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

Setembro • 2026

Ficha Técnica

Título
Nota Económica de Curto Prazo

Data de Fecho
30 | 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

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

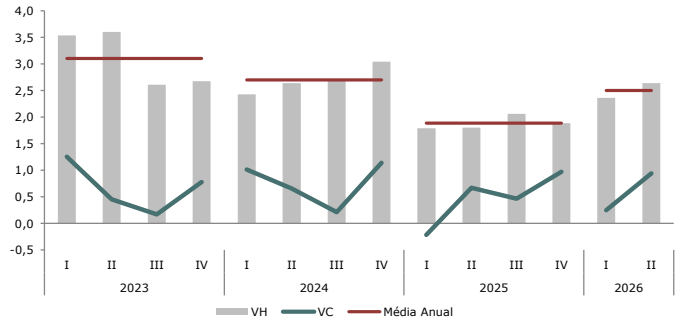
AGREGADOS MACROECONÓMICOS

	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**	**2,7**	**1,9**	**3,0**	**1,8**	**1,8**	**2,1**	**1,9**	**2,4**	**2,6**
Consumo Privado	**2,4**	**3,0**	**3,7**	**4,1**	**4,1**	**3,6**	**4,3**	**2,9**	**3,4**	**3,8**
Famílias	2,3	2,9	3,7	4,0	4,1	3,6	4,3	2,9	3,4	3,8
Duradouros	7,1	4,9	8,6	8,9	9,3	9,3	10,2	5,8	6,3	9,8
Não-Duradouros	1,9	2,7	3,2	3,6	3,5	3,1	3,7	2,6	3,1	3,1
ISFLSF	5,1	5,4	3,0	4,8	3,8	3,0	2,7	2,5	2,8	3,0
Consumo Público	**1,8**	**2,1**	**2,1**	**1,8**	**2,1**	**2,1**	**2,1**	**2,0**	**1,9**	**1,7**
Formação Bruta de Capital Fixo	**6,0**	**4,7**	**4,3**	**3,4**	**3,2**	**3,6**	**3,4**	**6,9**	**11,4**	**6,4**
Construção	4,5	3,0	5,4	4,0	3,5	5,6	6,8	5,6	4,4	1,7
Outras Máquinas e Equipamento	8,7	8,0	3,0	2,8	4,1	2,8	-8,0	13,9	28,2	11,3
Produtos de propriedade intelectual	2,7	3,3	5,6	4,1	4,7	5,1	5,9	6,7	7,5	8,2
Exportações (B&S)	**4,3**	**3,4**	**0,0**	**4,0**	**1,3**	**-1,0**	**0,5**	**-0,6**	**1,9**	**4,6**
Bens	0,6	2,6	-0,3	2,8	0,2	-1,2	0,2	-0,2	2,9	4,6
Serviços	11,7	4,8	0,6	6,1	3,2	-0,6	1,0	-1,2	0,1	4,8
Importações (B&S)	**2,3**	**4,1**	**4,6**	**4,9**	**6,9**	**4,0**	**4,4**	**3,2**	**7,0**	**6,9**
Bens	1,5	4,1	5,4	5,3	6,9	5,1	5,9	3,6	8,0	6,1
Serviços	5,9	4,1	1,3	3,0	7,0	-0,3	-2,2	1,2	2,9	10,3
Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)										
Procura Interna	**2,2**	**3,0**	**4,0**	**3,5**	**4,3**	**4,1**	**3,9**	**3,6**	**4,8**	**3,8**
da qual: variação de stocks	-0,8	-0,1	0,4	-0,1	0,8	0,8	0,2	0,0	0,0	-0,2
Procura Externa Líquida	**0,9**	**-0,3**	**-2,1**	**-0,4**	**-2,5**	**-2,3**	**-1,8**	**-1,7**	**-2,5**	**-1,1**
Taxas de variação em cadeia reais (%)										
PIB	**-**	**-**	**-**	**1,1**	**-0,2**	**0,7**	**0,5**	**1,0**	**0,2**	**0,9**
Deflatores										
PIB	**7,5**	**4,9**	**4,0**	**4,8**	**3,8**	**4,0**	**4,1**	**4,1**	**4,1**	**3,4**
Consumo Privado	4,8	3,1	2,5	3,5	2,9	2,4	2,5	2,3	2,2	3,0
Consumo Público	4,5	5,7	5,7	6,2	6,1	5,8	5,7	5,4	5,0	4,8
Formação Bruta de Capital Fixo	4,1	2,8	4,1	3,5	3,9	3,6	5,0	3,8	3,8	5,2
Exportações (B&S)	1,3	1,0	0,6	0,9	0,9	0,5	0,3	0,7	0,1	4,0
Importações (B&S)	-4,0	-2,0	-0,8	-0,9	0,8	-1,4	-1,2	-1,5	-2,0	5,1
Taxas de variação homólogas reais (%)										
VAB	**3,1**	**2,5**	**1,7**	**2,9**	**2,0**	**1,8**	**1,8**	**1,3**	**2,0**	**2,4**
Agricultura, silvicultura e pescas	-2,0	2,4	-0,9	1,1	0,3	-0,8	-1,4	-1,5	-1,0	-0,6
Indústria, energia, água e saneamento	2,2	2,4	1,3	0,8	1,0	3,1	4,0	3,5	3,3	3,4
Construção	7,0	4,3	4,3	3,3	3,7	4,8	4,8	3,9	3,6	2,8
Comércio	3,2	1,0	2,9	3,3	1,1	1,9	1,6	0,5	1,3	1,4
Serviços	3,2	2,9	1,4	3,5	2,4	1,3	1,1	0,8	1,7	2,6
Área do euro (21 estados-membros) taxas de variação homólogas reais (%)										
PIB	**0,5**	**1,1**	**1,3**	**1,5**	**1,6**	**1,4**	**1,2**	**1,1**	**0,6**	**1,2**
Consumo Privado	0,7	1,5	1,5	2,2	1,7	1,6	1,3	1,2	1,0	1,2
Consumo Público	1,2	2,7	1,5	2,4	1,7	1,4	1,4	1,6	2,3	1,9
Formação Bruta de Capital Fixo	2,8	-2,0	2,9	-2,0	2,3	3,5	3,0	2,9	0,3	1,4
Exportações (B&S)	-0,9	0,9	1,9	1,1	2,7	0,6	2,3	2,2	-0,1	3,9
Importações (B&S)	-1,7	0,3	3,6	1,3	4,2	2,8	3,6	3,6	1,9	3,6

Fontes: INE, Eurostat

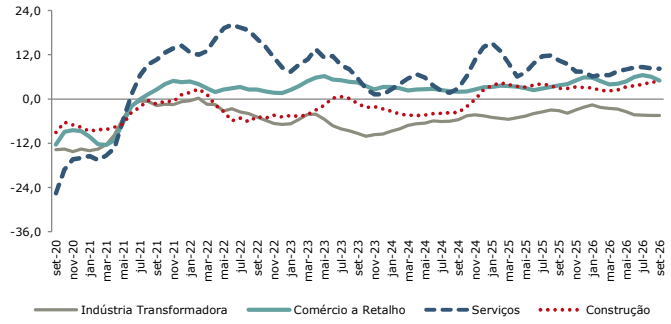
2.ATIVIDADE ECONÓMICA - OFERTA

Evolução do PIB (VH, VC, %)



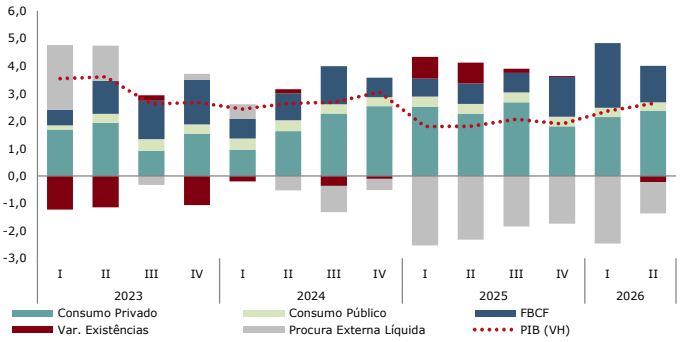
Fonte: INE

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



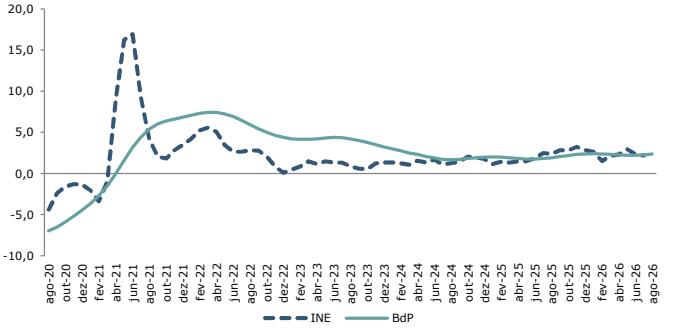
Fonte: Eurostat

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



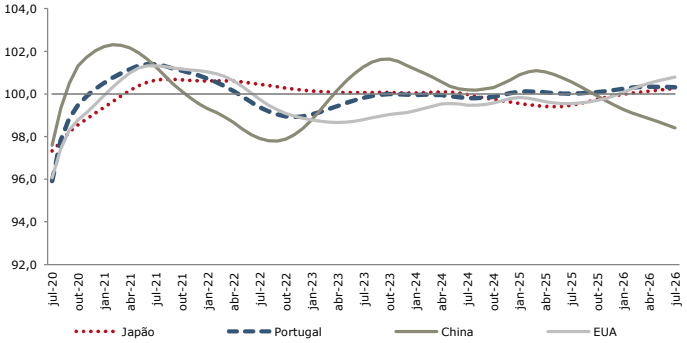
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica (MM3)



Fontes: BdP e INE

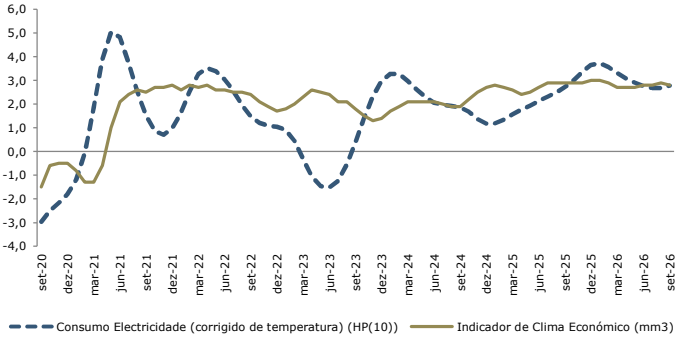
Indicador Avançado (Amplitude Ajustada, MM3)



Fonte: OCDE

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

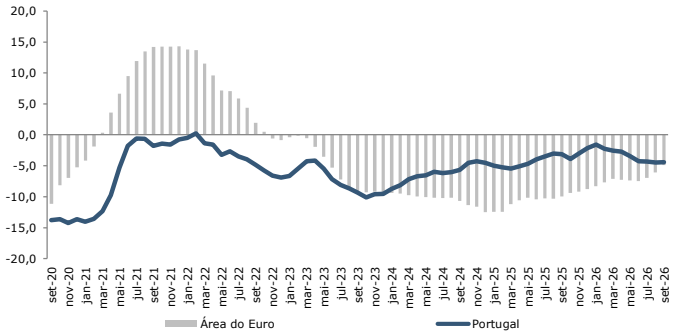
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e Indicador de Clima Económico



Fontes: REN, INE

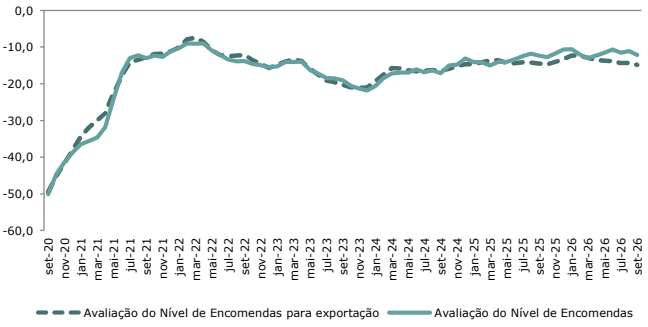
2.1 INDÚSTRIA

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



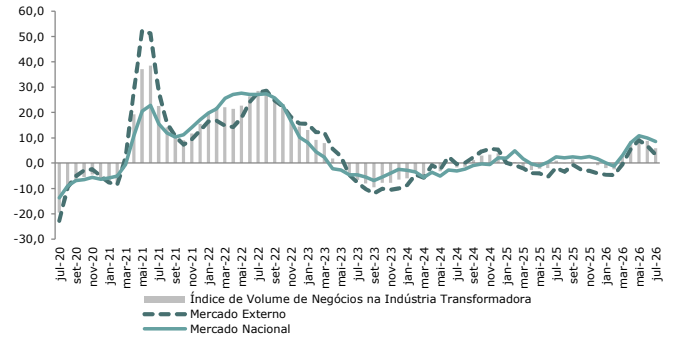
Fontes: INE, CE

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



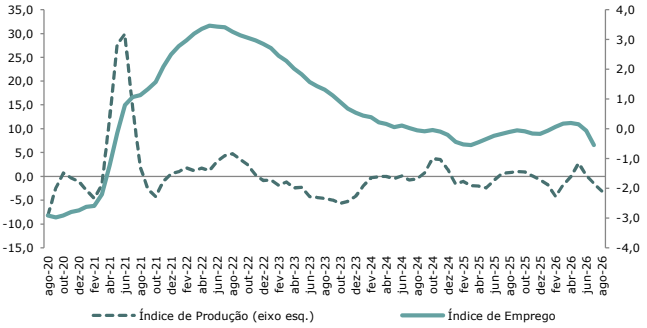
Fontes: INE, CE

Atividade da Indústria Transformadora (VH, %, MM3)



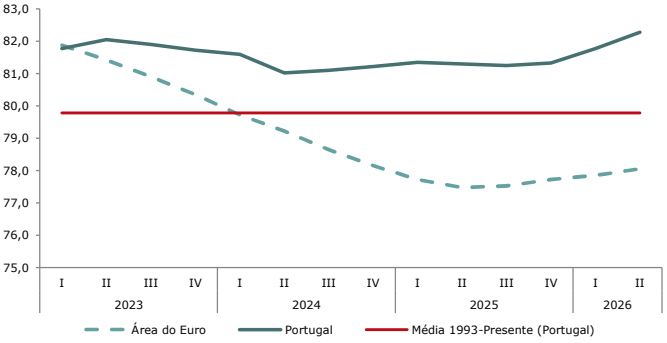
Fonte: INE

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



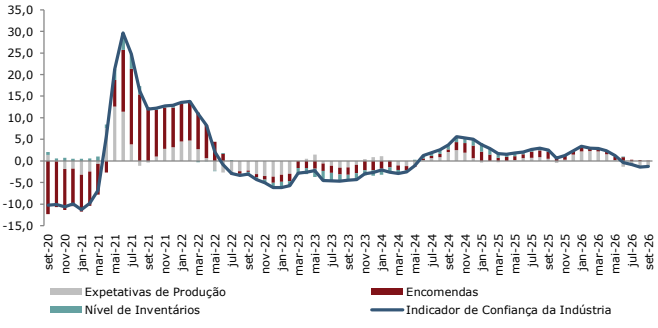
Fonte: INE

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



Fontes: INE, CE

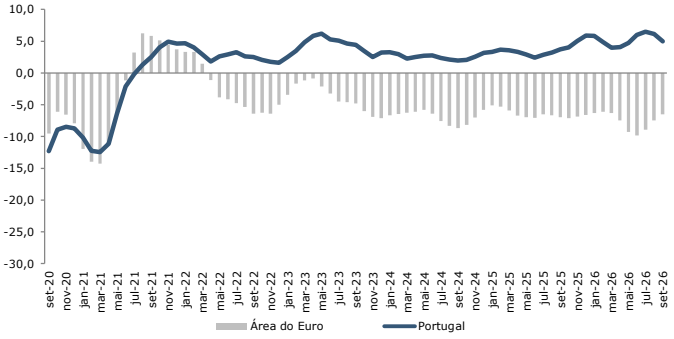
Indicador de Confiança da Indústria Transformadora (Diferenças Homólogas, Contributos, MM3)



Fonte: INE

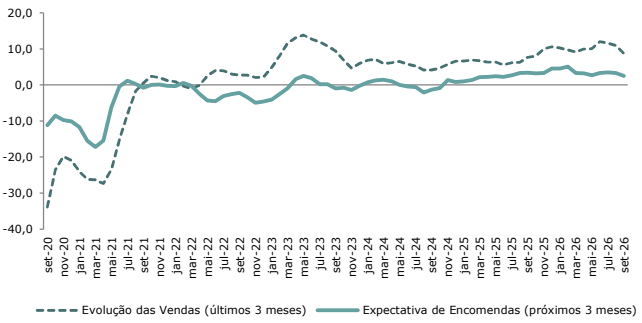
2.2 COMÉRCIO A RETALHO

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



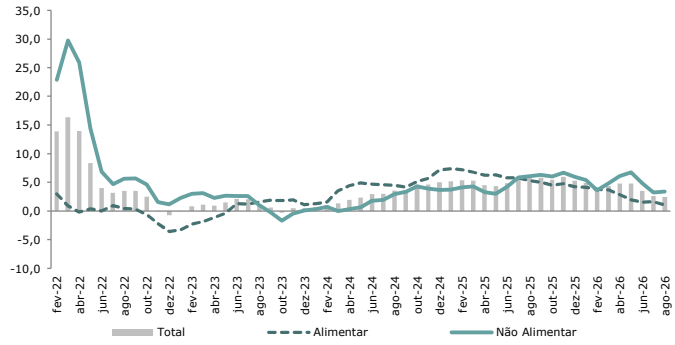
Fontes: INE, CE

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



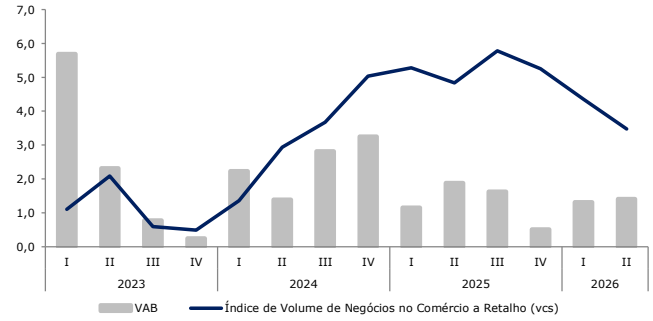
Fontes: INE, CE

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



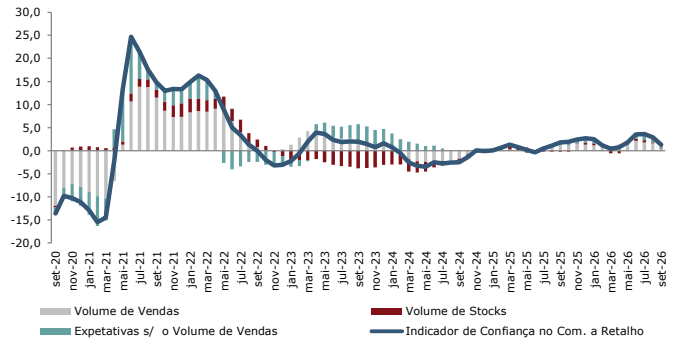
Fonte: INE

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



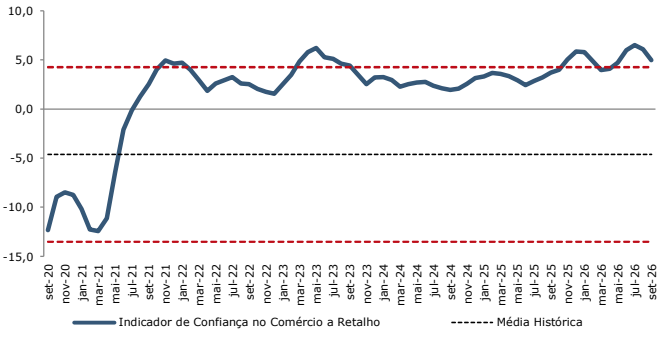
Fonte: INE
Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

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



Fontes: INE, CE

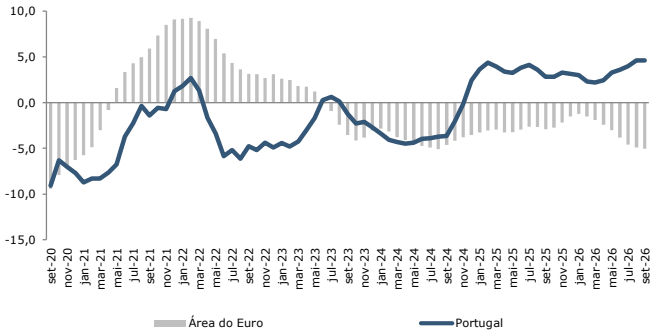
Indicador de Confiança do Comércio a Retalho
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

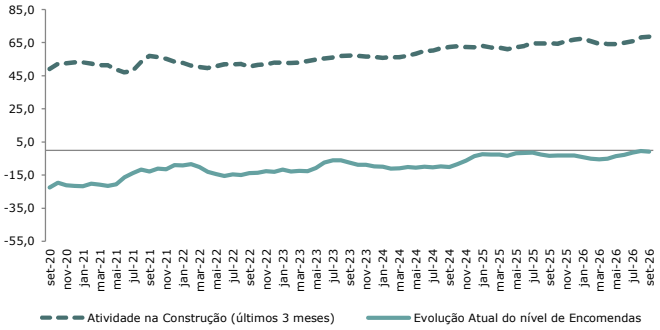
2.3 CONSTRUÇÃO

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



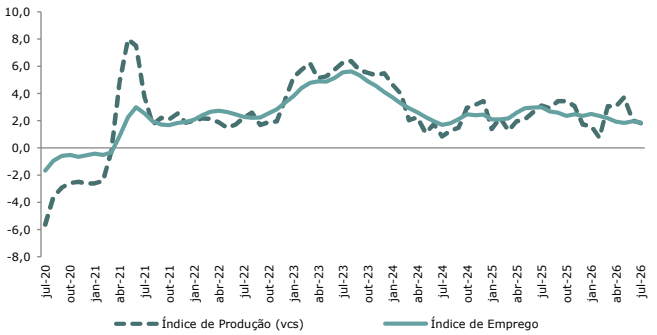
Fontes: INE, CE

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



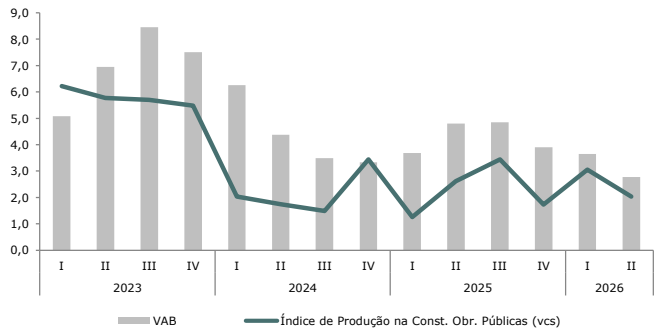
Fontes: INE, CE

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



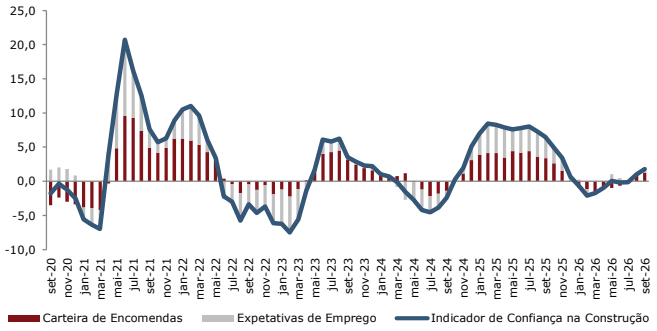
Fonte: INE

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



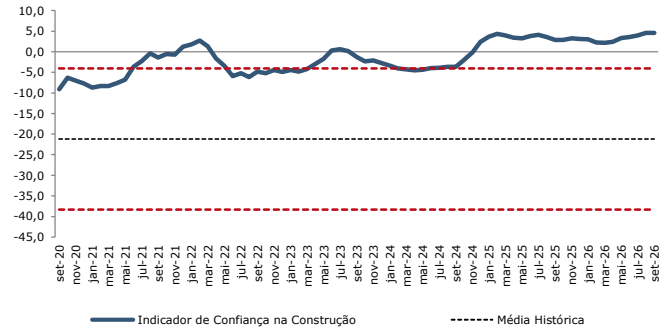
Fonte: INE
Nota: VAB da construção e obras públicas.

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



Fontes: INE, CE

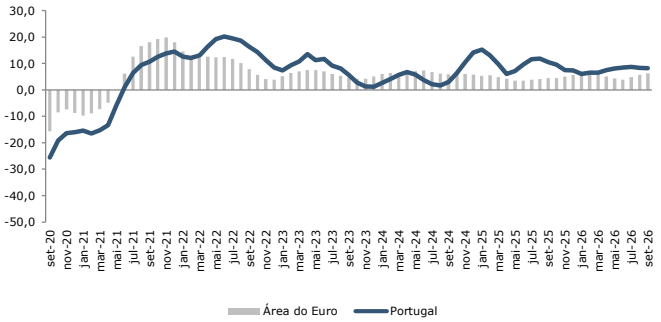
Indicador de Confiança da Construção
(Intervalo de Confiança, 1 Desvio-Padrão, MM3)



Fontes: INE, CE

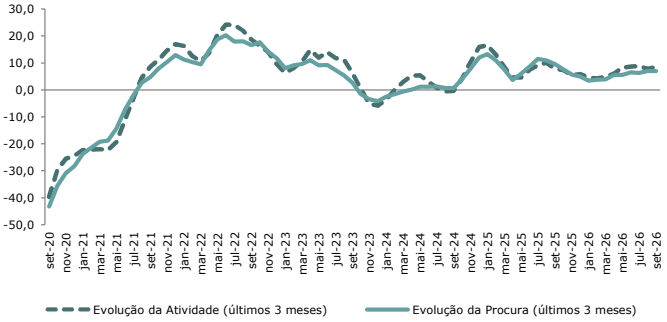
2.4 SERVIÇOS

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



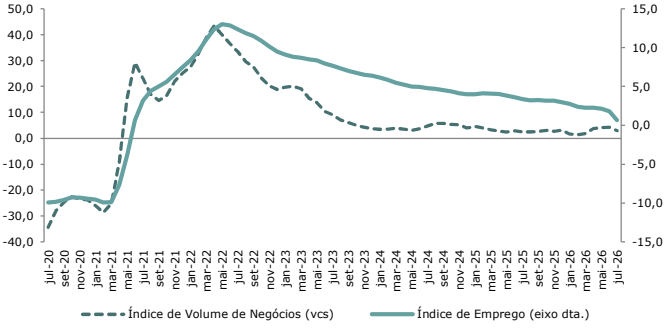
Fontes: INE, CE

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



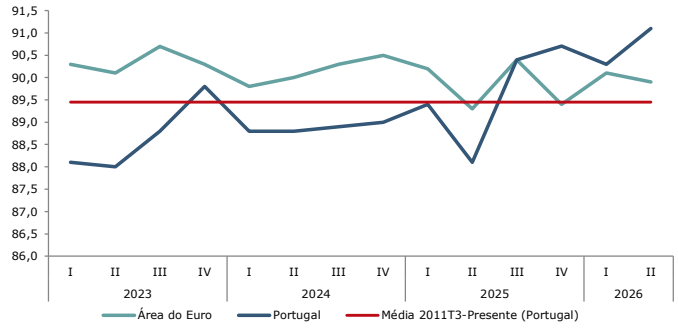
Fontes: INE, CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



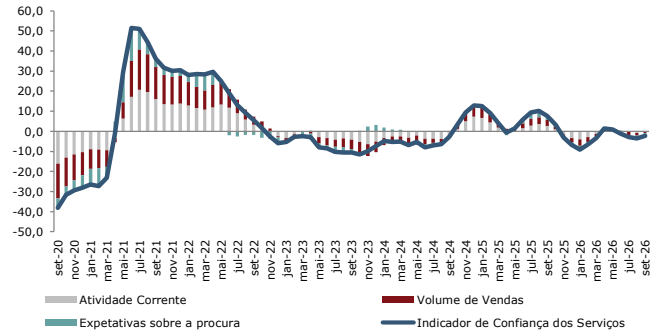
Fonte: INE

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



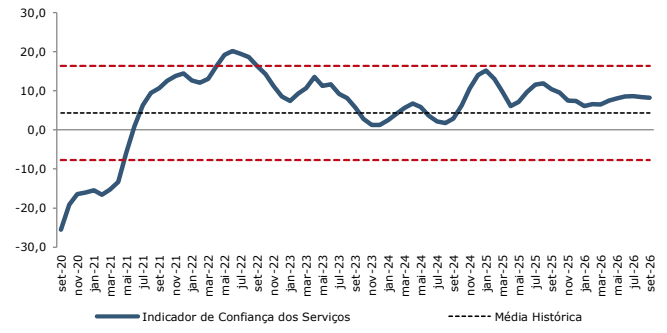
Fonte: Eurostat

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



Fontes: INE, CE

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



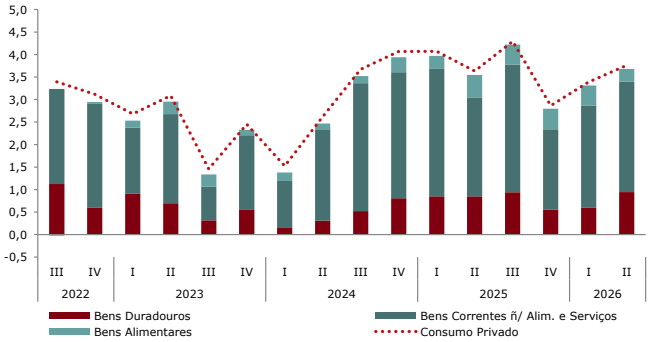
Fontes: INE, CE

	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	set-25	jul-26	ago-26	set-26
Indicador Coincidente e de Ativ. Eco	INE	VH (%), MM3	**1,5**	**2,2**	**1,8**	**2,8**	**2,8**	**2,1**	**2,3**	**2,8**	**2,2**	:	:
"	BdP	VH (%)	**2,0**	**2,0**	**1,7**	**2,0**	**2,4**	**2,3**	**2,2**	**2,2**	**2,4**	**2,5**	:
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**	**2,9**	**2,8**
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice											
Portugal			99,9	100,1	100,0	100,1	100,2	100,3	100,3	100,1	100,3	100,3	:
Indicador de Sentimento Económico	INE, CE		**101,2**	**104,4**	**104,0**	**104,9**	**105,0**	**103,7**	**101,6**	**103,8**	**103,0**	**101,9**	**102,3**
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	**2,1**	**2,4**	**2,1**	**2,4**	**3,4**	**3,5**	**3,0**	**2,5**	**2,3**	**1,8**	**3,7**
Consumidores - Sit. Econ. do País	INE	S.R.E.											
Últimos 12 meses			-38,9	-34,6	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-56,5	-37,2	-49,5	-48,6	-52,3
Próximos 12 meses			20,7	36,3	34,4	37,1	38,6	55,0	55,3	38,3	36,3	41,0	49,8
Importação de Bens Duradouros		VH (%)	**3,3**	**9,5**	**14,3**	**16,9**	**3,3**	**12,3**	**14,7**	**19,2**	**6,2**	:	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)	I.DB	N.º de empresas	**36 060**	**39 343**	**10 082**	**9 227**	**8 342**	**11 601**	**9 608**	**3 138**	**3 199**	**2 632**	:
Constituições			51 448	51 062	13 040	11 854	10 492	13 374	11 055	3 681	3 805	3 039	:
Dissoluções			15 388	11 719	2 958	2 627	2 150	1 773	1 447	543	606	407	:
Insolvências			2 084	2 031	471	521	529	524	508	191	167	110	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)		VH (%)	**-1,8**	**9,1**	**4,5**	**9,6**	**30,0**	**-0,8**	**-4,7**	**10,7**	**-7,7**	**0,4**	:
Constituições			-1,2	-0,8	2,6	2,2	-12,2	-14,7	-15,2	-7,1	-19,2	-12,3	:
Dissoluções			0,1	-23,8	-3,1	-17,3	-61,2	-55,5	-51,1	-51,9	-51,2	-51,7	:
Insolvências			8,3	-2,5	-11,8	3,2	5,8	2,7	7,9	11,7	-4,6	-29,0	:
Indicador de Conf. da Indústria (vcs)	INE, CE	S.R.E.											
Portugal			-5,8	-3,7	-3,9	-3,2	-2,2	-2,6	-4,3	-3,5	-4,2	-4,9	-4,2
Avaliação Nível de Encomendas			-15,8	-12,8	-13,3	-12,3	-10,7	-13,0	-10,6	-13,6	-12,5	-10,0	-14,0
Stocks de produtos acabados			4,6	2,9	2,9	2,5	3,1	2,9	2,5	3,6	2,7	3,3	3,5
Expet.Prod. (próx.3 meses)			2,9	4,7	4,4	5,4	7,3	8,2	0,4	6,7	2,7	-1,4	4,8
Área do Euro			-10,8	-10,1	-10,4	-10,0	-8,8	-7,1	-7,5	-10,1	-5,9	-5,0	-3,8
Índice Vol. de Negócios na Indústria	INE	VH (%)	**-0,8**	**-0,2**	**-1,9**	**1,3**	**-0,4**	**1,8**	**8,8**	**3,7**	**5,5**	:	:
do qual: Indústria Transformadora			-0,1	-0,8	-1,9	1,5	-0,8	2,6	8,7	3,7	5,0	:	:
do qual: Mercado Externo			0,9	-3,1	-5,5	-0,7	-4,0	-0,5	6,8	3,1	1,8	:	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			0,7	0,6	1,4	3,3	0,6	0,3	-0,8	3,0	-0,8	-3,8	:
do qual: Indústria Transformadora			0,5	-0,6	-0,8	1,0	-0,7	-1,8	0,3	0,2	-1,9	-5,0	:
Veículos Automóveis Produzidos	ACAP		**4,5**	**2,5**	**15,4**	**31,5**	**-10,0**	**5,0**	**-6,0**	**22,6**	**-19,4**	**-45,1**	:
Ligeiros de Passageiros			7,3	3,3	14,2	49,5	-9,3	8,2	-4,3	26,4	-24,3	-54,7	:
Comerciais Ligeiros			-0,6	-0,3	20,5	-13,6	-11,8	-4,2	-12,8	5,9	-1,2	40,7	:
Comerciais Pesados			-50,4	0,2	20,4	508,8	-35,3	-39,2	-13,0	631,0	-100,0	-100,0	:
Produção para Exportação			4,3	2,6	15,4	32,6	-9,5	6,2	-6,1	23,9	-20,5	-44,8	:
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)	INE, CE	S.R.E.											
Portugal			2,5	3,9	2,4	3,7	5,9	4,0	6,0	3,8	6,5	4,5	3,9
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			5,6	7,7	5,6	7,7	10,6	9,2	12,0	8,7	9,4	9,0	7,8
Volume de Stock (situação atual)			3,8	3,1	3,3	4,1	2,4	4,3	2,1	4,6	2,5	3,6	4,8
Expetativas Atividade (próx. 3 meses)			5,7	7,1	4,9	7,5	9,5	7,0	8,0	7,2	12,6	8,0	8,7
Área do Euro			-6,8	-6,6	-7,1	-6,9	-6,6	-6,3	-9,8	-7,8	-6,9	-6,3	-6,4
Índ. Vol. Neg. Com. Ret. (defl., vcs)	INE	VH (%)	**3,3**	**5,3**	**4,8**	**5,8**	**5,3**	**4,4**	**3,5**	**6,3**	**2,6**	**2,4**	:
do qual: Alimentar			4,9	5,4	5,8	5,0	4,2	3,7	1,5	4,6	2,2	-0,3	:
do qual: Não Alimentar			2,2	5,2	4,2	6,3	6,0	4,8	4,8	7,4	2,9	4,2	:
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	1,6	-0,3	1,5	:
Indicador de Conf. da Constr. (vcs)	INE, CE	S.R.E.											
Portugal			-2,4	3,4	3,8	2,8	3,1	2,2	3,6	2,6	4,7	6,3	2,8
Evolução do nível de Encomendas			-8,6	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-5,5	-2,8	-3,6	-0,1	1,4	-3,7
Expetativas de Emprego (próximos 3m)			3,9	9,6	9,2	9,1	9,5	9,9	10,1	8,8	9,6	11,1	9,3
Área do Euro			-4,2	-2,6	-2,9	-2,9	-1,5	-1,9	-3,8	-3,0	-5,1	-5,0	-5,0
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)	INE	VH (%)	**2,2**	**2,3**	**2,6**	**3,4**	**1,7**	**3,1**	**2,0**	**3,5**	**2,0**	:	:
do qual: Construção de Edifícios			2,2	3,0	3,6	4,5	1,2	1,9	1,7	4,1	0,8	:	:
do qual: Engenharia Civil			2,2	1,2	1,1	1,8	2,5	4,9	2,6	2,4	3,8	:	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)	INE, CE	S.R.E.											
Portugal			6,6	9,3	9,6	10,5	7,3	6,5	8,5	8,6	7,6	8,0	9,0
Evolução da Atividade (últ. 3 meses)			5,3	7,4	7,4	7,9	5,8	4,7	8,6	4,7	8,2	6,8	10,5
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			3,3	7,7	8,6	9,6	4,9	3,9	6,5	7,4	4,6	7,5	8,7
Expetativas Procura (próx. 3 meses)			11,1	12,8	12,8	14,0	11,3	10,8	10,5	13,6	9,9	9,7	8,0
Área do Euro			6,3	4,6	3,5	4,4	5,7	6,7	3,9	4,5	5,5	6,5	6,8
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	**4,3**	**3,0**	**2,9**	**2,6**	**3,1**	**1,9**	**4,3**	**2,3**	**2,1**	:	:

3. ATIVIDADE ECONÓMICA - PROCURA

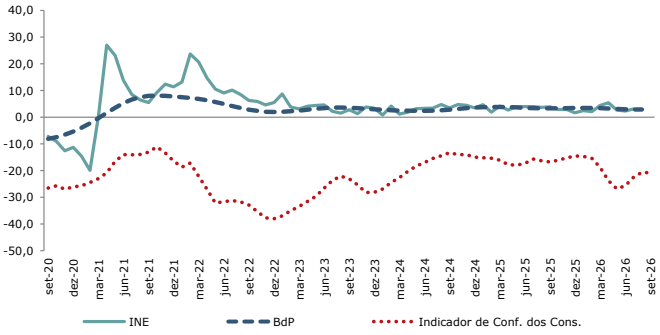
3.1 CONSUMO PRIVADO

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



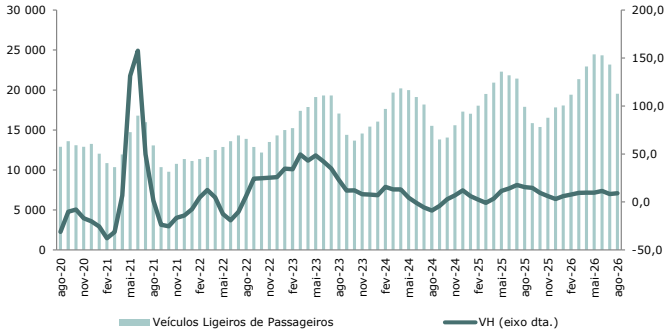
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes e de Confiança
(MM3)



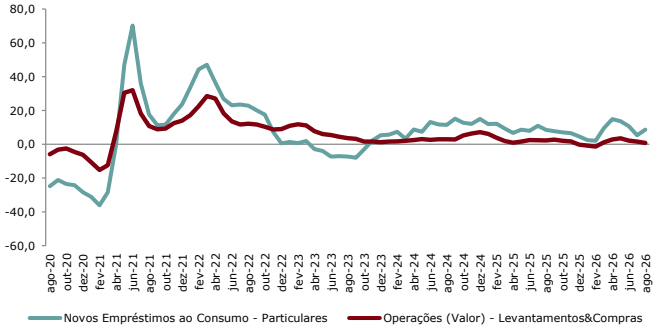
Fontes: INE, BdP, CE

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



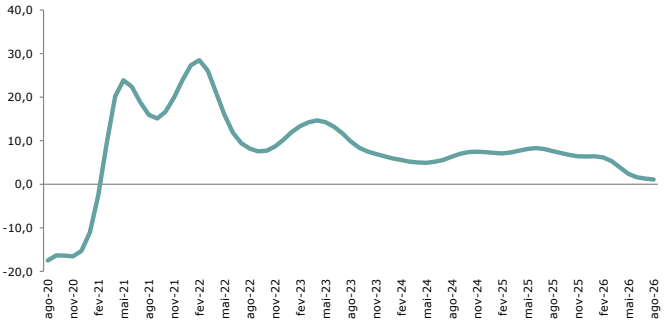
Fonte: ACAP

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



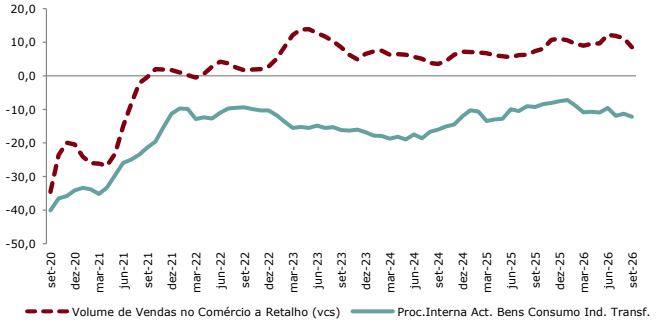
Fontes: BdP, SIBS

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



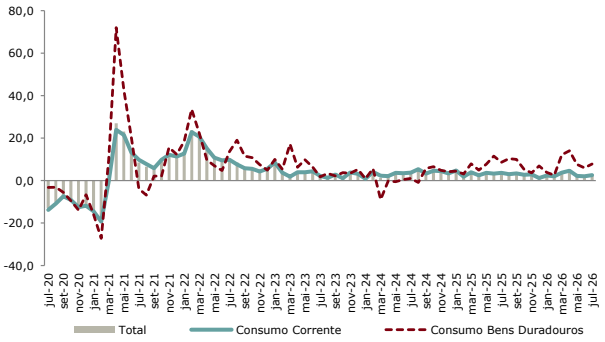
Fonte: DGEG

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



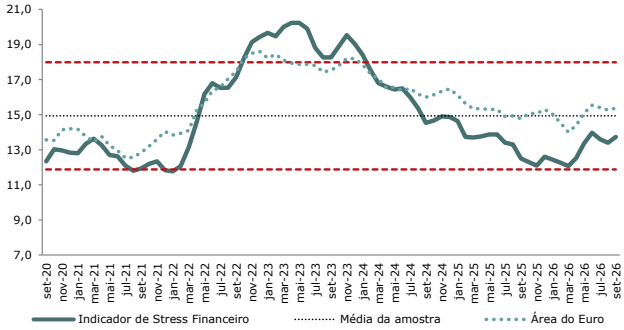
Fonte: INE

Indicador Quantitativo do Consumo Privado
(VCS, %)



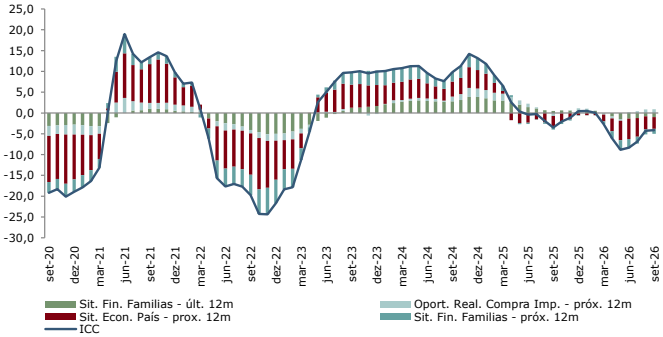
Fonte: INE
VCS: valor ajustado de efeitos de calendário e de sazonalidade.

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



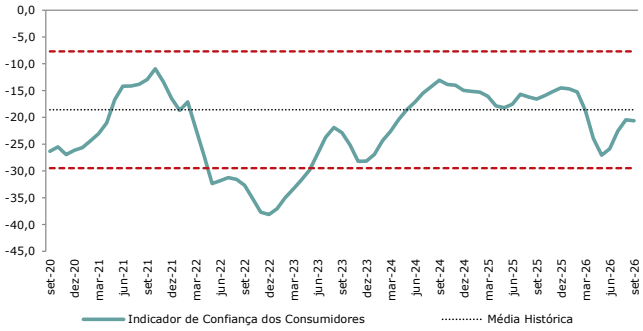
Fontes: INE, BdP, CE
Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.

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	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VCS (%)	**2,9**	**3,5**	**4,0**	**3,9**	**1,7**	**4,4**	**2,3**	**3,7**	**2,3**	**3,1**	**:**
Consumo Corrente			3,1	3,0	3,3	3,4	1,2	3,7	2,0	3,0	2,0	2,6	:
Consumo Bens Durandouros			0,4	9,1	11,5	10,0	6,9	12,1	6,0	10,3	6,0	7,8	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		**2,8**	**3,5**	**3,5**	**3,3**	**3,5**	**3,4**	**3,0**	**3,3**	**3,0**	**2,9**	**2,9**
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%), Unidades	**5,1**	**7,3**	**14,1**	**14,8**	**3,1**	**9,4**	**11,5**	**9,9**	**13,7**	**3,5**	**8,4**
			209 715	225 039	65 481	47 538	53 475	64 059	73 021	12 990	26 349	18 157	14 086
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	**3,3**	**5,3**	**4,8**	**5,8**	**5,3**	**4,4**	**3,5**	**4,8**	**2,4**	**2,6**	**2,4**
do qual: Alimentar			4,9	5,4	5,8	5,0	4,2	3,7	1,5	4,4	1,3	2,2	-0,3
do qual: Não Alimentar			2,2	5,2	4,2	6,3	6,0	4,8	4,8	5,1	3,2	2,9	4,2
Operações (Valor) - Levant. e Compras	SIBS		**3,7**	**1,7**	**2,4**	**2,7**	**-0,2**	**1,1**	**2,1**	**1,8**	**0,8**	**1,9**	**-0,4**
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		**6,4**	**5,6**	**6,6**	**5,8**	**5,6**	**7,4**	**8,6**	**6,0**	**8,6**	**8,3**	**8,9**
Vendas de Gasolina	DGEG		**6,0**	**6,9**	**9,2**	**7,4**	**5,1**	**9,3**	**-1,0**	**4,0**	**-1,2**	**4,7**	**1,8**

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**	**113,0**	**117,1**	**113,1**	**115,5**	**115,6**	**116,2**	**117,9**	**118,8**	**119,5**	**120,6**
Bens Duradouros			122,8	128,8	139,9	129,1	135,7	136,3	137,7	142,2	143,5	144,9	151,2
Bens Alimentares			118,1	119,4	122,2	119,6	120,3	120,5	122,2	122,6	123,4	123,5	124,1
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			106,0	109,3	113,1	109,3	111,8	111,8	112,0	113,8	114,7	115,4	116,0

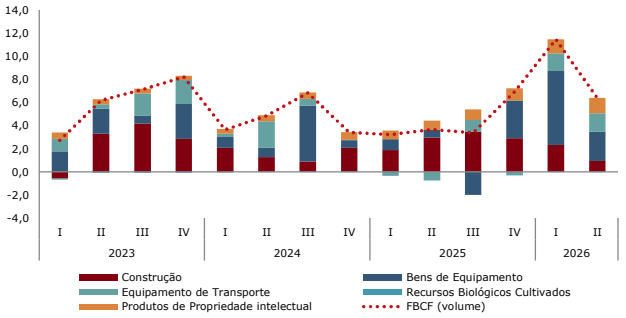
Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	set-25	jul-26	ago-26	set-26
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	**-17,0**	**-16,2**	**-17,5**	**-16,6**	**-14,5**	**-18,7**	**-25,9**	**-17,1**	**-19,5**	**-20,1**	**-22,3**
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-14,9	-9,5	-10,7	-9,9	-8,5	-9,1	-16,2	-8,2	-14,4	-12,8	-14,2
Sit. económica do País - Últimos 12m			-38,9	-34,6	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-56,5	-37,2	-49,5	-48,6	-52,3
Sit.fin. do agregado familiar - Próximos 12m			-2,8	-2,6	-4,2	-2,2	-1,5	-5,0	-13,0	-2,6	-5,6	-6,2	-9,3
Realiz. compras imp. - Próximos 12m			-30,8	-28,4	-29,3	-30,3	-26,4	-28,5	-28,6	-32,0	-25,8	-27,5	-26,7
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			**-16,1**	**-10,1**	**-10,0**	**-9,3**	**-7,5**	**-10,9**	**-9,6**	**-8,3**	**-14,8**	**-10,6**	**-11,1**
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			**5,7**	**7,7**	**5,6**	**7,4**	**11,1**	**9,0**	**12,2**	**9,0**	**8,9**	**8,6**	**8,1**
Indicador de Stress Financeiro	INE, CE*		**15,7**	**13,2**	**13,9**	**12,5**	**12,6**	**12,1**	**14,0**	**11,3**	**12,5**	**13,7**	**15,0**

*Dados CE, cálculos GPEARI.

3.2 INVESTIMENTO

Contributos para a evolução da FBCF

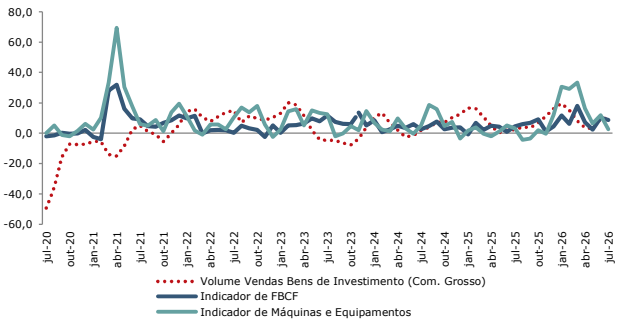
(p.p.)



Fonte: INE

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

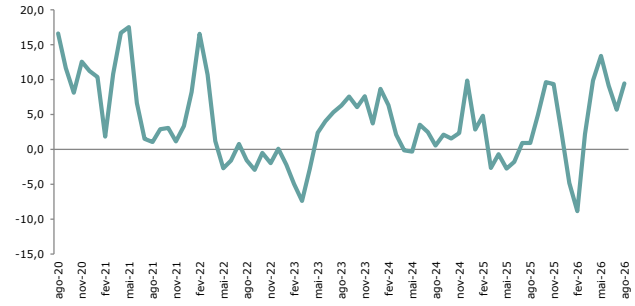
(MM3)



Fonte: INE

Vendas de Cimento

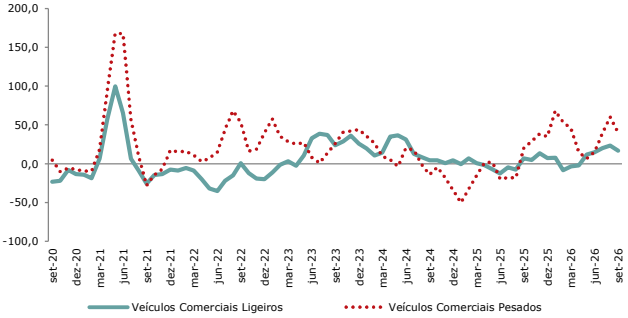
(VH, %, MM3)



Fontes: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais

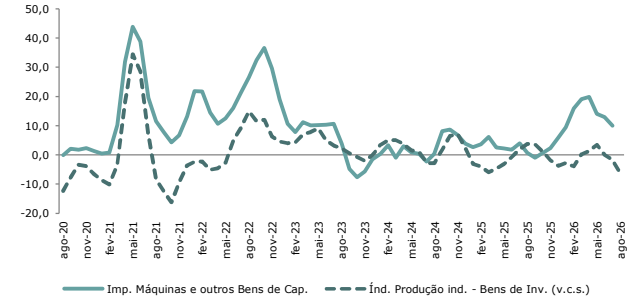
(VH, %, MM3)



Fonte: ACAP

Índice de Produção Industrial e Importação de Máquinas e Outros Bens de Capital

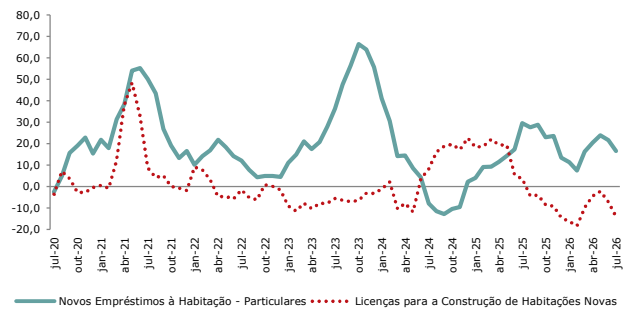
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

Crédito para Habitação e Licenças de Construção

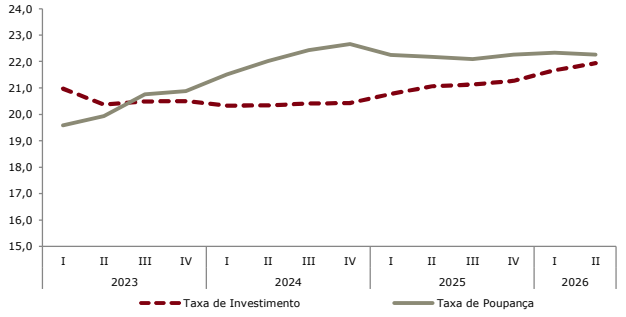
(VH, %, MM3)



Fonte: BdP

Taxa de Investimento e de Poupança

(% PIB, MM4)



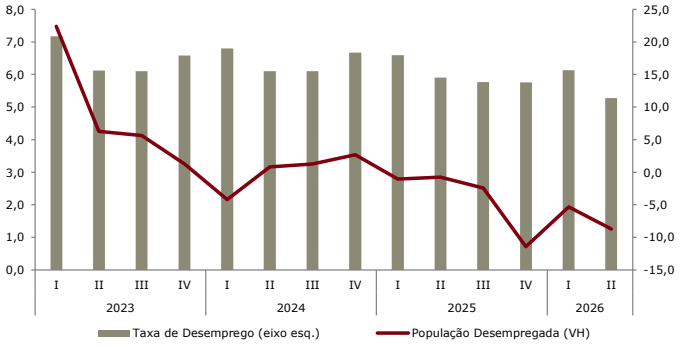
Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	set-25	jul-26	ago-26	set-26
Indicador de FBCF	INE	CSV (%)	**5,0**	**3,6**	**1,0**	**6,7**	**4,5**	**18,0**	**10,2**	**6,7**	**8,8**	:	:
Máquinas e Equipamentos			3,3	3,4	5,2	-3,6	12,2	33,4	11,8	-3,6	2,5	:	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil	VH (%)	**4,3**	**0,7**	**-1,8**	**5,0**	**2,3**	**2,2**	**9,1**	**14,8**	**6,7**	**10,0**	:
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		**3,4**	**9,5**	**6,8**	**8,4**	**9,5**	**10,0**	**10,9**	**8,4**	**11,0**	**11,2**	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas	INE		**7,8**	**1,4**	**5,5**	**-4,1**	**-14,6**	**-9,7**	**-7,1**	**-3,4**	**-19,4**	:	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital			**2,8**	**3,2**	**1,8**	**-0,9**	**5,8**	**19,1**	**12,9**	**1,9**	**10,2**	:	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			**5,1**	**3,4**	**7,6**	**5,2**	**3,3**	**8,1**	**11,3**	**-6,2**	**10,3**	:	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			**2,6**	**-1,8**	**-0,7**	**3,6**	**-3,7**	**0,2**	**0,0**	**0,5**	**-2,9**	**-12,1**	:
Venda de Veículos	ACAP												
Veículos Comerciais Ligeiros			13,3	0,0	-12,5	7,0	7,2	-3,6	14,5	13,3	25,8	21,8	4,7
Veículos Pesados			-8,3	3,2	-19,8	19,7	34,9	45,3	15,1	36,9	84,8	45,9	3,9
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	**6,2**	**8,2**	**2,2**	**3,6**	**16,3**	**8,1**	**9,5**	**1,3**	**10,1**	**10,3**	**7,7**

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**	**116,6**	**121,6**	**119,4**	**118,9**	**116,7**	**119,3**	**123,5**	**127,1**	**130,0**	**126,9**
Construção			92,5	95,2	100,3	95,1	97,2	97,2	99,9	101,6	102,6	101,5	101,7
Outras máquinas e equipamentos			144,3	155,9	160,6	170,9	159,4	151,4	152,2	157,2	181,5	194,1	169,4
Equipamento de Transporte			141,2	156,1	154,6	159,2	157,2	139,5	147,8	179,8	151,4	169,6	180,5
Taxa de Poupança		% PIB, MM4	**20,9**	**22,7**	**22,3**	**22,4**	**22,7**	**22,3**	**22,2**	**22,1**	**22,3**	**22,3**	**22,3**
Taxa de Investimento			**20,5**	**20,4**	**21,3**	**20,4**	**20,4**	**20,8**	**21,1**	**21,1**	**21,3**	**21,7**	**21,9**

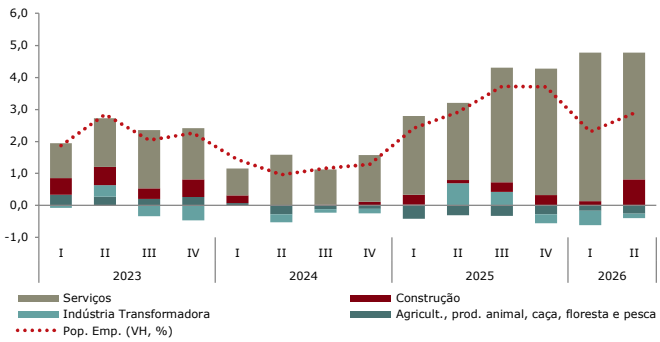
3.3 MERCADO DE TRABALHO

Taxa de Desemprego (%)



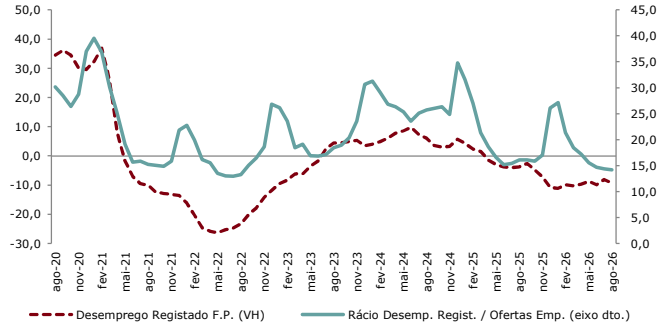
Fonte: INE

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



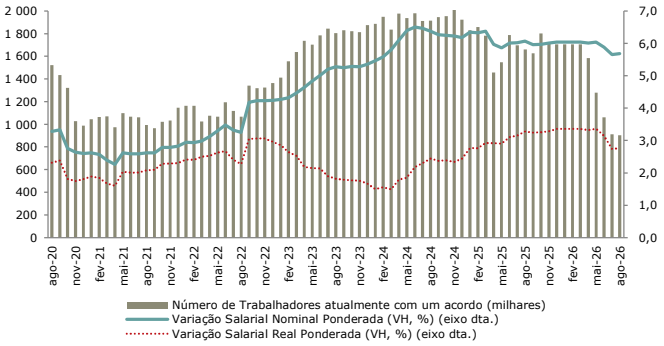
Fonte: INE

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



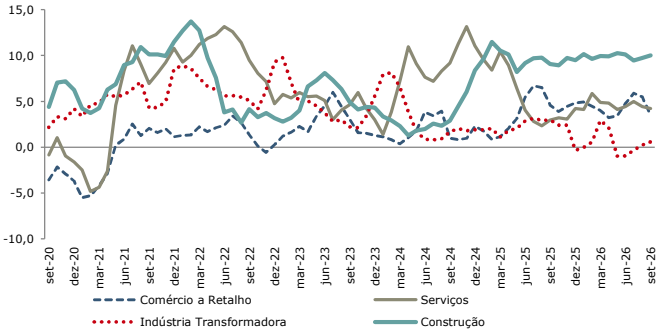
Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período
Fonte: IEFP

Contratação Coletiva (N.º de Trabalhadores)



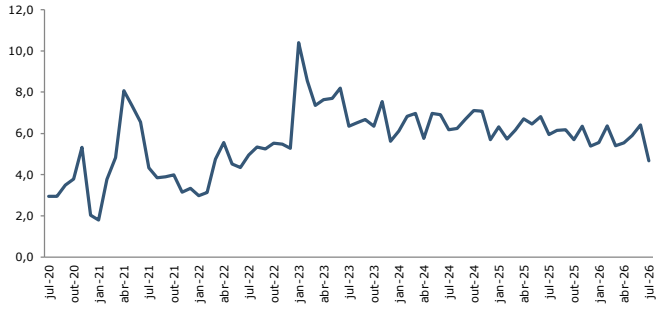
Fontes: MTSS, estimativas GPEARI

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



Fontes: INE, CE

Remunerações Médias Declaradas (VH,%)



Fonte: Segurança Social - MTSS

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Desemprego Registado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	**335 665**	**299 423**	**293 488**	**302 600**	**299 423**	**295 756**	**264 517**	**301 638**	**264 517**	**269 100**	**273 723**
Agric, prod. animal, caça, flor. e pesca			14 865	13 186	10 999	11 278	13 186	12 092	9 231	11 148	9 231	9 458	9 318
Construção			17 215	16 008	15 572	15 821	16 008	15 555	13 953	15 800	13 953	13 872	13 943
Indústria, Energia e Água			40 180	37 872	37 053	39 065	37 872	36 569	33 732	38 701	33 732	34 014	34 679
Serviços			189 996	178 789	163 927	171 576	178 789	178 488	160 058	171 291	160 058	163 442	166 510
Desempregados Inscritos L.P.			**48 208**	**46 355**	**39 715**	**44 312**	**49 451**	**47 457**	**36 242**	**35 656**	**34 353**	**42 475**	**36 129**
Ofertas de Emprego L.P.			**9 102**	**11 179**	**12 671**	**10 691**	**8 729**	**12 877**	**11 055**	**8 402**	**9 924**	**10 643**	**9 557**
Colocações L.P.			**6 688**	**7 740**	**8 473**	**7 730**	**6 537**	**8 083**	**7 933**	**6 216**	**6 926**	**6 597**	**6 081**
Ben. de Subsídio de Desemprego	MTSSS		**156 857**	**154 185**	**145 839**	**149 156**	**154 185**	**157 545**	**137 198**	**146 378**	**137 198**	:	:
Ben. de Subs. Social de Desemprego			**30 215**	**27 132**	**26 787**	**24 959**	**27 132**	**28 802**	**23 865**	**25 376**	**23 865**	:	:
Contratação Coletiva			**86 460**	**82 707**	**137 536**	**51 172**	**82 943**	**72 624**	**138 081**	**63 696**	**160 790**	**296 848**	**79 067**
Acordos em vigor*			**1 935 178**	**1 705 565**	**1 596 126**	**1 661 370**	**1 741 154**	**1 707 515**	**1 308 093**	**1 659 417**	**1 061 548**	**910 841**	**903 321**
Variação intertabelas Nominal		VH (%)	**7,2**	**6,4**	**6,0**	**7,8**	**6,3**	**5,3**	**5,5**	**9,9**	**5,4**	**5,2**	**3,1**
Remunerações médias Declaradas S.S			**6,6**	**6,1**	**6,8**	**6,2**	**5,4**	**5,4**	**6,4**	**6,1**	**6,4**	**4,7**	:

* Estimativas GPEARI

Desemprego Registado F.P.	IEFP	VH (%)	**5,7**	**-10,8**	**-3,8**	**-2,6**	**-10,8**	**-10,2**	**-9,9**	**-3,8**	**-9,9**	**-8,1**	**-9,3**
Agric, prod. animal, caça, flor. e pesca			4,6	-11,3	-5,5	-2,8	-11,3	-14,9	-16,1	-5,0	-16,1	-14,9	-16,4
Construção			0,0	-7,0	-11,2	-2,5	-7,0	-8,5	-10,4	-3,6	-10,4	-10,6	-11,8
Indústria, Energia e Água			7,9	-5,7	-3,2	2,4	-5,7	-7,8	-9,0	0,6	-9,0	-7,7	-10,4
Serviços			-5,8	-5,9	-14,5	-0,9	-5,9	-3,6	-2,4	-3,0	-2,4	-1,1	-2,8
Desempregados Inscritos L.P.			**3,0**	**-3,8**	**-5,2**	**-4,9**	**-7,9**	**-8,6**	**-8,7**	**-11,8**	**-7,6**	**1,6**	**1,3**
Ofertas de Emprego L.P.			**-14,1**	**22,8**	**32,9**	**21,6**	**9,1**	**2,0**	**-12,8**	**12,1**	**-11,3**	**0,9**	**13,7**
Colocações L.P.			**-12,7**	**15,7**	**17,6**	**13,4**	**26,2**	**-1,7**	**-6,4**	**10,5**	**-5,1**	**-9,2**	**-2,2**
Ben. de Subsídio de Desemprego	MTSSS		**0,2**	**-1,7**	**2,1**	**-1,9**	**-1,7**	**-3,6**	**-5,9**	**-2,3**	**-5,9**	:	:
Ben. de Subs. Social de Desemprego			**-3,6**	**-10,2**	**-4,7**	**-6,5**	**-10,2**	**-11,6**	**-10,9**	**-7,7**	**-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 III	2025 IV	2026 I	2026 II	2026 III	set-25	jul-26	ago-26	set-26
Expetativas de Emprego (próx. 3 meses)	INE, CE	S.R.E.											
Construção			3,9	9,6	9,1	9,5	9,9	10,1	10,0	8,8	9,6	11,1	9,3
Comércio a Retalho			1,9	4,0	3,2	4,4	3,0	7,0	1,1	3,2	5,5	4,0	1,1
Serviços			8,8	5,4	3,0	4,2	4,9	4,4	4,2	3,9	4,9	3,1	4,6
Expetativas de Emprego (próximos meses)													
Indústria Transformadora			2,8	1,7	3,0	-0,3	2,9	-0,9	0,6	2,6	3,4	-4,3	2,7
Expetativas de Desemp. (próx. 12 meses)													
Consumidores			23,9	23,1	22,9	22,0	21,0	27,3	24,7	27,1	22,7	24,1	27,2

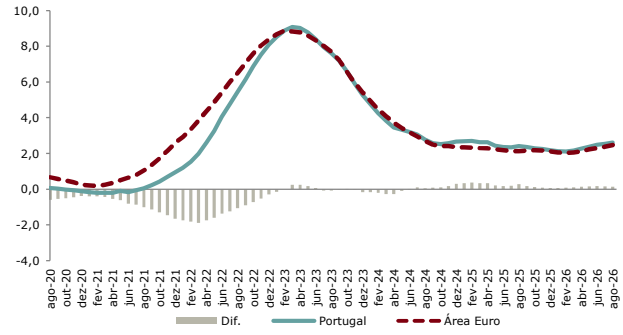
Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Taxa de desemprego	INE	%	**6,4**	**6,0**	**5,9**	**5,8**	**5,8**	**6,1**	**5,3**	**5,9**	**5,7**	**5,7**	**5,7**
Índice de Emprego na Indústria		VH (%)	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-1,3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

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		VH (%)	**2,3**	**1,2**	**3,2**	**1,2**	**1,3**	**2,4**	**2,9**	**3,7**	**3,7**	**2,3**	**2,9**
por Setor													
Agric, 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.

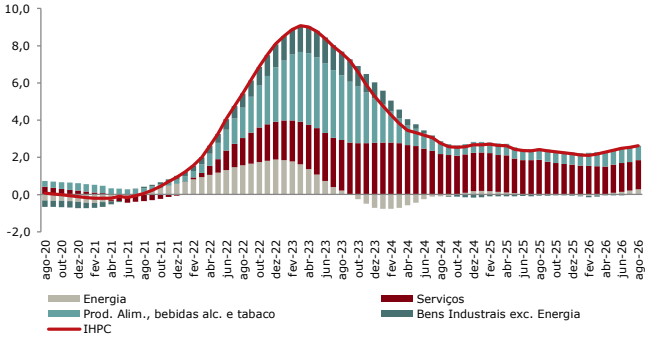
3.4 PREÇOS

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



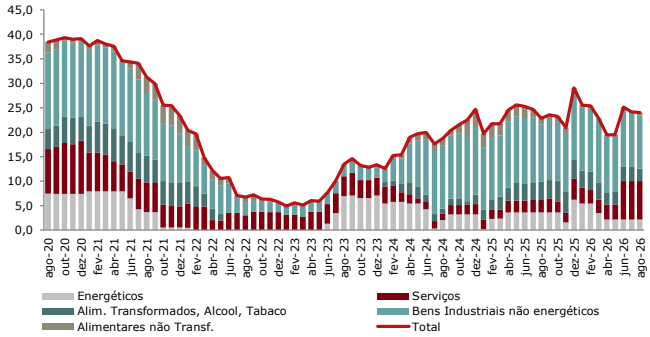
Fonte: INE

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



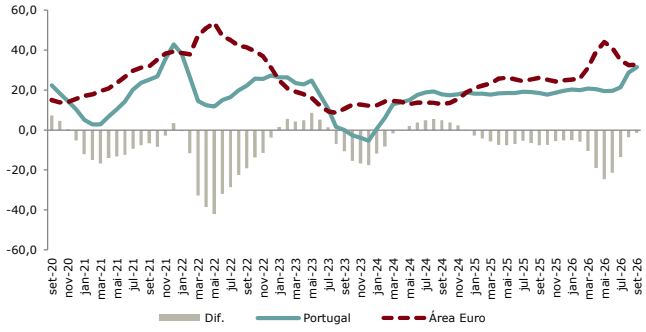
Fonte: INE

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



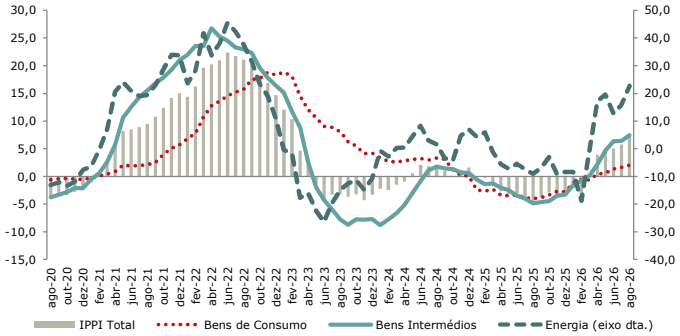
Fonte: Eurostat

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



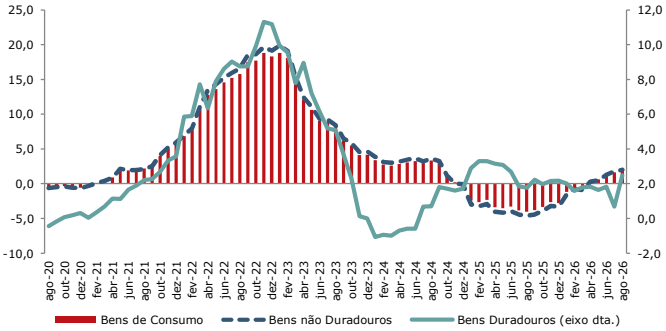
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



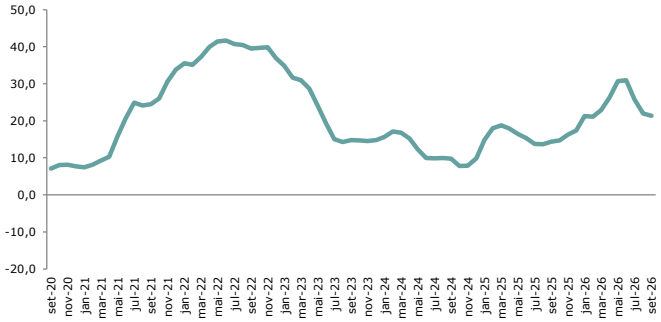
Fonte: INE

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



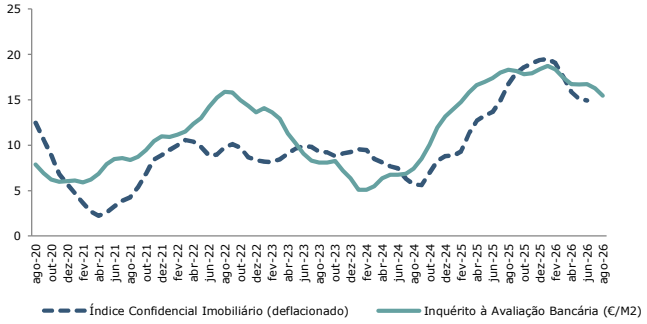
Fonte: INE

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



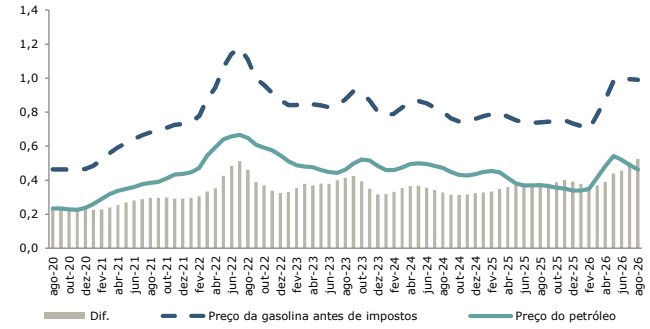
Fonte: INE

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	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Índice de Preços do Consumidor	INE	VH (%)	**2,4**	**2,3**	**2,2**	**2,6**	**2,2**	**2,2**	**3,3**	**2,8**	**3,2**	**3,0**	**3,3**
do qual: Subjacente			2,5	2,2	2,3	2,3	2,1	1,9	2,3	2,4	2,5	2,6	2,6
Bens			1,2	1,1	0,8	1,5	1,2	1,4	3,0	1,6	2,4	2,2	2,7
Serviços			4,2	4,0	4,2	4,1	3,8	3,3	3,6	4,4	4,2	4,0	4,0
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			2,4	2,8	2,4	3,9	3,5	3,5	3,5	4,0	3,0	2,2	2,1
Bebidas alc. e tabaco			3,0	1,7	0,9	1,4	1,8	2,4	3,7	0,9	2,9	2,6	2,9
Vestuário e calçado			-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,3	-1,4	-2,1	-1,2	-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	3,6	3,2	3,3
Acess. p/ lar, eq. doméstico e manut.			-1,6	-0,2	-0,2	0,1	0,2	0,6	1,5	0,2	1,8	1,9	1,7
Saúde			3,6	3,2	3,4	3,1	2,9	2,5	2,5	3,1	2,5	2,6	2,9
Transportes			1,4	1,6	1,4	1,9	1,6	1,5	5,4	2,1	5,5	4,9	6,4
Informação e comunicação			3,6	-1,5	-1,6	-1,5	-3,6	-2,4	-2,4	-1,1	-2,8	-3,3	-3,9
Lazer, recreação, desporto e cultura			2,0	3,3	4,3	2,8	1,9	0,2	0,3	3,5	1,4	2,4	1,5
Educação			3,7	3,6	3,4	3,4	4,3	4,2	4,3	3,4	4,3	4,4	4,5
Restaurantes e serviços de alojamento			4,8	6,2	6,5	7,1	5,7	4,7	5,7	7,7	6,2	6,0	6,2
Serviços financeiros e seguros			2,9	3,5	3,8	3,7	2,8	1,7	2,5	3,4	2,0	2,6	3,1
Serv.higiene, prot.social e diversos			0,6	1,9	1,3	1,4	3,2	4,0	4,4	1,4	4,2	4,1	4,5
Índ. de Preços na Produção Industrial			**0,3**	**-2,7**	**-3,0**	**-4,0**	**-3,2**	**-1,9**	**4,7**	**-4,4**	**5,1**	**5,7**	**7,2**
do qual: Bens de Consumo			2,4	-3,2	-3,4	-3,9	-2,9	-0,8	0,8	-4,0	1,3	1,6	2,1
Bens Intermédios			-2,2	-3,0	-2,7	-4,5	-3,7	-0,7	4,4	-4,9	6,3	6,4	7,4
Bens de Investimento			0,1	1,5	0,9	1,8	2,1	1,6	2,1	1,9	2,2	2,3	1,4
Energia			1,4	-4,5	-6,1	-7,8	-7,0	-9,6	16,4	-9,1	12,7	15,8	22,8
Índ. Confidencial Imob. (defl.)	C.I.		**7,6**	**15,6**	**13,7**	**18,0**	**19,4**	**17,5**	**14,9**	**17,9**	**14,9**	:	:
Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)	INE		**8,5**	**17,5**	**17,4**	**18,2**	**18,4**	**17,4**	**16,7**	**18,1**	**16,6**	**15,2**	**14,7**

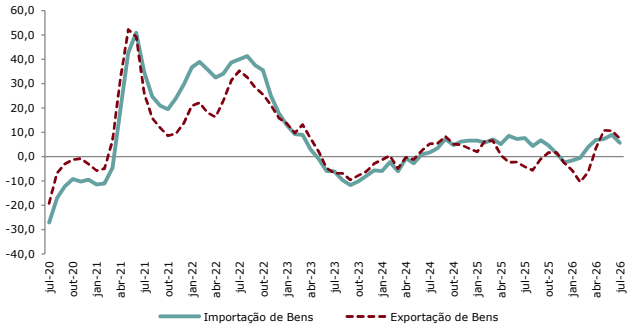
	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 I	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
IHPC da Área do Euro	VH (%)	-	**2,4**	**0,0**	**2,0**	**2,1**	**2,1**	**2,0**	**3,0**	**2,0**	**2,8**	**2,9**	**3,2**
IHPC Nacional		**1 000,0**	**2,7**	**2,2**	**2,0**	**2,3**	**2,2**	**2,2**	**2,2**	**2,5**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

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

Indicadores	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	2026 III	set-25	jul-26	ago-26	set-26
Preços de Venda - Próximos 3 meses	INE	S.R.E.											
Indústria Transformadora (ve)			**4,7**	**8,2**	**6,9**	**7,1**	**13,0**	**26,0**	**16,4**	**6,0**	**10,6**	**14,3**	**24,2**
do qual: Bens de Consumo			6,2	6,1	5,6	6,5	6,0	16,1	9,9	5,4	9,1	9,5	11,0
Bens de Investimento			9,2	10,4	2,7	14,1	21,1	19,2	9,9	5,5	9,2	11,3	9,3
Bens Intermédios			1,7	8,5	4,1	4,2	21,7	34,8	18,1	0,1	8,8	12,2	33,3
Comércio (vcs)			**8,0**	**7,3**	**6,6**	**8,3**	**12,7**	**18,2**	**12,7**	**6,3**	**10,9**	**11,4**	**15,8**
Comércio a Retalho			8,9	7,6	7,0	6,3	10,9	16,2	11,9	5,4	10,5	12,7	12,5
Comércio por Grosso			7,1	7,0	6,3	8,6	14,1	21,8	13,5	6,2	12,2	10,4	17,8
Construção e Obras Públicas (ve)			**11,6**	**16,4**	**14,4**	**17,3**	**22,9**	**31,0**	**21,3**	**14,7**	**20,3**	**21,3**	**22,4**
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)													
Consumidores			**20,7**	**36,3**	**37,1**	**38,6**	**55,0**	**55,3**	**42,4**	**38,3**	**36,3**	**41,0**	**49,8**

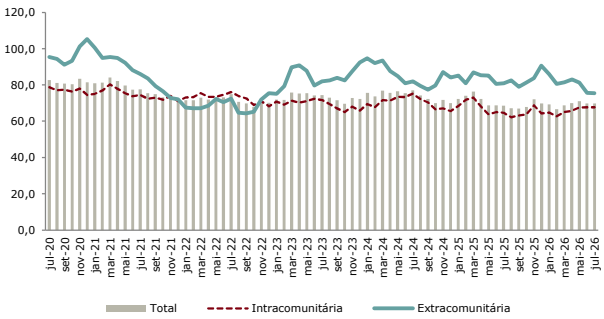
3.5 COMÉRCIO E CONTAS EXTERNAS

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



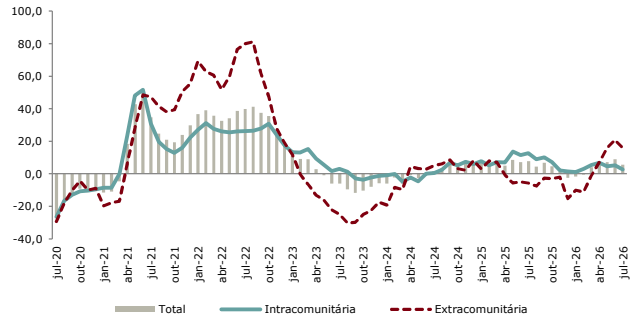
Fonte: INE

Taxa de Cobertura - Bens
(%, MM3)



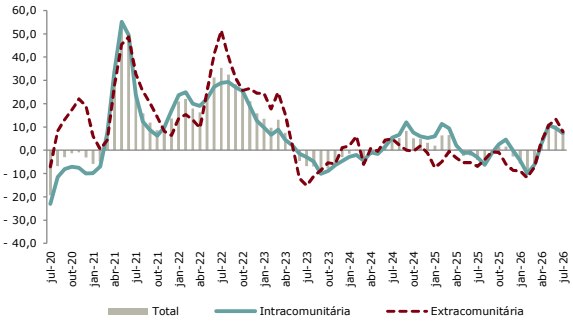
Fonte: INE
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens.

Importação de Bens
(VH, %, MM3)



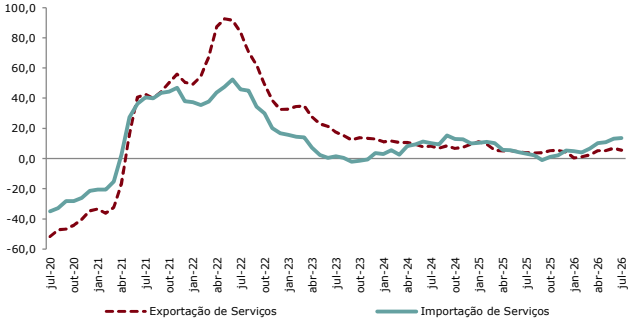
Fonte: INE

Exportação de Bens
(VH, %, MM3)



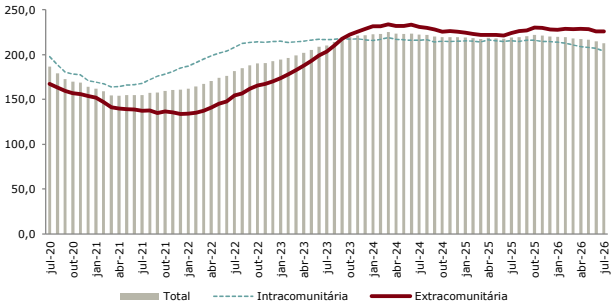
Fonte: INE

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



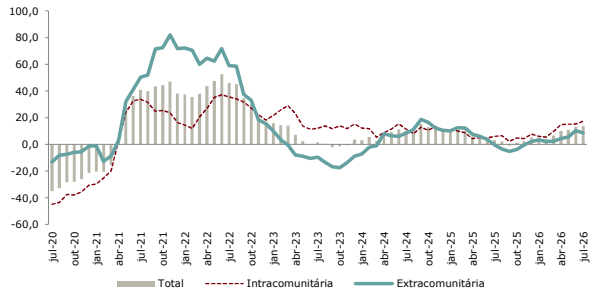
Fonte: BdP

Taxa de Cobertura - Serviços
(%, MM12)



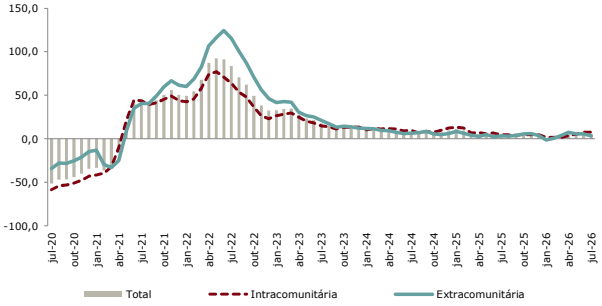
Fonte: BdP
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

Importação de Serviços
(VH, %, MM3)



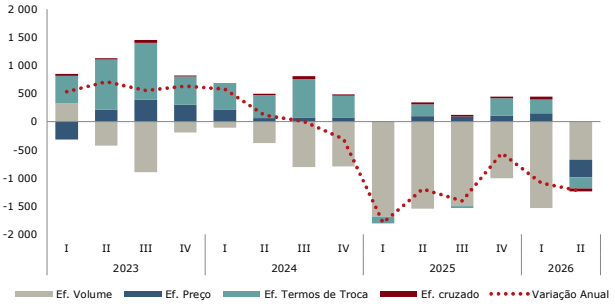
Fonte: BdP

Exportação de Serviços
(VH, %, MM3)



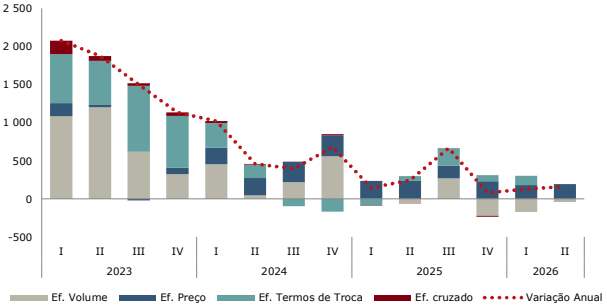
Fonte: BdP

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



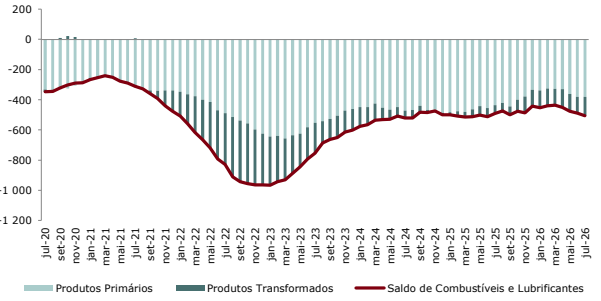
Fontes: INE, cálculos GPEARI

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



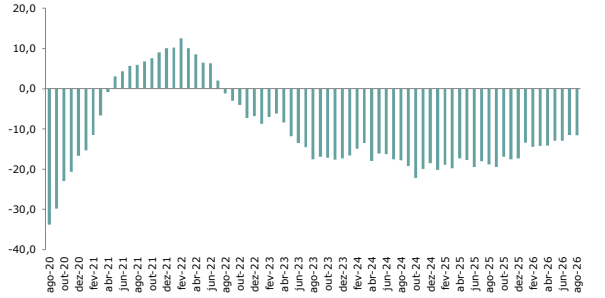
Fontes: INE, cálculos GPEARI

Balança de Combustíveis e Lubrificantes
(Milhões €, MM12)



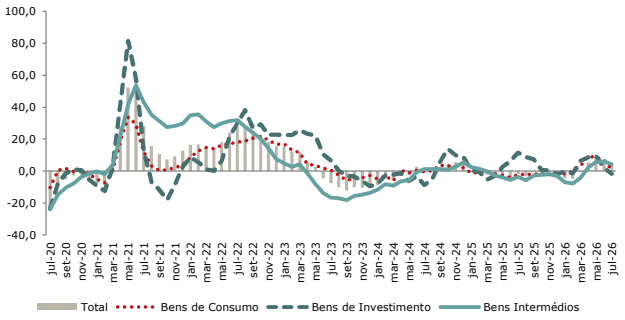
Fonte: INE

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



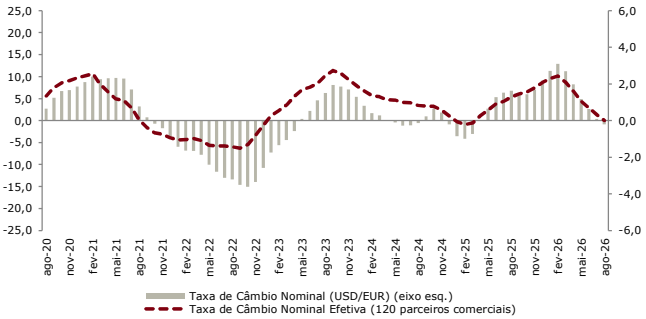
Fonte: INE

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



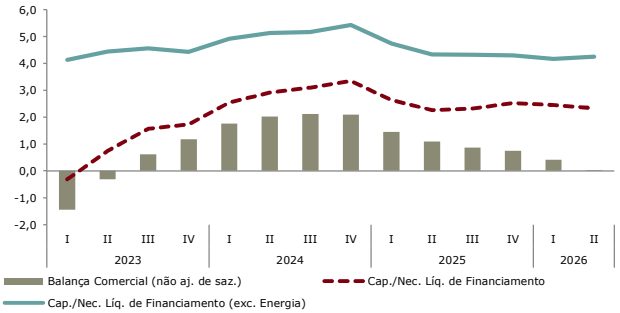
Fonte: INE

Taxa de Câmbio
(VH, %, MM3)



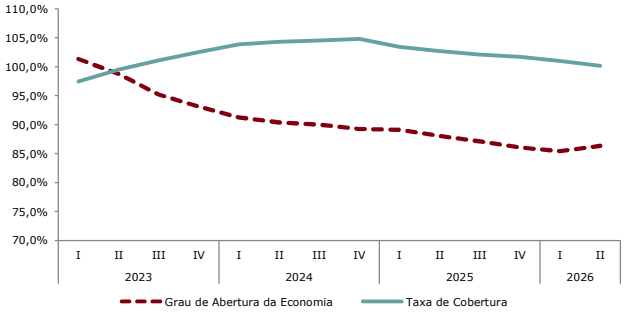
Fontes: Breugel, Bloomberg

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



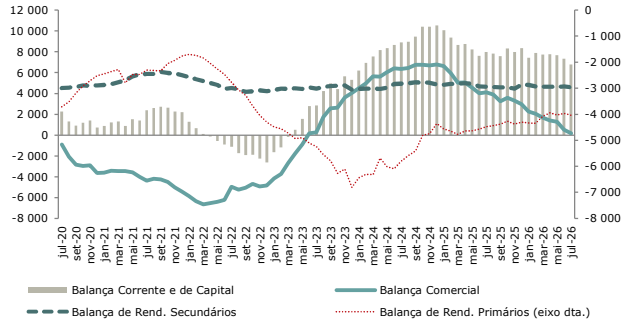
Fonte: INE

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



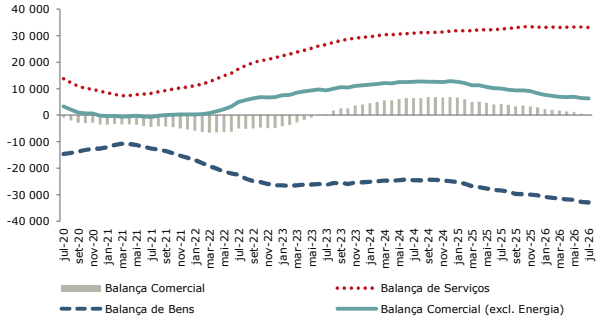
Fonte: INE
Nota: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



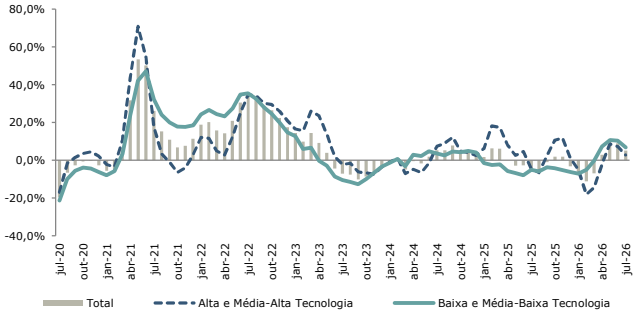
Fonte: BdP

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



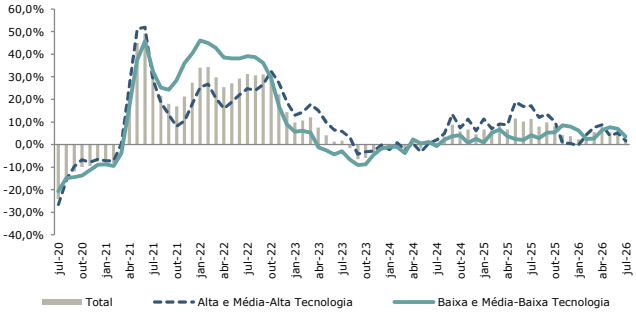
Fonte: BdP

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



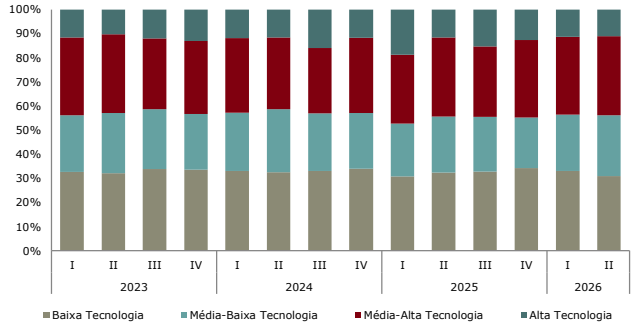
Fonte: INE

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



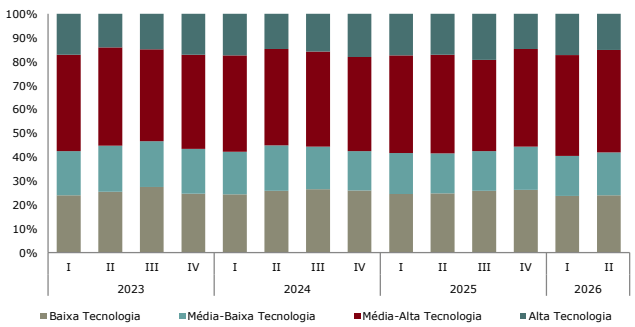
Fonte: INE

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



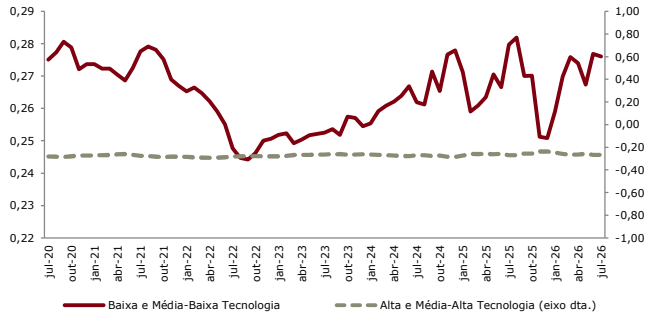
Fonte: INE

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	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Importações Totais de Bens	VH, %	**100,0**	**2,0**	**4,5**	**7,1**	**6,7**	**-2,5**	**3,9**	**8,9**	**3,9**	**-1,4**	**19,6**	**0,6**
Máquinas e Aparelhos		19,3	4,3	3,8	2,5	0,5	6,4	19,9	11,7	1,4	1,3	15,8	9,0
Veículos e O. M. Transporte		14,0	2,3	9,5	14,9	17,8	3,2	12,8	13,7	15,5	2,2	19,7	4,7
Combustíveis		9,4	-5,9	-17,8	-18,4	-13,0	-40,1	-10,6	52,5	-30,7	66,9	52,4	39,9
Agrícolas		10,6	0,5	8,4	11,7	11,4	4,9	3,2	0,2	5,9	-7,7	0,6	-1,4
Químicos		11,9	7,9	17,5	39,0	28,0	-9,6	-10,6	-11,4	28,8	-33,9	45,3	-28,9
Metais Comuns		7,9	-0,6	2,2	1,0	0,5	2,7	3,7	8,2	-1,1	1,0	19,5	-5,6
Plásticos e Borracha		5,3	1,3	1,5	1,3	0,2	-3,2	-1,1	5,8	-1,9	0,3	7,4	4,6
Alimentares		4,8	3,1	6,4	6,1	6,2	7,2	2,3	7,4	8,3	1,3	11,2	-1,2
Vestuário		2,8	4,9	5,7	4,7	6,9	2,2	1,6	7,2	6,7	0,1	17,1	-0,4
Materiais Têxteis		1,8	-2,3	-2,1	-3,3	-8,6	-7,4	-3,0	-4,1	-8,7	-13,1	4,6	-2,9
Exportações Totais de Bens		**100,0**	**2,0**	**0,1**	**-2,3**	**-1,1**	**-2,7**	**-6,4**	**10,6**	**-11,9**	**5,4**	**10,7**	**6,5**
Máquinas e Aparelhos		16,3	-1,8	5,4	7,7	1,7	5,6	7,1	10,7	4,6	-0,3	19,3	13,8
Veículos e O. M. Transporte		13,0	-0,7	2,7	10,1	13,6	-3,1	1,5	0,4	20,3	-3,0	-9,2	-8,1
Metais Comuns		8,2	-1,1	-5,0	-10,7	-4,6	-2,7	3,1	22,9	-1,9	14,7	24,9	9,8
Plásticos e Borracha		6,8	0,6	-3,5	-6,3	-1,5	-6,2	-2,2	16,2	2,0	5,3	15,4	2,6
Combustíveis		5,7	10,0	-26,6	-31,2	-21,7	-46,9	-16,5	49,6	-29,1	65,9	58,5	53,2
Agrícolas		8,1	10,3	-1,8	0,2	-1,8	-4,2	-1,5	6,2	-3,2	1,2	7,5	1,3
Vestuário		4,0	-5,6	-2,2	-4,5	-0,2	-0,8	5,6	5,1	2,5	-4,4	5,5	2,7
Químicos		7,6	14,3	25,7	2,2	-1,6	10,4	-55,1	12,6	-68,7	23,3	3,5	12,8
Alimentares		5,2	2,4	0,5	-0,4	2,0	2,3	3,9	4,2	-0,9	-5,4	7,4	-1,3
Pasta celulósica e papel		3,8	7,7	-7,0	-8,7	-8,3	-6,3	-9,3	-0,4	1,7	0,3	0,6	-11,3

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Importações Intracomunitárias de Bens	VH, %	**76,1**	**1,9**	**7,5**	**11,6**	**10,1**	**1,6**	**5,5**	**5,2**	**12,6**	**-5,5**	**15,9**	**-0,9**
Espanha		33,1	-0,9	4,4	4,4	6,0	2,6	4,1	10,6	7,5	6,4	11,8	4,3
Alemanha		12,1	1,1	9,2	8,4	14,4	7,5	6,7	15,7	10,4	2,2	31,3	4,3
França		7,3	6,0	3,4	6,4	5,4	-5,8	4,1	8,8	7,7	-5,9	19,8	25,6
Países Baixos		6,9	5,1	11,4	28,4	-14,9	18,6	62,5	13,9	10,0	-20,9	68,5	9,9
Itália		4,9	5,4	2,5	2,3	-1,9	1,2	-1,8	1,5	12,9	-2,9	0,7	1,4
Importações Extracomunitárias de Bens		**23,9**	**2,3**	**-4,2**	**-4,9**	**-2,6**	**-15,2**	**-1,1**	**20,8**	**-16,7**	**12,5**	**30,9**	**5,2**
China		5,4	-1,8	14,2	2,8	3,8	31,7	5,4	22,4	2,4	-0,6	36,3	12,4
Brasil		3,0	1,7	-27,9	-27,1	15,9	-83,3	40,6	66,3	-18,9	139,6	112,6	2,8
Estados Unidos		2,2	7,3	-0,7	4,1	-1,8	-23,7	-5,1	19,9	-47,2	4,4	21,7	25,5
Turquia		1,3	28,2	7,7	29,3	1,3	-3,8	-4,8	-21,8	9,8	-15,0	-12,5	-22,3
Índia		0,9	-2,4	0,4	-8,1	-13,6	48,7	9,0	-12,0	-48,5	-8,9	-7,2	-9,4
Exportações Intracomunitárias de Bens		**72,0**	**3,2**	**1,7**	**-1,1**	**-1,3**	**-0,2**	**-6,2**	**9,5**	**-11,9**	**6,3**	**8,6**	**7,1**
Espanha		26,1	2,7	-0,2	-0,4	-1,6	-1,9	-2,3	8,6	0,1	2,3	12,5	11,0
França		11,9	-5,8	-1,9	-4,4	-2,0	2,2	1,6	5,1	-2,7	-3,2	5,6	1,1
Alemanha		12,8	16,7	13,8	7,0	-3,3	4,0	-30,2	11,5	-46,6	16,6	5,5	5,3
Itália		4,6	6,6	0,8	-0,7	5,6	-0,5	5,2	1,8	7,4	-3,3	-2,3	0,3
Países Baixos		3,3	3,6	-8,7	-11,3	-12,7	-20,0	-1,1	8,8	7,3	2,1	0,0	-12,1
Exportações Extracomunitárias de Bens		**28,0**	**-0,9**	**-3,8**	**-5,3**	**-0,6**	**-8,7**	**-7,2**	**13,4**	**-11,6**	**3,1**	**16,4**	**5,2**
Estados Unidos		5,3	1,5	-12,3	-13,1	-3,5	-32,2	-26,0	-3,6	-37,2	-8,3	11,5	2,6
Angola		1,4	-18,4	6,1	-0,4	10,0	2,1	1,9	20,5	23,3	0,9	35,5	3,4
Brasil		1,5	9,4	-6,8	2,4	-0,2	-1,3	13,2	30,6	-6,4	15,4	41,8	-2,7
Suiça		1,1	3,8	0,8	-0,6	1,6	6,9	18,2	5,1	-3,4	15,4	41,8	-2,7
Marrocos		1,4	15,6	-10,1	-5,9	-10,0	-10,0	30,9	6,6	-27,5	6,7	0,7	-7,1

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2023	2024	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Total de Importação de Serviços		**100,0**	**3,2**	**10,1**	**4,4**	**-1,0**	**5,3**	**6,6**	**13,1**	**-3,0**	**7,8**	**19,5**	**14,1**
Viagens e Turismo		25,1	15,3	7,3	6,8	0,5	6,6	5,0	5,4	-1,0	6,6	6,0	6,3
Transportes		22,3	-23,3	7,3	1,7	-0,5	-0,5	6,8	11,1	-12,0	-3,6	24,3	9,1
Outras oper. fornecidas por empresas		26,9	18,6	10,1	6,3	2,8	4,8	4,0	22,1	1,8	26,3	18,7	27,9
Direitos de Utilização		3,4	15,2	-1,1	-11,3	-1,3	16,8	4,2	16,3	-19,6	-2,8	14,7	1,1
Serviços de Informação e Informática		7,2	25,8	11,2	3,2	11,9	20,0	10,0	23,2	14,3	0,5	59,2	28,7
Serviços Financeiros		2,3	-3,9	-10,6	16,1	16,8	40,2	39,0	-15,5	-16,6	-30,2	-5,5	45,0
Serviços de Comunicação		1,0	-2,6	-8,5	5,4	6,8	-12,4	4,7	4,3	-16,5	33,2	-13,7	11,4
Serviços de transf., manut. e reparação		4,0	6,4	93,8	21,3	-46,3	7,4	11,9	5,6	-7,5	11,2	14,2	22,7
Seguros		2,9	4,1	12,5	-5,2	-6,0	-5,1	0,9	14,4	-11,0	19,6	26,0	5,7
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2,7	14,1	12,4	-11,4	2,8	9,6	13,1	42,5	9,0	16,7	85,4	20,5
Operações governamentais		0,3	15,3	-9,5	27,4	45,3	-4,6	-5,5	10,7	72,6	11,8	14,8	-13,5
Serviços de Construção		1,8	17,4	27,0	4,5	20,4	-11,9	7,3	12,5	15,6	-7,4	58,1	-23,1
Total de Exportação de Serviços	VH, %	**100,0**	**18,7**	**9,0**	**4,7**	**3,9**	**4,4**	**2,5**	**6,8**	**4,9**	**4,8**	**8,8**	**3,6**
Viagens e Turismo		47,6	20,0	8,9	6,6	4,8	4,0	4,0	4,4	5,9	5,3	2,7	1,5
*do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria**		-	15,1	4,9	3,0	0,6	0,8	1,5	0,5	2,9	1,1	-0,5	0,8
Transportes		18,3	11,5	3,9	1,9	3,9	5,7	1,2	5,6	1,7	1,3	2,3	5,8
Outras oper. fornecidas por empresas		16,0	19,1	12,8	3,2	0,7	-2,1	-6,3	7,5	6,5	-3,9	32,2	9,0
Serviços de transf., manut. e reparação		2,6	36,1	6,0	14,4	-14,9	51,9	-5,9	2,3	-11,3	39,0	-12,5	14,5
Serviços de Informação e Informática		9,0	21,2	13,1	7,2	6,0	13,7	17,9	14,0	9,1	18,6	10,6	-4,6
Serviços de Construção		1,9	27,0	1,6	-26,2	0,0	-25,5	-2,6	31,8	-9,0	3,1	23,2	-3,4
Serviços de Comunicação		0,6	9,7	-0,1	6,5	-8,0	4,9	7,4	14,2	-27,1	-15,0	51,9	77,6
Serviços Financeiros		1,1	30,4	9,3	-4,8	4,3	7,0	7,7	12,7	4,0	22,1	16,1	52,2
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1,6	18,1	28,1	14,7	25,5	6,0	11,1	22,2	27,2	10,1	32,6	5,5
Operações governamentais		0,4	-2,4	12,6	19,0	4,8	23,8	22,2	36,2	20,1	10,3	37,3	-9,9
Seguros		0,5	65,0	37,7	19,0	8,1	-13,9	9,4	3,4	-2,8	7,7	50,5	-17,3
Direitos de Utilização		0,3	1,5	10,5	17,2	0,5	-0,9	-15,6	-10,6	6,6	-26,0	30,8	4,1

Fontes: 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	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Importações Intracomunitárias de Serviços		**59,1**	**11,0**	**5,6**	**5,0**	**2,2**	**7,7**	**9,8**	**15,2**	**-0,1**	**10,7**	**18,6**	**22,2**
Espanha		19,4	12,7	6,5	4,8	5,9	8,8	11,4	20,7	2,5	14,4	33,8	30,9
França		7,1	10,9	4,0	5,8	4,8	-3,6	-5,3	4,9	5,0	-7,3	18,5	14,5
Alemanha		8,2	12,9	1,0	-4,6	12,6	-6,2	9,3	23,9	-7,7	27,0	12,7	36,6
Irlanda		6,4	4,8	13,5	12,8	-2,5	20,1	8,4	7,4	-5,1	8,9	2,5	36,5
Países Baixos		5,0	21,8	-0,4	4,6	-22,2	24,8	12,8	15,2	4,4	2,9	22,1	21,1
Importações Extracomunitárias de Serviços		**40,9**	**8,9**	**2,4**	**3,6**	**-5,4**	**2,2**	**2,5**	**10,2**	**-6,6**	**3,7**	**20,9**	**2,8**
Estados Unidos		5,7	2,9	-1,1	3,7	-10,0	-6,5	1,3	6,5	-8,6	-9,5	18,8	5,5
Suíça		2,7	42,1	1,4	-4,5	-10,5	24,3	11,1	25,8	-0,2	7,9	29,1	-0,9
Brasil		3,2	9,0	-12,4	-15,6	8,4	-32,9	22,6	34,9	-8,4	62,1	59,2	19,4
Angola		0,5	-11,4	-0,4	-12,0	-14,0	-14,1	-12,6	6,3	-49,4	123,9	17,3	-14,8
Exportações Intracomunitárias de serviços	VH, %	**56,6**	**10,1**	**5,4**	**6,7**	**4,0**	**4,7**	**1,6**	**7,7**	**3,7**	**6,4**	**12,5**	**4,6**
França		10,9	8,2	2,0	1,7	-1,5	4,9	-6,7	-3,3	-3,2	4,8	-1,9	2,4
Espanha		10,4	9,7	5,1	10,9	2,5	6,2	7,3	15,4	-0,5	1,0	36,1	5,2
Alemanha		11,8	10,9	4,0	8,5	5,8	6,2	3,9	6,1	3,1	8,2	5,1	5,0
Países Baixos		4,9	11,1	7,7	4,9	5,7	8,2	5,8	14,6	12,1	11,2	14,7	8,2
Irlanda		4,7	16,7	4,4	6,4	3,2	-1,4	13,5	6,7	9,3	11,6	7,5	2,1
Exportações Extracomunitáriasde Serviços		**43,4**	**7,5**	**3,5**	**2,3**	**3,7**	**3,9**	**3,7**	**5,7**	**6,4**	**2,9**	**4,4**	**2,4**
Estados Unidos		9,9	11,3	8,6	5,3	8,5	12,5	4,7	7,2	15,5	6,4	1,7	-5,5
Suíça		3,7	9,7	3,8	3,5	2,5	8,3	6,3	3,1	2,4	-2,7	2,3	2,5
Angola		2,2	24,0	-8,3	-12,0	-14,0	-14,1	-12,6	6,3	1,6	-8,2	-0,2	14,9
Brasil		4,4	7,0	3,6	-0,5	6,9	6,5	18,0	8,4	0,4	2,8	7,5	16,1

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Total da Indústria Transformadora		**100,0**	**1,8**	**-0,3**	**-2,8**	**-1,0**	**-3,1**	**-7,1**	**9,0**	**-13,0**	**3,8**	**7,8**	**3,9**
Alta Tecnologia		**12,4**	**11,2**	**14,7**	**-2,0**	**-5,5**	**4,9**	**-43,9**	**3,1**	**-59,1**	**3,5**	**-2,7**	**-1,3**
Produtos farmacêuticos		5,2	26,7	43,4	2,0	-1,0	21,7	-67,4	20,5	-79,8	39,7	11,4	6,9
Inst. médicos, de precisão e óticos		3,6	2,6	-4,4	-9,2	-4,1	-1,1	0,9	8,0	-10,9	-6,4	2,2	-5,2
Média-Alta Tecnologia		**31,6**	**-2,8**	**2,8**	**7,1**	**7,1**	**-0,5**	**4,9**	**8,7**	**12,2**	**3,1**	**3,9**	**3,8**
Veículos motorizados e reboques		12,8	-0,8	1,3	9,0	12,6	-3,5	2,8	0,2	22,8	-2,5	-8,8	-8,6
Outras máquinas e eqipamentos	VH, %	7,1	-8,7	5,6	8,1	5,8	5,3	14,6	12,0	9,4	-1,0	18,2	8,5
Média-Baixa Tecnologia		**23,3**	**2,5**	**-8,8**	**-13,4**	**-6,0**	**-12,2**	**-0,7**	**18,8**	**-7,0**	**12,4**	**20,5**	**10,9**
Metais base outros prod. metálicos		8,6	-1,2	-3,4	-7,4	-3,4	-0,7	4,8	16,8	-1,8	8,0	16,5	8,0
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		5,3	12,2	-26,6	-33,5	-16,3	-41,6	-5,9	47,4	-24,2	57,2	45,4	29,8
Baixa Tecnologia		**32,6**	**2,3**	**-2,3**	**-3,5**	**-2,0**	**-2,3**	**-0,2**	**4,2**	**-2,8**	**-2,0**	**6,2**	**0,7**
Têxteis, vestuário, calçado e couros		10,6	-3,8	-1,2	-2,9	-0,7	-1,6	2,3	5,0	1,0	-4,3	8,0	2,6
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,3	9,5	-1,9	-1,9	-0,8	-2,8	1,0	5,8	-4,4	-1,3	8,2	0,8

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Total da Indústria Transformadora		**100,0**	**2,6**	**7,8**	**10,0**	**9,8**	**4,0**	**5,7**	**6,2**	**9,4**	**-5,5**	**17,6**	**-2,3**
Alta Tecnologia		**16,2**	**7,5**	**11,6**	**28,0**	**34,0**	**-15,9**	**5,2**	**-6,5**	**39,1**	**-27,0**	**32,1**	**-18,5**
Produtos farmacêuticos		5,2	8,7	35,2	80,7	113,0	-36,4	-36,4	-37,3	141,3	-54,1	19,6	-55,9
Equip. de TV, rádio e comunicações		4,1	-4,0	-3,0	-2,9	-6,0	-5,1	-0,3	2,3	-9,1	-7,7	11,7	6,2
Média-Alta Tecnologia		**41,3**	**2,7**	**9,0**	**12,8**	**5,2**	**7,9**	**8,6**	**10,1**	**4,1**	**-3,8**	**20,7**	**4,0**
Veículos motorizados e reboques		15,1	2,7	12,6	18,4	18,8	5,6	8,3	10,1	24,8	2,6	13,1	-0,1
Prod. químicos excl. farmacêuticos	VH, %	11,5	4,3	3,9	11,0	-10,4	8,7	7,4	10,6	-18,2	-13,9	44,6	6,0
Média-Baixa Tecnologia		**17,4**	**-3,2**	**3,6**	**-3,3**	**2,0**	**13,4**	**3,8**	**13,2**	**-0,4**	**8,6**	**15,9**	**3,0**
Metais base outros prod. metálicos		8,5	0,0	2,5	-0,4	-0,1	4,3	0,7	8,8	-0,4	2,0	17,4	-8,2
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		3,6	-17,8	6,8	-21,0	1,6	64,2	8,7	45,5	-12,7	45,3	25,9	58,3
Baixa Tecnologia		**25,0**	**3,9**	**6,7**	**5,8**	**7,4**	**4,6**	**1,9**	**2,8**	**7,5**	**-2,2**	**5,0**	**-2,1**
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12,7	4,5	8,9	9,6	9,3	8,2	3,9	2,2	9,5	-1,9	3,3	-4,5
Têxteis, vestuário, calçado e couros		7,0	3,9	3,3	0,0	2,6	1,3	1,4	5,2	1,7	-2,9	13,4	-0,5

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2023	2024	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	ago-25	jun-26	jul-26	ago-26
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.			**-3,9**	**0,9**	**-5,5**	**-0,7**	**-4,0**	**-0,5**	**6,8**	**-7,2**	**5,5**	**1,8**	**:**
Bens de Consumo	INE		1,0	-0,1	-3,9	-1,8	-1,6	3,1	7,1	-2,7	6,5	-1,4	:
Bens de Investimento			5,1	1,8	6,3	7,3	-1,9	6,6	2,0	1,7	-1,6	-4,5	:
Energia			-19,0	16,1	-46,5	-16,0	-36,1	-27,0	39,7	-29,9	15,5	56,7	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel	VH, %	**1,8**	**0,8**	**0,9**	**1,5**	**2,1**	**2,1**	**0,7**	**1,3**	**0,4**	**-0,3**	**-0,1**
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		**-1,0**	**4,3**	**15,4**	**32,6**	**-9,5**	**6,2**	**-6,1**	**29,5**	**-20,2**	**-20,5**	**-44,8**
CPB - Importações Mundiais			**-1,2**	**2,7**	**3,9**	**4,1**	**3,7**	**4,5**	**4,9**	**2,9**	**6,0**	**4,9**	**:**
do qual: Área do Euro	CPB		-5,4	-3,3	0,9	2,2	1,8	-0,1	0,6	1,4	-1,1	-2,0	:
CPB - Exportações Mundiais			**-0,4**	**3,0**	**4,1**	**4,6**	**5,0**	**7,1**	**6,4**	**3,1**	**8,7**	**7,1**	**:**
do qual: Área do Euro			-3,2	-2,4	-1,3	-0,1	-0,1	-2,6	0,3	-1,2	0,6	-0,2	:

* previsional 2021** 120 Parceiros Comerciais

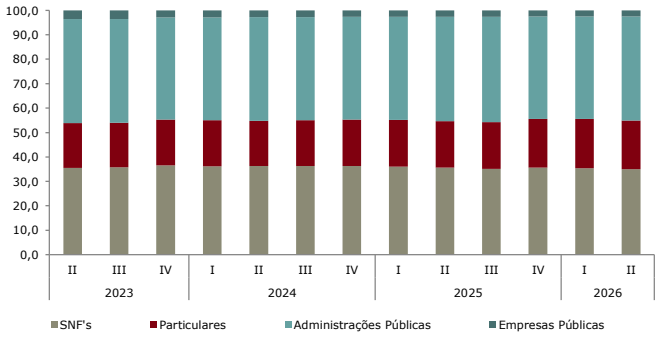
Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	jul-25	mai-26	jun-26	jul-26
Capacid./Necessid. Financiamento			**10 546**	**8 336**	**998**	**4 273**	**1 848**	**624**	**577**	**1 745**	**-234**	**348**	**1 196**
Balança de Capital			3 256	4 783	721	1 106	1 965	1 693	1 345	424	390	652	368
Balança Corrente			**7 290**	**3 552**	**276**	**3 167**	**-116**	**-1 069**	**-768**	**1 321**	**-624**	**-303**	**828**
Balança de Bens			-24 867	-30 179	-7 164	-8 336	-7 861	-8 027	-8 463	-2 579	-2 652	-3 109	-2 775
Balança de Serviços			31 644	33 161	8 166	11 356	7 089	6 467	8 283	3 784	2 846	2 799	3 642
Balança de Rendimentos Primários			-4 360	-4 304	-1 962	-1 255	-290	-573	-1 844	-318	-1 252	-428	-395
Rendimento do Trabalho	BdP	Saldo (M€)	1 699	1 928	441	509	543	464	464	183	157	150	192
Rendimento do Investimento			-7 899	-8 123	-2 732	-1 959	-1 997	-1 335	-2 648	-584	-1 476	-744	-652
Investimento Direto			-6 474	-7 538	-1 776	-2 056	-2 259	-1 547	-1 785	-650	-638	-591	-702
Investimento de Carteira			-406	404	-706	335	471	463	-615	148	-757	-69	122
Outro Investimento			-1 244	-1 217	-295	-287	-262	-302	-303	-97	-101	-103	-87
Ativos de reserva			225	228	410	293	1 277	398	439	15	20	18	16
Outros Rendimentos Primários			1 840	1 891	329	194	1 164	298	339	83	67	167	65
Balança de Rendimentos Secundários			4 873	4 875	1 237	1 403	946	1 064	1 257	434	434	434	355
Administrações Públicas			-1 228	-1 352	-257	-306	-510	-501	-250	-145	-64	-82	-174
Remessas de E/Imigrantes			3 423	3 472	837	869	889	850	818	311	266	290	303
Outros Rendimentos Secundários			1 450	1 403	399	534	57	214	438	124	168	145	52

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

Fonte: INE

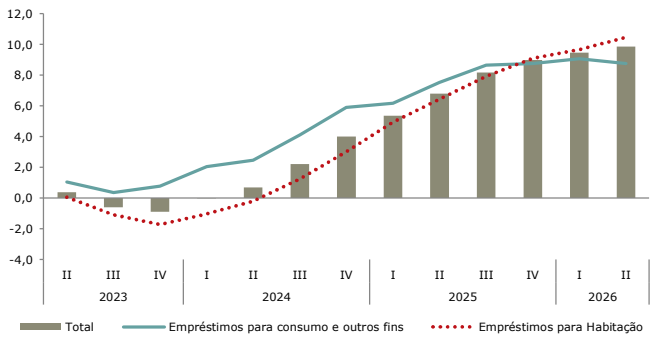
4. ENDIVIDAMENTO

Endividamento da Economia por Setor
(Estrutura, %)



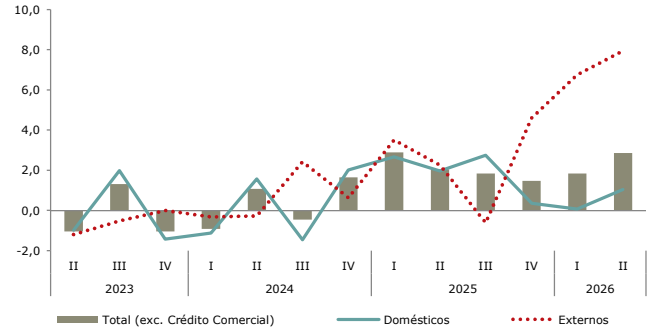
Fonte: BdP

Endividamento das Famílias
(VH, %)



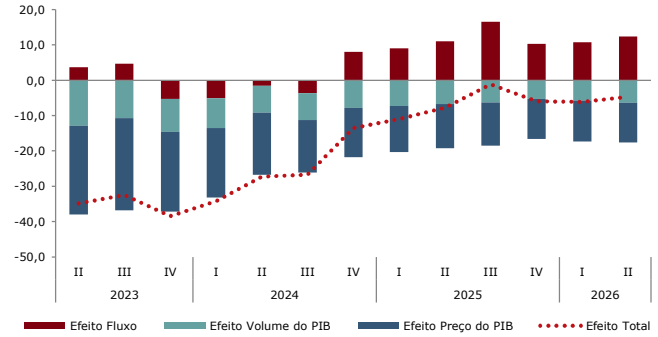
Fonte: BdP

Endividamento das SNF por detentor
(VH, %)



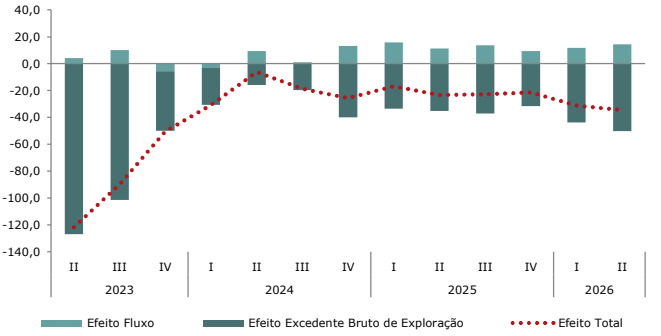
Fonte: BdP

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



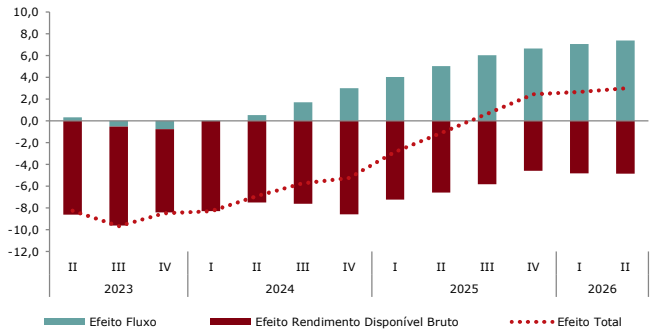
Fontes: BdP, INE, cálculos GPEARI

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	mai-26	jun-26	jul-26
Endividamento do Total da Economia	BdP	VH (%)	**3,9**	**6,0**	**3,8**	**3,9**	**4,5**	**4,1**	**4,5**	**3,7**
Particulares			**6,8**	**8,2**	**9,0**	**9,4**	**9,9**	**9,8**	**9,9**	**9,9**
do qual: Habitação			6,4	7,9	9,1	9,7	10,4	10,1	10,4	10,6
Consumo			7,5	8,7	8,7	9,1	8,7	9,4	8,7	8,7
SNFs			**1,9**	**2,4**	**1,7**	**2,1**	**2,6**	**2,6**	**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	6,9	6,3	6,5
Construção e atividades imobiliárias (F+L)			3,2	3,3	1,6	2,5	2,1	2,3	2,1	2,5
Comércio, transportes, alojamento e restauração (G+H+I)			1,3	0,9	-0,4	-2,1	-0,8	-1,2	-0,8	-0,6
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	0,7	-0,2	0,7	1,4
Sedes sociais (M,70100)			7,1	8,5	5,4	3,9	3,7	2,1	3,7	3,8
do qual: Empréstimos			-0,9	0,0	-0,5	0,6	2,0	2,1	2,0	2,3
Títulos de Dívida			15,3	9,9	9,6	6,7	6,1	5,0	6,1	8,5
Créditos Comerciais			1,7	3,7	2,2	2,8	2,0	2,4	2,0	1,5
Administrações Públicas			**4,8**	**8,6**	**3,4**	**3,5**	**4,2**	**3,3**	**4,2**	**1,7**
do qual: Títulos de Dívida			5,3	11,5	4,9	6,0	6,7	5,4	6,7	1,4
Certificados de aforro e do Tesouro			5,3	7,8	7,7	5,6	6,5	5,9	6,5	7,5
Outras responsabilidades do Tesouro			10,8	7,6	3,3	5,8	8,4	7,9	8,4	9,7
Créditos Comerciais			11,0	27,7	46,1	-24,1	-19,0	-36,6	-19,0	-11,4
do qual: Administração central			4,8	8,8	3,4	3,6	4,4	3,4	4,4	1,7
Administração Regional e Local			5,1	3,7	3,7	0,9	-1,3	0,8	-1,3	0,4
Empresas Públicas *			**-2,1**	**-0,2**	**1,1**	**-3,5**	**-1,9**	**-4,7**	**-1,9**	**-0,3**
do qual: Empréstimos			-2,6	-1,8	-2,3	-1,9	-1,3	-1,4	-1,3	-0,6
Títulos de Dívida			-6,1	-4,8	3,7	-1,5	6,8	-4,0	6,8	8,2
Créditos Comerciais			12,3	27,5	42,7	-26,3	-25,6	-39,0	-25,6	-15,7
Rácios										
Endividamento da Economia face ao PIB	BdP; INE	%	**290,4**	**291,3**	**282,1**	**282,3**	**285,7**	**-**	**-**	**-**
Variação Homóloga		p.p.	-7,8	-1,2	-6,0	-6,1	-4,7	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito			11,0	16,5	10,3	10,7	12,4	-	-	-
Contributo do PIB - Volune			-6,7	-6,3	-5,3	-5,7	-6,4	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-12,5	-12,2	-11,3	-11,5	-11,2	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE		%	**598,1**	**585,1**	**574,3**	**568,0**	**563,5**	**-**	**-**	**-**
Variação Homóloga		p.p.	-23,4	-22,9	-21,5	-31,2	-34,6	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito			11,3	13,5	9,5	11,7	14,3	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-35,4	-37,2	-31,6	-43,8	-50,2	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	**79,5**	**80,1**	**80,9**	**81,8**	**82,4**	**-**	**-**	**-**
Variação Homóloga		p.p.	-1,1	0,7	2,4	2,7	3,0	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito			5,1	6,0	6,7	7,1	7,4	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-6,6	-5,8	-4,6	-4,8	-4,8	-	-	-

* Inclui também empresas pertencentes ao setor das Administrações Públicas.