estrutura    | 2024       | 2025       | 2025 I     | 2025 II     | 2025 III    | 2025 IV     | 2026 I      | mai-25      | mar-26      | abr-26      | mai-26      |
|-----------------------------------|---------|--------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Importações Totais de Bens</b> |         | <b>100,0</b> | <b>2,0</b> | <b>4,1</b> | <b>7,3</b> | <b>6,9</b>  | <b>6,1</b>  | <b>-3,4</b> | <b>3,5</b>  | <b>13,7</b> | <b>13,3</b> | <b>9,0</b>  | <b>-1,6</b> |
| Máquinas e Aparelhos              |         | 19,1         | 4,3        | 1,9        | 4,4        | 1,1         | -1,2        | 3,3         | 20,7        | 4,8         | 23,5        | 18,6        | 1,5         |
| Veículos e O. M. Transporte       |         | 14,0         | 2,3        | 8,8        | 2,9        | 13,6        | 17,6        | 2,3         | 12,9        | 25,7        | 25,3        | 21,5        | 2,0         |
| Combustíveis                      |         | 8,8          | -5,9       | -18,0      | 3,6        | -18,2       | -13,2       | -41,3       | -11,1       | -27,9       | 4,6         | 36,0        | 65,4        |
| Agrícolas                         |         | 10,9         | 0,5        | 8,2        | 6,3        | 11,3        | 10,5        | 4,6         | 3,4         | 14,2        | 6,4         | 10,4        | -4,5        |
| Químicos                          |         | 12,2         | 7,9        | 17,8       | 16,6       | 39,6        | 27,7        | -9,8        | -11,5       | 90,7        | 6,6         | -20,8       | -34,3       |
| Metais Comuns                     |         | 7,9          | -0,6       | 2,7        | 5,0        | 1,7         | -0,4        | 4,8         | 3,0         | 5,4         | 14,0        | 3,0         | -0,5        |
| Plásticos e Borracha              |         | 5,4          | 1,3        | 1,9        | 9,0        | 2,2         | 0,3         | -3,5        | -2,0        | 6,1         | 8,0         | 8,7         | -2,6        |
| Alimentares                       |         | 4,9          | 3,1        | 6,9        | 6,9        | 6,6         | 7,7         | 6,4         | 1,7         | 6,4         | 0,7         | 9,5         | 1,8         |
| Vestuário                         |         | 2,8          | 4,9        | 5,4        | 10,2       | 6,4         | 5,6         | 0,7         | 0,8         | 5,1         | 9,2         | -2,1        | 0,3         |
| Materiais Têxteis                 |         | 1,8          | -2,3       | -1,5       | 13,4       | -2,3        | -8,4        | -7,1        | -4,3        | -1,1        | 11,8        | -4,6        | -16,2       |
| <b>Exportações Totais de Bens</b> |         | <b>100,0</b> | <b>2,0</b> | <b>0,6</b> | <b>7,6</b> | <b>-1,7</b> | <b>-0,9</b> | <b>-2,6</b> | <b>-6,7</b> | <b>1,9</b>  | <b>11,0</b> | <b>15,4</b> | <b>5,1</b>  |
| Máquinas e Aparelhos              |         | 16,1         | -1,8       | 5,9        | 7,8        | 8,3         | 1,9         | 5,6         | 6,6         | 15,1        | 14,8        | 14,1        | 0,4         |
| Veículos e O. M. Transporte       |         | 13,4         | -0,7       | 3,3        | -5,8       | 10,9        | 14,1        | -2,8        | 0,8         | 9,7         | 19,0        | 14,2        | -3,5        |
| Metais Comuns                     |         | 8,2          | -1,1       | -3,8       | 0,4        | -9,7        | -3,6        | -1,7        | 3,0         | -7,9        | 14,4        | 32,1        | 18,8        |
| Plásticos e Borracha              |         | 6,7          | 0,6        | -2,3       | 1,6        | -4,8        | -0,5        | -5,5        | -3,0        | -1,3        | 10,0        | 21,4        | 1,3         |
| Combustíveis                      |         | 5,3          | 10,0       | -26,5      | -6,8       | -30,9       | -21,7       | -47,0       | -16,7       | -34,7       | 23,9        | 29,1        | 65,5        |
| Agrícolas                         |         | 8,1          | 10,3       | -2,2       | -0,2       | -0,9        | -2,3        | -5,2        | -1,9        | 2,4         | 11,7        | 10,8        | -1,1        |
| Vestuário                         |         | 4,1          | -5,6       | -0,2       | -2,2       | -1,7        | 1,8         | 1,4         | 4,2         | -0,2        | 11,5        | 10,2        | -7,6        |
| Químicos                          |         | 7,6          | 14,3       | 24,8       | 101,5      | 1,4         | -2,6        | 9,6         | -54,8       | 29,6        | -22,7       | 10,6        | 23,1        |
| Alimentares                       |         | 5,3          | 2,4        | 1,0        | -0,5       | 0,1         | 2,2         | 2,3         | 2,7         | 2,7         | 10,3        | 12,2        | -4,6        |
| Pasta celulósica e papel          |         | 3,9          | 7,7        | -6,7       | -4,0       | -8,0        | -8,0        | -6,7        | -8,6        | -6,1        | 0,7         | -2,0        | -0,2        |

Fonte: INE

| Importações e Exportações por País           | Unidade | Estrutura   | 2024        | 2025        | 2025 I      | 2025 II     | 2025 III    | 2025 IV      | 2026 I      | mai-25      | mar-26      | abr-26      | mai-26      |
|----------------------------------------------|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Importações Intracomunitárias de Bens</b> |         | <b>76,2</b> | <b>1,9</b>  | <b>6,9</b>  | <b>7,4</b>  | <b>11,3</b> | <b>9,3</b>  | <b>0,3</b>   | <b>4,8</b>  | <b>20,8</b> | <b>12,7</b> | <b>5,4</b>  | <b>-6,2</b> |
| Espanha                                      |         | 33,1        | -0,9        | 4,0         | 5,6         | 4,0         | 5,1         | 1,5          | 3,0         | 4,4         | 11,7        | 12,7        | 7,1         |
| Alemanha                                     |         | 12,0        | 1,1         | 9,2         | 6,7         | 9,3         | 14,1        | 7,1          | 6,7         | 17,6        | 10,8        | 13,9        | 0,4         |
| França                                       |         | 7,2         | 6,0         | 5,2         | 11,1        | 7,7         | 7,0         | -3,9         | 1,5         | 23,4        | 8,5         | 11,5        | -7,6        |
| Países Baixos                                |         | 6,6         | 5,1         | 10,3        | 19,1        | 27,1        | -15,0       | 15,8         | 61,1        | 78,8        | 52,3        | 20,2        | -24,3       |
| Itália                                       |         | 4,9         | 5,4         | 1,4         | 9,8         | 1,5         | -4,4        | -1,2         | -3,1        | -0,5        | 2,2         | 6,5         | -6,7        |
| <b>Importações Extracomunitárias de Bens</b> |         | <b>23,8</b> | <b>2,3</b>  | <b>-4,2</b> | <b>7,0</b>  | <b>-4,9</b> | <b>-2,6</b> | <b>-15,1</b> | <b>-0,5</b> | <b>-4,8</b> | <b>15,3</b> | <b>20,5</b> | <b>13,8</b> |
| China                                        |         | 5,4         | -1,8        | 14,2        | 21,3        | 2,8         | 3,8         | 31,8         | 5,4         | 22,6        | 26,4        | 35,6        | -0,8        |
| Brasil                                       |         | 2,9         | 1,7         | -27,9       | -4,6        | -27,1       | 15,9        | -83,3        | 40,7        | -42,8       | 14,1        | -7,4        | 147,2       |
| Estados Unidos                               |         | 2,2         | 7,3         | -0,8        | 29,1        | 3,8         | -2,0        | -23,4        | -0,4        | -14,6       | 45,9        | 34,7        | 6,0         |
| Turquia                                      |         | 1,4         | 28,2        | 7,8         | 4,5         | 29,3        | 1,3         | -3,6         | -4,7        | 16,6        | 19,0        | -37,4       | -14,9       |
| Índia                                        |         | 0,9         | -2,4        | 0,4         | -13,2       | -8,2        | -13,6       | 48,9         | 9,1         | -6,5        | 28,4        | -19,6       | -8,7        |
| <b>Exportações Intracomunitárias de Bens</b> |         | <b>72,2</b> | <b>3,2</b>  | <b>2,5</b>  | <b>11,0</b> | <b>-0,1</b> | <b>-0,9</b> | <b>0,0</b>   | <b>-6,9</b> | <b>3,7</b>  | <b>11,5</b> | <b>13,2</b> | <b>5,9</b>  |
| Espanha                                      |         | 26,1        | 2,7         | 0,9         | 5,7         | 0,7         | -1,3        | -1,6         | -3,7        | 5,7         | 7,2         | 10,8        | 2,3         |
| França                                       |         | 12,1        | -5,8        | -0,2        | -1,1        | -2,3        | -0,6        | 3,7          | 0,4         | 1,2         | 7,5         | 11,8        | -4,4        |
| Alemanha                                     |         | 12,9        | 16,7        | 14,6        | 54,3        | 8,4         | -2,9        | 4,3          | -30,3       | 13,2        | 19,6        | 11,4        | 16,6        |
| Itália                                       |         | 4,6         | 6,6         | -0,6        | -0,5        | -2,0        | 3,4         | -2,5         | 5,8         | 6,5         | 16,7        | 12,9        | -1,6        |
| Países Baixos                                |         | 3,4         | 3,6         | -7,3        | 13,9        | -10,6       | -10,5       | -19,6        | -2,9        | -13,3       | 0,7         | 28,0        | 1,3         |
| <b>Exportações Extracomunitárias de Bens</b> |         | <b>27,8</b> | <b>-0,9</b> | <b>-4,0</b> | <b>-0,7</b> | <b>-5,5</b> | <b>-0,9</b> | <b>-8,8</b>  | <b>-6,3</b> | <b>-2,5</b> | <b>9,8</b>  | <b>21,0</b> | <b>2,8</b>  |
| Estados Unidos                               |         | 5,3         | 1,5         | -13,4       | -1,8        | -14,0       | -4,8        | -32,8        | -24,7       | 2,6         | -26,9       | -8,9        | -7,0        |
| Angola                                       |         | 1,4         | -18,4       | 6,1         | 13,8        | -0,3        | 10,0        | 2,1          | 1,8         | 13,1        | 19,8        | 32,7        | -0,3        |
| Brasil                                       |         | 1,4         | 9,4         | -6,7        | -24,3       | 2,7         | -0,1        | -1,2         | 11,7        | 11,8        | 21,8        | 28,7        | 0,5         |
| Suiça                                        |         | 1,1         | 3,8         | 0,8         | -4,4        | -0,6        | 1,6         | 6,9          | 18,3        | -2,7        | 21,8        | 28,7        | 0,5         |
| Marrocos                                     |         | 1,5         | 15,6        | -10,1       | -14,5       | -5,9        | -10,0       | -9,9         | 31,4        | -25,2       | 57,4        | 15,2        | 9,7         |

Fonte: INE

| Importações e Exportações por Setor     | Unidade | Estrutura    | 2023        | 2024       | 2025 I     | 2025 II    | 2025 III   | 2025 IV    | 2026 I     | mai-25     | mar-26      | abr-26      | mai-26      |
|-----------------------------------------|---------|--------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Total de Importação de Serviços</b>  |         | <b>100,0</b> | <b>3,2</b>  | <b>8,5</b> | <b>8,2</b> | <b>3,7</b> | <b>0,7</b> | <b>8,0</b> | <b>9,2</b> | <b>6,0</b> | <b>13,9</b> | <b>15,6</b> | <b>14,5</b> |
| Viagens e Turismo                       |         | 25,4         | 15,3        | 7,3        | 7,1        | 6,8        | 0,5        | 6,6        | 4,8        | 5,1        | 4,4         | 3,8         | 6,6         |
| Transportes                             |         | 22,4         | -23,3       | -0,8       | 2,6        | -1,8       | 7,3        | 15,4       | 21,9       | -0,2       | 23,3        | 33,5        | 17,9        |
| Outras oper. fornecidas por empresas    |         | 26,6         | 18,6        | 10,2       | 12,3       | 6,2        | 2,8        | 4,8        | 4,2        | 4,0        | 12,7        | 21,6        | 26,5        |
| Direitos de Utilização                  |         | 3,6          | 15,2        | -1,1       | 26,5       | -10,0      | -0,4       | 19,8       | -3,0       | 30,3       | -18,6       | 54,7        | -3,8        |
| Serviços de Informação e Informática    |         | 6,9          | 25,8        | 11,2       | 7,1        | 3,2        | 11,9       | 18,5       | 10,0       | 13,5       | 29,2        | 15,6        | 0,5         |
| Serviços Financeiros                    |         | 2,3          | -3,9        | -10,6      | -0,4       | 18,5       | 19,2       | 27,1       | 34,3       | 12,1       | 74,2        | -11,0       | -32,6       |
| Serviços de Comunicação                 |         | 1,0          | -2,6        | -8,5       | -4,1       | 5,4        | 6,8        | -12,4      | 4,7        | 1,7        | 16,4        | -0,9        | 33,2        |
| Serviços de transf., manut. e reparação |         | 4,1          | 6,4         | 101,8      | 11,9       | 16,5       | -43,1      | -3,0       | 12,5       | 45,6       | -6,5        | -18,7       | 51,8        |
| Seguros                                 |         | 2,9          | 4,1         | 12,5       | -6,4       | -3,9       | -4,5       | -4,0       | -7,8       | -9,6       | -17,3       | -0,1        | 21,3        |
| Serv. de natureza pess., cult. e recr.  |         | 2,6          | 14,1        | 12,4       | -0,7       | -11,4      | 2,8        | 9,6        | 13,1       | -11,2      | 22,5        | 32,9        | 16,7        |
| Operações governamentais                |         | 0,3          | 15,3        | -9,5       | 61,4       | 27,4       | 45,3       | -4,6       | -11,6      | 37,1       | -1,3        | 5,1         | 11,8        |
| Serviços de Construção                  |         | 1,8          | 17,4        | 27,0       | 44,1       | 4,5        | 20,4       | -11,9      | 7,3        | 24,1       | 30,7        | -10,0       | -7,4        |
| <b>Total de Exportação de Serviços</b>  | VH, %   | <b>100,0</b> | <b>18,7</b> | <b>8,6</b> | <b>5,6</b> | <b>4,3</b> | <b>3,8</b> | <b>4,0</b> | <b>2,7</b> | <b>3,9</b> | <b>4,5</b>  | <b>8,1</b>  | <b>4,2</b>  |
| Viagens e Turismo                       |         | 48,1         | 20,0        | 8,9        | 4,1        | 6,6        | 4,9        | 4,0        | 3,8        | 5,9        | 6,7         | 5,3         | 5,2         |
| do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*   |         | -            | 15,1        | 4,9        | -2,4       | 3,0        | 0,6        | 0,8        | 1,5        | 0,1        | 3,0         | 1,0         | 1,1         |
| Transportes                             |         | 18,4         | 11,5        | 4,0        | 5,7        | 1,9        | 3,7        | 5,7        | 1,4        | -1,8       | 6,0         | 13,4        | 1,3         |
| Outras oper. fornecidas por empresas    |         | 16,0         | 19,1        | 15,4       | 7,5        | 2,8        | -0,7       | -2,7       | -4,2       | 4,9        | -7,8        | -4,5        | -5,9        |
| Serviços de transf., manut. e reparação |         | 2,3          | 36,1        | -12,0      | 5,5        | 3,7        | -5,5       | 45,2       | 4,1        | -14,1      | 4,4         | 46,7        | 21,0        |
| Serviços de Informação e Informática    |         | 8,9          | 21,2        | 11,1       | 10,1       | 8,2        | 5,1        | 15,2       | 13,9       | 12,8       | 14,5        | 12,9        | 20,0        |
| Serviços de Construção                  |         | 1,9          | 27,0        | 1,6        | 0,3        | -26,2      | 0,0        | -25,5      | -2,6       | -2,2       | 1,7         | 82,5        | 3,1         |
| Serviços de Comunicação                 |         | 0,6          | 9,7         | -0,1       | -0,2       | 6,5        | -8,0       | 4,9        | 7,4        | 8,2        | -13,6       | 11,8        | -15,0       |
| Serviços Financeiros                    |         | 1,1          | 30,4        | 9,3        | 8,1        | -3,8       | 4,6        | 8,6        | 7,5        | -23,1      | 20,5        | 1,5         | 22,3        |
| Serv. de natureza pess., cult. e recr.  |         | 1,4          | 18,1        | 20,3       | 6,2        | 13,7       | 25,3       | 4,7        | 7,0        | 16,2       | 15,0        | 24,9        | 10,1        |
| Operações governamentais                |         | 0,4          | -2,4        | 12,6       | -10,9      | 19,0       | 4,8        | 23,8       | 20,3       | 36,6       | 23,7        | 64,1        | 10,3        |
| Seguros                                 |         | 0,4          | 65,0        | 37,7       | 1,5        | 17,9       | 5,5        | -14,9      | 6,4        | -11,1      | -11,6       | -24,2       | 0,9         |
| Direitos de Utilização                  |         | 0,3          | 1,5         | 5,8        | 23,4       | -3,5       | -0,5       | -2,1       | -9,9       | 9,8        | -20,1       | -11,1       | -13,1       |

Fontes: BdP; \* Dados de Turismo de Portugal

| Importações e Exportações por País               | Unidade | Estrutura   | 2024        | 2025       | 2025 I     | 2025 II    | 2025 III    | 2025 IV    | 2026 I     | mai-25     | mar-26      | abr-26      | mai-26      |
|--------------------------------------------------|---------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Importações Intracomunitárias de Serviços</b> |         | <b>58,3</b> | <b>11,1</b> | <b>5,5</b> | <b>9,1</b> | <b>4,7</b> | <b>2,3</b>  | <b>7,2</b> | <b>8,8</b> | <b>9,4</b> | <b>17,3</b> | <b>15,5</b> | <b>11,0</b> |
| Espanha                                          |         | 18,5        | 10,8        | 6,9        | 6,7        | 4,9        | 6,7         | 9,3        | 11,0       | 7,0        | 21,3        | 10,8        | 13,0        |
| França                                           |         | 7,1         | 10,7        | 4,8        | 10,6       | 6,0        | 6,9         | -2,8       | -5,4       | 8,9        | 16,4        | 4,3         | -8,1        |
| Alemanha                                         |         | 8,1         | 13,2        | 0,7        | 4,9        | -4,8       | 12,7        | -7,2       | 8,7        | -2,9       | 4,9         | 33,0        | 30,6        |
| Irlanda                                          |         | 6,4         | 4,9         | 14,2       | 34,8       | 11,9       | -3,8        | 18,1       | 4,0        | 26,0       | 11,7        | 11,1        | 9,2         |
| Países Baixos                                    |         | 5,1         | 28,1        | -1,4       | 0,5        | 3,0        | -21,5       | 23,2       | 14,1       | 8,3        | 10,1        | 26,5        | 4,3         |
| <b>Importações Extracomunitárias de Serviços</b> |         | <b>41,7</b> | <b>5,0</b>  | <b>3,9</b> | <b>6,9</b> | <b>2,2</b> | <b>-1,4</b> | <b>9,3</b> | <b>9,8</b> | <b>1,1</b> | <b>9,5</b>  | <b>15,7</b> | <b>19,8</b> |
| Estados Unidos                                   |         | 5,7         | 0,2         | -0,2       | 10,0       | 2,9        | -7,1        | -3,3       | 6,9        | 7,0        | 10,4        | 18,3        | -2,8        |
| Suíça                                            |         | 2,7         | 42,1        | 0,7        | -0,8       | -5,0       | -10,7       | 23,5       | 10,4       | -1,7       | 7,4         | 43,9        | 10,6        |
| Brasil                                           |         | 3,2         | 1,0         | -9,4       | -7,9       | -18,0      | 16,5        | -23,4      | 39,2       | -24,6      | 28,9        | 18,9        | 102,2       |
| Angola                                           |         | 0,5         | -11,5       | -1,5       | 9,7        | -11,9      | -13,9       | -14,0      | -12,6      | -11,7      | 18,7        | 10,1        | 144,6       |
| <b>Exportações Intracomunitárias de serviços</b> | VH, %   | <b>56,4</b> | <b>9,7</b>  | <b>5,2</b> | <b>6,7</b> | <b>6,3</b> | <b>4,0</b>  | <b>4,5</b> | <b>2,1</b> | <b>3,7</b> | <b>5,1</b>  | <b>6,0</b>  | <b>5,9</b>  |
| França                                           |         | 10,9        | 6,4         | 1,7        | 5,9        | 1,2        | -1,7        | 4,3        | -5,0       | -6,1       | -5,3        | -9,9        | 5,5         |
| Espanha                                          |         | 10,4        | 10,5        | 5,6        | 1,2        | 11,3       | 2,6         | 8,2        | 9,4        | 8,3        | 12,7        | 12,7        | 1,9         |
| Alemanha                                         |         | 11,8        | 10,7        | 4,8        | 6,8        | 7,9        | 6,0         | 5,6        | 3,2        | 2,4        | 5,9         | 6,2         | 7,2         |
| Países Baixos                                    |         | 4,8         | 10,5        | 7,4        | 14,2       | 4,6        | 5,3         | 7,3        | 6,0        | 9,6        | 13,9        | 20,5        | 11,6        |
| Irlanda                                          |         | 4,8         | 17,1        | 4,4        | 11,1       | 5,9        | 2,9         | -0,2       | 13,7       | 2,5        | 32,6        | 0,7         | 10,8        |
| <b>Exportações Extracomunitárias de Serviços</b> |         | <b>43,6</b> | <b>7,3</b>  | <b>3,2</b> | <b>4,2</b> | <b>2,0</b> | <b>3,6</b>  | <b>3,3</b> | <b>3,5</b> | <b>4,2</b> | <b>3,6</b>  | <b>11,0</b> | <b>2,3</b>  |
| Estados Unidos                                   |         | 10,1        | 12,2        | 7,3        | 7,4        | 4,2        | 7,0         | 11,2       | 4,6        | 5,2        | 4,8         | 16,1        | 5,2         |
| Suíça                                            |         | 3,8         | 9,6         | 3,8        | 1,3        | 3,3        | 1,6         | 9,7        | 7,9        | 1,0        | 13,8        | 10,0        | -2,8        |
| Angola                                           |         | 2,2         | 23,9        | -8,4       | 9,7        | -11,9      | -13,9       | -14,0      | -12,6      | 21,9       | -19,1       | 29,1        | -8,3        |
| Brasil                                           |         | 4,4         | 6,8         | 3,8        | 1,9        | -0,4       | 7,2         | 6,7        | 18,1       | 0,1        | 17,8        | 15,4        | 2,8         |

Fonte: BdP

| Exportações por Int. Tecnológica         | Unidade | Estrutura    | 2024        | 2025        | 2025 I      | 2025 II      | 2025 III    | 2025 IV      | 2026 I       | mai-25       | mar-26       | abr-26      | mai-26      |
|------------------------------------------|---------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Total da Indústria Transformadora</b> |         | <b>100,0</b> | <b>1,8</b>  | <b>0,2</b>  | <b>6,9</b>  | <b>-2,2</b>  | <b>-0,9</b> | <b>-3,0</b>  | <b>-7,5</b>  | <b>1,9</b>   | <b>10,3</b>  | <b>15,2</b> | <b>3,6</b>  |
| <b>Alta Tecnologia</b>                   |         | <b>12,5</b>  | <b>11,2</b> | <b>14,3</b> | <b>67,0</b> | <b>-1,7</b>  | <b>-6,9</b> | <b>5,0</b>   | <b>-43,7</b> | <b>16,8</b>  | <b>-24,0</b> | <b>7,8</b>  | <b>2,8</b>  |
| Produtos farmacêuticos                   |         | 5,1          | 26,7        | 41,8        | 184,5       | 0,1          | -2,2        | 20,7         | -67,0        | 52,0         | -37,6        | 7,3         | 39,5        |
| Inst. médicos, de precisão e óticos      |         | 3,6          | 2,6         | -4,3        | -1,2        | -7,6         | -7,3        | -0,8         | -0,2         | -1,8         | 6,7          | 28,1        | -7,6        |
| <b>Média-Alta Tecnologia</b>             |         | <b>31,7</b>  | <b>-2,8</b> | <b>3,3</b>  | <b>-0,8</b> | <b>7,8</b>   | <b>7,5</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>4,2</b>   | <b>10,1</b>  | <b>23,4</b>  | <b>18,3</b> | <b>2,4</b>  |
| Veículos motorizados e reboques          |         | 13,2         | -0,8        | 2,0         | -8,4        | 9,9          | 13,2        | -3,1         | 2,1          | 9,7          | 25,7         | 12,3        | -2,7        |
| Outras máquinas e equipamentos           |         | 7,0          | -8,7        | 5,6         | 3,9         | 8,0          | 6,0         | 4,6          | 15,1         | 14,9         | 36,8         | 22,8        | 0,3         |
| <b>Média-Baixa Tecnologia</b>            |         | <b>23,0</b>  | <b>2,5</b>  | <b>-8,0</b> | <b>-2,0</b> | <b>-12,7</b> | <b>-5,4</b> | <b>-11,6</b> | <b>-1,2</b>  | <b>-10,5</b> | <b>18,2</b>  | <b>24,0</b> | <b>13,5</b> |
| Metais base outros prod. metálicos       |         | 8,6          | -1,2        | -2,2        | 0,3         | -6,5         | -2,6        | 0,2          | 3,9          | -3,4         | 17,4         | 28,0        | 10,9        |
| Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros  |         | 5,0          | 12,2        | -26,5       | -14,7       | -33,3        | -16,4       | -41,6        | -6,1         | -35,4        | 44,8         | 40,5        | 56,8        |
| <b>Baixa Tecnologia</b>                  |         | <b>32,8</b>  | <b>2,3</b>  | <b>-1,8</b> | <b>-0,3</b> | <b>-2,9</b>  | <b>-1,8</b> | <b>-2,3</b>  | <b>-0,8</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>8,7</b>   | <b>8,6</b>  | <b>-2,4</b> |
| Têxteis, vestuário, calçado e couros     |         | 10,6         | -3,8        | -0,4        | 1,2         | -1,3         | -0,1        | -1,3         | 1,6          | -0,1         | 11,7         | 9,5         | -5,9        |
| Prod. alimentares, bebidas e tabaco      |         | 12,2         | 9,5         | -1,8        | -0,6        | -2,6         | -1,1        | -3,0         | 0,0          | 1,3          | 10,0         | 12,3        | -0,9        |

| Importações por Int. Tecnológica         | Unidade | Estrutura    | 2024        | 2025        | 2025 I     | 2025 II     | 2025 III    | 2025 IV      | 2026 I     | mai-25      | mar-26      | abr-26       | mai-26       |
|------------------------------------------|---------|--------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|--------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Total da Indústria Transformadora</b> |         | <b>100,0</b> | <b>2,6</b>  | <b>7,3</b>  | <b>7,8</b> | <b>9,6</b>  | <b>9,0</b>  | <b>2,9</b>   | <b>5,2</b> | <b>18,6</b> | <b>15,2</b> | <b>7,0</b>   | <b>-6,0</b>  |
| <b>Alta Tecnologia</b>                   |         | <b>16,5</b>  | <b>7,5</b>  | <b>11,3</b> | <b>7,9</b> | <b>27,6</b> | <b>33,2</b> | <b>-16,7</b> | <b>4,6</b> | <b>54,8</b> | <b>19,2</b> | <b>-11,5</b> | <b>-26,6</b> |
| Produtos farmacêuticos                   |         | 5,7          | 8,7         | 35,5        | 25,5       | 80,7        | 113,4       | -36,5        | -36,3      | 155,6       | -11,1       | -44,4        | -54,1        |
| Equip. de TV, rádio e comunicações       |         | 4,0          | -4,0        | -3,7        | 3,0        | -3,4        | -7,3        | -7,0         | -1,3       | 1,6         | 3,1         | 3,4          | -6,6         |
| <b>Média-Alta Tecnologia</b>             |         | <b>40,8</b>  | <b>2,7</b>  | <b>8,0</b>  | <b>9,4</b> | <b>12,0</b> | <b>4,6</b>  | <b>6,0</b>   | <b>8,6</b> | <b>24,7</b> | <b>18,0</b> | <b>14,8</b>  | <b>-4,2</b>  |
| Veículos motorizados e reboques          |         | 15,2         | 2,7         | 12,0        | 8,2        | 17,1        | 18,9        | 4,9          | 8,9        | 24,1        | 18,3        | 16,6         | 4,0          |
| Prod. químicos excl. farmacêuticos       |         | 11,3         | 4,3         | 4,3         | 9,9        | 11,7        | -10,6       | 8,4          | 5,8        | 42,1        | 15,6        | 10,4         | -15,0        |
| <b>Média-Baixa Tecnologia</b>            |         | <b>17,4</b>  | <b>-3,2</b> | <b>3,7</b>  | <b>3,6</b> | <b>-3,1</b> | <b>1,0</b>  | <b>13,9</b>  | <b>2,8</b> | <b>-1,8</b> | <b>12,3</b> | <b>11,7</b>  | <b>5,8</b>   |
| Metais base outros prod. metálicos       |         | 8,6          | 0,0         | 3,3         | 7,3        | -0,1        | -1,0        | 7,1          | -0,3       | 2,4         | 11,3        | 5,0          | 1,3          |
| Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros  |         | 3,4          | -17,8       | 6,3         | -5,6       | -19,9       | 1,5         | 58,9         | 6,1        | -26,0       | 12,7        | 55,8         | 40,1         |
| <b>Baixa Tecnologia</b>                  |         | <b>25,3</b>  | <b>3,9</b>  | <b>6,4</b>  | <b>9,9</b> | <b>5,8</b>  | <b>6,6</b>  | <b>3,5</b>   | <b>1,0</b> | <b>6,0</b>  | <b>8,2</b>  | <b>4,8</b>   | <b>-2,0</b>  |
| Prod. alimentares, bebidas e tabaco      |         | 12,9         | 4,5         | 8,6         | 9,3        | 9,2         | 8,4         | 7,5          | 3,1        | 8,3         | 6,8         | 5,8          | -0,4         |
| Têxteis, vestuário, calçado e couros     |         | 7,0          | 3,9         | 3,2         | 11,2       | 1,5         | 1,5         | -0,2         | -0,1       | 2,2         | 11,8        | 0,9          | -5,7         |

Fonte: INE

| Indicadores Gerais                             | Fonte   | Unidade | 2024       | 2025        | 2025 II     | 2025 III    | 2025 IV     | 2026 I      | 2026 II    | jun-25      | abr-26      | mai-26      | jun-26     |
|------------------------------------------------|---------|---------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| <b>Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.</b> |         |         | <b>0,9</b> | <b>-3,1</b> | <b>-5,5</b> | <b>-0,7</b> | <b>-4,0</b> | <b>-0,5</b> | <b>:</b>   | <b>-4,7</b> | <b>12,1</b> | <b>3,1</b>  | <b>:</b>   |
| Bens de Consumo                                |         |         | -0,1       | -1,8        | -3,9        | -1,8        | -1,6        | 3,1         | :          | -2,2        | 17,0        | -1,8        | :          |
| Bens de Investimento                           |         |         | 1,8        | 1,3         | 6,3         | 7,3         | -1,9        | 6,6         | :          | 9,3         | 7,4         | -0,1        | :          |
| Energia                                        |         |         | 16,1       | -28,5       | -46,5       | -16,0       | -36,1       | -27,0       | :          | -46,4       | 34,7        | 77,5        | :          |
| <b>Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**</b>        | Bruegel |         | <b>0,8</b> | <b>1,1</b>  | <b>0,9</b>  | <b>1,5</b>  | <b>2,1</b>  | <b>2,1</b>  | <b>0,7</b> | <b>1,1</b>  | <b>0,8</b>  | <b>0,9</b>  | <b>0,4</b> |
| <b>Prod. Automóvel p/ Exportação</b>           | ACAP    |         | <b>4,3</b> | <b>2,6</b>  | <b>15,4</b> | <b>32,6</b> | <b>-9,5</b> | <b>6,2</b>  | <b>:</b>   | <b>27,1</b> | <b>14,5</b> | <b>-8,8</b> | <b>:</b>   |
| <b>CPB - Importações Mundiais</b>              |         |         | <b>2,4</b> | <b>4,1</b>  | <b>3,7</b>  | <b>3,8</b>  | <b>3,1</b>  | <b>4,0</b>  | <b>:</b>   | <b>3,1</b>  | <b>3,9</b>  | <b>5,2</b>  | <b>:</b>   |
| do qual: Área do Euro                          |         |         | -3,3       | 1,5         | 1,0         | 2,1         | 1,8         | -0,3        | :          | 4,3         | 1,3         | 1,4         | :          |
| <b>CPB - Exportações Mundiais</b>              |         |         | <b>2,8</b> | <b>4,4</b>  | <b>4,1</b>  | <b>4,5</b>  | <b>5,1</b>  | <b>7,3</b>  | <b>:</b>   | <b>3,1</b>  | <b>5,0</b>  | <b>5,4</b>  | <b>:</b>   |
| do qual: Área do Euro                          |         |         | -2,5       | -0,5        | -1,3        | -0,1        | -0,1        | -2,6        | :          | -0,3        | 1,5         | 0,1         | :          |

\* previewal 2021\*\* 120 Parceiros Comerciais

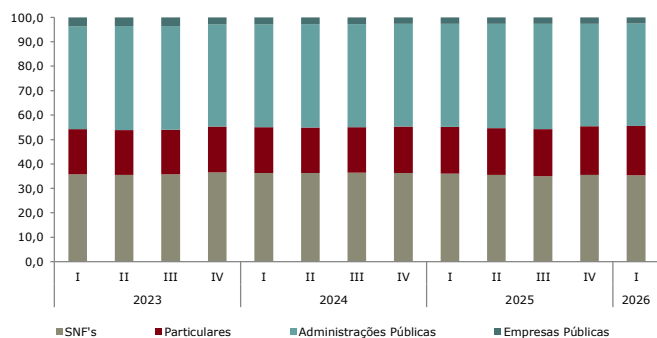
| Indicadores Gerais                      | Fonte | Unidade | 2024         | 2025         | 2025 I       | 2025 II    | 2025 III     | 2025 IV      | 2026 I      | mai-25      | mar-26     | abr-26     | mai-26      |
|-----------------------------------------|-------|---------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|
| <b>Capacid./Necessid. Financiamento</b> |       |         | <b>9 583</b> | <b>8 337</b> | <b>1 190</b> | <b>826</b> | <b>4 200</b> | <b>2 121</b> | <b>188</b>  | <b>-186</b> | <b>435</b> | <b>626</b> | <b>-243</b> |
| Balança de Capital                      |       |         | 3 085        | 4 537        | 997          | 685        | 1 113        | 1 742        | 804         | 260         | 341        | 276        | 390         |
| <b>Balança Corrente</b>                 |       |         | <b>6 498</b> | <b>3 800</b> | <b>193</b>   | <b>141</b> | <b>3 086</b> | <b>379</b>   | <b>-616</b> | <b>-445</b> | <b>94</b>  | <b>350</b> | <b>-633</b> |
| Balança de Bens                         |       |         | -25 440      | -29 391      | -6 805       | -7 112     | -8 128       | -7 346       | -7 584      | -2 450      | -2 582     | -2 556     | -2 566      |
| Balança de Serviços                     |       |         | 31 880       | 33 140       | 6 626        | 8 186      | 11 329       | 6 999        | 6 425       | 2 829       | 2 445      | 2 604      | 2 711       |
| Balança de Rendimentos Primários        |       |         | -4 849       | -4 812       | -907         | -2 207     | -1 523       | -175         | -597        | -1 277      | -232       | -193       | -1 270      |
| Rendimento do Trabalho                  |       |         | 1 390        | 1 574        | 352          | 355        | 417          | 450          | 389         | 120         | 138        | 133        | 134         |
| Rendimento do Investimento              |       |         | -8 122       | -8 449       | -1 491       | -2 932     | -2 142       | -1 884       | -1 246      | -1 482      | -470       | -432       | -1 470      |
| Investimento Direto                     |       |         | -6 607       | -7 930       | -1 494       | -1 952     | -2 276       | -2 208       | -1 546      | -648        | -599       | -602       | -668        |
| Investimento de Carteira                |       |         | -455         | 336          | 255          | -765       | 333          | 513          | 499         | -769        | 203        | 234        | -742        |
| Outro Investimento                      |       |         | -1 286       | -1 083       | -333         | -262       | -248         | -241         | -251        | -84         | -91        | -80        | -81         |
| Ativos de reserva                       |       |         | 225          | 228          | 309          | 452        | 301          | 1 372        | 359         | 19          | 17         | 16         | 20          |
| Outros Rendimentos Primários            |       |         | 1 882        | 2 062        | 231          | 371        | 202          | 1 258        | 260         | 84          | 100        | 106        | 67          |
| Balança de Rendimentos Secundários      |       |         | 4 907        | 4 863        | 1 279        | 1 274      | 1 408        | 901          | 1 141       | 454         | 463        | 495        | 493         |
| Administrações Públicas                 |       |         | -1 288       | -1 437       | -312         | -238       | -323         | -563         | -488        | -51         | -91        | -86        | -78         |
| Remessas de E/Imigrantes                |       |         | 3 423        | 3 472        | 877          | 837        | 869          | 889          | 850         | 274         | 258        | 263        | 266         |
| Outros Rendimentos Secundários          |       |         | 1 484        | 1 391        | 402          | 437        | 540          | 12           | 291         | 180         | 205        | 232        | 227         |

| Indicadores Gerais                             | Fonte | Unidade                                  | 2023       | 2024       | 2025       | 2024 II    | 2024 III   | 2024 IV     | 2025 I     | 2025 II    | 2025 III   | 2025 IV     | 2026 I      |
|------------------------------------------------|-------|------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Capacid./Necessid. Financiamento</b>        |       |                                          | <b>1,7</b> | <b>3,0</b> | <b>2,5</b> | <b>2,2</b> | <b>5,1</b> | <b>0,7</b>  | <b>1,5</b> | <b>0,9</b> | <b>5,1</b> | <b>2,2</b>  | <b>0,6</b>  |
| Balança de Capital                             |       |                                          | 1,4        | 1,1        | 1,5        | 0,9        | 0,6        | 1,7         | 1,4        | 0,9        | 1,4        | 2,4         | 1,2         |
| <b>Balança Corrente</b>                        |       |                                          | <b>0,4</b> | <b>2,0</b> | <b>0,9</b> | <b>1,3</b> | <b>4,5</b> | <b>-1,0</b> | <b>0,1</b> | <b>0,0</b> | <b>3,7</b> | <b>-0,2</b> | <b>-0,6</b> |
| Balança de Bens e Serviços                     | INE   | % do PIB,<br>Nominal, não<br>aj. de saz. | 1,2        | 2,0        | 0,9        | 2,4        | 4,7        | -1,0        | -0,5       | 1,1        | 3,8        | -1,0        | -1,5        |
| Balança de Rendimentos Primários               |       |                                          | -2,6       | -1,9       | -1,7       | -3,3       | -2,4       | -0,9        | -1,3       | -3,0       | -2,1       | -0,4        | -0,8        |
| Balança de Rendimentos Secundários             |       |                                          | 1,8        | 1,9        | 1,8        | 2,3        | 2,2        | 0,9         | 2,0        | 1,9        | 2,0        | 1,3         | 1,7         |
| <b>Capacid./Necessid. Financ. excl Energia</b> |       |                                          | <b>4,4</b> | <b>5,1</b> | <b>4,2</b> | <b>4,1</b> | <b>7,4</b> | <b>3,0</b>  | <b>3,5</b> | <b>2,6</b> | <b>7,1</b> | <b>3,6</b>  | <b>2,4</b>  |

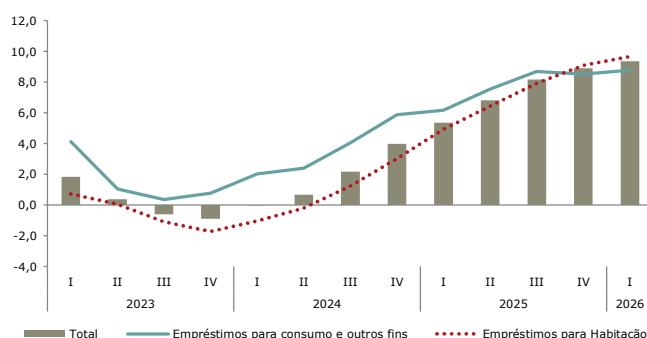
Fonte: INE

## 4. ENDIVIDAMENTO

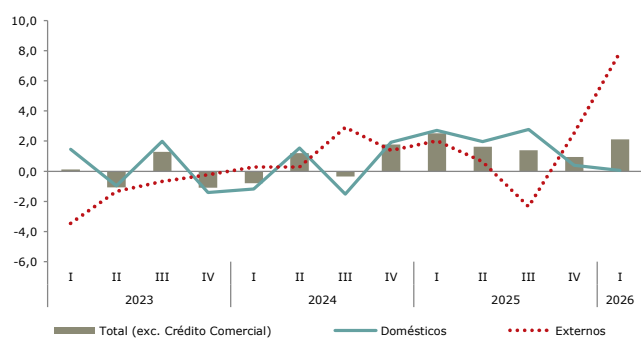
**Endividamento da Economia por Setor  
(Estrutura, %)**



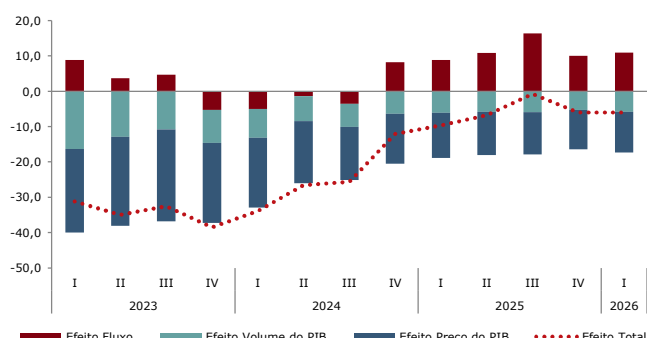
**Endividamento das Famílias  
(VH, %)**



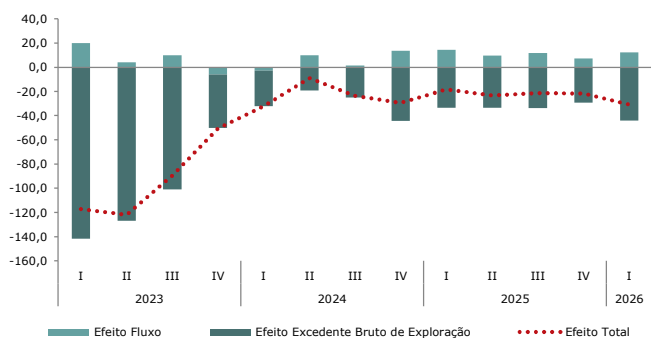
**Endividamento das SNF por detetor  
(VH, %)**



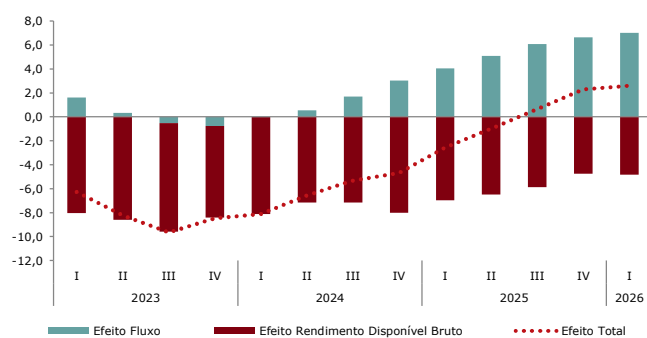
**Decomposição do Endividamento da Economia em relação ao Produto  
(dif. anual, p.p.)**



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



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



| Indicadores                                             | Fonte | Unidade | 2025 I       | 2025 II      | 2025 III     | 2025 IV      | 2026 I       | mar-26      | abr-26      | mai-26      |
|---------------------------------------------------------|-------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Endividamento do Total da Economia</b>               |       |         | <b>3,1</b>   | <b>3,8</b>   | <b>5,9</b>   | <b>3,7</b>   | <b>4,0</b>   | <b>4,0</b>  | <b>4,3</b>  | <b>4,2</b>  |
| <b>Particulares</b>                                     |       |         | <b>5,4</b>   | <b>6,8</b>   | <b>8,2</b>   | <b>8,9</b>   | <b>9,4</b>   | <b>9,4</b>  | <b>9,6</b>  | <b>9,8</b>  |
| do qual: Habitação                                      |       |         | 4,9          | 6,4          | 7,9          | 9,1          | 9,7          | 9,7         | 9,9         | 10,0        |
| Consumo                                                 |       |         | 6,2          | 7,5          | 8,7          | 8,5          | 8,8          | 8,8         | 9,1         | 9,3         |
| <b>SNFs</b>                                             |       |         | <b>2,5</b>   | <b>1,7</b>   | <b>2,0</b>   | <b>1,3</b>   | <b>2,2</b>   | <b>2,2</b>  | <b>2,8</b>  | <b>2,8</b>  |
| do qual: Indústrias, eletricidade, gás e água (B+C+D+E) |       |         | -0,5         | -1,8         | -2,0         | 1,3          | 5,5          | 5,5         | 7,3         | 7,4         |
| Construção e atividades imobiliárias (F+L)              |       |         | 2,4          | 2,7          | 2,6          | 0,9          | 2,5          | 2,5         | 2,3         | 2,3         |
| Comércio, transportes, alojamento e restauração (G+H+I) |       |         | 2,3          | 0,9          | 0,4          | -1,0         | -2,1         | -2,1        | -1,4        | -1,6        |
| Outr. ativ.exc. sedes sociais (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U) |       |         | 4,0          | 2,7          | 2,6          | -0,4         | -0,6         | -0,6        | 0,1         | 0,2         |
| Sedes sociais (M,70100)                                 |       |         | 8,5          | 6,7          | 8,4          | 5,4          | 4,1          | 4,1         | 2,8         | 1,8         |
| do qual: Empréstimos                                    |       |         | -0,5         | -1,4         | -0,5         | -1,0         | 0,9          | 0,9         | 1,8         | 2,4         |
| Títulos de Dívida                                       |       |         | 16,9         | 15,2         | 9,7          | 9,1          | 7,0          | 7,0         | 7,8         | 5,4         |
| Créditos Comerciais                                     |       |         | 2,3          | 1,7          | 3,7          | 2,1          | 2,5          | 2,5         | 2,4         | 2,2         |
| <b>Administrações Públicas</b>                          |       |         | <b>3,3</b>   | <b>4,8</b>   | <b>8,6</b>   | <b>3,4</b>   | <b>3,5</b>   | <b>3,5</b>  | <b>3,7</b>  | <b>3,3</b>  |
| do qual: Títulos de Dívida                              |       |         | 6,3          | 5,3          | 11,5         | 4,9          | 6,0          | 6,0         | 6,9         | 5,4         |
| Certificados de aforro e do Tesouro                     |       |         | 2,7          | 5,3          | 7,8          | 7,7          | 5,6          | 5,6         | 5,4         | 5,9         |
| Outras responsabilidades do Tesouro                     |       |         | -5,3         | 10,8         | 7,6          | 3,3          | 5,8          | 5,8         | 4,1         | 7,9         |
| Créditos Comerciais                                     |       |         | 0,8          | 11,0         | 27,7         | 46,1         | -24,1        | -24,1       | -28,4       | -36,6       |
| do qual: Administração central                          |       |         | 3,3          | 4,8          | 8,8          | 3,4          | 3,6          | 3,6         | 3,8         | 3,4         |
| Administração Regional e Local                          |       |         | 2,1          | 5,1          | 3,7          | 3,7          | 0,9          | 0,9         | -0,1        | 0,8         |
| <b>Empresas Públicas *</b>                              |       |         | <b>-4,7</b>  | <b>-2,0</b>  | <b>-0,1</b>  | <b>2,5</b>   | <b>-3,5</b>  | <b>-3,5</b> | <b>-3,5</b> | <b>-4,8</b> |
| do qual: Empréstimos                                    |       |         | -5,1         | -2,6         | -1,8         | -2,3         | -1,9         | -1,9        | -1,1        | -1,5        |
| Títulos de Dívida                                       |       |         | -6,9         | -5,5         | -4,2         | 11,5         | -1,5         | -1,5        | -1,9        | -4,0        |
| Créditos Comerciais                                     |       |         | 7,0          | 12,3         | 27,5         | 42,7         | -26,4        | -26,4       | -32,9       | -39,0       |
| <b>Rácios</b>                                           |       |         |              |              |              |              |              |             |             |             |
| <b>Endividamento da Economia face ao PIB</b>            |       | %       | <b>289,9</b> | <b>292,0</b> | <b>292,7</b> | <b>283,5</b> | <b>283,9</b> | -           | -           | -           |
| Variação Homóloga                                       |       |         | -9,7         | -6,8         | -0,8         | -6,0         | -6,0         | -           | -           | -           |
| Contributo do Fluxo de Crédito                          |       | p.p.    | 8,8          | 10,8         | 16,3         | 10,0         | 10,9         | -           | -           | -           |
| Contributo do PIB - Volume                              |       |         | -6,1         | -5,8         | -5,9         | -5,3         | -5,8         | -           | -           | -           |
| Contributo do PIB - Preço                               |       |         | -12,8        | -12,2        | -12,0        | -11,1        | -11,5        | -           | -           | -           |
| <b>Endividamento das SNFs face ao EBE</b>               |       | %       | <b>596,0</b> | <b>595,2</b> | <b>582,0</b> | <b>570,0</b> | <b>565,1</b> | -           | -           | -           |
| Variação Homóloga                                       |       |         | -18,3        | -23,3        | -21,4        | -21,8        | -30,8        | -           | -           | -           |
| Contributo do Fluxo de Crédito                          |       | p.p.    | 14,4         | 9,7          | 11,7         | 7,2          | 12,3         | -           | -           | -           |
| Contributo do Excedente Bruto de Exploração             |       |         | -33,5        | -33,5        | -33,8        | -29,4        | -44,1        | -           | -           | -           |
| <b>Endividamento dos Particulares face ao RDB</b>       |       | %       | <b>79,6</b>  | <b>79,9</b>  | <b>80,5</b>  | <b>81,3</b>  | <b>82,2</b>  | -           | -           | -           |
| Variação Homóloga                                       |       |         | -2,6         | -1,0         | 0,6          | 2,3          | 2,6          | -           | -           | -           |
| Contributo do Fluxo de Crédito                          |       | p.p.    | 4,0          | 5,1          | 6,1          | 6,6          | 7,0          | -           | -           | -           |
| Contributo do Rendimento Disponível Bruto               |       |         | -7,0         | -6,5         | -5,9         | -4,7         | -4,8         | -           | -           | -           |

\* Inclui também empresas pertencentes ao setor das Administrações Públicas.