

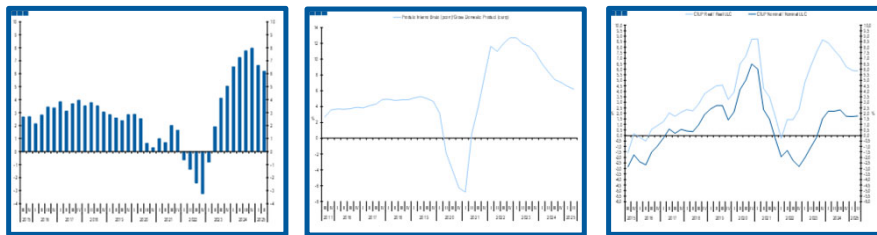
# Estatísticas Temáticas de Conjuntura

## *Short-term Thematic Statistics*

Nº 3/2025

23 de setembro de 2025

*September, 23, 2025*



## Contas Nacionais Trimestrais Económicas por Sector Institucional

### *Quarterly Economic National Accounts by Institutional Sector*

**- 2º Trimestre de 2025 -**  
***- 2nd Quarter of 2025 -***

**Fonte: Instituto Nacional de Estatística**

***Source: Statistics Portugal***

## Índice / *Index*

### 1. Total da Economia / *Total Economy*

Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Net Lending/Net Borrowing*  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Sector Institucional / *Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector*  
Evolução dos Agregados Económicos / *Economic Aggregates Evolution*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*  
Poupança Bruta por Sector Institucional / *Gross Saving by Institutional Sectors*  
Investimento Bruto por Sector Institucional / *Gross Investment by Institutional Sectors*  
Produtividade Nominal do Trabalho / *Nominal Labour Productivity*  
Produtividade Real do Trabalho / *Real Labour Productivity*  
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006) / *GDP (Chain linked volume data, reference year 2006)*  
Variação da Produtividade Real do Trabalho / *Real Labour Productivity Change*

### 2. Sociedades não Financeiras / *Non-Financial Corporations*

Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / *Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*  
Investimento Bruto / *Gross Investment*

### 3. Sociedades Financeiras / *Financial Corporations*

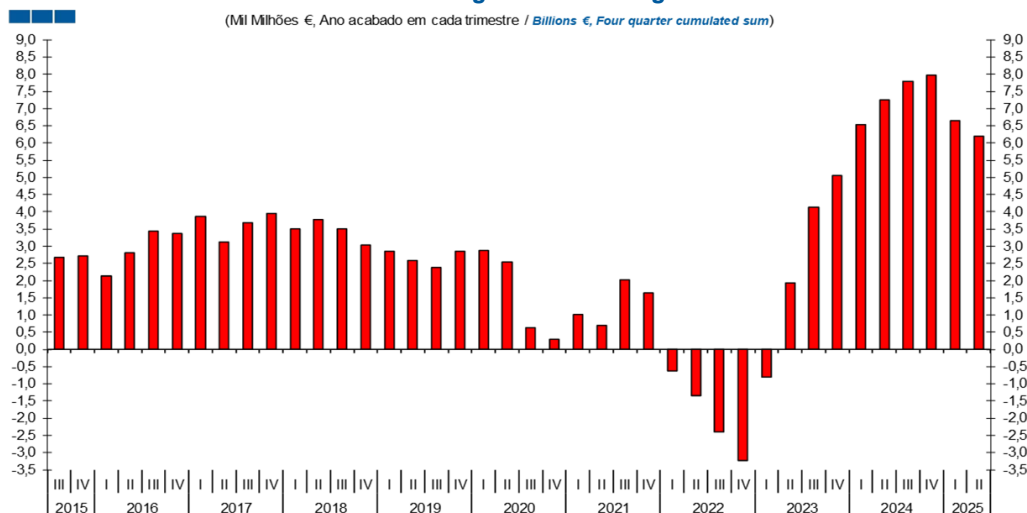
Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / *Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*

### 4. Famílias e ISFLSF / *Households and NPISH*

Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta / *Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Saving*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*

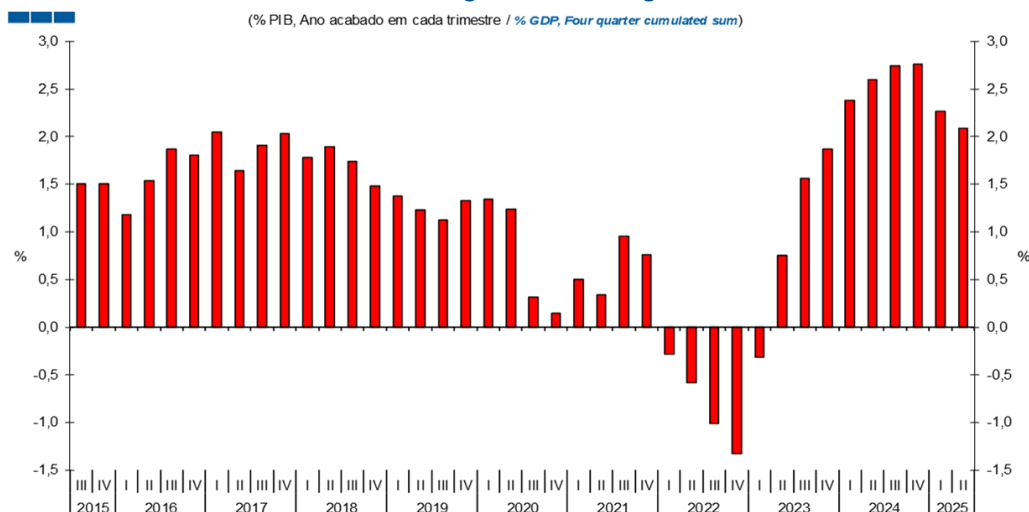
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.1.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Net Lending/Net Borrowing



Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
	2,39	2,85	2,88	2,55	0,64	0,29	1,01	0,70	2,03	1,65	-0,63	-1,34	-2,39	-3,23	-0,80	1,93	4,13	5,04	6,54	7,26	7,78	7,98	6,64	6,19

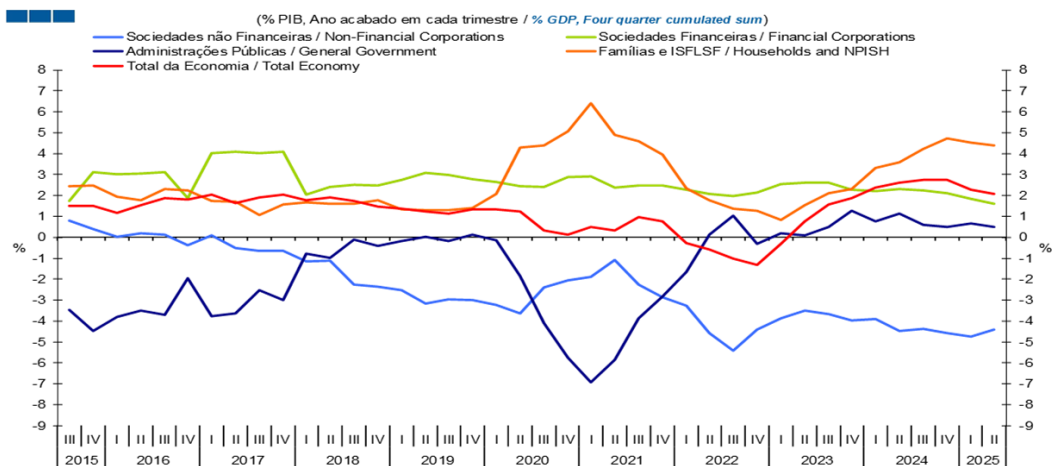
Gráfico / Graph 1.2.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Net Lending/Net Borrowing



Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
	1,1	1,3	1,3	1,2	0,3	0,1	0,5	0,3	1,0	0,8	-0,3	-0,6	-1,0	-1,3	-0,3	0,8	1,6	1,9	2,4	2,6	2,7	2,8	2,3	2,1

## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.3.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Sector Institucional  
Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector



Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias.  
Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

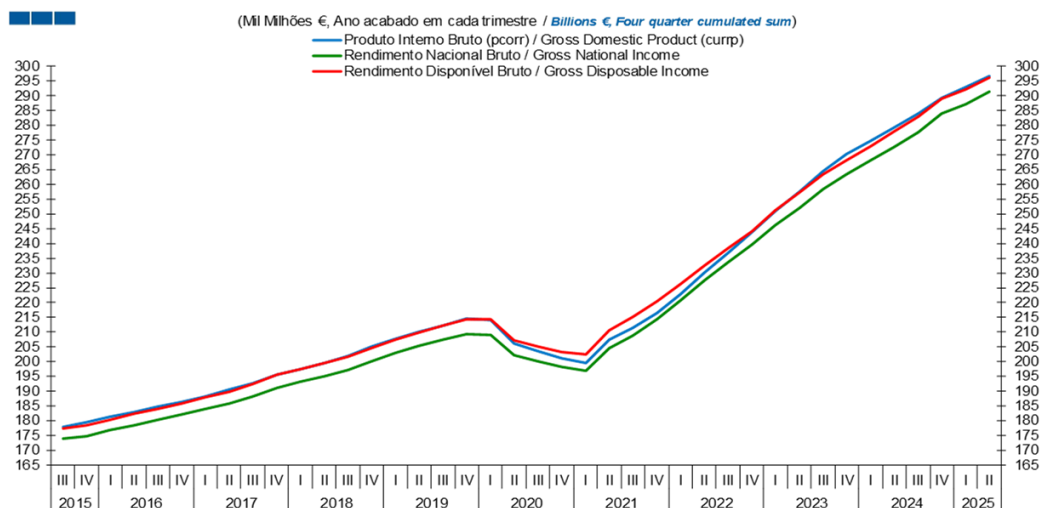
	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	-3,0	-3,0	-3,2	-3,6	-2,4	-2,1	-1,9	-1,1	-2,3	-2,8	-3,3	-4,6	-5,4	-4,4	-3,9	-3,5	-3,7	-4,0	-3,9	-4,5	-4,4	-4,6	-4,7	-4,4
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,9	2,9	2,4	2,5	2,5	2,3	2,1	2,0	2,1	2,5	2,6	2,6	2,3	2,2	2,3	2,3	2,1	1,8	1,6
Administrações Públicas / General Government	-0,2	0,1	-0,1	-1,9	-4,1	-5,8	-6,9	-5,9	-3,9	-2,8	-1,7	0,1	1,0	-0,3	0,2	0,1	0,5	1,3	0,8	1,1	0,6	0,5	0,7	0,5
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	1,3	1,4	2,1	4,3	4,4	5,1	6,4	4,9	4,6	4,0	2,4	1,8	1,4	1,3	0,8	1,5	2,1	2,3	3,3	3,6	4,2	4,7	4,5	4,4
Total da Economia / Total Economy	1,1	1,3	1,3	1,2	0,3	0,1	0,5	0,3	1,0	0,8	-0,3	-0,6	-1,0	-1,3	-0,3	0,8	1,6	1,9	2,4	2,6	2,7	2,8	2,3	2,1

Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias.

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

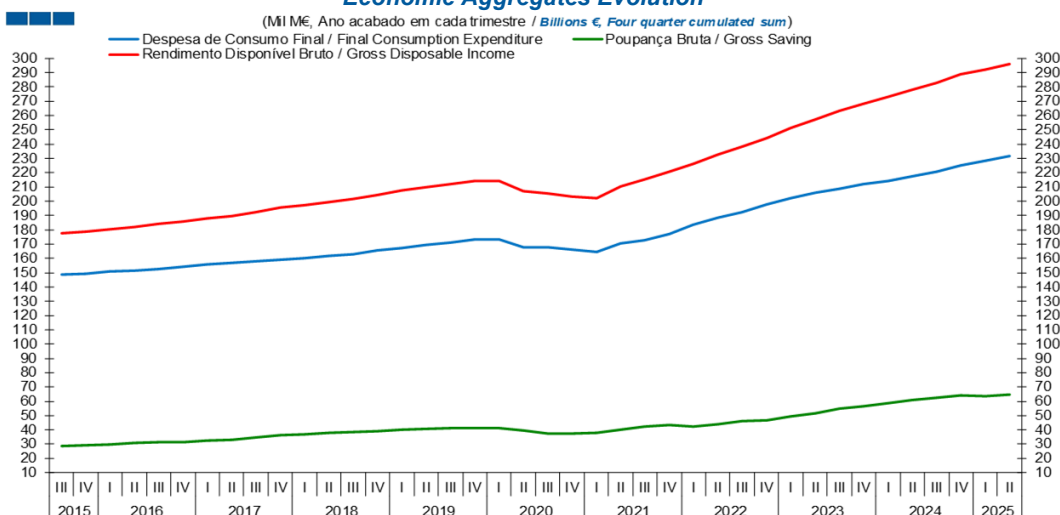
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.4.  
Evolução dos Agregados Económicos  
Economic Aggregates Evolution



	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Produto Interno Bruto (pcorr) / Gross Domestic Product</b>	212,2	214,5	214,1	206,2	203,6	201,0	199,6	207,4	211,5	216,5	222,8	230,1	236,9	244,0	251,1	257,7	264,5	270,4	274,8	279,4	284,0	289,4	292,9	296,7
<b>Rendimento Nacional Bruto / Gross National Income</b>	207,5	209,4	209,1	202,1	200,1	198,1	197,0	204,6	208,8	214,3	220,6	227,6	233,6	239,5	246,2	252,2	258,3	263,4	268,1	272,6	277,7	284,0	287,1	291,4
<b>Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income</b>	212,2	214,2	214,2	207,1	205,2	203,2	202,4	210,5	215,1	220,5	226,2	232,5	238,3	244,3	251,2	257,3	263,5	268,2	273,0	277,9	283,1	289,1	292,2	296,1

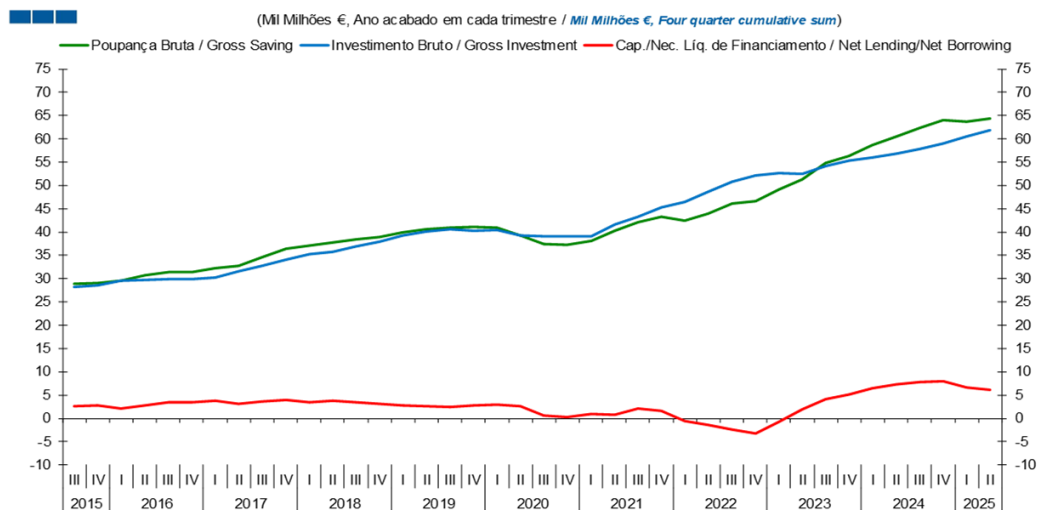
Gráfico / Graph 1.5.  
Evolução dos Agregados Económicos  
Economic Aggregates Evolution



	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures</b>	171,2	173,1	173,2	167,8	167,8	166,0	164,3	170,3	172,9	177,2	183,8	188,6	192,1	197,7	202,1	206,0	208,7	211,8	214,2	217,3	220,7	225,1	228,6	231,7
<b>Poupança Bruta / Gross Savings</b>	41,0	41,2	41,0	39,3	37,4	37,2	38,1	40,2	42,1	43,3	42,4	43,9	46,2	46,6	49,2	51,3	54,8	56,4	58,7	60,6	62,4	64,0	63,6	64,4
<b>Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income</b>	212,2	214,2	214,2	207,1	205,2	203,2	202,4	210,5	215,1	220,5	226,2	232,5	238,3	244,3	251,2	257,3	263,5	268,2	273,0	277,9	283,1	289,1	292,2	296,1

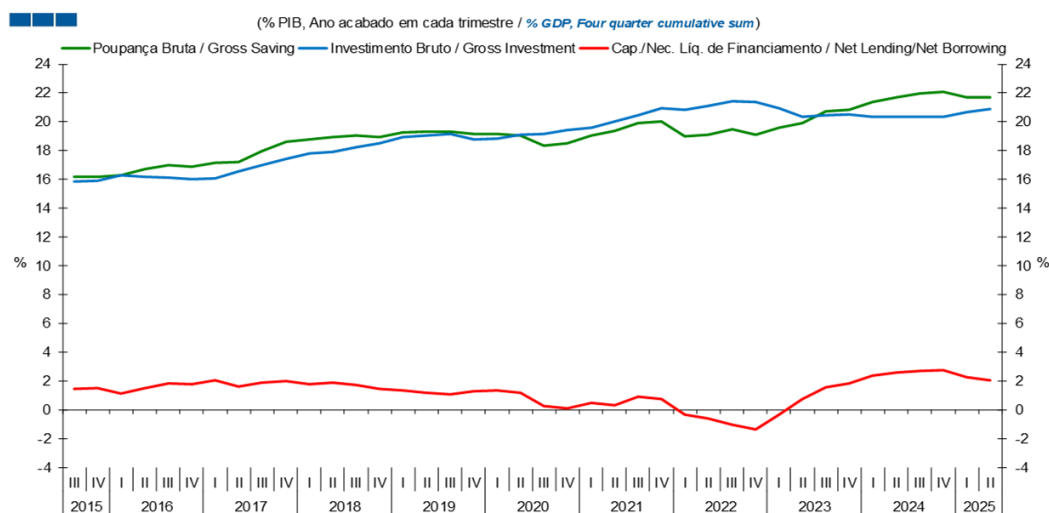
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.6.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Poupança Bruta / Gross Saving	41,0	41,2	41	39,3	37,4	37,2	38,1	40,2	42,1	43,3	42,4	43,9	46,2	46,6	49,2	51,3	54,8	56,4	58,7	60,6	62,4	64	63,6	64,4
Investimento Bruto / Gross Investment	40,6	40,3	40,4	39,3	39	39	39,1	41,6	43,3	45,3	46,4	48,6	50,8	52,1	52,7	52,5	54,1	55,4	56	56,8	57,8	58,9	60,5	61,9
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2,39	2,85	2,88	2,55	0,64	0,29	1,01	0,70	2,03	1,65	-0,63	-1,34	-2,39	-3,23	-0,80	1,93	4,13	5,04	6,54	7,26	7,78	7,98	6,64	6,19

Gráfico / Graph 1.7.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing

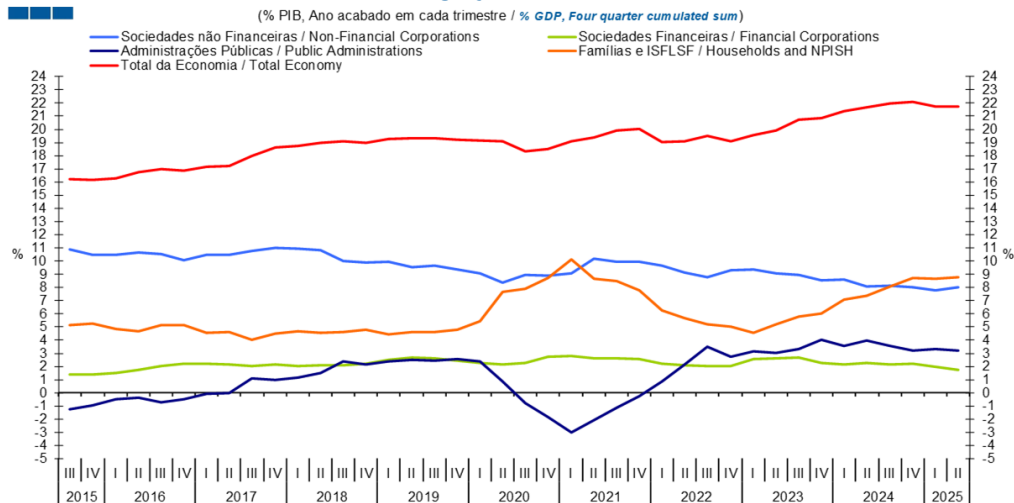


	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Poupança Bruta / Gross Saving	19,3	19,2	19,2	19,1	18,3	18,5	19,1	19,4	19,9	20,0	19,0	19,1	19,5	19,1	19,6	19,9	20,7	20,9	21,4	21,7	22,0	22,1	21,7	21,7
Investimento Bruto / Gross Investment	19,2	18,8	18,8	19,1	19,2	19,4	19,6	20,0	20,5	20,9	20,8	21,1	21,4	21,4	21,0	20,4	20,5	20,5	20,4	20,3	20,4	20,4	20,7	20,9
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	1,1	1,3	1,3	1,2	0,3	0,1	0,5	0,3	1,0	0,8	-0,3	-0,6	-1,0	-1,3	-0,3	0,8	1,6	1,9	2,4	2,6	2,7	2,8	2,3	2,1

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.  
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

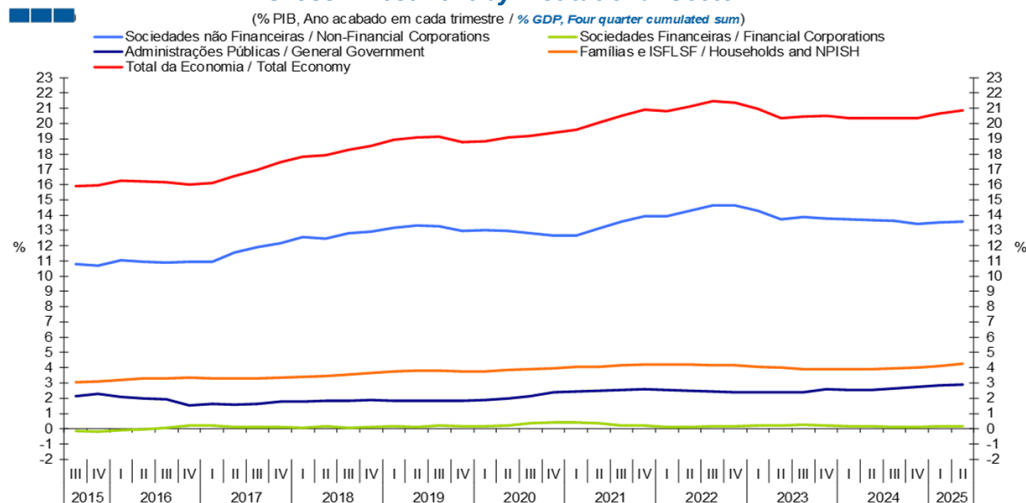
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.8.  
Poupança Bruta por Sector Institucional  
Gross Saving by Institutional Sector



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	9,7	9,4	9,1	8,4	9,0	8,9	9,1	10,2	9,9	9,9	9,6	9,1	8,8	9,3	9,4	9,1	8,9	8,5	8,6	8,1	8,1	8,0	7,8	8,0
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	2,6	2,4	2,3	2,2	2,3	2,7	2,8	2,6	2,6	2,5	2,2	2,1	2,0	2,1	2,5	2,6	2,7	2,3	2,1	2,3	2,2	2,2	2,0	1,7
Administrações Públicas / General Government	2,4	2,6	2,4	0,9	-0,8	-1,9	-3,0	-2,1	-1,1	-0,3	0,9	2,2	3,5	2,7	3,1	3,0	3,3	4,0	3,6	4,0	3,6	3,2	3,3	3,2
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	4,6	4,8	5,4	7,7	7,9	8,7	10,1	8,6	8,5	7,8	6,3	5,7	5,2	5,0	4,5	5,2	5,8	6,0	7,1	7,4	8,1	8,7	8,7	8,8
Total da Economia / Total Economy	19,3	19,2	19,2	19,1	18,3	18,5	19,1	19,4	19,9	20,0	19,0	19,1	19,5	19,1	19,6	19,9	20,7	20,9	21,4	21,7	22,0	22,1	21,7	21,7

Gráfico / Graph 1.9.  
Investimento Bruto por Sector Institucional  
Gross Investment by Institutional Sector



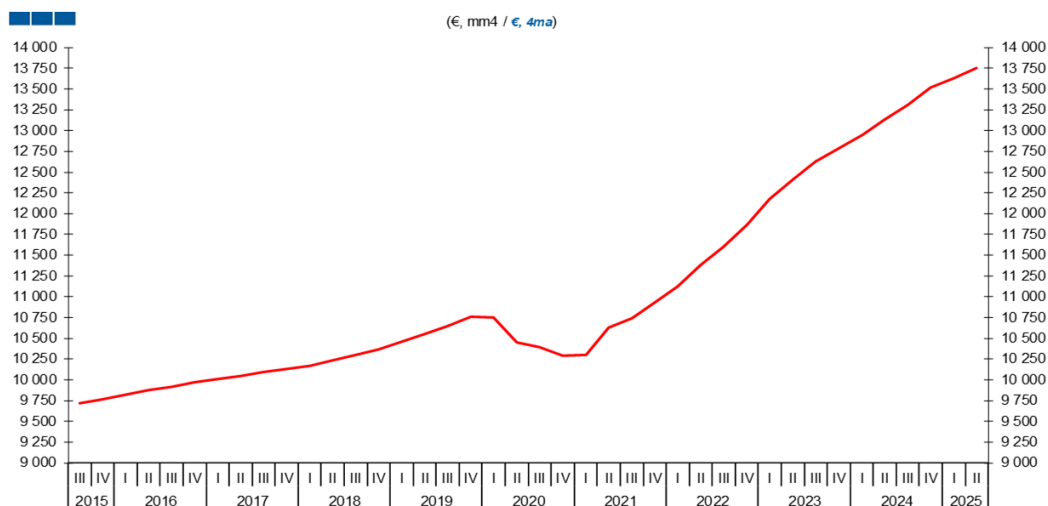
	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	13,3	13,0	13,0	13,0	12,8	12,7	12,7	13,1	13,6	13,9	13,9	14,3	14,6	14,6	14,3	13,7	13,9	13,8	13,7	13,7	13,6	13,4	13,5	13,6
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2
Administrações Públicas / General Government	1,9	1,9	1,9	2,0	2,1	2,4	2,4	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,6	2,6	2,5	2,6	2,8	2,8	2,9
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	3,8	3,8	3,8	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,1	4,1	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,2
Total da Economia / Total Economy	19,2	18,8	18,8	19,1	19,2	19,4	19,6	20,0	20,5	20,9	20,8	21,1	21,4	21,4	21,0	20,4	20,5	20,5	20,4	20,3	20,4	20,4	20,7	20,9

Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias; Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de activos não financeiros não produzidos.

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households; Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

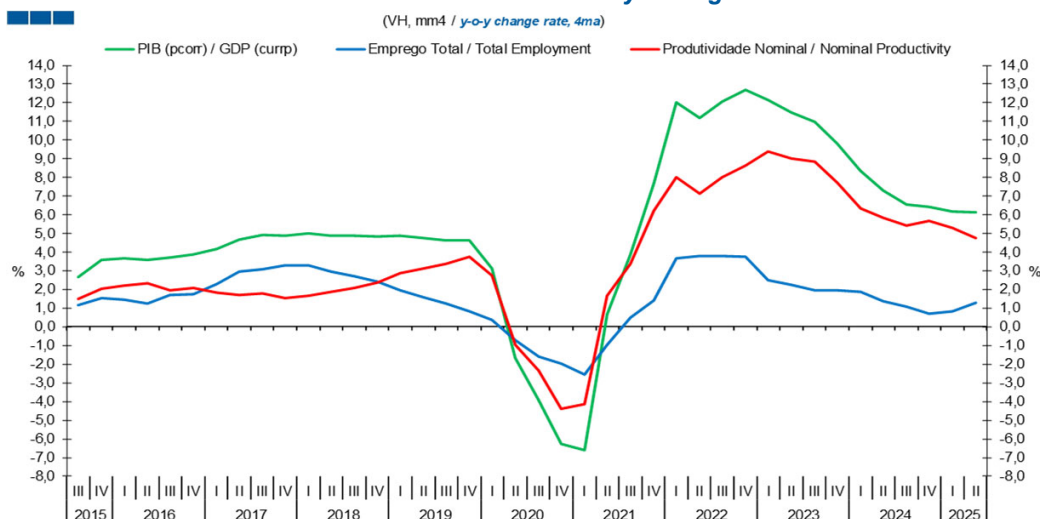
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.10.  
Produtividade Nominal do Trabalho  
Nominal Labour Productivity



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	10 647	10 760	10 750	10 451	10 395	10 290	10 303	10 624	10 745	10 928	11 129	11 381	11 604	11 870	12 176	12 407	12 631	12 787	12 949	13 132	13 315	13 515	13 635	13 758

Gráfico / Graph 1.11.  
Variação da Produtividade Nominal do Trabalho  
Nominal Labour Productivity Change



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
PIB (pcorr) / GDP (currp)	4,6	4,6	3,1	-1,7	-3,9	-6,3	-6,6	0,7	3,9	7,7	12,0	11,2	12,1	12,7	12,1	11,5	11,0	9,8	8,3	7,3	6,5	6,4	6,2	6,1
Emprego Total / Total Employment	1,2	0,8	0,4	-0,7	-1,6	-2,0	-2,6	-1,0	0,5	1,4	3,7	3,8	3,8	3,7	2,5	2,2	2,0	2,0	1,9	1,4	1,1	0,7	0,8	1,3
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	3,4	3,8	2,7	-0,9	-2,4	-4,4	-4,2	1,7	3,4	6,2	8,0	7,1	8,0	8,6	9,4	9,0	8,9	7,7	6,4	5,8	5,4	5,7	5,3	4,8

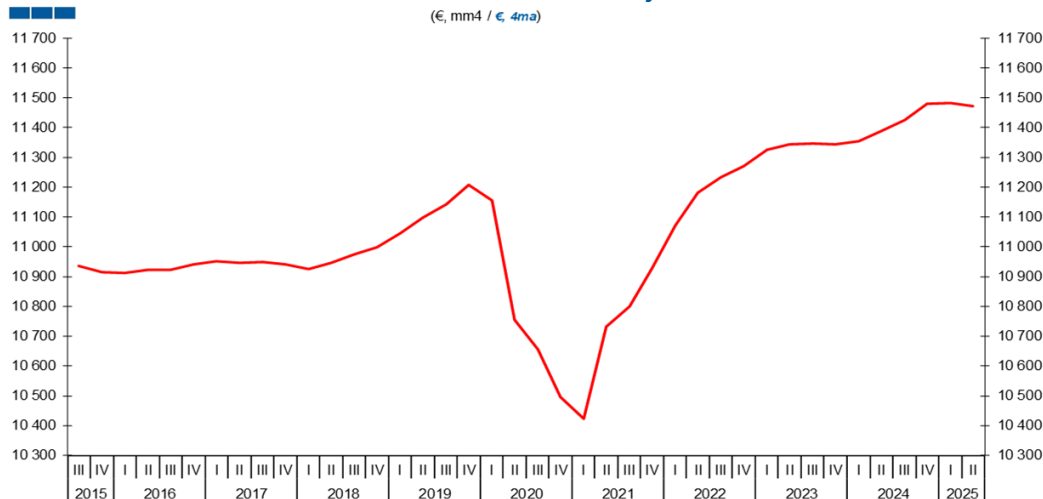
Nota: Produtividade Nominal = PIB (pcorr) / Emprego Total. Dados ajustados de sazonalidade.

Note: Nominal Productivity = GDP (currp) / Total Employment. Data is seasonally adjusted.

## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.12.  
Produtividade Real do Trabalho  
Real Labour Productivity

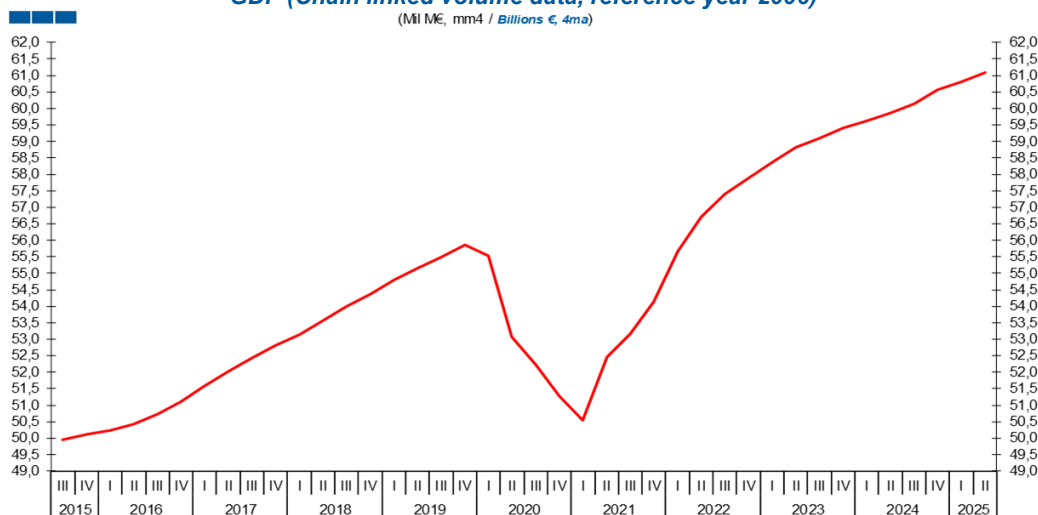
(€, mm4 / €, 4ma)



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Produtividade Real / Real Productivity	11 142	11 209	11 154	10 754	10 655	10 497	10 422	10 732	10 799	10 928	11 072	11 182	11 233	11 270	11 324	11 344	11 346	11 343	11 354	11 387	11 424	11 480	11 484	11 473

Gráfico / Graph 1.13.  
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006)  
GDP (Chain linked volume data, reference year 2006)

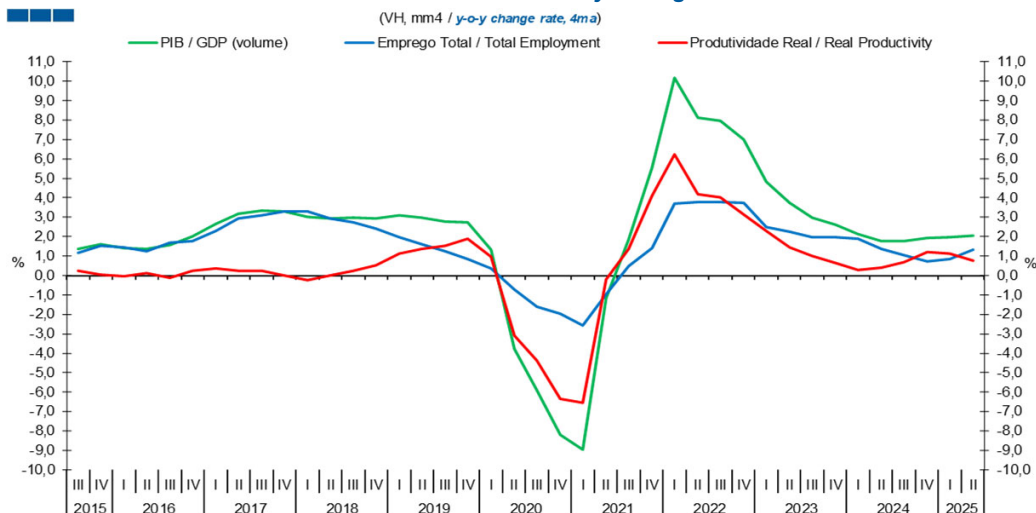
(Mil M€, mm4 / Billions €, 4ma)



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
PIB / GDP (volume)	55,5	55,9	55,5	53,1	52,2	51,3	50,6	52,4	53,2	54,1	55,7	56,7	57,4	57,9	58,4	58,8	59,1	59,4	59,6	59,9	60,1	60,6	60,8	61,1

## 1. Total da Economia / Total Economy

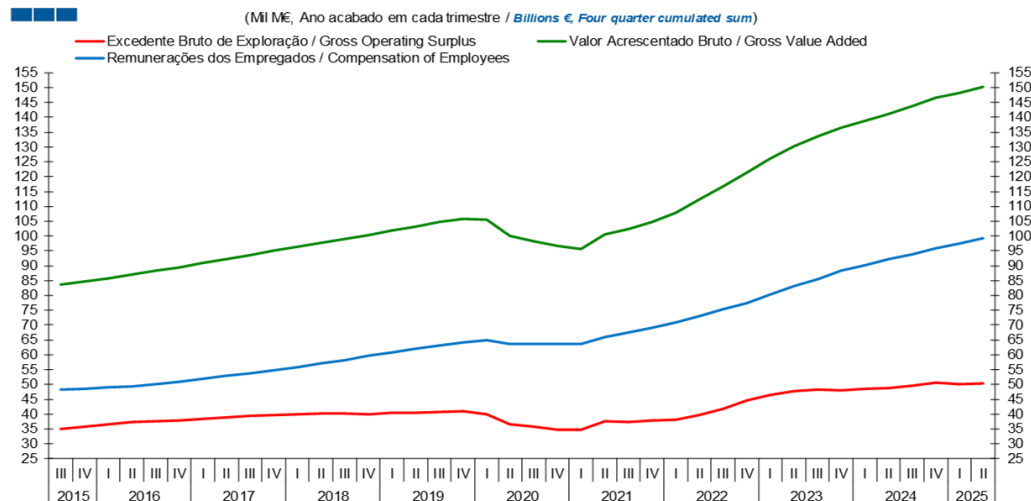
Gráfico / Graph 1.14.  
Variação da Produtividade Real do Trabalho  
Real Labour Productivity Change



	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
PIB / GDP (volume)	2,8	2,7	1,3	-3,8	-5,9	-8,2	-9,0	-1,2	1,8	5,6	10,2	8,1	8,0	7,0	4,8	3,7	3,0	2,6	2,1	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1
Emprego Total / Total Employment	1,2	0,8	0,4	-0,7	-1,6	-2,0	-2,6	-1,0	0,5	1,4	3,7	3,8	3,8	3,7	2,5	2,2	2,0	2,0	1,9	1,4	1,1	0,7	0,8	1,3
Produtividade Real / Real Productivity	1,5	1,9	1,0	-3,1	-4,4	-6,3	-6,6	-0,2	1,3	4,1	6,2	4,2	4,0	3,1	2,3	1,4	1,0	0,6	0,3	0,4	0,7	1,2	1,1	0,8

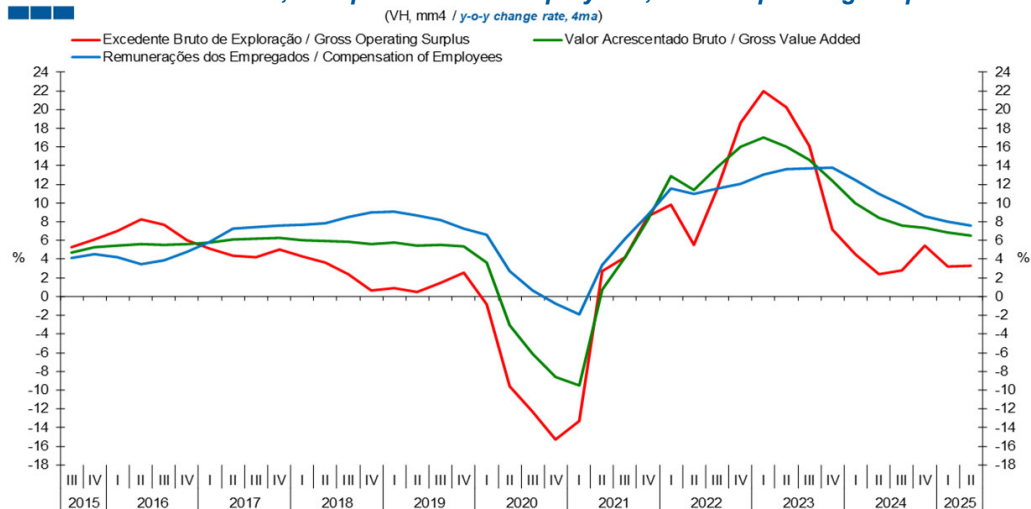
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

Gráfico / Graph 2.1.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	104,6	105,8	105,6	99,9	98,2	96,7	95,5	100,7	102,4	104,7	107,8	112,2	116,6	121,5	126,1	130,2	133,6	136,6	138,8	141,1	143,8	146,6	148,3	150,3
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	63,1	64,1	64,8	63,7	63,5	63,6	63,6	65,8	67,4	69,2	70,9	73,1	75,2	77,5	80,2	83,0	85,5	88,2	90,1	92,1	93,9	95,8	97,4	99,1
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	40,8	41,0	40,0	36,5	35,8	34,7	34,7	37,5	37,3	37,7	38,1	39,6	41,6	44,7	46,5	47,6	48,3	47,9	48,6	48,8	49,7	50,5	50,1	50,4

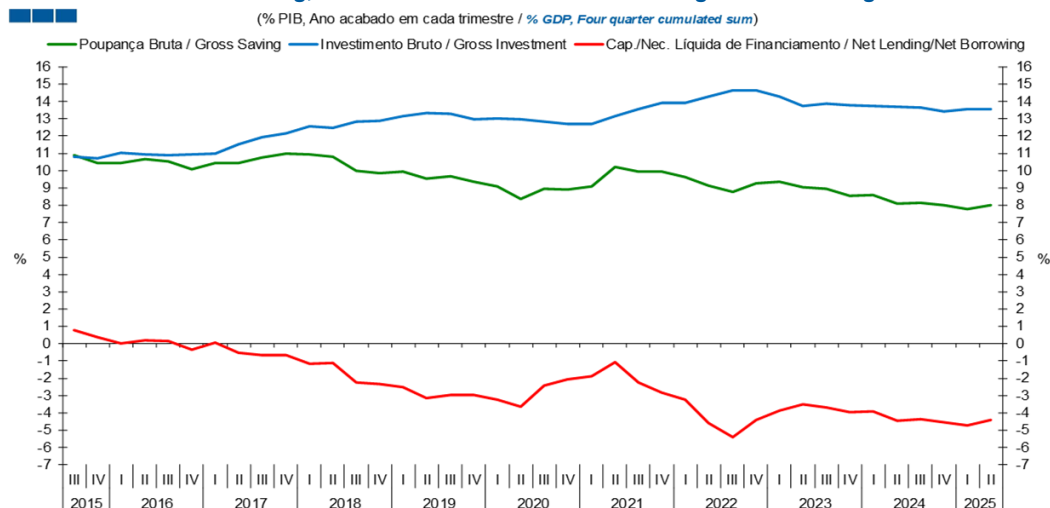
Gráfico / Graph 2.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	5,5	5,4	3,6	-3,1	-6,1	-8,6	-9,5	0,8	4,2	8,2	12,9	11,4	13,9	16,0
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	8,2	7,3	6,6	2,8	0,7	-0,8	-1,9	3,4	6,2	8,7	11,5	11,0	11,6	12,1
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	1,5	2,6	-0,8	-9,6	-12,3	-15,3	-13,3	2,7	4,2	8,6	9,8	5,5	11,6	18,6

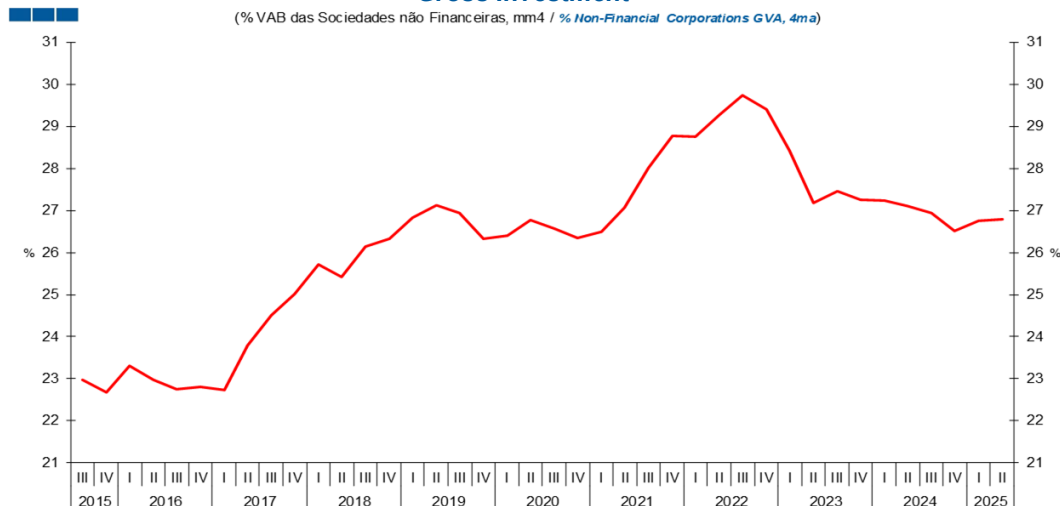
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

**Gráfico / Graph 2.3.**  
**Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento**  
**Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing**



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Poupança Bruta / Gross Saving	9,7	9,4	9,1	8,4	9,0	8,9	9,1	10,2	9,9	9,9	9,6	9,1	8,8	9,3	9,4	9,1	8,9	8,5	8,6	8,1	8,1	8,0	7,8	8,0
Investimento Bruto / Gross Investment	13,3	13,0	13,0	13,0	12,8	12,7	12,7	13,1	13,6	13,9	13,9	14,3	14,6	14,6	14,3	13,7	13,9	13,8	13,7	13,7	13,6	13,4	13,5	13,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-3,0	-3,0	-3,2	-3,6	-2,4	-2,1	-1,9	-1,1	-2,3	-2,8	-3,3	-4,6	-5,4	-4,4	-3,9	-3,5	-3,7	-4,0	-3,9	-4,5	-4,4	-4,6	-4,7	-4,4

**Gráfico / Graph 2.4.**  
**Investimento Bruto**  
**Gross Investment**

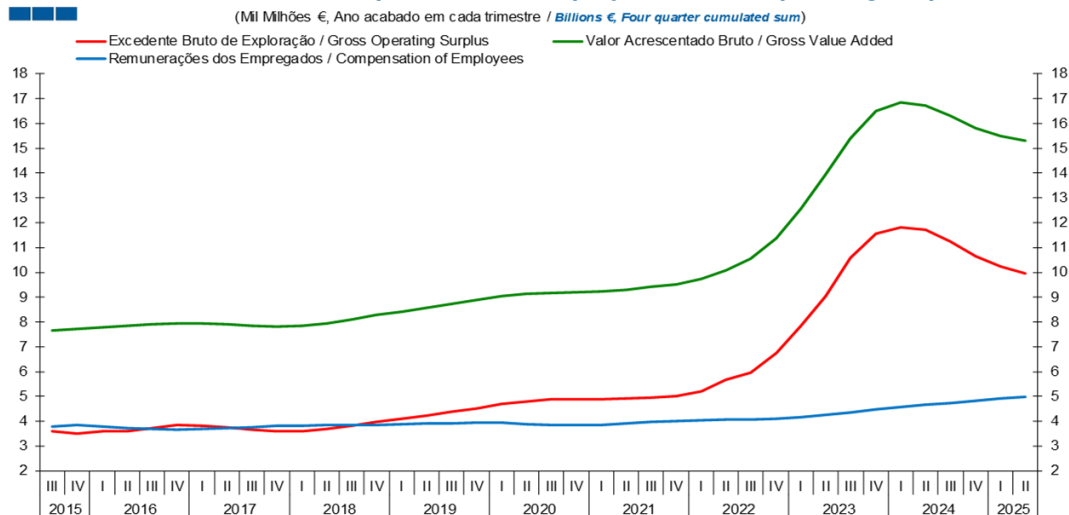


	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	26,9	26,3	26,4	26,8	26,6	26,3	26,5	27,1	28,0	28,8	28,7	29,3	29,7	29,4	28,4	27,2	27,5	27,3	27,2	27,1	26,9	26,5	26,8	26,8

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.  
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

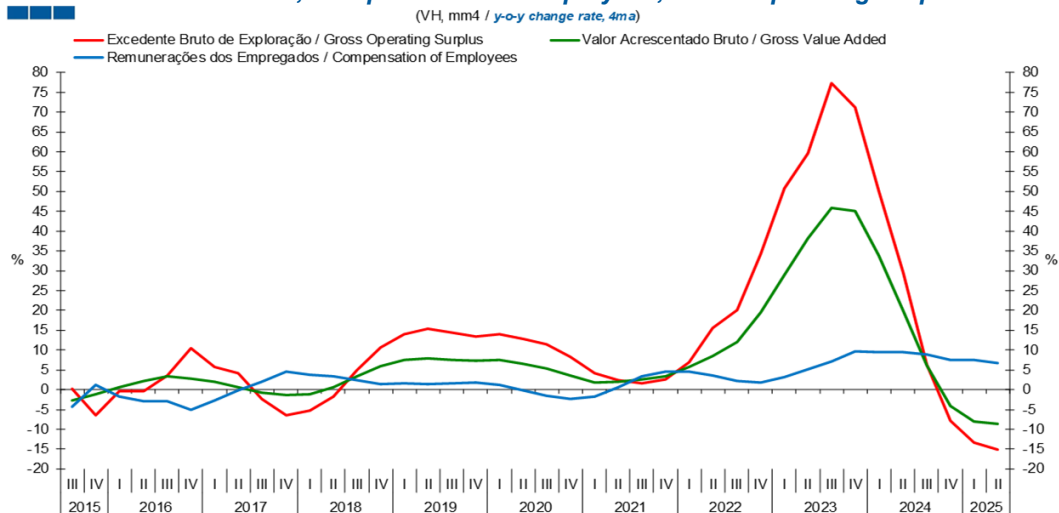
### 3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

Gráfico / Graph 3.1.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	8,7	8,9	9,1	9,1	9,2	9,2	9,2	9,3	9,4	9,5	9,7	10,1	10,6	11,4	12,6	14,0	15,4	16,5	16,8	16,7	16,3	15,8	15,5	15,3
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	3,9	3,9	3,9	3,9	3,8	3,8	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	4,1	4,1	4,2	4,3	4,4	4,5	4,6	4,7	4,7	4,8	4,9	5,0
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	4,4	4,5	4,7	4,8	4,9	4,9	4,9	4,9	5,0	5,0	5,2	5,7	6,0	6,7	7,9	9,1	10,6	11,5	11,8	11,7	11,2	10,7	10,2	10,0

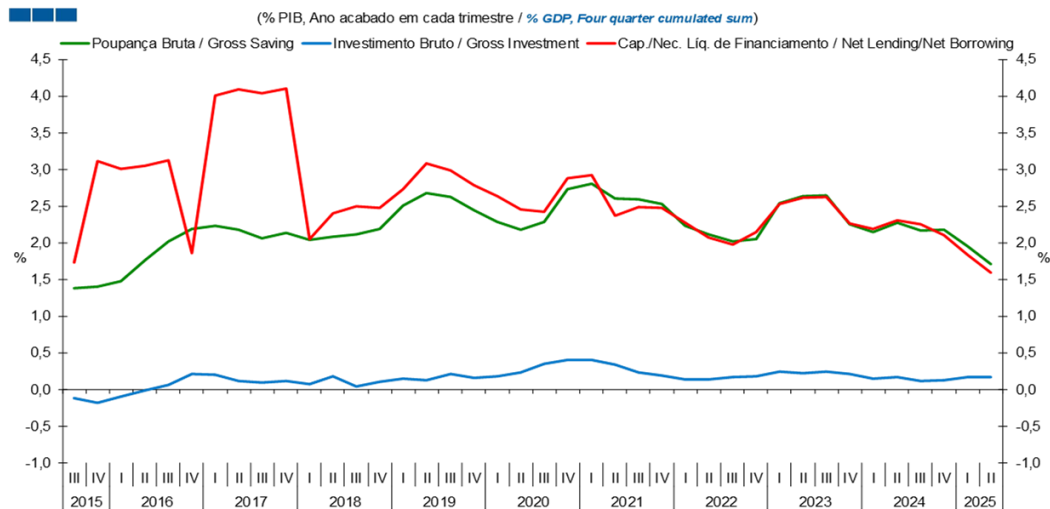
Gráfico / Graph 3.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	7,6	7,2	7,5	6,5	5,3	3,6	1,8	1,9	2,6	3,4	5,7	8,5	12,1	19,4	28,9	38,2	45,8	45,1	33,9	19,9	6,0	-4,1	-8,0	-8,6
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	1,6	1,8	1,2	-0,1	-1,6	-2,3	-1,8	0,6	3,3	4,5	4,6	3,6	2,3	1,8	3,2	5,0	7,0	9,6	9,4	9,4	8,9	7,5	7,5	6,6
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	14,4	13,3	14,0	12,9	11,4	8,3	4,1	2,4	1,6	2,6	6,8	15,6	20,2	34,2	50,7	59,6	77,3	71,2	50,1	29,5	6,3	-7,8	-13,3	-15,1

### 3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

Gráfico / Graph 3.3.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



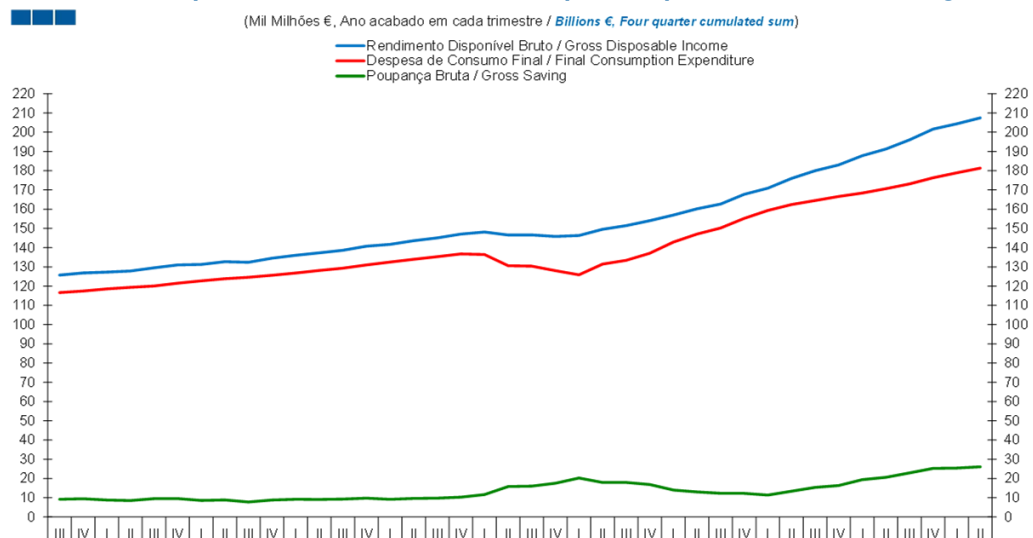
	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Poupança Bruta / Gross Saving	2,6	2,4	2,3	2,2	2,3	2,7	2,8	2,6	2,6	2,5	2,2	2,1	2,0	2,1	2,5	2,6	2,7	2,3	2,1	2,3	2,2	2,2	2,0	1,7
Investimento Bruto / Gross Investment	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,9	2,9	2,4	2,5	2,5	2,3	2,1	2,0	2,1	2,5	2,6	2,6	2,3	2,2	2,3	2,3	2,1	1,8	1,6

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.

Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

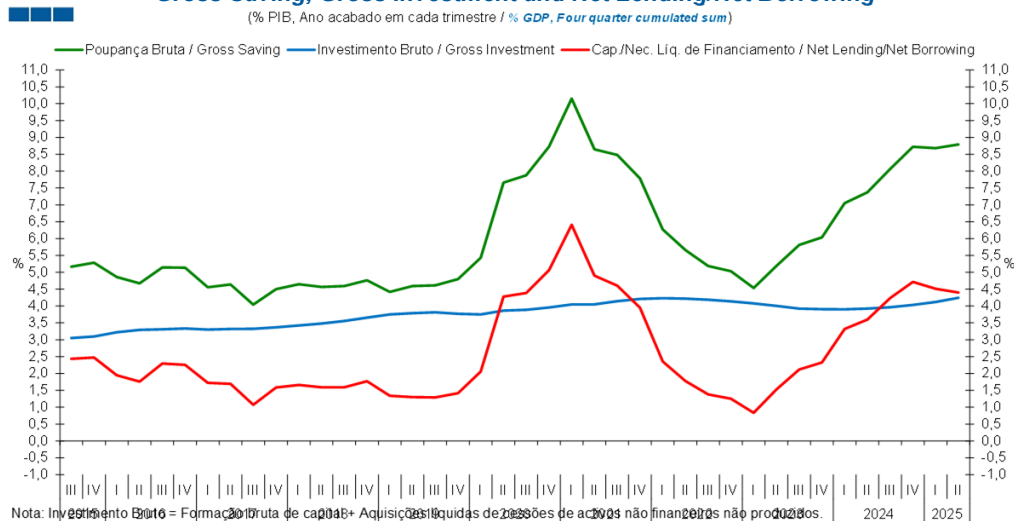
#### 4. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

**Gráfico / Graph 5.1.**  
**Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta**  
**Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Savings**



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
<b>Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income</b>	145,1	147,0	148,1	146,5	146,6	145,8	146,3	149,5	151,5	154,0	156,9	160,2	162,6	167,7	170,9	175,9	180,0	183,0	187,8	191,3	196,0	201,6	204,4	207,5
<b>Despesa de Consumo Final / Final Consumption Expenditure</b>	135,3	136,7	136,4	130,6	130,4	128,0	125,8	131,4	133,4	137,1	142,9	147,0	150,2	155,2	159,3	162,4	164,5	166,6	168,4	170,6	173,1	176,3	178,9	181,3
<b>Poupança Bruta / Gross Savings</b>	9,8	10,3	11,6	15,8	16,0	17,5	20,3	17,9	17,9	16,9	14,0	13,0	12,3	12,3	11,4	13,4	15,4	16,3	19,4	20,6	22,9	25,2	25,4	26,1

**Gráfico / Graph 5.2.**  
**Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento**  
**Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing**



Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de bens de capital não produzidos. 2024 2025  
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
<b>Poupança Bruta / Gross Saving</b>	4,6	4,8	5,4	7,7	7,9	8,7	10,1	8,6	8,5	7,8	6,3	5,7	5,2	5,0	4,5	5,2	5,8	6,0	7,1	7,4	8,1	8,7	8,7	8,8
<b>Investimento Bruto / Gross Investment</b>	3,8	3,8	3,8	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,1	4,1	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,2
<b>Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing</b>	1,3	1,4	2,1	4,3	4,4	5,1	6,4	4,9	4,6	4,0	2,4	1,8	1,4	1,3	0,8	1,5	2,1	2,3	3,3	3,6	4,2	4,7	4,5	4,4