

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

AGOSTO • 2026



Ficha Técnica

Título

Nota Económica de Curto Prazo

Data de Fecho

1 | setembro | 2026

Edição

Departamento de Análise, Estudos e Previsão
Gabinete de Planeamento, Estratégia e Avaliação e Relações Internacionais
Ministério das Finanças
Rua da Alfândega, 5A
1100-016 Lisboa,
PORTUGAL
Telefone: +351 218 823 396
Fax: +351 218 823 399
[E-Mail: mf_dados@gpeari.gov.pt](mailto:mf_dados@gpeari.gov.pt)

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

Aviso:

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

ÍNDICE

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

1.SÍNTESE

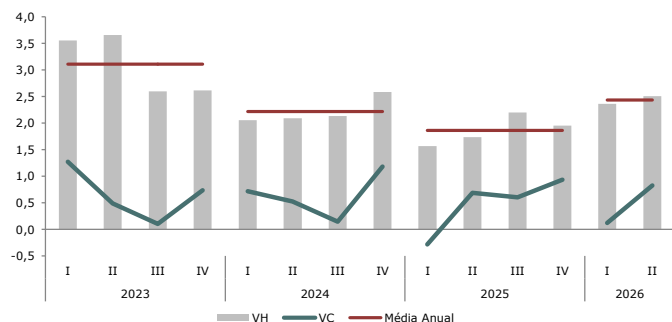
AGREGADOS MACROECONÓMICOS

	2023	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
Taxas de variação homólogas reais (%)										
PIB	3,1	2,2	1,9	2,6	1,6	1,7	2,2	1,9	2,4	2,5
Consumo Privado	2,4	3,0	3,5	4,1	3,8	3,7	3,9	2,8	3,4	3,6
Famílias	2,3	3,0	3,6	4,2	3,8	3,7	4,0	2,8	3,4	3,7
Duradouros	5,7	1,3	7,1	5,2	5,3	8,1	9,7	5,3	6,3	9,3
Não-Duradouros	2,0	3,1	3,2	4,0	3,7	3,3	3,4	2,5	3,1	3,1
ISFLSF	5,1	2,7	2,4	2,3	2,2	2,3	2,5	2,5	2,5	2,4
Consumo Público	1,8	1,5	1,6	1,1	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	1,5
Formação Bruta de Capital Fixo	6,0	4,3	3,8	3,2	2,7	3,2	3,7	5,4	10,8	6,5
Construção	4,5	3,0	5,4	4,0	3,6	5,7	6,8	5,6	2,7	1,8
Outras Máquinas e Equipamento	8,6	8,4	0,1	2,7	1,4	1,3	-8,5	6,9	30,7	12,0
Produtos de propriedade intelectual	2,7	2,5	5,0	3,0	3,9	4,5	5,5	6,3	6,6	6,9
Exportações (B&S)	4,3	3,2	0,4	3,8	1,8	-0,1	0,6	-0,6	1,4	4,0
Bens	0,6	3,3	0,3	3,7	1,4	0,3	0,4	-0,7	2,0	3,7
Serviços	11,7	3,2	0,6	3,8	2,4	-0,8	1,0	-0,3	0,4	4,6
Importações (B&S)	2,3	4,7	4,4	5,5	7,3	4,7	3,7	2,0	6,1	6,5
Bens	1,5	5,3	4,8	6,9	7,9	6,0	4,4	1,1	5,9	4,4
Serviços	5,9	2,3	2,6	-0,4	4,7	-0,8	0,5	6,1	7,2	16,0
Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)										
Procura Interna	2,2	2,9	3,7	3,4	4,1	4,0	3,7	3,2	4,6	3,8
da qual: variação de stocks	-0,8	-0,1	0,4	0,0	0,9	0,7	0,2	0,0	0,0	-0,1
Procura Externa Líquida	0,9	-0,7	-1,9	-0,8	-2,5	-2,3	-1,5	-1,2	-2,3	-1,3
Taxas de variação em cadeia reais (%)										
PIB	-	-	-	1,2	-0,3	0,7	0,6	0,9	0,1	0,8
Deflatores										
PIB	7,5	4,9	3,9	4,7	3,5	4,0	4,2	4,0	4,0	3,2
Consumo Privado	4,8	2,8	2,5	2,9	2,6	2,4	2,6	2,5	2,2	3,1
Consumo Público	4,5	6,6	5,4	6,8	6,0	5,5	5,2	5,0	4,8	4,6
Formação Bruta de Capital Fixo	4,1	2,5	3,5	3,1	3,3	3,1	4,2	3,4	3,2	4,8
Exportações (B&S)	1,2	0,9	0,4	1,0	0,6	0,4	0,3	0,5	0,1	4,0
Importações (B&S)	-4,0	-2,4	-1,0	-1,4	0,4	-1,4	-1,6	-1,5	-2,0	5,3
Taxas de variação homólogas reais (%)										
VAB	3,1	2,1	1,7	2,4	1,7	1,8	2,1	1,5	2,2	2,3
Agricultura, silvicultura e pescas	-2,0	4,8	-2,8	4,1	1,5	-1,2	-4,2	-7,3	-4,8	-4,0
Indústria, energia, água e saneamento	2,2	1,5	1,5	2,7	0,7	0,9	1,9	1,8	2,7	3,1
Construção	7,0	2,4	1,7	0,6	0,8	1,9	2,4	1,8	2,0	1,6
Comércio	3,2	2,9	1,3	2,6	0,5	2,4	2,1	1,2	1,6	1,2
Serviços	3,2	1,9	2,1	2,3	2,4	2,0	2,3	1,8	2,5	2,7
Área do euro (21 estados-membros) taxas de variação homólogas reais (%)										
PIB	0,6	1,0	1,3	1,4	1,6	1,4	1,2	1,1	0,5	1,0
Consumo Privado	0,6	1,3	1,5	1,8	1,6	1,7	1,3	1,3	1,1	:
Consumo Público	1,5	2,3	1,5	2,2	1,8	1,3	1,3	1,5	2,3	:
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	:

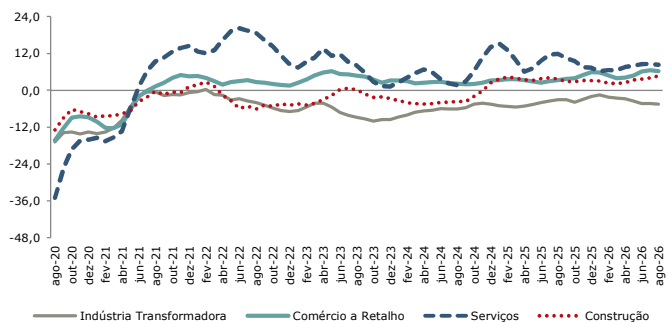
Fontes: INE, Eurostat

2. ATIVIDADE ECONÓMICA - OFERTA

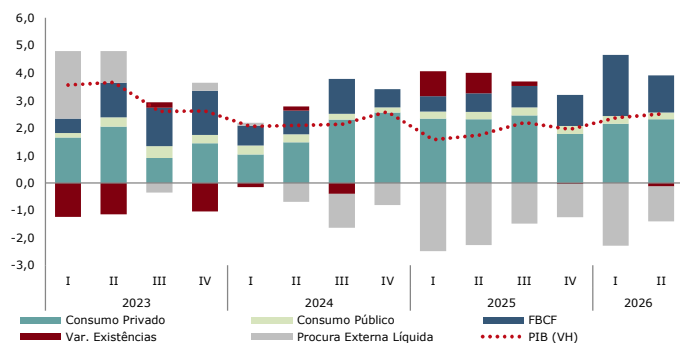
**Evolução do PIB
(VH, VC, %)**



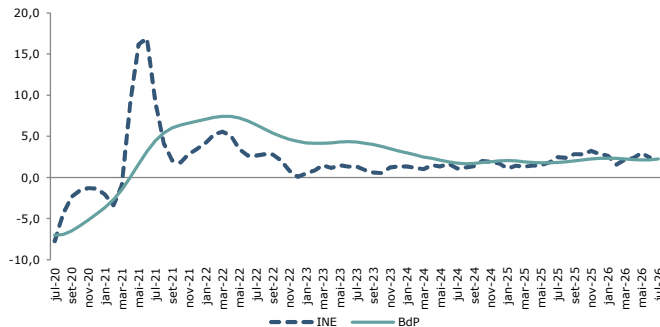
**Indicadores de Confiança
(S.R.E., MM3, VCS)**



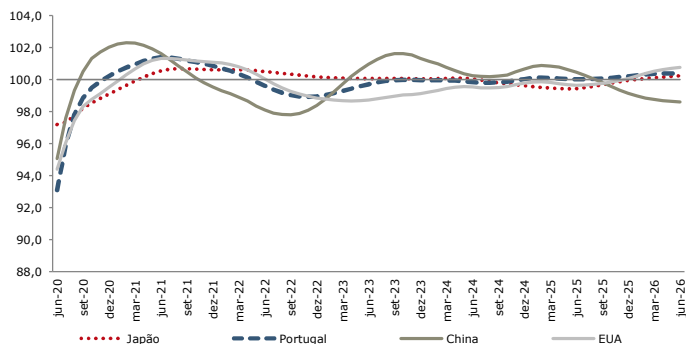
**Contributos para a variação do PIB
(p.p.)**



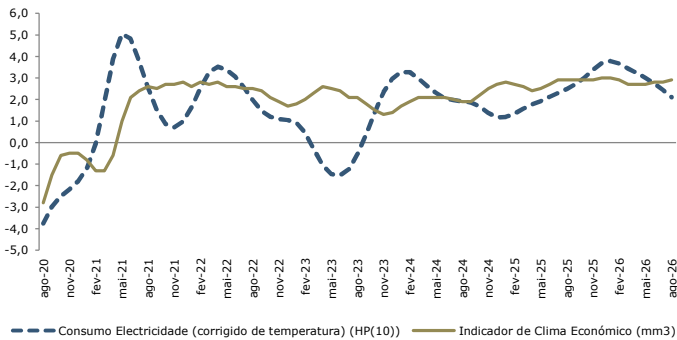
**Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)**



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



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

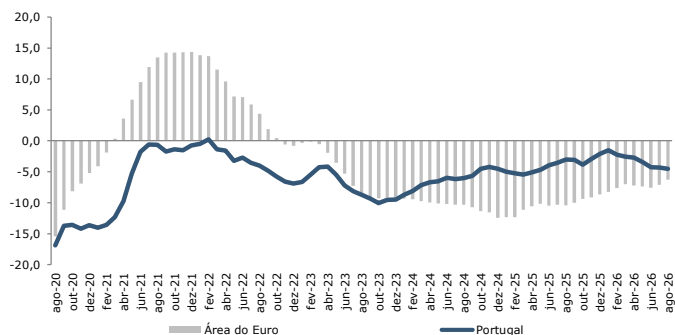


Fonte: OCDE

Nota: Um valor acima de 100 sinaliza uma subida do PIB acima do nível de tendência de longo prazo.

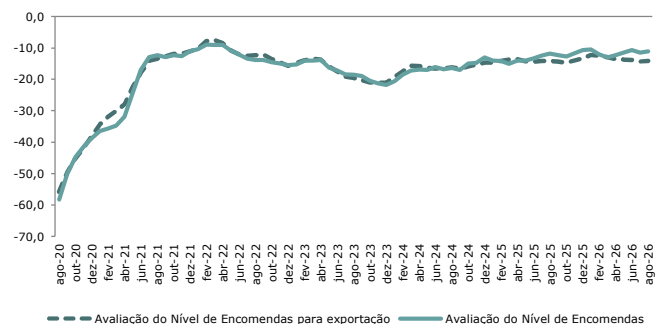
2.1 INDÚSTRIA

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



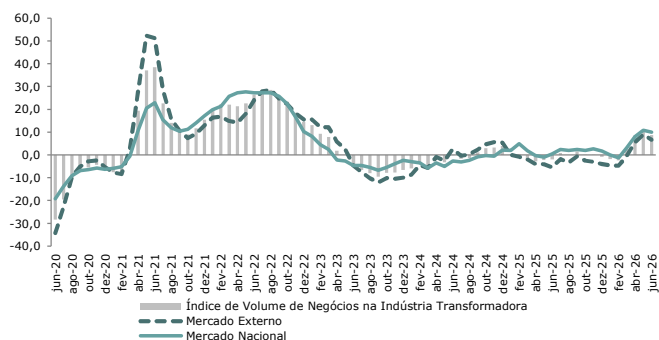
Fontes: INE, CE

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



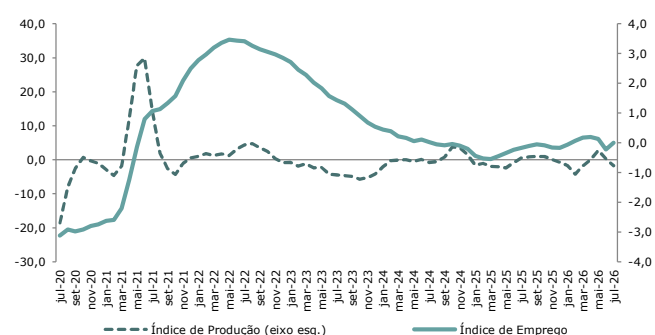
Fontes: INE, CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



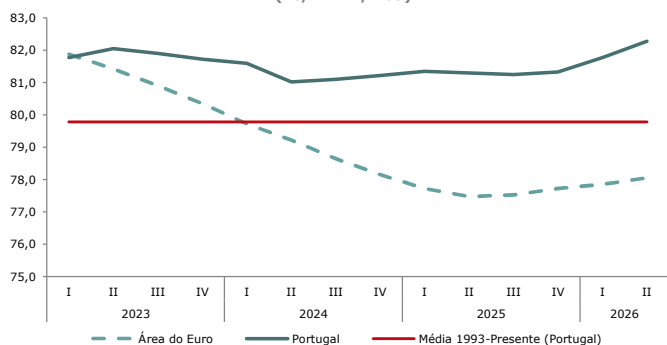
Fonte: INE

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



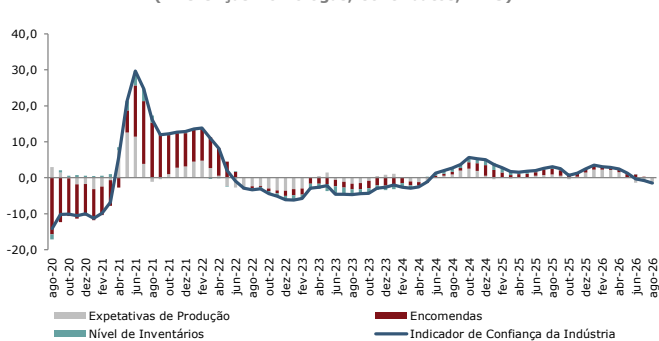
Fonte: INE

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



Fontes: INE, CE

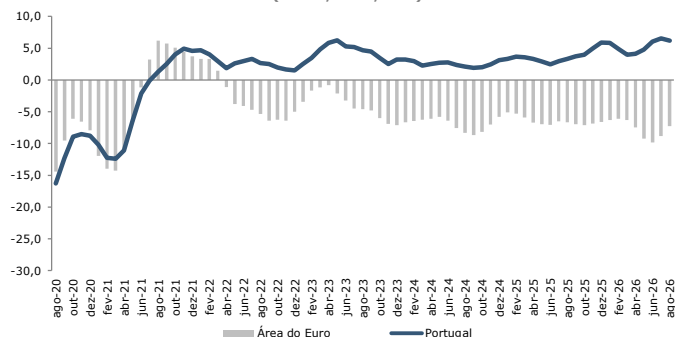
Indicador de Confiança da Indústria Transformadora
(Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

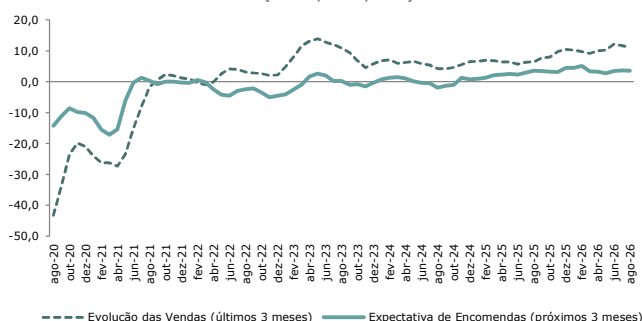
2.2 COMÉRCIO A RETALHO

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



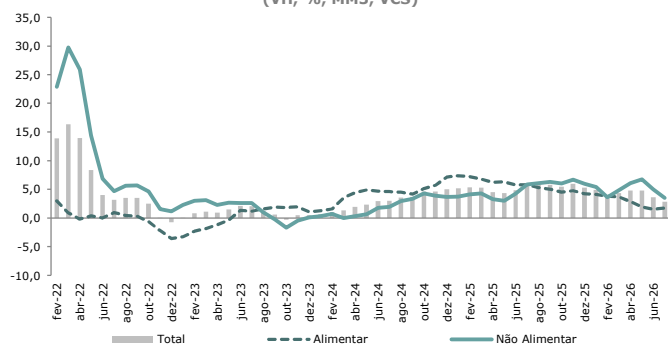
Fontes: INE, CE

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



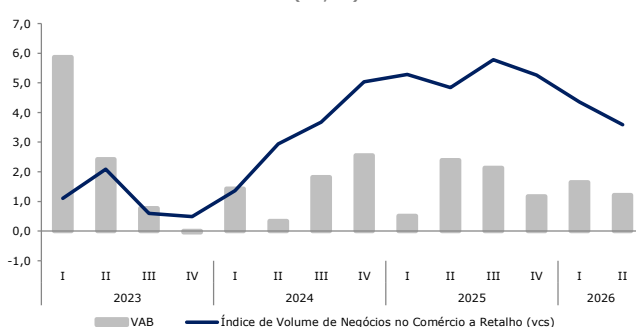
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

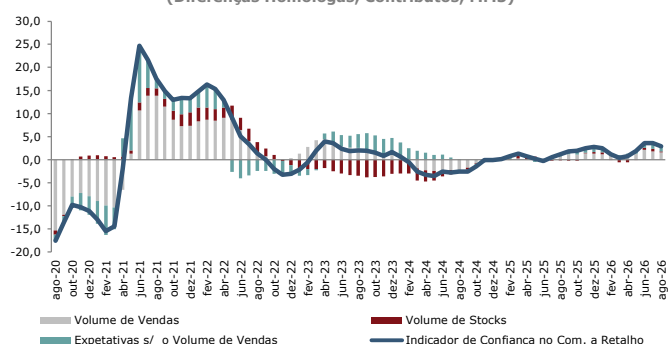
VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho
(VH, %)



Fonte: INE

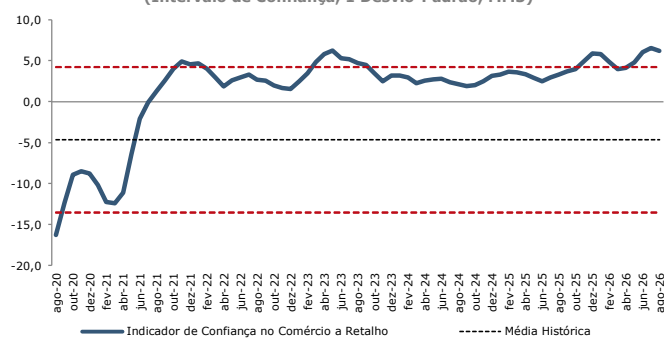
Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

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



Fontes: INE, CE

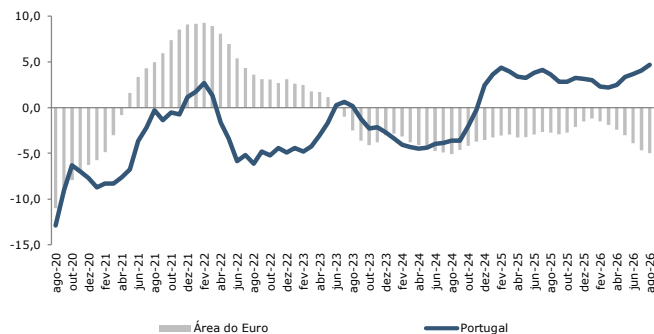
Indicador de Confiança do Comércio a Retalho
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

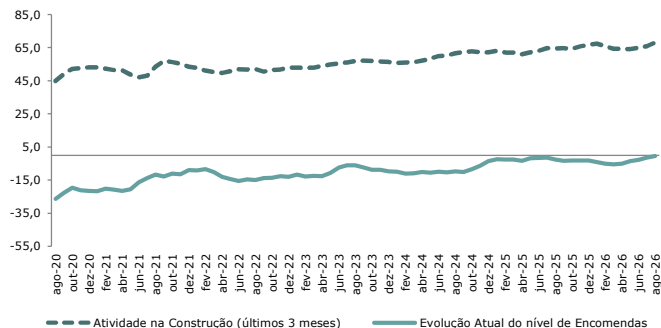
2.3 CONSTRUÇÃO

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



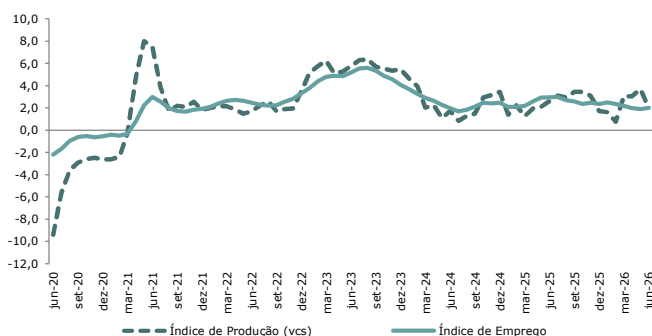
Fontes: INE, CE

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



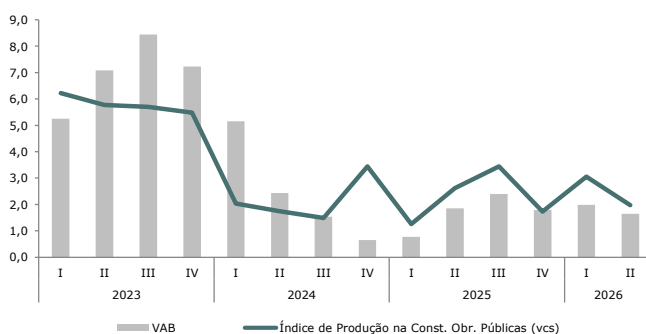
Fontes: INE, CE

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



Fonte: INE

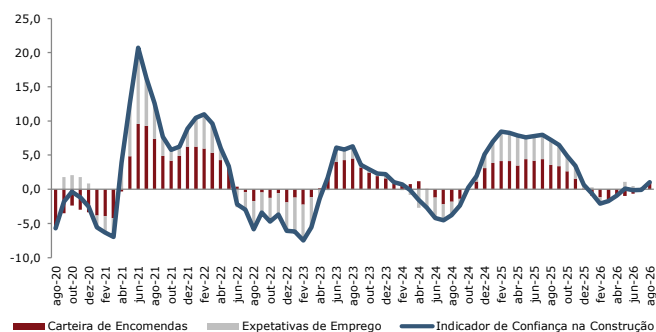
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

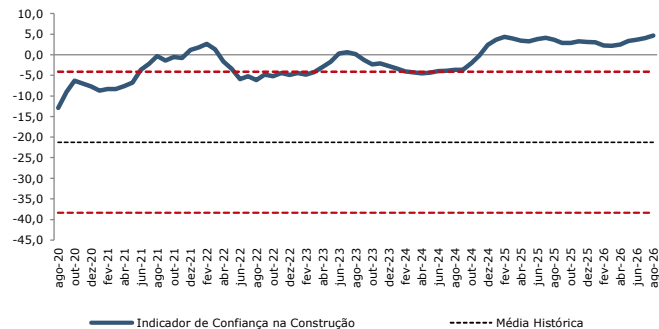
Nota: VAB da construção e obras públicas.

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



Fontes: INE, CE

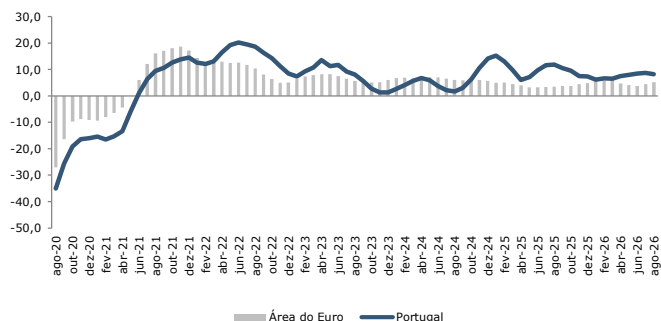
Indicador de Confiança da Construção
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

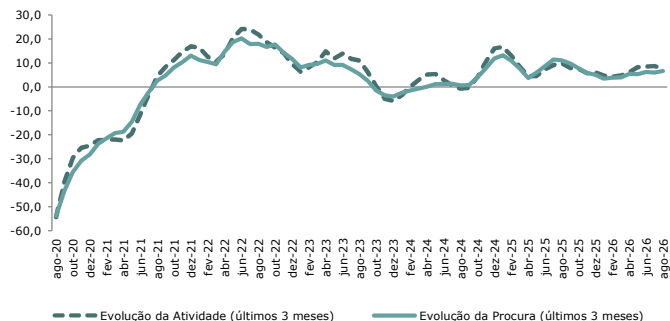
2.4 SERVIÇOS

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



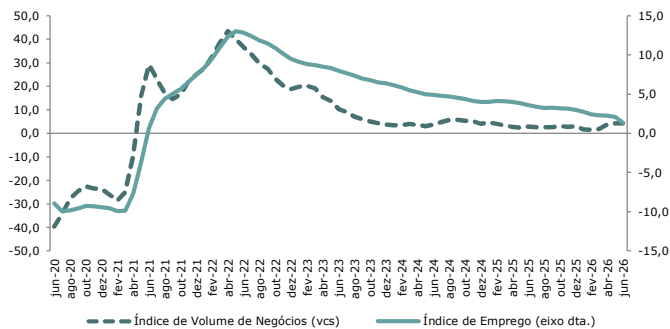
Fontes: INE, CE

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



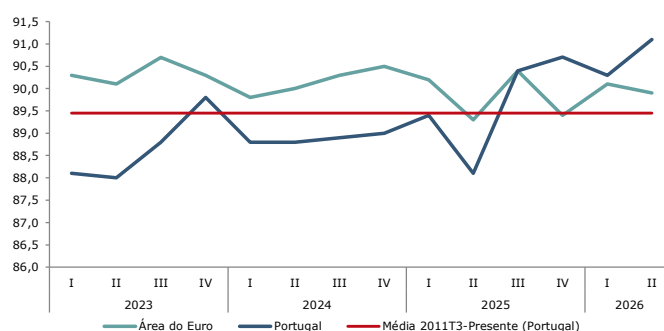
Fontes: INE, CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



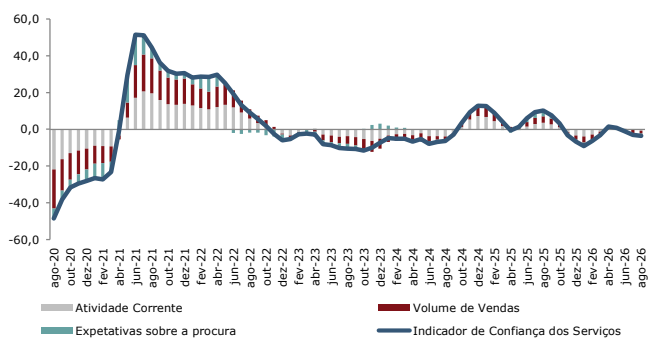
Fonte: INE

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



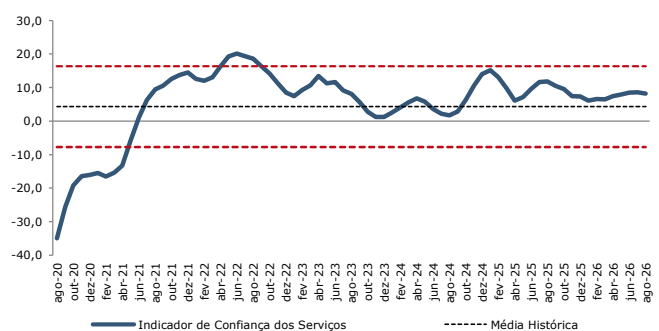
Fonte: Eurostat

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



Fontes: INE, CE

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



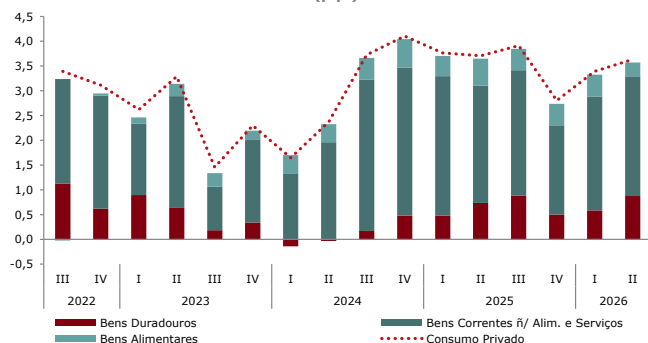
Fontes: INE, CE

	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Indicador Coincidente e de Ativ. Eco	INE	VH (%), MM3	1,4	2,2	1,8	2,8	2,8	2,2	2,4	2,4	2,4	:	:
"	BdP	VH (%)	2,0	2,0	1,8	2,0	2,3	2,2	2,1	2,0	2,2	2,4	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	2,2	2,8	2,7	2,9	3,0	2,7	2,8	2,9	2,8	2,8	2,9
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice	99,9	100,1	100,0	100,1	100,2	100,4	100,4	100,1	100,4	:	:
Portugal													
Indicador de Sentimento Económico	INE, CE		101,2	104,4	104,0	104,9	105,0	103,7	101,6	105,7	102,9	102,9	101,8
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	2,1	2,4	2,1	2,4	3,4	3,5	3,2	2,6	3,2	2,4	1,9
Consumidores - Sit. Econ. do País													
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-38,9	-34,6	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-56,5	-35,7	-52,4	-49,5	-48,6
Próximos 12 meses			20,7	36,3	34,4	37,1	38,6	55,0	55,3	38,6	43,6	36,3	41,0
Importação de Bens Duradouros		VH (%)	3,3	9,5	14,3	16,9	3,3	12,3	13,9	16,1	21,8	:	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			36 060	39 208	10 082	9 092	8 342	11 601	9 608	2 487	2 767	3 199	:
Constituições		N.º de empresas	51 448	50 397	13 040	11 189	10 492	13 374	11 055	2 799	3 186	3 805	:
Dissoluções			15 388	11 189	2 958	2 097	2 150	1 773	1 447	312	419	606	:
Insolvências			2 084	2 030	471	520	529	524	508	154	163	167	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			-1,8	8,7	4,5	8,0	30,0	-0,8	-4,7	-1,0	-0,2	-7,7	:
Constituições		VH (%)	-1,2	-2,0	2,6	-3,5	-12,2	-14,7	-15,2	-17,1	-13,2	-19,2	:
Dissoluções			0,1	-27,3	-3,1	-34,0	-61,2	-55,5	-51,1	-63,9	-53,4	-51,2	:
Insolvências			8,3	-2,6	-11,8	3,0	5,8	2,7	7,9	0,7	22,6	-4,6	:
Indicador de Conf. da Indústria (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-5,8	-3,7	-4,0	-3,1	-2,1	-2,6	-4,3	-2,9	-4,3	-4,2	-5,0
Avaliação Nível de Encomendas			-15,8	-12,8	-13,3	-12,3	-10,7	-13,0	-10,6	-12,0	-10,7	-12,5	-10,0
Stocks de produtos acabados			4,6	2,9	2,9	2,5	3,1	2,9	2,5	1,3	2,2	2,7	3,3
Expet.Prod. (próx.3 meses)			2,9	4,7	4,3	5,4	7,4	8,2	0,3	4,5	0,0	2,5	-1,6
Área do Euro			-10,8	-10,1	-10,5	-10,0	-8,7	-7,0	-7,6	-10,0	-7,5	-6,1	-5,3
Índice Vol. de Negócios na Indústria			-0,8	-0,2	-1,9	1,3	-0,4	1,8	8,7	-2,9	9,1	:	:
do qual: Indústria Transformadora	INE		-0,1	-0,8	-1,9	1,5	-0,8	2,6	8,7	-2,9	8,8	:	:
do qual: Mercado Externo			0,9	-3,1	-5,5	-0,7	-4,0	-0,5	6,6	-7,2	5,2	:	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			0,7	0,6	1,4	3,3	0,6	0,3	-0,7	3,6	-1,1	-1,4	:
do qual: Indústria Transformadora		VH (%)	0,5	-0,6	-0,8	1,0	-0,7	-1,8	0,3	1,7	-2,2	-2,7	:
Veículos Automóveis Produzidos			4,5	2,5	15,4	31,5	-10,0	5,0	-6,0	30,1	-20,1	-19,4	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP		7,3	3,3	14,2	49,5	-9,3	8,2	-4,3	67,3	-21,8	-24,3	:
Comerciais Ligeiros			-0,6	-0,3	20,5	-13,6	-11,8	-4,2	-12,8	-55,6	-7,4	-1,2	:
Comerciais Pesados			-50,4	0,2	20,4	508,8	-35,3	-39,2	-13,0	90,9	-99,5	-100,0	:
Produção para Exportação			4,3	2,6	15,4	32,6	-9,5	6,2	-6,1	29,5	-20,2	-20,5	:
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	2,5	3,9	2,5	3,7	5,9	4,0	6,0	3,6	7,4	6,6	4,6
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			5,6	7,7	5,7	7,7	10,5	9,2	12,1	6,4	14,7	9,6	9,2
Volume de Stock (situação atual)			3,8	3,1	3,3	4,1	2,4	4,3	2,1	3,4	2,4	2,5	3,5
Expetativas Atividade (próx. 3 meses)			5,7	7,1	5,0	7,6	9,5	7,0	8,0	7,9	9,7	12,6	8,0
Área do Euro			-6,8	-6,6	-7,1	-6,9	-6,6	-6,3	-9,8	-6,5	-9,2	-6,8	-5,7
Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (defl., vcs)			3,3	5,3	4,8	5,8	5,3	4,4	3,6	4,8	2,7	3,0	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	4,9	5,4	5,8	5,0	4,2	3,7	1,5	4,4	1,3	2,5	:
do qual: Não Alimentar			2,2	5,2	4,2	6,3	6,0	4,8	5,0	5,1	3,7	3,3	:
Índ. Vol. Neg. Com. Grosso (incl agentes), exc veículos (defl, vcs)	INE	VH (%)	4,1	0,5	-0,5	0,2	0,0	0,5	0,3	-0,8	-0,6	0,5	:
Indicador de Conf. da Constr. (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	-2,4	3,4	3,8	2,8	3,1	2,2	3,7	2,7	2,9	4,8	6,3
Evolução do nível de Encomendas			-8,6	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-5,5	-2,8	-3,1	-2,8	-0,1	1,4
Expetativas de Emprego (próximos 3m)			3,9	9,6	9,2	9,0	9,5	10,0	10,2	8,4	8,5	9,6	11,2
Área do Euro			-4,2	-2,6	-3,0	-2,9	-1,5	-1,9	-3,9	-3,1	-4,8	-5,2	-5,0
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)			2,2	2,3	2,6	3,4	1,7	3,1	2,0	4,0	1,2	:	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	2,2	3,0	3,6	4,5	1,2	1,9	1,6	4,4	0,9	:	:
do qual: Engenharia Civil			2,2	1,2	1,1	1,8	2,5	4,9	2,6	3,3	1,6	:	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)													
Portugal	INE, CE	S.R.E.	6,6	9,3	9,6	10,5	7,3	6,5	8,5	12,1	9,4	7,5	7,9
Evolução da Atividade (últ. 3 meses)			5,3	7,4	7,3	7,8	6,0	4,7	8,5	10,1	8,2	8,0	6,5
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			3,3	7,7	8,6	9,7	5,0	3,9	6,3	10,0	8,3	4,3	7,2
Expetativas Procura (próx. 3 meses)			11,1	12,8	12,9	13,9	11,1	10,8	10,7	16,1	11,6	10,1	10,0
Área do Euro			6,3	4,1	3,2	3,7	4,9	6,0	3,7	3,3	4,5	5,1	5,8
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	4,3	3,0	2,9	2,6	3,1	1,9	4,3	2,3	5,1	:	:

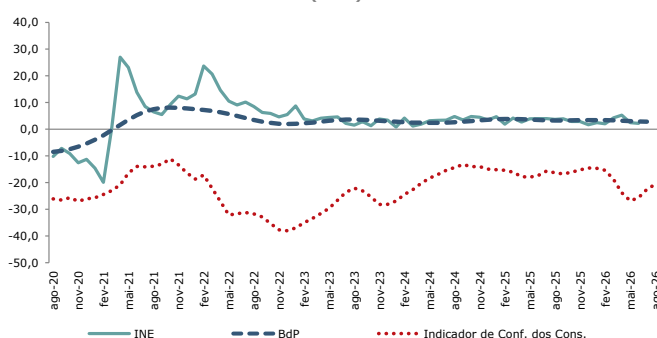
3. ATIVIDADE ECONÓMICA - PROCURA

3.1 CONSUMO PRIVADO

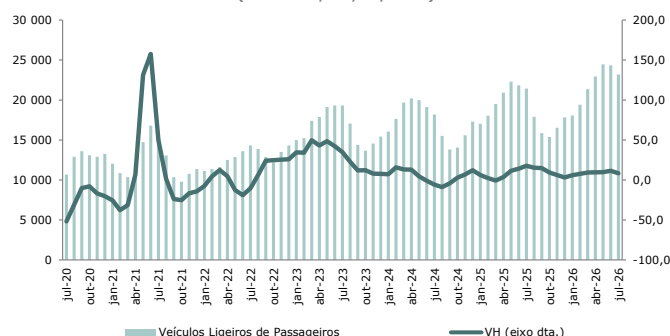
Contributos para a evolução do Consumo Privado
(p.p.)



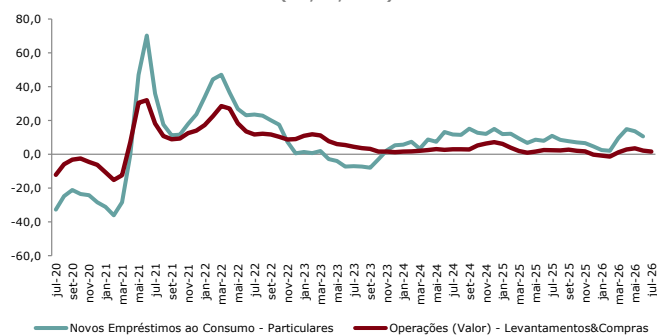
Indicadores Coincidentes e de Confiança
(MM3)



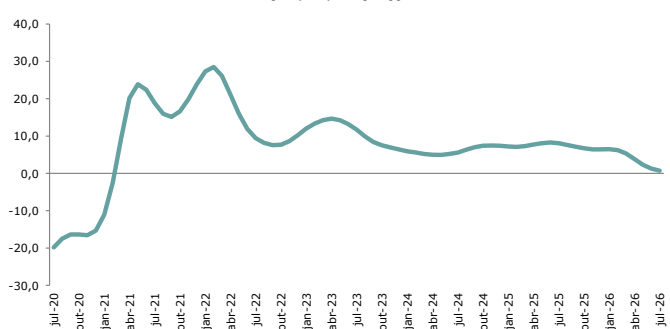
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros
(Unidades, VH, %, MM3)



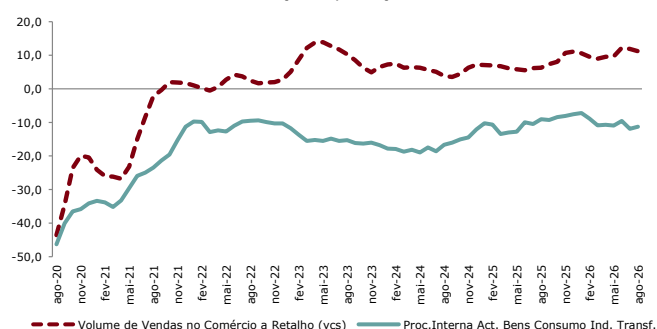
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo
(VH, %, MM3)



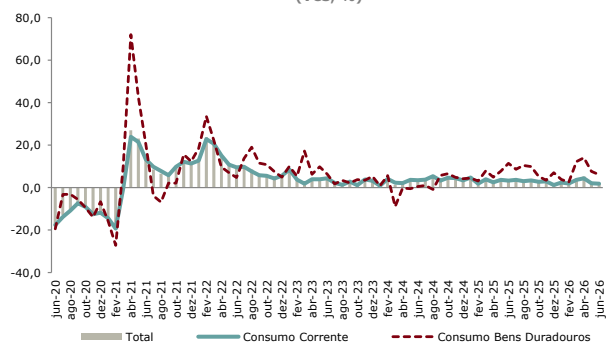
Vendas de Gasolina
(VH, %, HP(10))



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



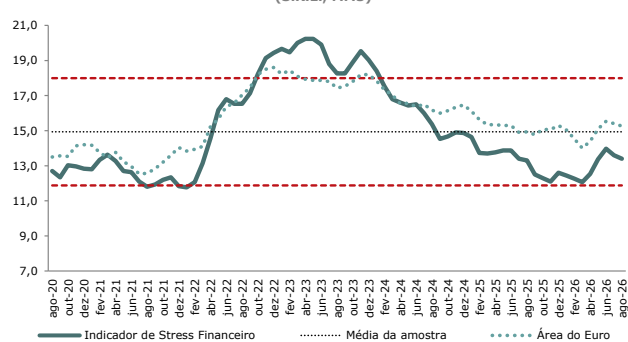
Indicador Quantitativo do Consumo Privado
(VCS, %)



Fonte: INE

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

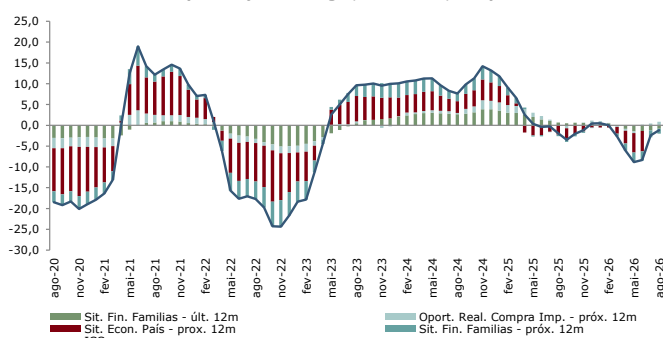
Indicador de Stress Financeiro
(S.R.E., MM3)



Fontes: INE, BdP, CE

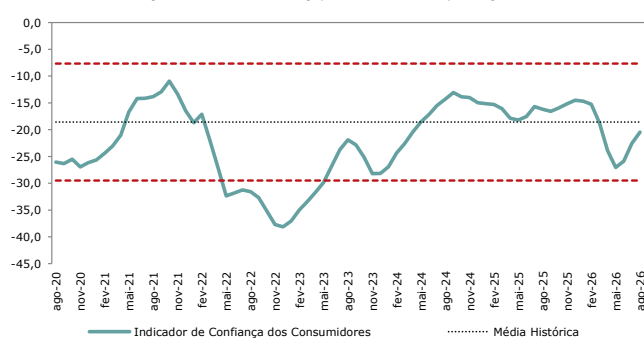
Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.

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	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VCS (%)	2,9	3,5	4,0	3,9	1,7	4,3	2,2	4,0	2,5	2,2	:
Consumo Corrente			3,1	3,0	3,3	3,4	1,2	3,6	1,8	3,6	2,0	1,8	:
Consumo Bens Duradouros			0,4	9,1	11,4	9,9	7,0	12,2	6,1	8,6	7,6	6,1	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		2,8	3,5	3,5	3,2	3,4	3,3	2,9	3,3	3,0	2,9	2,8
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%), Unidades	5,1	7,3	14,1	14,8	3,1	9,4	11,5	20,6	6,5	13,7	3,5
			209 715	225 039	65 481	47 538	53 475	64 059	73 021	17 549	25 080	26 349	18 157
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	3,3	5,3	4,8	5,8	5,3	4,4	3,6	6,3	2,8	2,7	3,0
do qual: Alimentar			4,9	5,4	5,8	5,0	4,2	3,7	1,5	6,2	1,4	1,3	2,5
do qual: Não Alimentar			2,2	5,2	4,2	6,3	6,0	4,8	5,0	6,3	3,7	3,7	3,3
Operações (Valor) - Levant. e Compras	SIBS		3,7	1,7	2,4	2,7	-0,2	1,1	2,1	2,6	1,9	0,8	1,9
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		6,4	5,6	6,6	5,8	5,6	7,4	8,6	6,2	7,7	8,6	8,7
Vendas de Gasolina	DGEG		6,0	6,9	9,2	7,4	5,1	9,3	-1,0	10,2	-5,2	-1,2	4,7

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
Consumo Privado	INE	2010 = 100	109,7	112,9	116,9	113,1	115,4	115,3	116,2	117,6	118,6	119,3	120,5
Bens Duradouros			125,0	126,6	135,6	126,3	132,0	130,7	134,2	138,5	139,1	138,9	146,7
Bens Alimentares			117,5	120,3	123,2	120,7	121,5	121,6	123,2	123,6	124,4	124,6	125,1
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			105,8	109,4	113,1	109,6	111,9	111,9	112,3	113,6	114,7	115,5	116,2

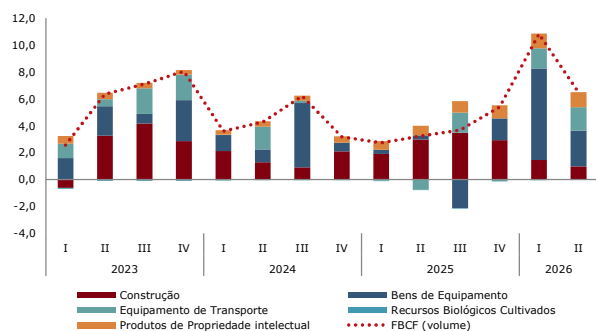
Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-17,0	-16,2	-17,5	-16,6	-14,5	-18,7	-25,9	-17,5	-21,8	-19,5	-20,1
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-14,9	-9,5	-10,7	-9,9	-8,5	-9,1	-16,2	-10,7	-13,6	-14,4	-12,8
Sit. económica do País - Últimos 12m			-38,9	-34,6	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-56,5	-35,7	-52,4	-49,5	-48,6
Sit.fin. do agregado familiar - Próximos 12m			-2,8	-2,6	-4,2	-2,2	-1,5	-5,0	-13,0	-3,7	-9,3	-5,6	-6,2
Realiz. compras imp. - Próximos 12m			-30,8	-28,4	-29,3	-30,3	-26,4	-28,5	-28,6	-29,8	-26,0	-25,8	-27,5
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-16,1	-10,1	-10,0	-9,3	-7,5	-10,9	-9,6	-7,7	-8,5	-14,8	-10,6
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			5,7	7,7	5,6	7,4	11,1	9,0	12,2	5,6	16,2	8,9	8,6
Indicador de Stress Financeiro	INE, CE*		15,7	13,2	13,9	12,5	12,6	12,1	14,0	12,9	14,0	12,5	13,7

*Dados CE, cálculos GPEAR.

3.2 INVESTIMENTO

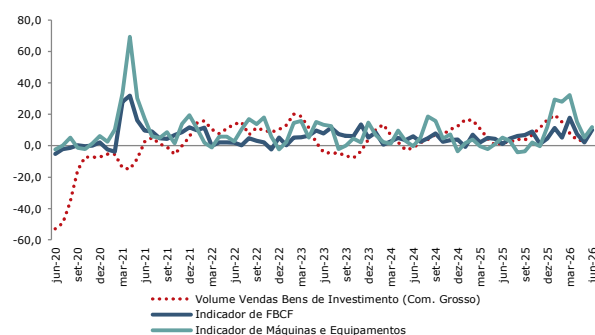
Contributos para a evolução da FBCF

(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

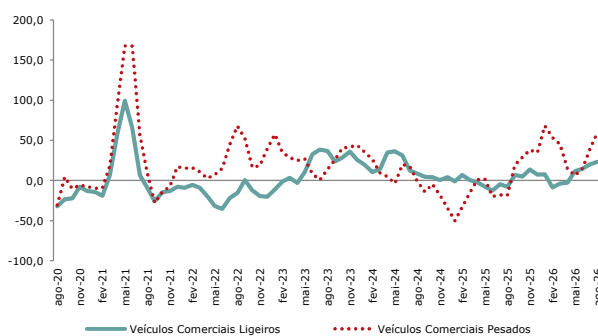
(VH, %, MM3)



Fontes: Cimpor, Secil

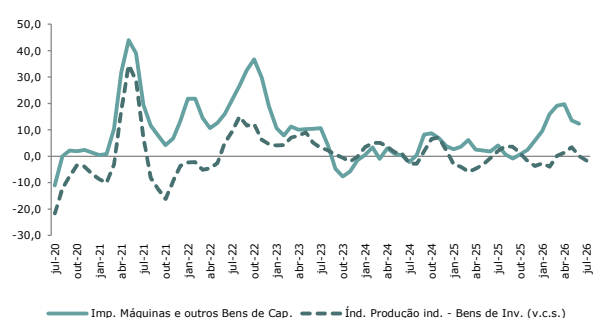
Venda de Veículos Comerciais

(VH, %, MM3)



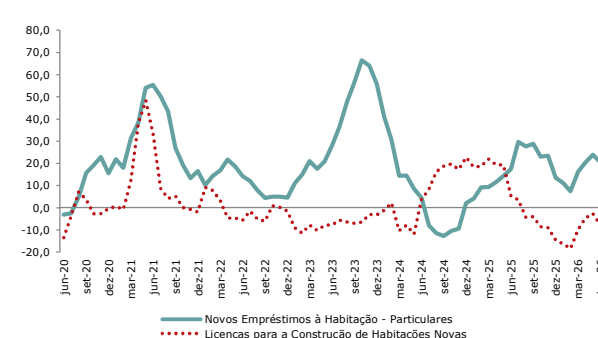
Fonte: ACAP

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



Fonte: INE

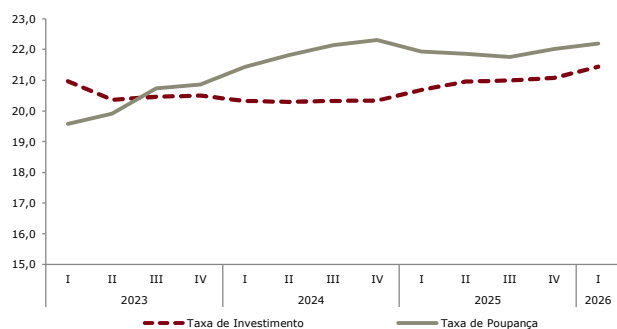
Crédito para Habitação e Licenças de Construção (VH, %, MM3)



Fonte: BdP

Taxa de Investimento e de Poupança

(% PIB, MM4)

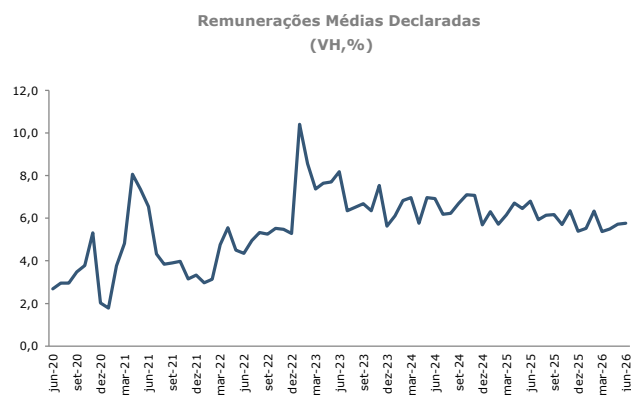
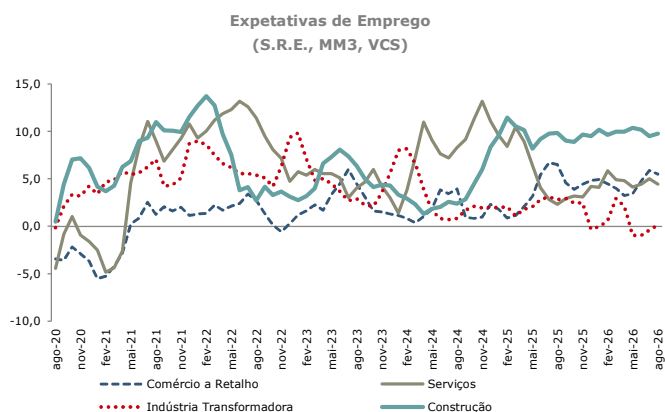
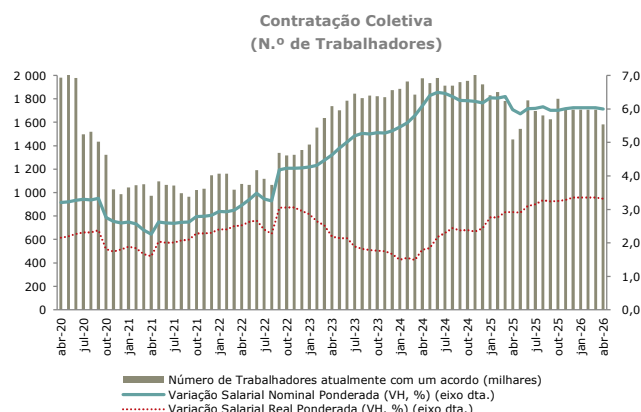
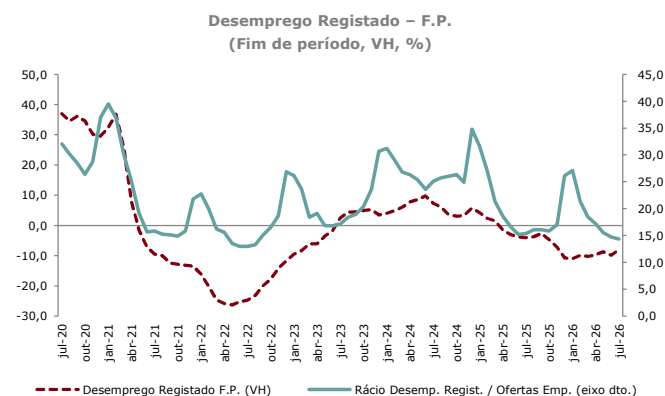
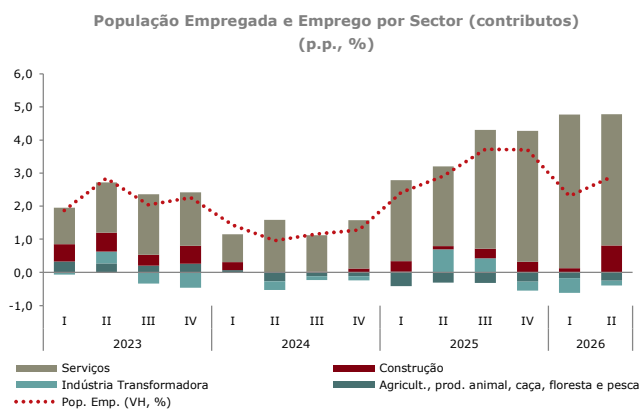
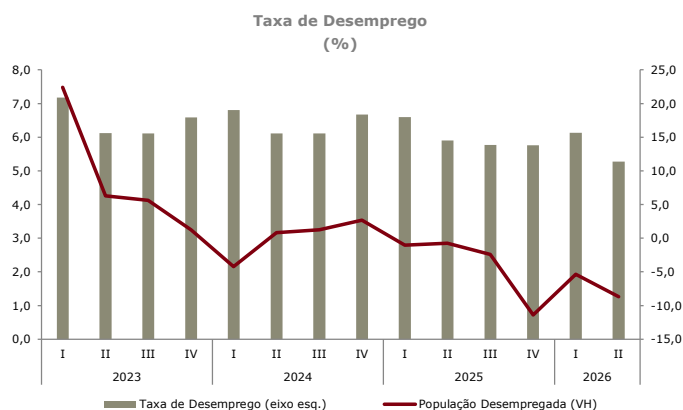


Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Indicador de FBCF	INE	CSV (%)	5,0	3,6	1,0	6,7	4,5	17,9	10,1	6,1	10,1	:	:
Máquinas e Equipamentos			3,3	3,3	5,2	-3,6	11,9	32,3	11,9	-4,3	11,9	:	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil	VH (%)	4,3	0,7	-1,8	5,0	2,3	2,2	9,1	-2,7	12,3	6,7	:
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		3,4	9,5	6,8	8,4	9,5	10,0	10,9	7,9	10,9	11,0	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas	INE		7,8	1,4	5,5	-4,1	-14,6	-9,9	-7,8	-12,0	-10,0	:	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital			2,8	3,2	1,8	-0,9	5,8	19,1	12,3	-6,2	18,2	:	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			5,1	3,4	7,6	5,2	3,3	8,1	11,9	6,3	16,4	:	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.		2,6	-1,8	-0,7	3,6	-3,7	0,2	0,0	7,4	-3,2	-3,1	:	
Venda de Veículos	ACAP		13,3	0,0	-12,5	7,0	7,2	-3,6	14,5	-4,2	22,5	25,8	21,8
Veículos Comerciais Ligeiros													
Veículos Pesados			-8,3	3,2	-19,8	19,7	34,9	45,3	15,1	10,8	40,9	84,8	45,9
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	6,2	8,2	2,2	3,6	16,3	8,1	9,5	6,7	14,7	10,1	10,3

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
FBCF (volume)	INE	2010 = 100	111,4	116,2	120,6	118,7	118,5	115,9	118,4	123,1	124,8	128,4	126,1
Construção			92,5	95,3	100,4	95,2	97,3	97,3	100,0	101,7	102,8	99,9	101,9
Outras máquinas e equipamentos			144,2	156,2	156,4	170,7	159,5	147,9	150,9	156,2	170,5	193,2	169,0
Equipamento de Transporte			141,2	150,0	153,0	150,5	153,1	140,3	139,8	180,9	150,9	170,0	174,8
Taxa de Poupança		% PIB, MM4	20,9	22,3	22,0	22,1	22,3	21,9	21,9	21,7	22,0	22,2	:
Taxa de Investimento			20,5	20,3	21,1	20,3	20,3	20,7	21,0	21,0	21,1	21,4	:

3.3 MERCADO DE TRABALHO



Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	335 665	299 423	293 488	302 600	299 423	295 756	264 517	292 825	274 766	264 517	269 100
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			14 865	13 186	10 999	11 278	13 186	12 092	9 231	11 119	9 622	9 231	9 458
Construção			17 215	16 008	15 572	15 821	16 008	15 555	13 953	15 523	14 499	13 953	13 872
Indústria, Energia e Água			40 180	37 872	37 053	39 065	37 872	36 569	33 732	36 838	35 110	33 732	34 014
Serviços			189 996	178 789	163 927	171 576	178 789	178 488	160 058	165 214	165 567	160 058	163 442
Desempregados Inscritos L.P.	MTSSS	N.º de Pessoas	48 208	46 355	39 715	44 312	49 451	47 457	36 242	41 823	34 618	34 353	42 475
Ofertas de Emprego L.P.			9 102	11 179	12 671	10 691	8 729	12 877	11 055	10 546	11 321	9 924	10 643
Colocações L.P.			6 688	7 740	8 473	7 730	6 537	8 083	7 933	7 267	7 822	6 926	6 597
Ben. de Subsídio de Desemprego			156 857	154 185	145 839	149 156	154 185	157 545	137 198	144 793	144 156	137 198	:
Ben. de Subs. Social de Desemprego			30 215	27 132	26 787	24 959	27 132	28 802	23 865	25 941	25 431	23 865	:
Contratação Coletiva	MTSSS	VH (%)	86 460	82 707	137 536	51 172	82 943	72 624	:	42 984	:	:	:
Acordos em vigor*			1 935 178	1 705 565	1 596 126	1 661 370	1 741 154	1 707 515	:	1 696 705	:	:	:
Variação Intertabelas Nominal			7,2	6,4	6,0	7,8	6,3	5,3	:	7,8	:	:	:
Remunerações médias Declaradas S.S			6,6	6,1	6,8	6,2	5,4	5,4	5,8	5,9	5,7	5,8	:

* Estimativas GPEAR

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

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	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Expetativas de Emprego (próx. 3 meses)	INE, CE	S.R.E.											
Construção			3,9	9,6	10,5	9,2	9,0	9,5	10,0	8,4	8,5	9,6	11,2
Comércio a Retalho			1,9	4,0	2,0	9,0	3,2	4,4	3,0	4,4	7,0	5,5	4,0
Serviços			8,8	5,4	10,4	4,1	2,9	4,2	4,9	1,8	5,3	4,9	3,1
Expetativas de Emprego (próximos meses)	INE, CE	S.R.E.											
Indústria Transformadora			2,8	1,6	1,1	2,8	2,9	-0,3	2,9	1,4	1,5	3,3	-4,4
Expetativas de Desemp. (próx. 12 meses)	INE, CE	S.R.E.											
Consumidores			23,9	23,1	25,1	22,6	22,9	22,0	21,0	22,7	23,5	22,7	24,1

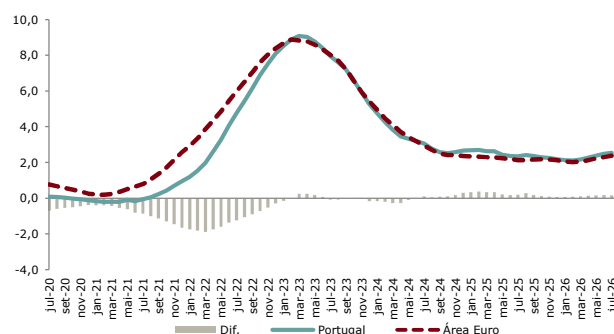
Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Taxa de desemprego	INE	%	6,4	6,0	5,9	5,8	5,8	6,1	5,3	5,8	5,6	5,7	5,7
Índice de Emprego na Indústria			0,0	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,7	:
Índice de Emprego nos Serviços		VH (%)	4,8	3,6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

Indicadores	Fonte	Unidade	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
População Ativa	INE	VH (%)	2,6	1,1	2,7	1,2	1,4	2,2	2,7	3,3	2,7	1,8	2,2
Taxa de Atividade		%	51,1	51,2	51,9	51,3	51,5	51,6	51,7	52,3	52,2	52,1	52,4
População Desempregada		VH (%)	8,7	0,0	-4,0	1,3	2,7	-1,0	-0,8	-2,4	-11,4	-5,3	-8,7
Taxa de Desemprego		%	6,5	6,4	6,0	6,1	6,7	6,6	5,9	5,8	5,8	6,1	5,3
Desemprego de longa Duração		VH (%)	-8,8	-2,2	-4,1	3,5	7,8	10,3	-3,0	-7,8	-14,6	-8,5	-11,1
% População Desempregada		%	37,7	36,9	36,8	38,0	37,5	36,9	38,3	35,9	36,1	35,6	37,3
População Empregada			2,3	1,2	3,2	1,2	1,3	2,4	2,9	3,7	3,7	2,3	2,9
por Setor													
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			9,5	-3,6	-11,6	-3,9	-3,8	-14,2	-10,8	-11,1	-10,1	-6,9	-10,3
Indústria Transformadora			-0,8	-0,8	1,3	-0,7	-0,8	0,1	4,3	2,7	-1,7	-2,8	-0,8
Construção			7,4	1,3	3,6	0,3	1,7	4,4	1,4	4,2	4,4	1,8	11,9
Serviços			2,1	1,7	4,3	1,5	2,0	3,4	3,3	4,9	5,4	6,4	5,4
Situação na Profissão													
Trabalhadores por Conta de Outrém			2,9	0,9	2,9	0,2	0,3	1,7	2,4	3,8	3,6	1,9	2,6
Contrato sem Termo			1,9	2,8	3,9	2,8	1,6	3,1	3,0	4,3	5,2	3,0	3,9
Contrato com Termo			6,9	-8,6	-5,1	-13,0	-8,7	-9,1	-2,7	-1,6	-6,8	-5,6	-7,3
Trabalhadores por Conta Própria			-0,3	3,1	4,9	6,4	7,9	6,6	5,4	3,2	4,6	6,1	5,0
Fluxos Mercado Trabalho													
Tx. de Separação (exc. din. Pop. Ativa) (1)			1,5	1,5	1,3	1,3	1,6	1,4	1,3	1,2	1,2	1,4	1,2
Tx. de Separação (inc. din. Pop. Ativa) (2)			3,8	3,7	3,2	3,3	4,1	3,2	2,8	3,0	3,7	3,5	2,6
Tx. de Aquisição (exc. din. Pop. Ativa) (3)			28,7	25,9	27,7	24,0	28,5	24,2	27,3	30,6	30,6	22,5	29,7
Tx. de Aquisição (inc. din. Pop. Ativa) (4)			5,3	5,0	5,2	5,1	5,4	4,8	5,1	5,9	5,1	3,7	5,8
Emprego nas AP's	DGAEP	VH (%)	0,7	0,7	1,4	1,0	1,0	1,3	1,5	1,8	1,2	1,1	1,0
Emprego nas Sociedades do Sector Público			-2,6	-2,6	5,3	-3,9	2,1	2,1	1,8	1,9	15,4	15,2	15,2

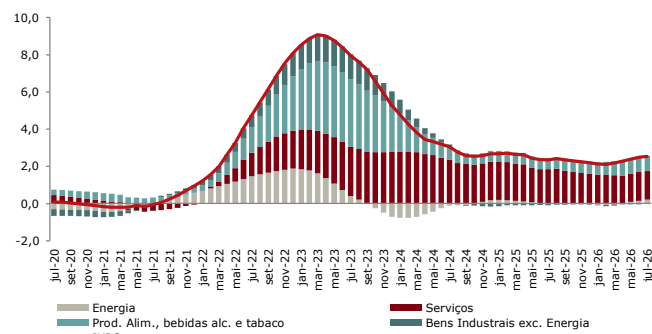
Nota: (1) Calculado como o rácio do número de trabalhadores que transitaram de emprego para desemprego dividido pelo emprego no período anterior; (2) Calculado como o rácio do número de trabalhadores que transitaram de emprego para desemprego ou inatividade dividido pelo emprego no período anterior; (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

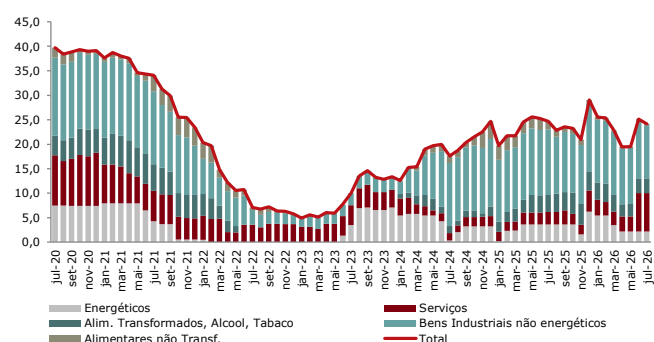
Taxa de Inflação – Área Euro e Portugal
(IHPC, VH, %, MM12)



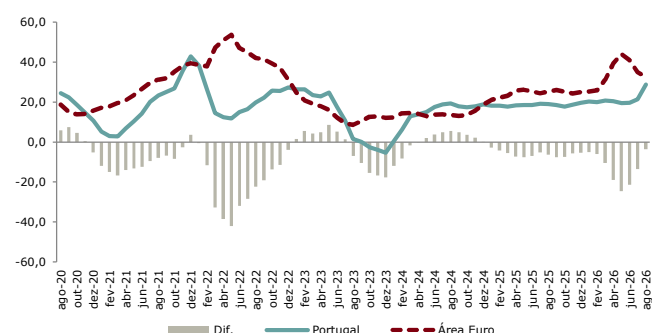
Contributos para o IHPC
(p.p., MM12)



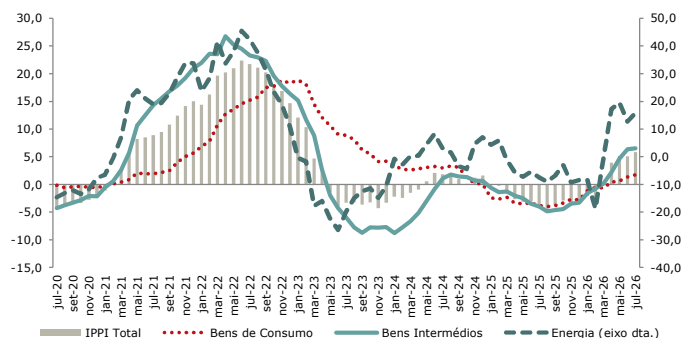
Categorias do IHPC com variação anual negativa
(%, MM12)



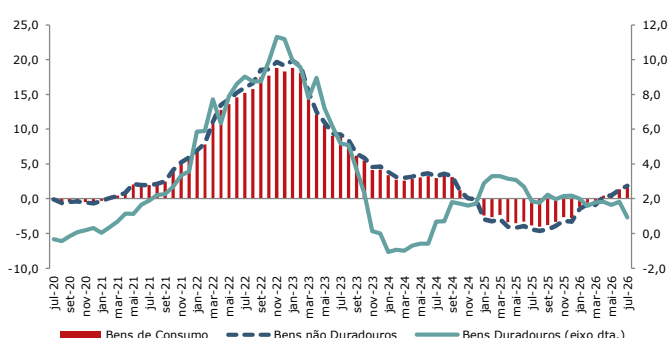
Expetativas de Preços (próximos 12 meses)
(S.R.E., MM3)



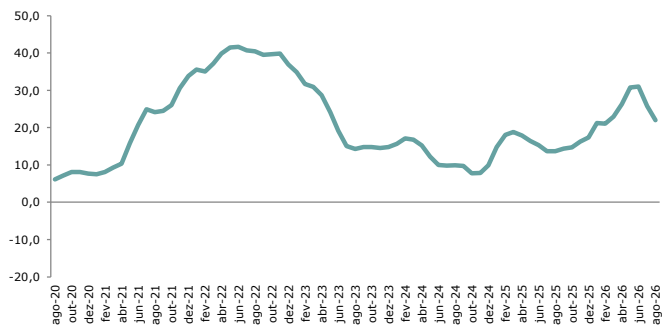
Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



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

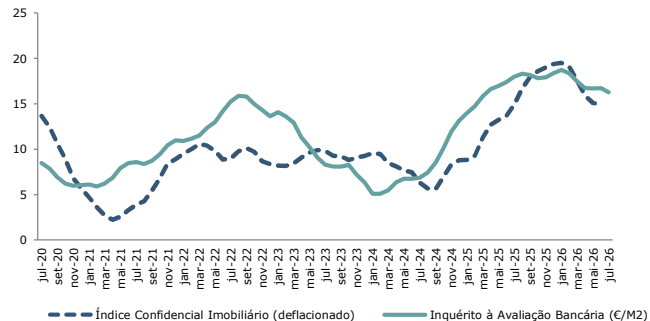


Inquérito à Construção e Obras Públicas
(Perspetivas de Preços, S.R.E., MM3)



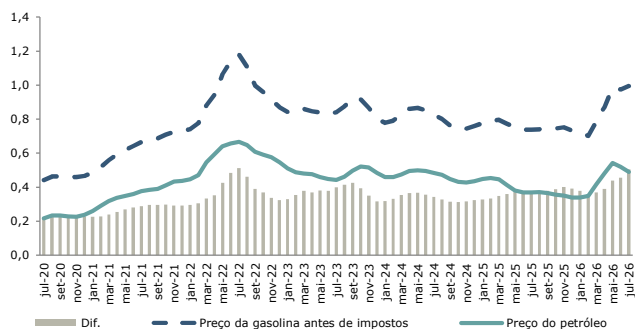
Fonte: INE

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

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

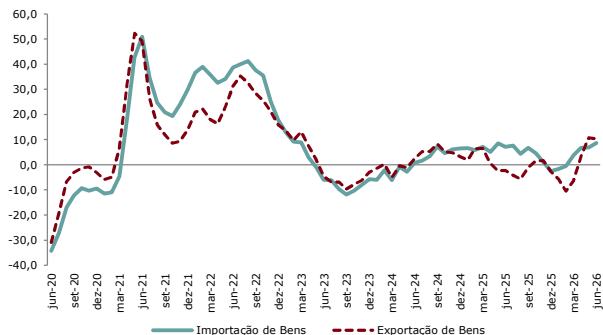
Fonte: Eurostat

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

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Preços de Venda - Próximos 3 meses													
Indústria Transformadora (ve)			4,7	8,2	7,6	6,9	7,1	13,0	26,0	3,2	18,1	10,6	14,3
do qual: Bens de Consumo			6,2	6,1	5,7	5,6	6,5	6,0	16,1	5,2	17,6	9,1	9,5
Bens de Investimento			9,2	10,4	7,0	2,7	14,1	21,1	19,2	0,8	13,4	9,2	11,3
Bens Intermédios			1,7	8,5	7,9	4,1	4,2	21,7	34,8	-3,6	14,9	8,8	12,2
Comércio (vcs)			8,0	7,3	7,0	6,6	8,3	12,7	18,2	6,2	13,1	10,9	11,4
Comércio a Retalho			8,9	7,6	9,0	7,0	6,3	10,9	16,2	7,4	11,1	10,5	12,7
Comércio por Grosso			7,1	7,0	6,9	6,3	8,6	14,1	21,8	5,3	16,4	12,2	10,4
Construção e Obras Públicas (ve)			11,6	16,4	15,3	14,4	17,3	22,9	31,0	15,5	24,3	20,3	21,3
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)													
Consumidores			20,7	36,3	34,4	37,1	38,6	55,0	55,3	38,6	43,6	36,3	41,0

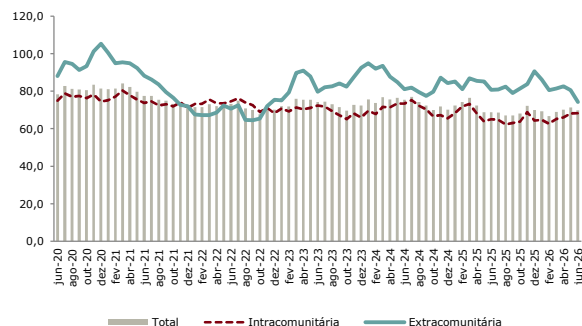
3.5 COMÉRCIO E CONTAS EXTERNAS

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



Fonte: INE

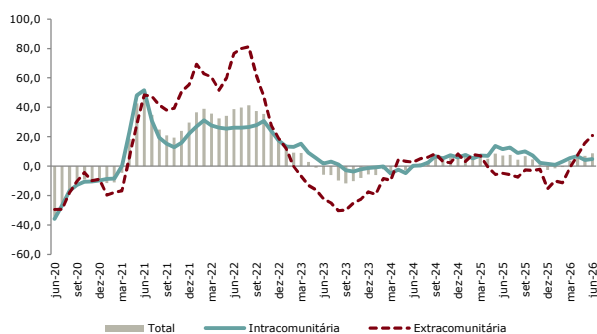
Taxa de Cobertura - Bens
(%, MM3)



Fonte: INE

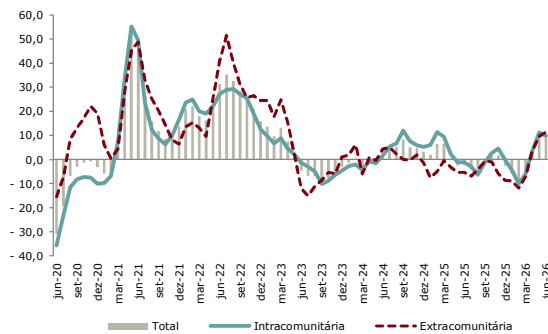
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens.

Importação de Bens
(VH, %, MM3)



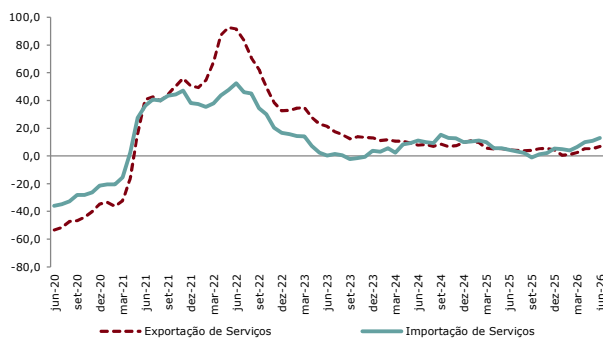
Fonte: INE

Exportação de Bens
(VH, %, MM3)



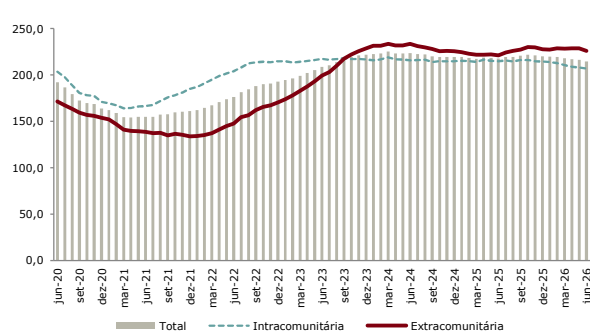
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

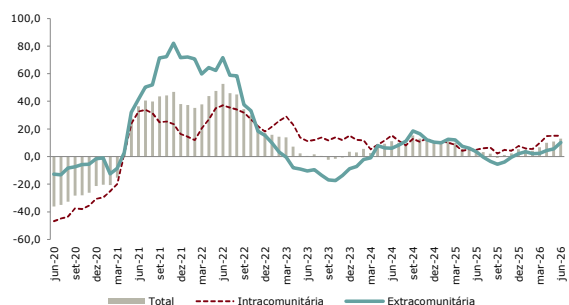
Taxa de Cobertura - Serviços
(%, MM12)



Fonte: BdP

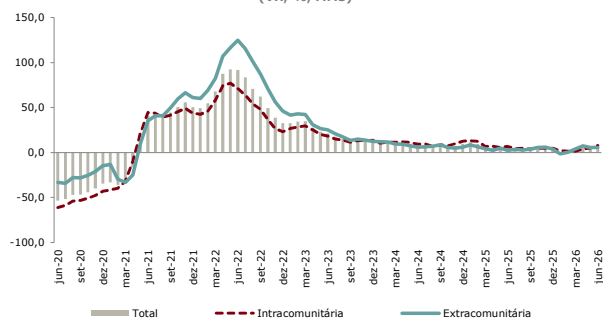
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

Importação de Serviços
(VH, %, MM3)



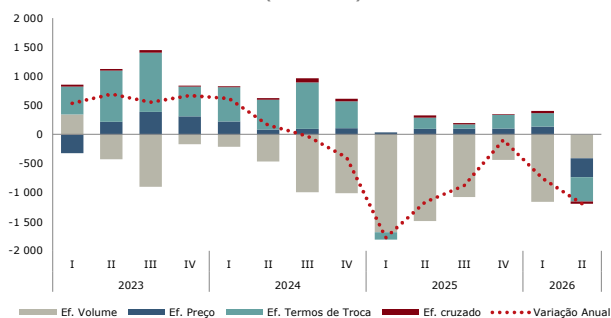
Fonte: BdP

Exportação de Serviços
(VH, %, MM3)



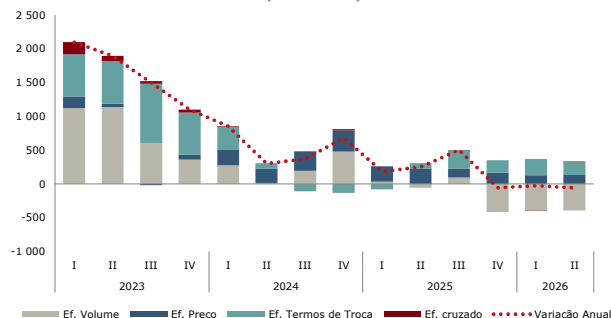
Fonte: BdP

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



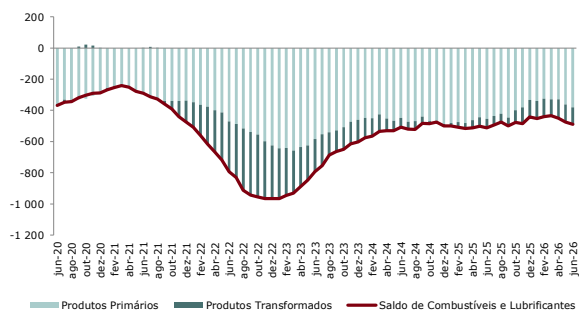
Fontes: INE, cálculos GPEARI

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



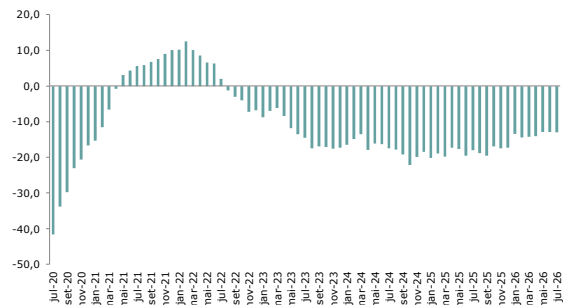
Fontes: INE, cálculos GPEARI

Balança de Combustíveis e Lubrificantes
(Milhões €, MM12)



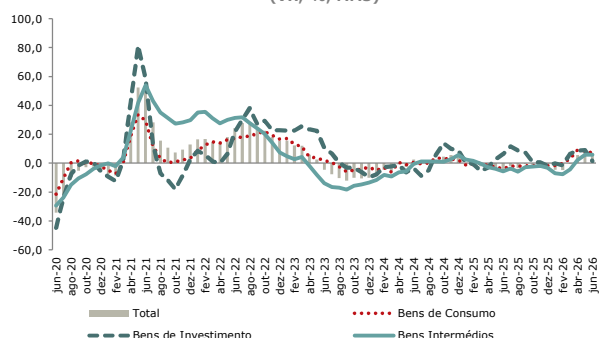
Fonte: INE

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



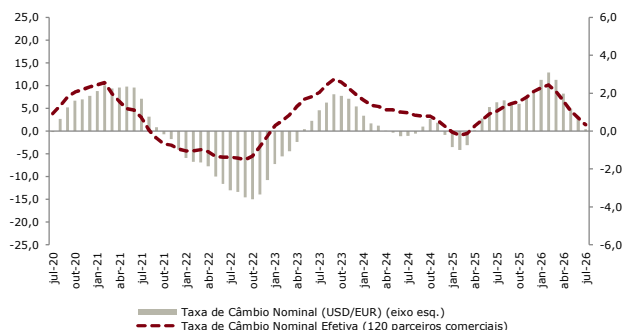
Fonte: INE

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



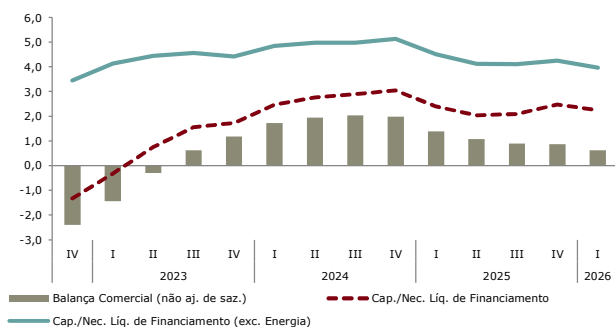
Fonte: INE

Taxa de Câmbio
(VH, %, MM3)



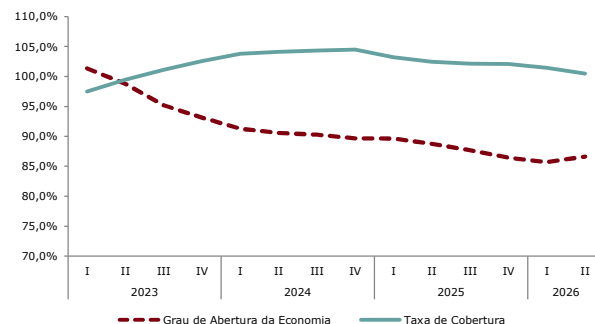
Fontes: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

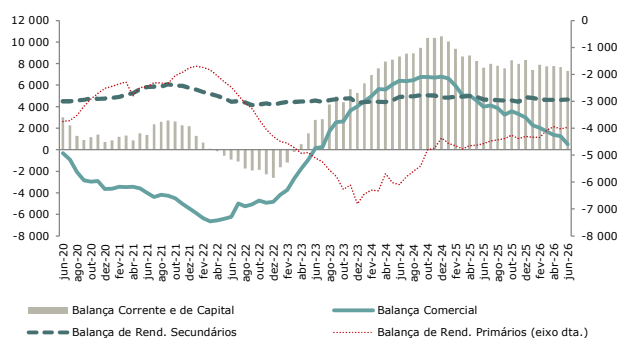
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura
(% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

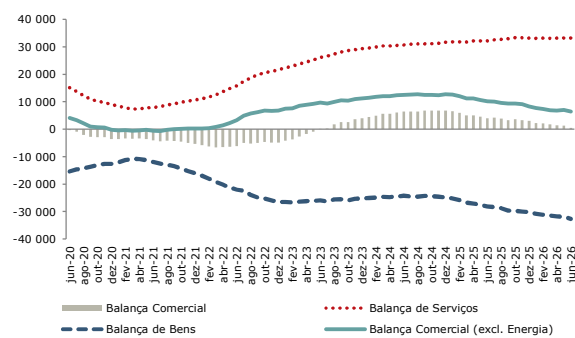
Nota: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



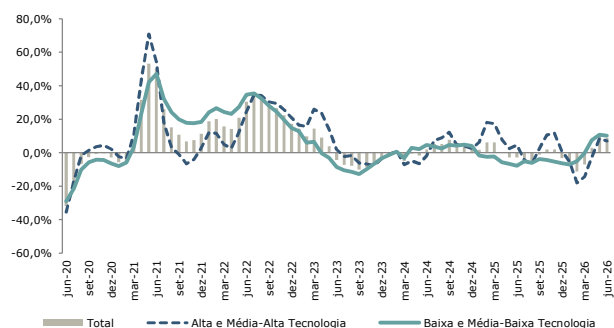
Fonte: BdP

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



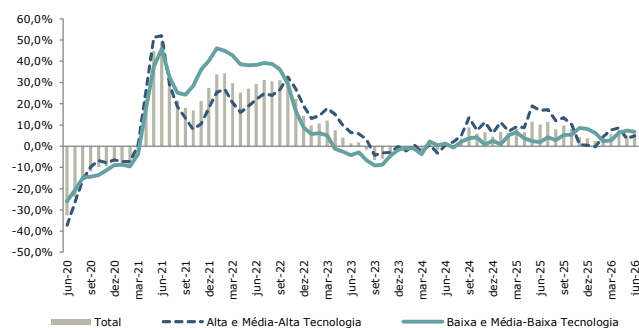
Fonte: BdP

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



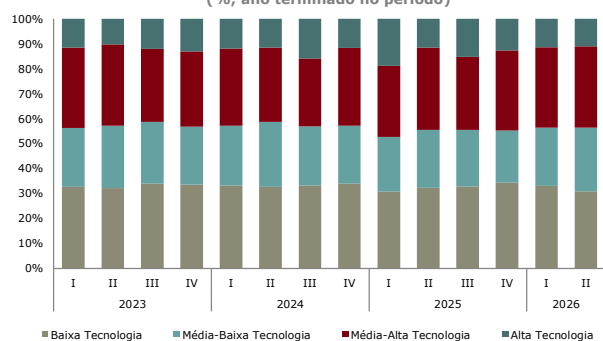
Fonte: INE

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



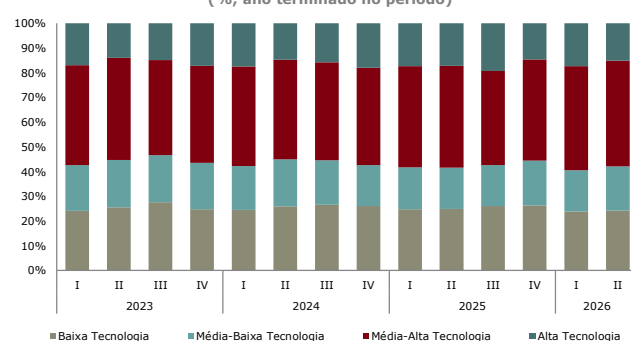
Fonte: INE

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



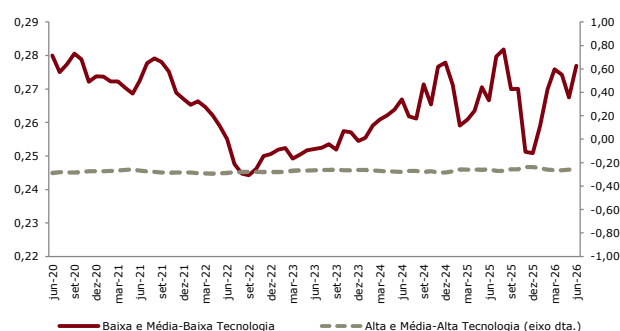
Fonte: INE

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 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jun-25	abr-26	mai-26	jun-26
Importações Totais de Bens		100,0	2,0	4,5	7,1	6,7	-2,5	3,8	8,7	5,4	9,8	-1,9	19,6
Máquinas e Aparelhos		19,2	4,3	3,8	2,5	0,5	6,4	19,9	11,1	8,5	18,3	0,6	15,3
Veículos e O. M. Transporte		13,9	2,3	9,5	14,9	17,8	3,2	12,7	12,9	8,9	20,6	0,4	19,2
Combustíveis		9,1	-5,9	-17,8	-18,4	-13,0	-40,1	-10,5	52,7	-1,3	39,2	66,9	53,0
Agrícolas		10,6	0,5	8,4	11,7	11,4	4,9	3,2	0,4	19,4	8,6	-7,6	1,0
Químicos		12,3	7,9	17,5	39,0	28,0	-9,6	-10,6	-11,1	-13,5	-19,8	-34,0	45,9
Metais Comuns		7,9	-0,6	2,2	1,0	0,5	2,7	3,5	7,9	5,9	4,6	0,3	20,0
Plásticos e Borracha		5,3	1,3	1,5	1,3	0,2	-3,2	-1,1	5,3	1,8	10,3	-0,2	6,4
Alimentares		4,8	3,1	6,4	6,1	6,2	7,2	2,3	7,2	8,5	10,1	1,1	10,8
Vestuário		2,8	4,9	5,7	4,7	6,9	2,2	1,8	7,4	10,4	5,0	0,4	17,0
Materiais Têxteis		1,8	-2,3	-2,1	-3,3	-8,6	-7,4	-3,1	-4,4	-0,5	-2,5	-13,7	4,1
Exportações Totais de Bens		100,0	2,0	0,1	-2,3	-1,1	-2,7	-6,4	10,3	-0,6	16,0	5,4	10,0
Máquinas e Aparelhos		16,2	-1,8	5,4	7,7	1,7	5,6	7,3	11,1	7,0	15,1	0,5	19,0
Veículos e O. M. Transporte		13,2	-0,7	2,7	10,1	13,6	-3,1	1,5	0,5	29,0	15,4	-2,9	-9,4
Metais Comuns		8,2	-1,1	-5,0	-10,7	-4,6	-2,7	3,4	22,4	-11,3	31,4	14,6	21,9
Plásticos e Borracha		6,8	0,6	-3,5	-6,3	-1,5	-6,2	-2,1	14,2	-6,2	23,7	5,9	14,2
Combustíveis		5,5	10,0	-26,6	-31,2	-21,7	-46,9	-16,5	50,6	-25,1	29,8	66,1	61,1
Agrícolas		8,1	10,3	-1,8	0,2	-1,8	-4,2	-1,9	3,8	9,8	8,8	-1,9	5,0
Vestuário		4,0	-5,6	-2,2	-4,5	-0,2	-0,8	5,3	5,0	-5,7	14,0	-3,9	5,4
Químicos		7,6	14,3	25,7	2,2	-1,6	10,4	-55,1	11,3	-27,2	9,2	23,1	-0,5
Alimentares		5,3	2,4	0,5	-0,4	2,0	2,3	4,0	4,7	6,5	12,0	-4,7	7,8
Pasta celulósica e papel		3,8	7,7	-7,0	-8,7	-8,3	-6,3	-9,1	-0,6	1,4	-1,6	0,5	-0,6

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jun-25	abr-26	mai-26	jun-26
Importações Intracomunitárias de Bens		76,1	1,9	7,5	11,6	10,1	1,6	5,4	4,9	4,2	6,7	-6,2	15,8
Espanha		33,0	-0,9	4,4	4,4	6,0	2,6	4,0	10,7	7,7	13,9	6,2	12,4
Alemanha		12,1	1,1	9,2	8,4	14,4	7,5	6,7	15,5	8,5	15,4	1,3	31,2
França		7,1	6,0	3,4	6,4	5,4	-5,8	3,9	8,0	-12,5	13,6	-7,1	20,0
Países Baixos		6,9	5,1	11,4	28,4	-14,9	18,6	62,3	13,9	0,5	27,3	-21,3	67,4
Itália		4,9	5,4	2,5	2,3	-1,9	1,2	-1,9	0,2	7,9	6,9	-6,9	1,0
Importações Extracomunitárias de Bens		23,9	2,3	-4,2	-4,9	-2,6	-15,2	-1,1	20,9	9,2	19,6	12,5	31,2
China		5,4	-1,8	14,2	2,8	3,8	31,7	5,4	22,3	-0,8	35,6	-0,7	36,2
Brasil		3,0	1,7	-27,9	-27,1	15,9	-83,3	40,6	66,3	7,3	-11,1	139,6	112,6
Estados Unidos		2,2	7,3	-0,7	4,1	-1,8	-23,7	-5,1	19,9	51,2	34,0	4,4	21,6
Turquia		1,3	28,2	7,7	29,3	1,3	-3,8	-4,8	-22,6	30,3	-37,4	-15,0	-12,5
Índia		0,9	-2,4	0,4	-8,1	-13,6	48,7	9,0	-12,0	11,7	-19,7	-8,9	-7,2
Exportações Intracomunitárias de Bens		72,1	3,2	1,7	-1,1	-1,3	-0,2	-6,0	9,9	1,6	14,6	6,8	8,7
Espanha		26,1	2,7	-0,2	-0,4	-1,6	-1,9	-2,2	9,2	0,1	12,1	2,9	13,2
França		12,0	-5,8	-1,9	-4,4	-2,0	2,2	1,8	5,2	-6,6	14,4	-2,6	4,8
Alemanha		12,9	16,7	13,8	7,0	-3,3	4,0	-30,1	12,3	15,4	12,9	17,6	6,2
Itália		4,6	6,6	0,8	-0,7	5,6	-0,5	5,3	1,6	0,0	12,0	-3,0	-3,3
Países Baixos		3,3	3,6	-8,7	-11,3	-12,7	-20,0	-1,0	8,8	-3,0	28,1	2,2	-0,8
Exportações Extracomunitárias de Bens		27,9	-0,9	-3,8	-5,3	-0,6	-8,7	-7,2	11,4	-6,0	19,4	1,9	13,4
Estados Unidos		5,4	1,5	-12,3	-13,1	-3,5	-32,2	-26,0	-3,4	-38,8	-10,3	-8,5	12,2
Angola		1,4	-18,4	6,1	-0,4	10,0	2,1	1,7	19,6	-9,6	31,1	-0,6	34,5
Brasil		1,4	9,4	-6,8	2,4	-0,2	-1,3	11,2	13,0	12,5	26,4	-1,7	16,5
Suiça		1,1	3,8	0,8	-0,6	1,6	6,9	18,3	5,1	12,2	26,4	-1,7	16,5
Marrocos		1,4	15,6	-10,1	-5,9	-10,0	-10,0	31,0	7,7	48,1	14,2	9,4	0,7

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2023	2024	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jun-25	abr-26	mai-26	jun-26
Total de Importação de Serviços		100,0	3,2	10,1	4,4	-1,0	5,3	6,6	13,1	7,7	12,1	7,8	19,5
Viagens e Turismo		25,3	15,3	7,3	6,8	0,5	6,6	5,0	5,4	4,1	3,8	6,6	6,0
Transportes		22,4	-23,3	7,3	1,7	-0,5	-0,5	6,8	11,1	7,2	13,8	-3,6	24,3
Outras oper. fornecidas por empresas		26,7	18,6	10,1	6,3	2,8	4,8	4,0	22,1	14,2	21,5	26,3	18,7
Direitos de Utilização		3,5	15,2	-1,1	-11,3	-1,3	16,8	4,2	16,3	5,1	58,0	-2,8	14,7
Serviços de Informação e Informática		7,1	25,8	11,2	3,2	11,9	20,0	10,0	23,2	18,8	15,6	0,5	59,2
Serviços Financeiros		2,3	-3,9	-10,6	16,1	16,8	40,2	39,0	-15,5	14,6	-8,2	-30,2	-5,5
Serviços de Comunicação		1,0	-2,6	-8,5	5,4	6,8	-12,4	4,7	4,3	13,6	-0,9	33,2	-13,7
Serviços de transf., manut. e reparação		4,0	6,4	93,8	21,3	-46,3	7,4	11,9	5,6	13,4	-8,2	11,2	14,2
Seguros		3,0	4,1	12,5	-5,2	-6,0	-5,1	0,9	14,4	2,4	-0,4	19,6	26,0
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2,7	14,1	12,4	-11,4	2,8	9,6	13,1	42,5	-24,0	32,9	16,7	85,4
Operações governamentais		0,3	15,3	-9,5	27,4	45,3	-4,6	-5,5	10,7	19,4	5,1	11,8	14,8
Serviços de Construção		1,9	17,4	27,0	4,5	20,4	-11,9	7,3	12,5	-10,7	-10,0	-7,4	58,1
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100,0	18,7	9,0	4,7	3,9	4,4	2,5	6,8	3,3	6,8	4,8	8,8
Viagens e Turismo		47,7	20,0	8,9	6,6	4,8	4,0	4,0	4,4	5,4	5,3	5,3	2,7
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	15,1	4,9	3,0	0,6	0,8	1,5	0,5	2,0	1,0	1,1	-0,5
Transportes		18,3	11,5	3,9	1,9	3,9	5,7	1,2	5,6	2,9	13,4	1,3	2,3
Outras oper. fornecidas por empresas		16,0	19,1	12,8	3,2	0,7	-2,1	-6,3	7,5	2,1	-4,0	-3,9	32,2
Serviços de transf., manut. e reparação		2,6	36,1	6,0	14,4	-14,9	51,9	-5,9	2,3	16,2	-7,3	39,0	-12,5
Serviços de Informação e Informática		9,1	21,2	13,1	7,2	6,0	13,7	17,9	14,0	7,9	13,0	18,6	10,6
Serviços de Construção		1,9	27,0	1,6	-26,2	0,0	-25,5	-2,6	31,8	-45,9	82,5	3,1	23,2
Serviços de Comunicação		0,6	9,7	-0,1	6,5	-8,0	4,9	7,4	14,2	6,3	11,8	-15,0	51,9
Serviços Financeiros		1,1	30,4	9,3	-4,8	4,3	7,0	7,7	12,7	2,2	2,7	22,1	16,1
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1,6	18,1	28,1	14,7	25,5	6,0	11,1	22,2	16,6	23,8	10,1	32,6
Operações governamentais		0,4	-2,4	12,6	19,0	4,8	23,8	22,2	36,2	11,4	64,1	10,3	37,3
Seguros		0,5	65,0	37,7	19,0	8,1	-13,9	9,4	3,4	-10,7	-21,9	7,7	50,5
Direitos de Utilização		0,3	1,5	10,5	17,2	0,5	-0,9	-15,6	-10,6	-25,5	-24,0	-26,0	30,8

Fuentes: BdP; * Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jun-25	abr-26	mai-26	jun-26
Importações Intracomunitárias de Serviços		58,7	11,0	5,6	5,0	2,2	7,7	9,8	15,2	9,8	16,5	10,7	18,6
Espanha		19,1	12,7	6,5	4,8	5,9	8,8	11,4	20,7	6,2	13,1	14,4	33,8
França		7,1	10,9	4,0	5,8	4,8	-3,6	-5,3	4,9	9,0	5,1	-7,3	18,5
Alemanha		8,1	12,9	1,0	-4,6	12,6	-6,2	9,3	23,9	21,1	33,9	27,0	12,7
Irlanda		6,4	4,8	13,5	12,8	-2,5	20,1	8,4	7,4	12,7	10,0	8,9	2,5
Países Baixos		4,9	21,8	-0,4	4,6	-22,2	24,8	12,8	15,2	-0,6	25,0	2,9	22,1
Importações Extracomunitárias de Serviços		41,3	8,9	2,4	3,6	-5,4	2,2	2,5	10,2	4,7	6,9	3,7	20,9
Estados Unidos		5,7	2,9	-1,1	3,7	-10,0	-6,5	1,3	6,5	7,6	10,9	-9,5	18,8
Suiça		2,7	42,1	1,4	-4,5	-10,5	24,3	11,1	25,8	0,5	43,4	7,9	29,1
Brasil		3,2	9,0	-12,4	-15,6	8,4	-32,9	22,6	34,9	-9,3	-1,6	62,1	59,2
Angola		0,5	-11,4	-0,4	-12,0	-14,0	-14,1	-12,6	6,3	40,9	9,1	123,9	17,3
Exportações Intracomunitárias de serviços	VH, %	56,5	10,1	5,4	6,7	4,0	4,7	1,6	7,7	6,8	4,4	6,4	12,5
França		10,9	8,2	2,0	1,7	-1,5	4,9	-6,7	-3,3	-2,4	-11,8	4,8	-1,9
Espanha		10,4	9,7	5,1	10,9	2,5	6,2	7,3	15,4	8,0	8,0	1,0	36,1
Alemanha		11,8	10,9	4,0	8,5	5,8	6,2	3,9	6,1	14,1	4,9	8,2	5,1
Países Baixos		4,9	11,1	7,7	4,9	5,7	8,2	5,8	14,6	4,0	18,7	11,2	14,7
Irlanda		4,8	16,7	4,4	6,4	3,2	-1,4	13,5	6,7	8,0	0,3	11,6	7,5
Exportações Extracomunitárias de Serviços		43,5	7,5	3,5	2,3	3,7	3,9	3,7	5,7	-0,6	10,1	2,9	4,4
Estados Unidos		10,0	11,3	8,6	5,3	8,5	12,5	4,7	7,2	2,4	14,9	6,4	1,7
Suiça		3,7	9,7	3,8	3,5	2,5	8,3	6,3	3,1	4,6	9,5	-2,7	2,3
Angola		2,2	24,0	-8,3	-12,0	-14,0	-14,1	-12,6	6,3	-41,0	29,2	-8,2	-0,2
Brasil		4,4	7,0	3,6	-0,5	6,9	6,5	18,0	8,4	-6,1	15,5	2,8	7,5

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jun-25	abr-26	mai-26	jun-26
Total da Indústria Transformadora		100,0	1,8	-0,3	-2,8	-1,0	-3,1	-7,0	8,9	-1,3	15,8	3,9	7,5
Alta Tecnologia		12,5	11,2	14,7	-2,0	-5,5	4,9	-43,9	3,3	-22,0	8,0	3,8	-2,1
Produtos farmacêuticos		5,2	26,7	43,4	2,0	-1,0	21,7	-67,4	18,8	-48,9	4,4	39,3	5,6
Inst. médicos, de precisão e óticos		3,7	2,6	-4,4	-9,2	-4,1	-1,1	0,8	9,6	-3,7	30,6	-6,3	8,0
Média-Alta Tecnologia		31,6	-2,8	2,8	7,1	7,1	-0,5	5,0	8,2	16,6	19,3	3,5	3,0
Veículos motorizados e reboques		13,0	-0,8	1,3	9,0	12,6	-3,5	2,9	0,4	28,8	13,8	-2,4	-8,7
Outras máquinas e equipamentos	VH, %	7,0	-8,7	5,6	8,1	5,8	5,3	14,9	12,4	11,0	21,8	-0,3	18,0
Média-Baixa Tecnologia		23,2	2,5	-8,8	-13,4	-6,0	-12,2	-0,5	19,6	-10,0	24,7	12,9	21,5
Metais base outros prod. metálicos		8,6	-1,2	-3,4	-7,4	-3,4	-0,7	5,1	17,8	-8,1	28,8	8,7	17,3
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		5,2	12,2	-26,6	-33,5	-16,3	-41,6	-5,8	48,5	-20,6	41,2	57,4	48,4
Baixa Tecnologia		32,7	2,3	-2,3	-3,5	-2,0	-2,3	-0,2	3,6	-1,6	8,6	-2,5	5,2
Têxteis, vestuário, calçado e couros		10,6	-3,8	-1,2	-2,9	-0,7	-1,6	2,2	4,7	-4,5	11,5	-4,0	7,1
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,2	9,5	-1,9	-1,9	-0,8	-2,8	0,7	4,3	4,0	10,3	-3,2	6,7

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jun-25	abr-26	mai-26	jun-26
Total da Indústria Transformadora		100,0	2,6	7,8	10,0	9,8	4,0	5,7	5,9	5,0	8,1	-6,1	17,6
Alta Tecnologia		16,6	7,5	11,6	28,0	34,0	-15,9	5,2	-6,6	-8,6	-11,5	-27,4	31,9
Produtos farmacêuticos		5,7	8,7	35,2	80,7	113,0	-36,4	-36,4	-37,1	-16,6	-44,1	-54,3	19,5
Equip. de TV, rádio e comunicações		4,0	-4,0	-3,0	-2,9	-6,0	-5,1	-0,2	2,0	0,1	3,4	-7,3	10,6
Média-Alta Tecnologia		41,1	2,7	9,0	12,8	5,2	7,9	8,6	9,7	10,3	15,3	-4,4	20,6
Veículos motorizados e reboques		15,1	2,7	12,6	18,4	18,8	5,6	8,3	9,7	20,5	15,1	2,1	12,8
Prod. químicos excl. farmacêuticos	VH, %	11,4	4,3	3,9	11,0	-10,4	8,7	7,3	10,7	-8,1	12,4	-14,1	45,3
Média-Baixa Tecnologia		17,3	-3,2	3,6	-3,3	2,0	13,4	3,7	12,7	-1,7	15,0	7,2	16,2
Metais base outros prod. metálicos		8,6	0,0	2,5	-0,4	-0,1	4,3	0,5	8,4	6,2	7,0	1,2	17,8
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		3,5	-17,8	6,8	-21,0	1,6	64,2	8,7	46,5	-20,9	71,2	45,7	28,3
Baixa Tecnologia		25,1	3,9	6,7	5,8	7,4	4,6	1,8	2,8	11,5	6,0	-2,3	5,1
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,7	4,5	8,9	9,6	9,3	8,2	3,9	2,2	16,0	5,5	-2,1	3,6
Têxteis, vestuário, calçado e couros		7,0	3,9	3,3	0,0	2,6	1,3	1,4	5,1	3,5	5,7	-3,0	13,1

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jun-25	mai-26	jun-26	jun-26
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.			0,9	-3,1	-5,5	-0,7	-4,0	-0,5	6,6	0,6	2,6	5,2	:
Bens de Consumo	INE		-0,1	-1,8	-3,9	-1,8	-1,6	3,1	7,1	-1,7	-1,9	6,3	:
Bens de Investimento			1,8	1,3	6,3	7,3	-1,9	6,6	1,6	13,2	-0,3	-1,8	:
Energia			16,1	-28,5	-46,5	-16,0	-36,1	-27,0	39,7	-23,7	77,5	15,5	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		0,8	1,1	0,9	1,5	2,1	2,1	0,7	1,4	0,9	0,4	-0,3
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		4,3	2,6	15,4	32,6	-9,5	6,2	-6,1	49,5	-8,8	-20,2	-20,5
CPB - Importações Mundiais			2,7	4,2	3,8	3,9	3,4	3,6	5,0	4,8	4,7	6,3	-51,3
do qual: Área do Euro	CPB		-3,3	1,5	1,0	2,1	1,8	-0,4	-0,1	2,9	0,7	-2,1	-16,1
CPB - Exportações Mundiais			2,8	4,4	4,1	4,6	5,0	7,0	6,3	5,1	5,1	8,8	-53,0
do qual: Área do Euro			-2,4	-0,5	-1,2	-0,1	-0,1	-2,6	0,2	0,2	-1,0	0,5	-24,7

* provisional 2021** 120 Parceiros Comerciais

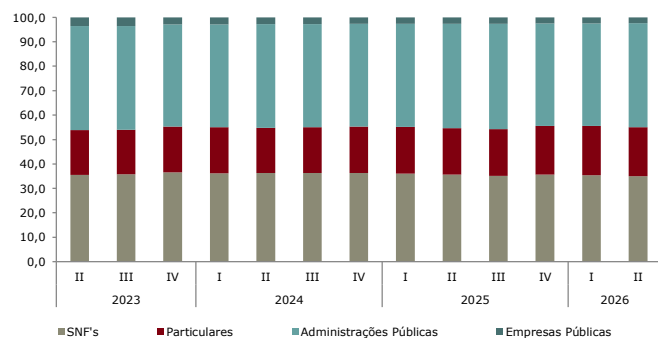
Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jun-25	abr-26	mai-26	jun-26
Capacid./Necessid. Financiamento			10 546	8 336	998	4 273	1 848	624	577	707	463	-234	348
Balança de Capital			3 256	4 783	721	1 106	1 965	1 693	1 345	361	303	390	652
Balança Corrente			7 290	3 552	276	3 167	-116	-1 069	-768	347	160	-624	-303
Balança de Serviços			-24 867	-30 179	-7 164	-8 336	-7 861	-8 027	-8 463	-2 341	-2 702	-2 652	-3 109
Balança de Rendimentos Primários			31 644	33 161	8 166	11 356	7 089	6 467	8 283	2 796	2 638	2 846	2 799
Rendimento do Trabalho			-4 360	-4 304	-1 962	-1 255	-290	-573	-1 844	-492	-164	-1 252	-428
Rendimento do Investimento			1 699	1 928	441	509	543	464	464	147	157	157	150
Investimento Direto			-7 899	-8 123	-2 732	-1 959	-1 997	-1 335	-2 648	-812	-427	-1 476	-744
Investimento de Carteira			-6 474	-7 538	-1 776	-2 056	-2 259	-1 547	-1 785	-651	-556	-638	-591
Outro Investimento			-406	404	-706	335	471	463	-615	-78	211	-757	-69
Ativos de reserva			-1 244	-1 217	-295	-287	-262	-302	-303	-96	-98	-101	-103
Outros Rendimentos Primários			225	228	410	293	1 277	398	439	12	16	20	18
Balança de Rendimentos Secundários			1 840	1 891	329	194	1 164	298	339	173	106	67	167
Administrações Públicas			4 873	4 875	1 237	1 403	946	1 064	1 257	384	388	434	434
Remessas de E/Imigrantes			-1 228	-1 352	-257	-306	-510	-501	-250	-118	-104	-64	-82
Outros Rendimentos Secundários			3 423	3 472	837	869	889	850	818	286	263	266	290
			1 450	1 403	399	534	57	214	438	98	125	168	145

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2025	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I
Capacid./Necessid. Financiamento			1,7	3,0	2,5	2,2	5,1	0,7	1,5	0,9	5,1	2,2	0,6
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
Balança Corrente			0,4	2,0	0,9	1,3	4,5	-1,0	0,1	0,0	3,7	-0,2	-0,6
Balança de Bens e Serviços	INE	% do PIB, Nominal, não 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
Capacid./Necessid. Financ. excl Energia			4,4	5,1	4,3	4,1	7,4	3,0	3,5	2,6	7,1	3,7	2,4

Fonte: INE

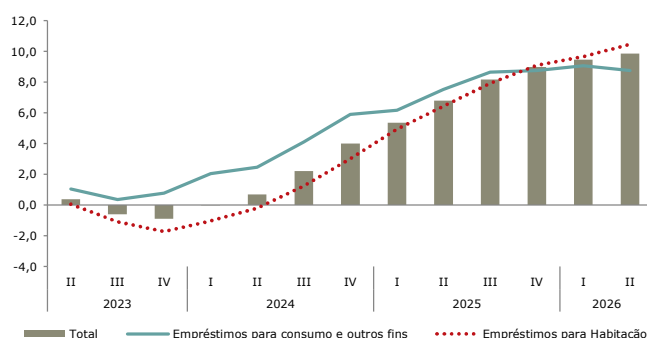
4. ENDIVIDAMENTO

Endividamento da Economia por Setor
(Estrutura, %)



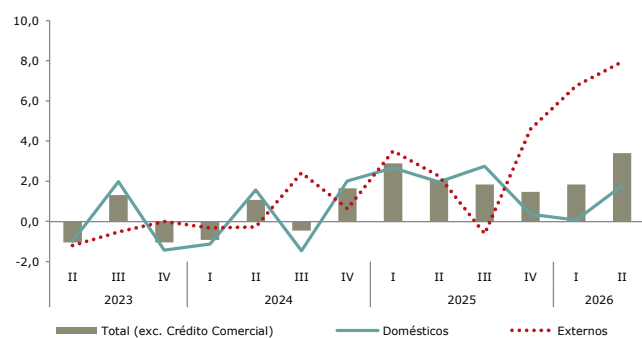
Fonte: BdP

Endividamento das Famílias
(VH, %)



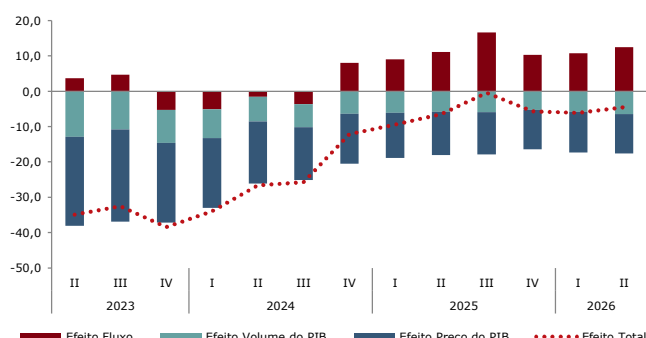
Fonte: BdP

Endividamento das SNF por detetor
(VH, %)



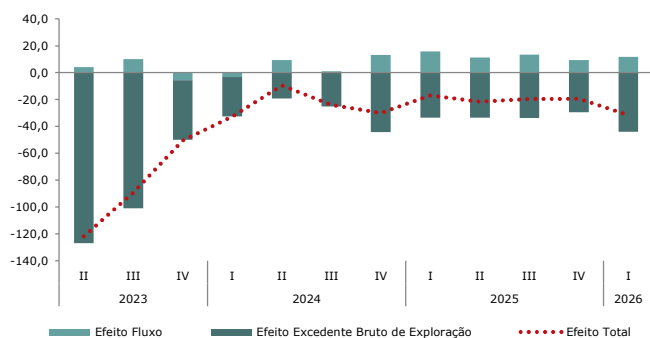
Fonte: BdP

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



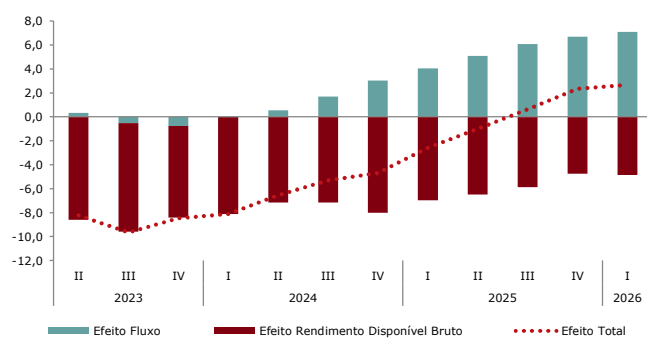
Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARI

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



Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARI

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



Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARI

Indicadores	Fonte	Unidade	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	abr-26	mai-26	jun-26
Endividamento do Total da Economia			3,9	6,0	3,8	3,9	4,5	4,3	4,1	4,5
Particulares			6,8	8,2	9,0	9,4	9,9	9,7	9,8	9,9
do qual: Habitação			6,4	7,9	9,1	9,7	10,4	9,9	10,1	10,4
Consumo			7,5	8,7	8,7	9,1	8,7	9,3	9,4	8,7
SNFs			1,9	2,4	1,7	2,1	3,0	2,7	2,6	3,0
do qual: Indústrias, eletricidade, gás e água (B+C+D+E)			-1,6	-1,8	1,7	5,4	6,3	7,0	6,9	6,3
Construção e atividades imobiliárias (F+L)			3,2	3,3	1,6	2,5	2,1	2,4	2,3	2,1
Comércio, transportes, alojamento e restauração (G+H+I)			1,3	0,9	-0,4	-2,1	-0,7	-1,2	-1,2	-0,7
Outr. ativ.exc. sedes sociais (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			3,1	3,2	0,3	-0,7	2,6	-0,1	-0,2	2,6
Sedes sociais (M,70100)			7,1	8,5	5,4	3,9	3,7	3,4	2,1	3,7
do qual: Empréstimos			-0,9	0,0	-0,5	0,6	2,0	1,6	2,1	2,0
Títulos de Dívida	BdP	VH (%)	15,3	9,9	9,6	6,7	8,7	7,6	5,0	8,7
Créditos Comerciais			1,7	3,7	2,2	2,8	2,0	2,6	2,4	2,0
Administrações Públicas			4,8	8,6	3,4	3,5	4,0	3,7	3,3	4,0
do qual: Títulos de Dívida			5,3	11,5	4,9	6,0	6,7	6,9	5,4	6,7
Certificados de aforro e do Tesouro			5,3	7,8	7,7	5,6	6,5	5,4	5,9	6,5
Outras responsabilidades do Tesouro			10,8	7,6	3,3	5,8	8,4	4,1	7,9	8,4
Créditos Comerciais			11,0	27,7	46,1	-24,1	-42,4	-28,4	-36,6	-42,4
do qual: Administração central			4,8	8,8	3,4	3,6	4,2	3,8	3,4	4,2
Administração Regional e Local			5,1	3,7	3,7	0,9	-3,1	-0,1	0,8	-3,1
Empresas Públicas *			-2,1	-0,2	1,1	-3,5	-3,5	-3,5	-4,7	-3,5
do qual: Empréstimos			-2,6	-1,8	-2,3	-1,9	-1,3	-1,1	-1,4	-1,3
Títulos de Dívida			-6,1	-4,8	3,7	-1,5	6,8	-1,9	-4,0	6,8
Créditos Comerciais			12,3	27,5	42,7	-26,3	-44,7	-32,9	-39,0	-44,7
Rácios										
Endividamento da Economia face ao PIB		%	292,3	293,0	283,8	284,0	287,7	-	-	-
Variação Homóloga			-6,5	-0,5	-5,7	-6,1	-4,5	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	11,1	16,6	10,3	10,8	12,5	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-5,8	-5,9	-5,3	-5,9	-6,5	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-12,2	-12,0	-11,1	-11,5	-11,1	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE		%	596,5	583,6	571,9	565,4	:	-	-	-
Variação Homóloga			-21,7	-19,7	-19,5	-31,5	:	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	11,3	13,4	9,5	11,6	:	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-33,6	-33,9	-29,5	-44,1	:	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	79,9	80,5	81,4	82,3	:	-	-	-
Variação Homóloga			-1,0	0,6	2,3	2,7	:	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	5,1	6,1	6,7	7,1	:	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-6,5	-5,9	-4,7	-4,9	:	-	-	-

* Inclui também empresas pertencentes ao setor das Administrações Públicas.