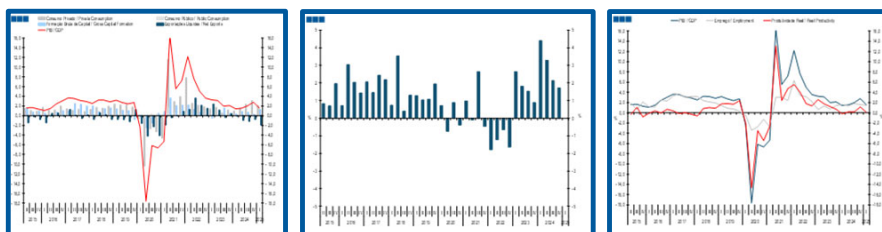


Estatísticas Temáticas de Conjuntura

Short-term Thematic Statistics

Nº 2/2025 - 30 de maio de 2025

Nº 2/2025 - May, 30, 2025



Contas Nacionais Trimestrais Económicas

Quarterly Economic National Accounts

- 1º Trimestre de 2025 -
- 1st Quarter of 2025 -

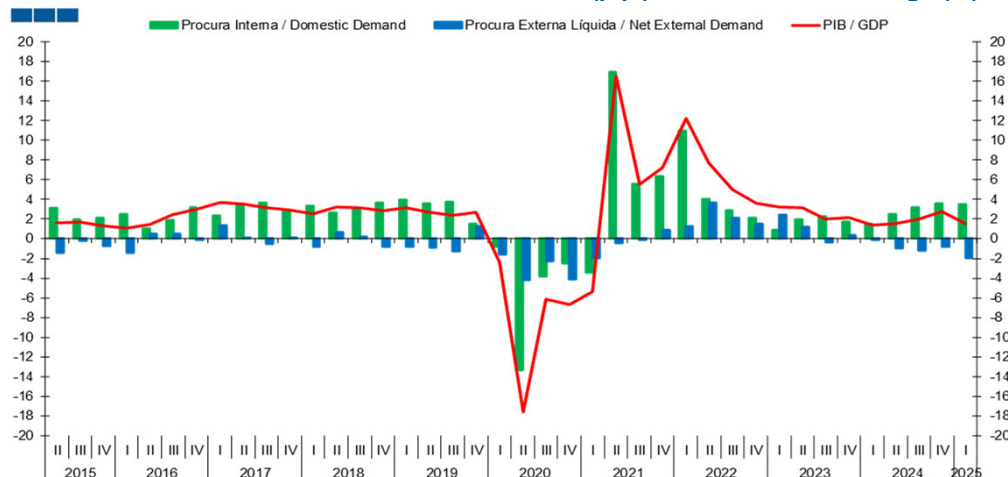
Fonte: Instituto Nacional de Estatística
Source: Statistics Portugal

Índice / Index

	Página / Page
1. Principais Indicadores / Main Indicators	
Contributo (p.p) da Procura Interna e Externa Líquida para a Variação Homóloga (%) do PIB / <i>Net External and Domestic Demand Contribution (p.p.) to GDP Annual Change (%)</i>	3
Contributo (p.p) das Componentes da Despesa para a Variação Homóloga (%) do PIB / <i>Expenditure Components Contribution (p.p.) to GDP Annual Change (%)</i>	3
Produtividade Real do Trabalho / <i>Real Labour Productivity</i>	4
Produto Interno Bruto, Emprego Total e Produtividade Real do Trabalho / <i>Gross Domestic Product, Total Employment and Real Labour Productivity</i>	5
Árvore do PIB-GEE - dados encadeados em volume / <i>GDP Tree - GEE - chain-linked volume data</i>	6
Árvore do PIB-GEE - dados encadeados em volume / <i>GDP Tree - GEE - current prices</i>	7
2. Comércio Internacional / International Trade	
Bens e Serviços - dados encadeados em volume / <i>Goods and Services - chain-linked volume data</i>	8
Bens - dados encadeados em volume / <i>Goods - chain-linked volume data</i>	9
Serviços - dados encadeados em volume / <i>Services - chain-linked volume data</i>	10
Bens e Serviços - preços correntes / <i>Goods and Services - current prices</i>	11
Bens - preços correntes / <i>Goods - current prices</i>	12
Serviços - preços correntes / <i>Services - current prices</i>	13
Termos de Troca e Preços nas Exportações e Importações / <i>Terms of Trade and Prices in Exports and Imports</i>	14
3. Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures	
Despesas de Consumo Final - dados encadeados em volume / <i>Final Consumption Expenditures - chain-linked volume data</i>	15
Despesas de Consumo Final - preços correntes / <i>Final Consumption Expenditures - current prices</i>	16
4. Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation	
Formação Bruta de Capital - dados encadeados em volume / <i>Gross Capital Formation - chain-linked volume data</i>	17
Formação Bruta de Capital - preços correntes / <i>Gross Capital Formation - current prices</i>	18
5. Ramos de Actividade / Industries	
Valor Acrescentado Bruto - dados encadeados em volume / <i>Gross Value Added - chain-linked volume data</i>	19-20

1. Principais Indicadores / Main Indicators

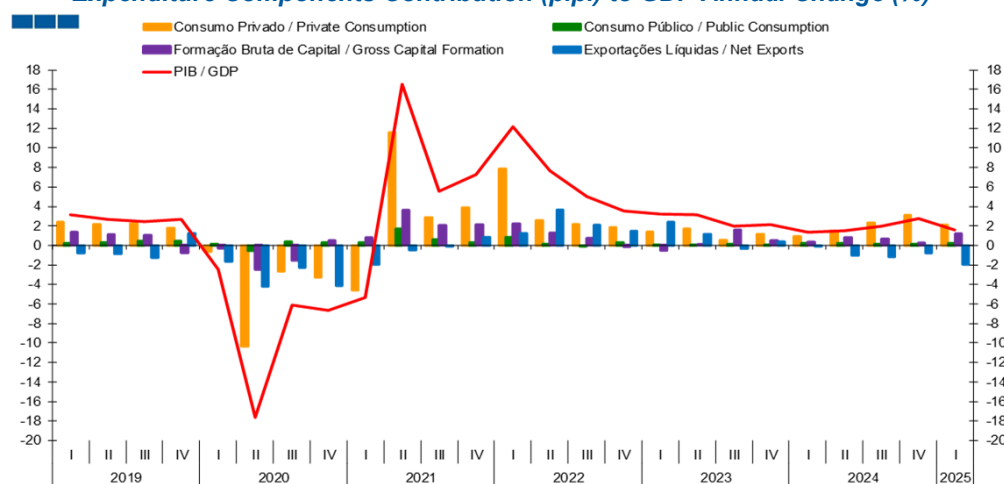
Gráfico / Graph 1.1.
Contributo (p.p) da Procura Interna e Externa Líquida para a Variação Homóloga (%) do PIB
Net External and Domestic Demand Contribution (p.p.) to GDP Annual Change (%)



Fonte / Source : INE

	2015			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Procura Interna / Domestic Demand	3,6	3,7	1,5	-0,8	-13,4	-3,8	-2,5	-3,4	16,9	5,6	6,3	10,9	4,0	2,9	2,1	0,9	1,9	2,3	1,7	1,5	2,5	3,2	3,6	3,5
Procura Externa Líquida / Net External Demand	-0,9	-1,2	1,2	-1,6	-4,2	-2,3	-4,1	-1,9	-0,4	-0,1	0,9	1,3	3,6	2,1	1,5	2,4	1,2	-0,3	0,4	-0,1	-1,0	-1,2	-0,8	-2,0
PIB / GDP	2,7	2,4	2,7	-2,4	-17,6	-6,1	-6,6	-5,4	16,5	5,5	7,2	12,2	7,7	5,0	3,6	3,3	3,1	2,0	2,1	1,4	1,5	2,0	2,8	1,6

Gráfico / Graph 1.2.
Contributo (p.p) das Componentes da Despesa para a Variação Homóloga (%) do PIB
Expenditure Components Contribution (p.p.) to GDP Annual Change (%)



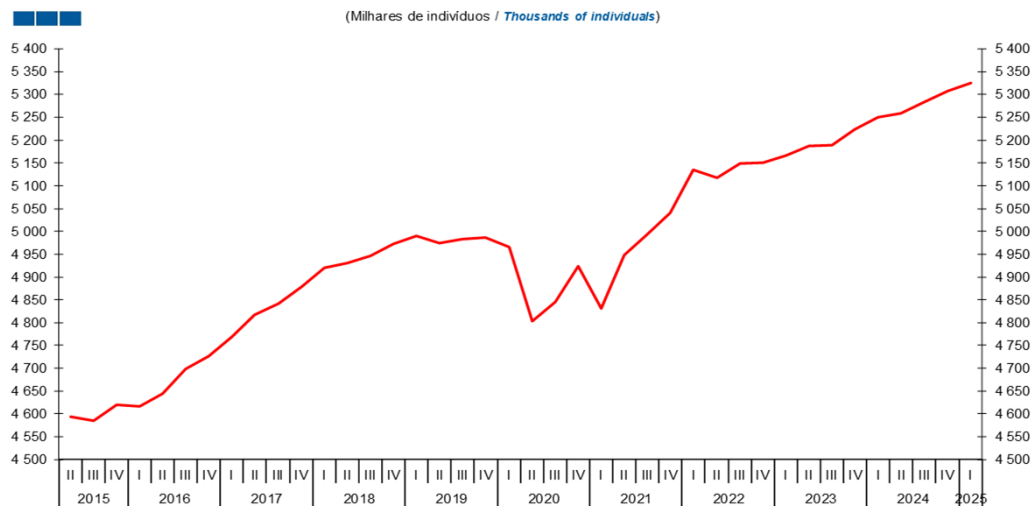
Fonte / Source : INE

	2015			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Consumo Privado / Private Consumption	2,2	2,3	1,8	-0,6	-10,4	-2,7	-3,3	-4,6	11,6	2,9	3,9	7,9	2,6	2,1	1,9	1,4	1,7	0,5	1,2	1,0	1,5	2,3	3,1	2,1
Consumo Público / Public Consumption	0,3	0,4	0,5	0,1	-0,5	0,3	0,3	0,3	1,7	0,6	0,3	0,8	0,2	0,0	0,3	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation	1,1	1,0	-0,8	-0,3	-2,5	-1,5	0,5	0,8	3,6	2,1	2,1	2,2	1,3	0,7	-0,1	-0,5	0,1	1,6	0,5	0,3	0,8	0,7	0,3	1,2
Exportações Líquidas / Net Exports	-0,9	-1,2	1,2	-1,6	-4,2	-2,3	-4,1	-1,9	-0,4	-0,1	0,9	1,3	3,6	2,1	1,5	2,4	1,2	-0,3	0,4	-0,1	-1,0	-1,2	-0,8	-2,0
PIB / GDP	2,7	2,4	2,7	-2,4	-17,6	-6,1	-6,6	-5,4	16,5	5,5	7,2	12,2	7,7	5,0	3,6	3,3	3,1	2,0	2,1	1,4	1,5	2,0	2,8	1,6

Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2015
Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

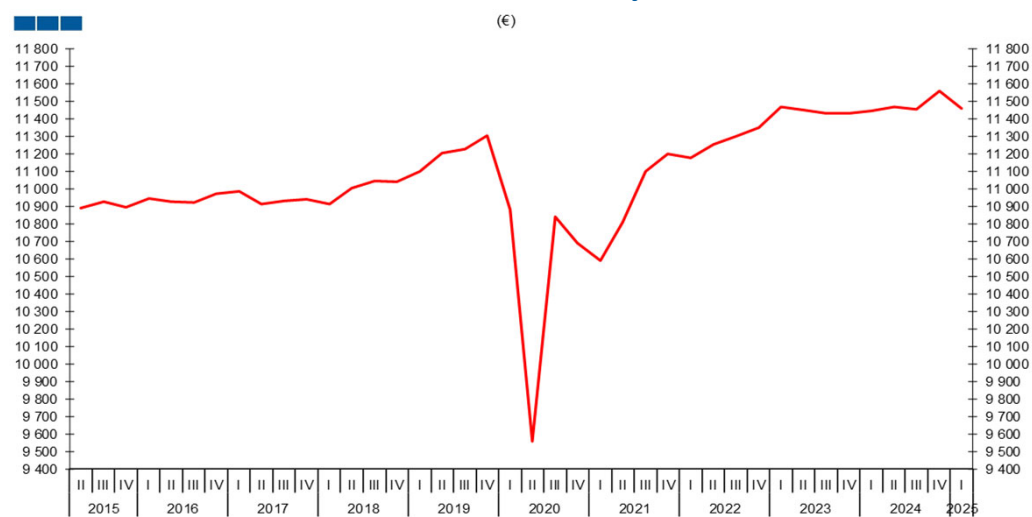
1. Principais Indicadores / Main Indicators

Gráfico / Graph 1.3.
Emprego Total
Total Employment



	2019			2020				2021				2022				2023				2024				2025
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Emprego Total / Total Employment	4 974	4 983	4 987	4 966	4 803	4 845	4 924	4 830	4 948	4 993	5 040	5 134	5 117	5 150	5 150	5 167	5 188	5 189	5 223	5 250	5 258	5 283	5 308	5 326

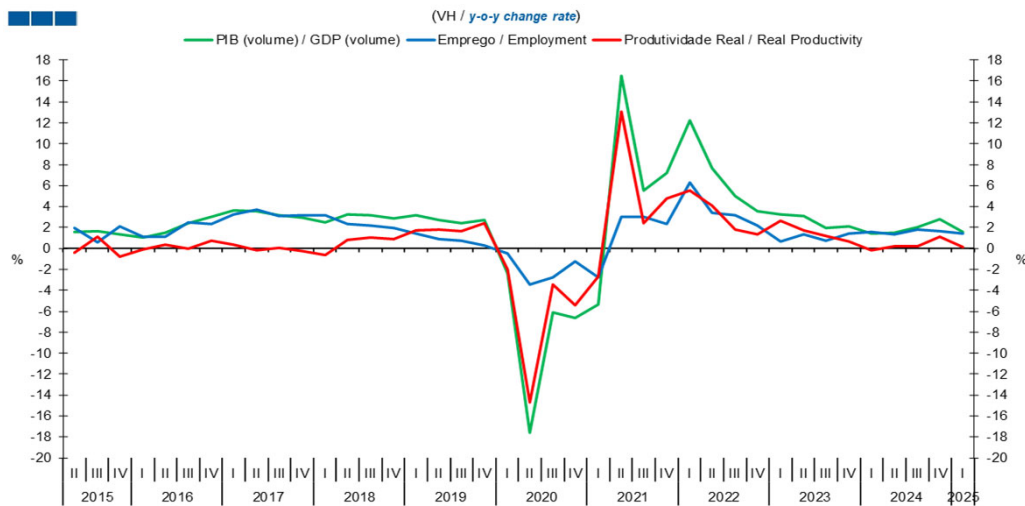
Gráfico / Graph 1.4.
Produtividade Real do Trabalho
Real Labour Productivity



	2019			2020				2021				2022				2023				2024				2025
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Produtividade Total / Total Productivity	11 203	11 226	11 306	10 882	9 559	10 838	10 689	10 589	10 810	11 099	11 198	11 177	11 255	11 297	11 351	11 469	11 447	11 433	11 429	11 445	11 467	11 455	11 558	11 457

1. Principais Indicadores / Main Indicators

Gráfico / Graph 1.5.
Produto Interno Bruto, Emprego Total e Produtividade Real do Trabalho
Gross Domestic Product, Total Employment and Real Labour Productivity



	2019			2020				2021				2022				2023				2024				2025
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
PIB (volume) / GDP (volume)	2,7	2,4	2,7	-2,4	-17,6	-6,1	-6,6	-5,4	16,5	5,5	7,2	12,2	7,7	5,0	3,6	3,3	3,1	2,0	2,1	1,4	1,5	2,0	2,8	1,6
Emprego / Employment	0,9	0,7	0,3	-0,5	-3,4	-2,8	-1,3	-2,7	3,0	3,1	2,4	6,3	3,4	3,1	2,2	0,6	1,4	0,8	1,4	1,6	1,4	1,8	1,6	1,5
Produtividade Real / Real Productivity	1,8	1,7	2,4	-2,0	-14,7	-3,5	-5,5	-2,7	13,1	2,4	4,8	5,6	4,1	1,8	1,4	2,6	1,7	1,2	0,7	-0,2	0,2	0,2	1,1	0,1

1. **Árvore do PIB - GEE / GDP Tree - GEE**

Tabela / Table 1.1.
Árvore do PIB - GEE / GDP Tree GEE

1º Trimestre de 2025 / 1st Quarter of 2025
(Dados encadeados em volume, ano de referência=2015 / Chain-linked volume data - reference year: 2015)

Variação Homóloga / Annual Change

Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
60 085		61 021		936	1,6

Procura Interna / Domestic Demand					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
59 803		61 911		2 108	3,5

Procura Externa Líquida / Net Exports					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
282		-890		-1 172	415,6

Consumo / Consumption					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
47 709		49 094		1 385	2,9

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
12 095		12 817		722	6,0

Exportações / Exports					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
27 934		28 346		412	1,5

Importações / Imports					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
27 652		29 236		1 584	5,7

Consumo Privado / Private Consumption					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
37 386		38 632		1 246	3,3

Consumo Público / Public Consumption					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
10 323		10 462		139	1,3

Bens / Goods					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
17 960		18 216		256	1,4

Serviços / Services					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
9 974		10 130		156	1,6

Bens / Goods					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
22 514		24 050		1 537	6,8

Serviços / Services					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
5 139		5 186		47	0,9

Variação em Cadeia / Quarterly Change

Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product					
IV		I		Variação	
M€	%	M€	%	M€	%
61 350		61 021		-330	-0,5

Procura Interna / Domestic Demand					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
61 839		61 911		72	0,1

Procura Externa Líquida / Net Exports					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
-488		-890		-402	-82,2

Consumo / Consumption					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
49 487		49 094		-393	-0,8

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
12 352		12 817		465	3,8

Exportações / Exports					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
28 451		28 346		-104	-0,4

Importações / Imports					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
28 939		29 236		297	1,0

Consumo Privado / Private Consumption					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
39 065		38 632		-433	-1,1

Consumo Público / Public Consumption					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
10 422		10 462		40	0,4

Bens / Goods					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
18 343		18 216		-127	-0,7

Serviços / Services					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
10 108		10 130		22	0,2

Bens / Goods					
IV		I		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
23 722		24 050		328	1,4

Serviços / Services					
IV		I		Variação	
M€	%	M€	%	M€	%
5 217		5 186		-31	-0,6

1. Árvore do PIB - GEE / GDP Tree - GEE

Tabela / Table 1.2.
Árvore do PIB - GEE / GDP Tree GEE

1º Trimestre de 2025 / 1st Quarter of 2025

(Preços correntes / Current Prices)

Variação Homóloga / Annual Change

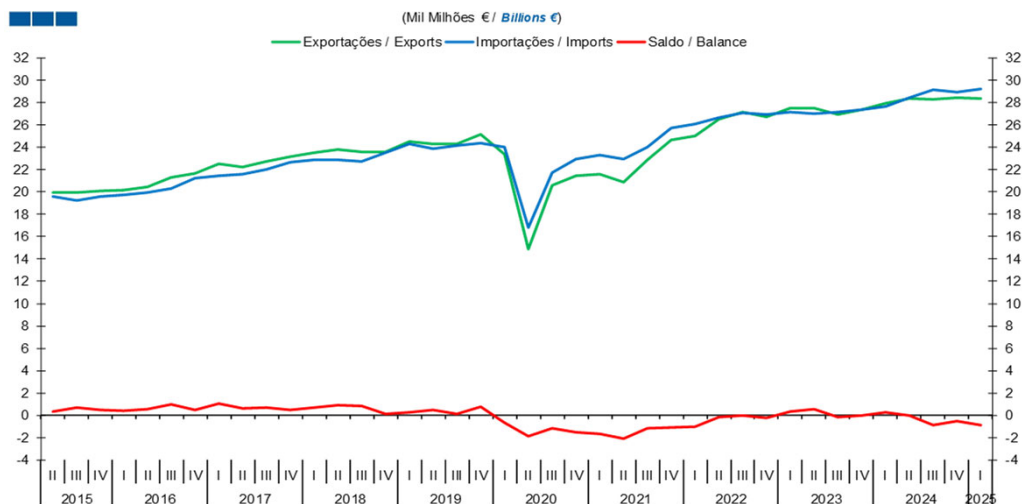
Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product																																															
2024		2025		Variação / Change																																											
M€		M€		%																																											
69 844		73 420		3 577		5,1																																									
Procura Interna / Domestic Demand					Procura Externa Líquida / Net Exports																																										
2024		2025		Variação / Change		2024		2025		Variação / Change																																					
M€		M€		%		M€		M€		%																																					
68 153		72 877		4 724		1 690		543		-1 147		67,9																																			
Consumo / Consumption				Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation				Exportações / Exports				Importações / Imports																																			
2024		2025		Variação / Change		2024		2025		Variação / Change		2024		2025		Variação / Change																															
M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%																															
54 268		57 735		3 468		13 886		15 142		1 256		9,0		32 724		33 512		787		2,4		31 034		32 968		1 934		6,2																			
Consumo Privado / Private Consumption				Consumo Público / Public Consumption				Bens / Goods				Serviços / Services				Bens / Goods				Serviços / Services																											
2024		2025		Variação / Change		2024		2025		Variação / Change		2024		2025		Variação / Change		2024		2025		Variação / Change		2024		2025		Variação / Change																			
M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%																			
42 592		45 198		2 606		6,1		11 675		12 537		862		7,4		20 614		20 833		220		1,1		12 111		12 678		568		4,7		25 425		27 037		1 612		6,3		5 609		5 931		322		5,7	

Variação em Cadeia / Quarterly Change

Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product																																															
IV		I		Variação / Change																																											
M€		M€		%																																											
72 952		73 420		469		0,6																																									
Procura Interna / Domestic Demand					Procura Externa Líquida / Net Exports																																										
IV		I		Variação / Change		IV		I		Variação / Change																																					
M€		M€		%		M€		M€		%																																					
71 870		72 877		1 007		1,4		1 081		543		-538		49,8																																	
Consumo / Consumption				Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation				Exportações / Exports				Importações / Imports																																			
IV		I		Variação / Change		IV		I		Variação / Change		IV		I		Variação / Change																															
M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%																															
57 383		57 735		352		0,6		14 487		15 142		654		4,5		33 479		33 512		33		0,1		32 397		32 968		571		1,8																	
Consumo Privado / Private Consumption				Consumo Público / Public Consumption				Bens / Goods				Serviços / Services				Bens / Goods				Serviços / Services																											
IV		I		Variação / Change		IV		I		Variação / Change		IV		I		Variação / Change		IV		I		Variação / Change		IV		I		Variação / Change																			
M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%																			
45 060		45 198		138		0,3		12 323		12 537		214		1,7		20 896		20 833		-62		-0,3		12 583		12 678		96		0,8		26 513		27 037		524		2,0		5 884		5 931		47		0,8	

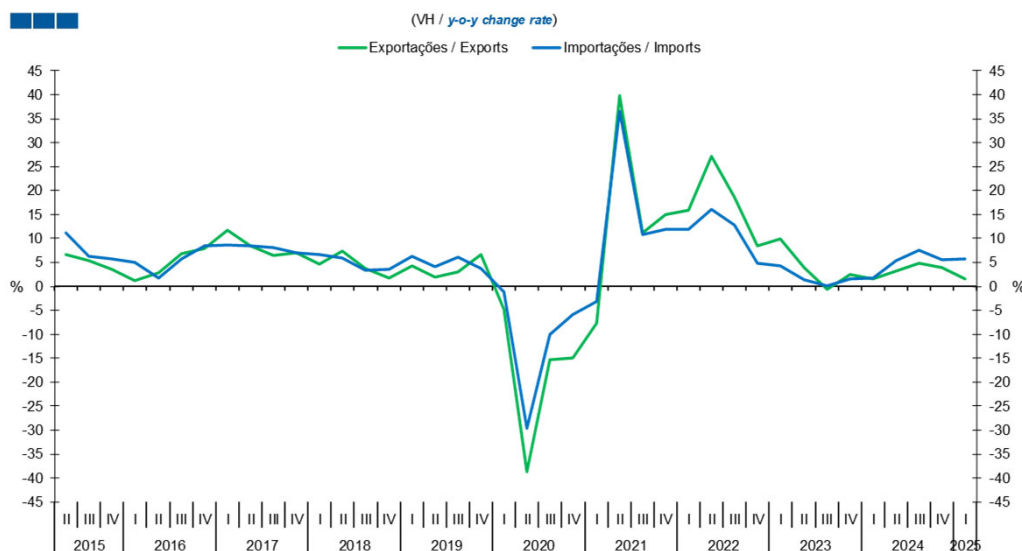
2. Comércio Internacional / International Trade

Gráfico / Graph 2.1.
Bens e Serviços - dados encadeados em volume
Goods and Services - chain-linked volume data



	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
Exportações / Exports	24,3	24,3	25,2	23,4	14,9	20,6	21,4	21,6	20,8	22,9	24,6	25,0	26,5	27,1	26,7	27,5	27,5	27,0	27,4	27,9	28,4	28,3	28,5	28,3	
Importações / Imports	23,8	24,1	24,4	24,0	16,8	21,7	23,0	23,3	22,9	24,0	25,7	26,1	26,6	27,1	27,0	27,2	27,0	27,1	27,4	27,7	28,4	29,2	28,9	29,2	29,2
Saldo / Balance	0,5	0,1	0,8	-0,6	-1,9	-1,1	-1,5	-1,7	-2,1	-1,2	-1,1	-1,0	-0,1	0,0	-0,2	0,4	0,5	-0,2	0,0	0,3	0,0	-0,9	-0,5	-0,9	-0,9

Gráfico / Graph 2.2.
Bens e Serviços - dados encadeados em volume
Goods and Services - chain-linked volume data

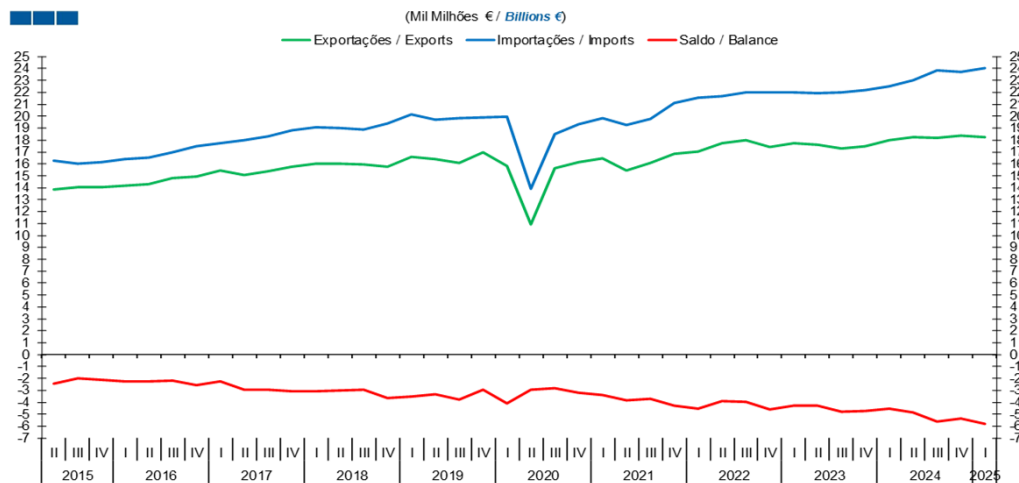


	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Exportações / Exports	2,0	3,1	6,7	-4,8	-38,7	-15,2	-14,9	-7,6	39,8	11,2	15,0	15,9	27,1	18,6	8,5	9,9	3,9	-0,6	2,5	1,5	3,1	4,9	3,9	1,5
Importações / Imports	4,1	6,1	3,8	-1,2	-29,6	-10,1	-5,9	-3,1	36,5	10,8	11,9	12,0	16,1	12,8	4,9	4,3	1,3	0,1	1,6	1,7	5,4	7,5	5,6	5,7

Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2015
Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

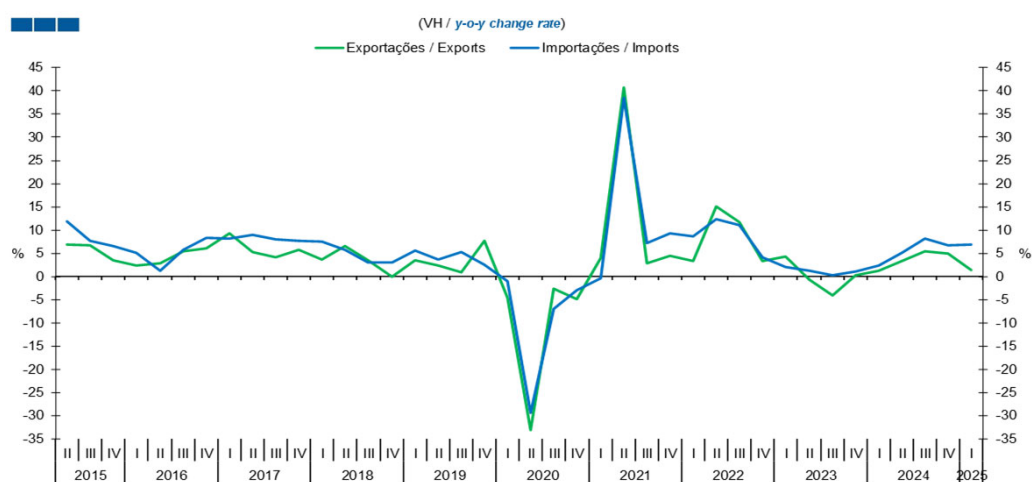
2. Comércio Internacional / International Trade

Gráfico / Graph 2.3.
Bens - dados encadeados em volume
Goods - chain-linked volume data



	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Exportações / Exports	16,4	16,1	17,0	15,8	11,0	15,6	16,1	16,5	15,4	16,1	16,8	17,0	17,8	18,0	17,4	17,7	17,6	17,3	17,5	18,0	18,2	18,2	18,3	18,2
Importações / Imports	19,7	19,9	19,9	19,9	13,9	18,5	19,3	19,8	19,3	19,8	21,1	21,6	21,7	22,0	22,0	22,0	21,9	22,0	22,2	22,5	23,0	23,8	23,7	24,1
Saldo / Balance	-3,3	-3,8	-2,9	-4,1	-3,0	-2,8	-3,2	-3,4	-3,9	-3,7	-4,2	-4,6	-3,9	-4,0	-4,6	-4,3	-4,3	-4,8	-4,7	-4,6	-4,8	-5,6	-5,4	-5,8

Gráfico / Graph 2.4.
Bens - dados encadeados em volume
Goods - chain-linked volume data

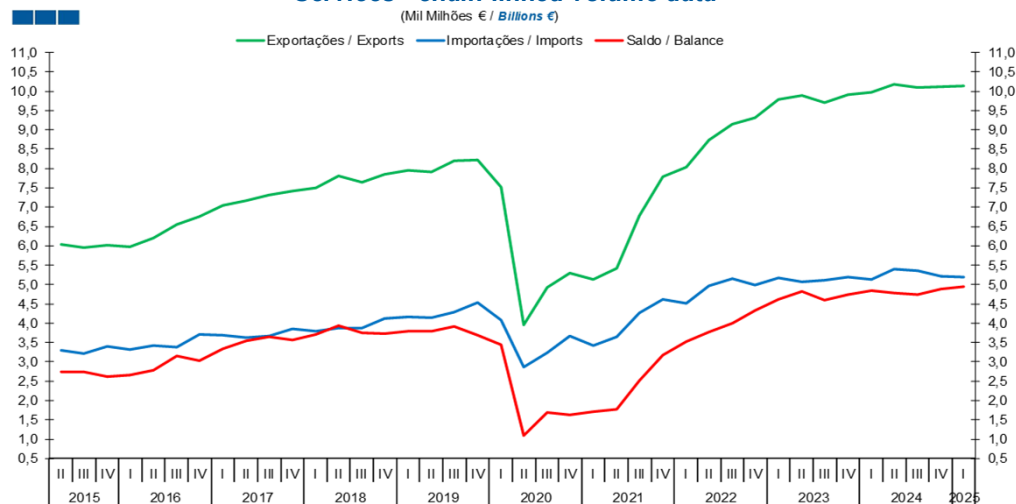


	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Exportações / Exports	2,3	1,0	7,6	-4,6	-33,2	-2,7	-4,9	3,9	40,8	2,8	4,5	3,3	15,1	11,8	3,3	4,3	-0,7	-4,0	0,3	1,3	3,3	5,3	5,0	1,4
Importações / Imports	3,6	5,2	2,5	-1,1	-29,3	-7,0	-2,9	-0,4	38,4	7,1	9,3	8,6	12,4	11,0	4,2	2,1	1,2	0,3	1,1	2,3	5,1	8,1	6,8	6,8

Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2015
Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

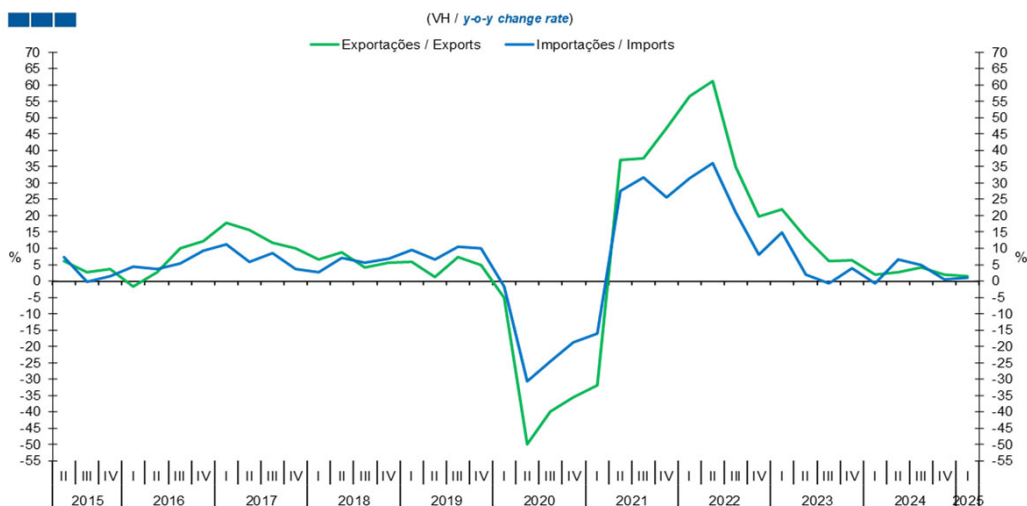
2. Comércio Internacional / International Trade

Gráfico / Graph 2.5.
Serviços - dados encadeados em volume
Services - chain-linked volume data



	2019			2020				2021				2022				2023				2024				2025
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Exportações / Exports	7,9	8,2	8,2	7,5	4,0	4,9	5,3	5,1	5,4	6,8	7,8	8,0	8,7	9,1	9,3	9,8	9,9	9,7	9,9	10,0	10,2	10,1	10,1	10,1
Importações / Imports	4,1	4,3	4,5	4,1	2,9	3,2	3,7	3,4	3,7	4,3	4,6	4,5	5,0	5,1	5,0	5,2	5,1	5,1	5,2	5,1	5,4	5,4	5,2	5,2
Saldo / Balance	3,8	3,9	3,7	3,4	1,1	1,7	1,6	1,7	1,8	2,5	3,2	3,5	3,8	4,0	4,3	4,6	4,8	4,6	4,7	4,8	4,8	4,7	4,9	4,9

Gráfico / Graph 2.6.
Serviços - dados encadeados em volume
Services - chain-linked volume data

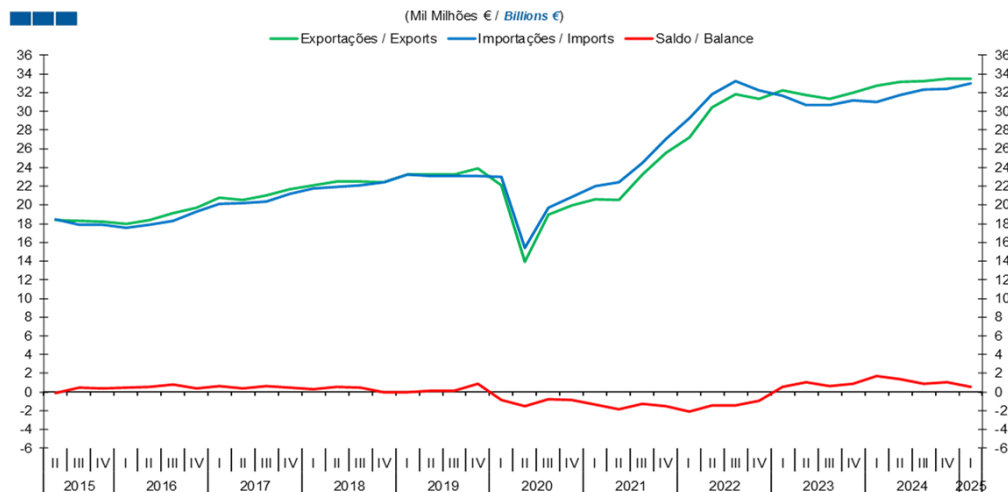


	2019			2020				2021				2022				2023				2024				2025
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Exportações / Exports	1,3	7,4	4,8	-5,2	-50,0	-39,9	-35,5	-31,8	37,1	37,5	46,8	56,5	61,1	34,8	19,7	21,8	13,2	6,1	6,4	1,9	2,8	4,1	1,9	1,6
Importações / Imports	6,5	10,5	10,0	-1,7	-30,7	-24,6	-18,9	-16,0	27,6	31,7	25,5	31,3	36,1	20,9	8,0	14,8	1,9	-0,8	4,0	-0,7	6,5	4,8	0,6	0,9

Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2015
Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

2. Comércio Internacional / International Trade

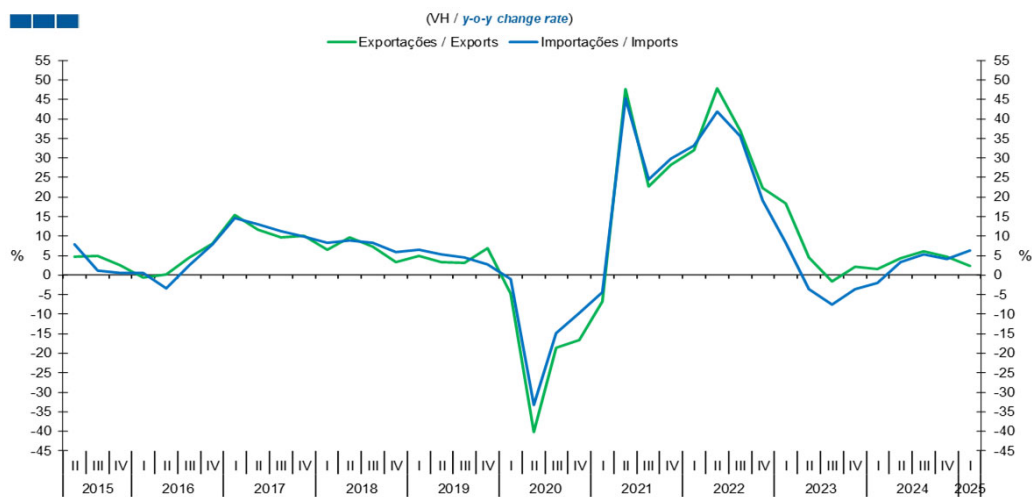
Gráfico / Graph 2.7.
Bens e Serviços - preços correntes
Goods and Services - current prices



Nota / Note : Preços correntes

	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
Exportações / Exports	23,2	23,2	23,9	22,1	13,9	18,9	20,0	20,6	20,6	23,2	25,6	27,2	30,4	31,8	31,3	32,2	31,8	31,3	32,0	32,7	33,1	33,2	33,5	33,5	
Importações / Imports	23,1	23,1	23,1	23,0	15,4	19,7	20,8	22,0	22,4	24,5	27,1	29,3	31,8	33,2	32,3	31,7	30,7	30,7	31,1	31,0	31,7	32,3	32,4	33,0	33,0
Saldo / Balance	0,1	0,2	0,9	-0,9	-1,5	-0,8	-0,9	-1,4	-1,9	-1,3	-1,5	-2,1	-1,4	-1,4	-0,9	0,5	1,1	0,6	0,9	1,7	1,4	0,9	1,1	0,5	0,5

Gráfico / Graph 2.8.
Bens e Serviços - preços correntes
Goods and Services - current prices

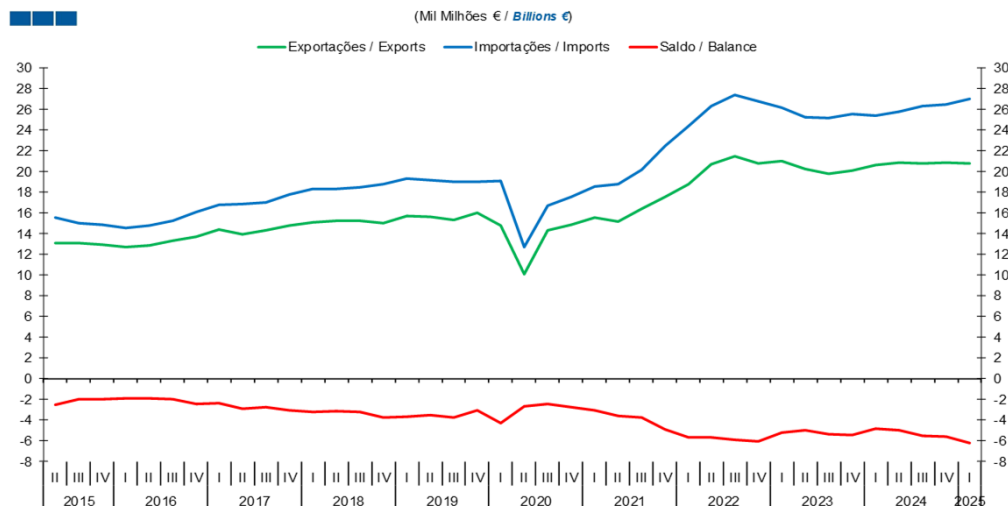


Nota / Note : Preços correntes

	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
Exportações / Exports	3,3	3,2	6,9	-4,8	-40,1	-18,6	-16,7	-6,8	47,7	22,7	28,2	32,1	47,8	37,0	22,4	18,4	4,6	-1,6	2,2	1,6	4,3	6,1	4,7	2,4	2,4
Importações / Imports	5,2	4,6	2,8	-1,1	-33,2	-14,8	-9,7	-4,3	45,2	24,5	29,9	33,3	41,9	35,6	19,2	8,3	-3,5	-7,6	-3,5	-2,1	3,4	5,3	4,1	6,2	6,2

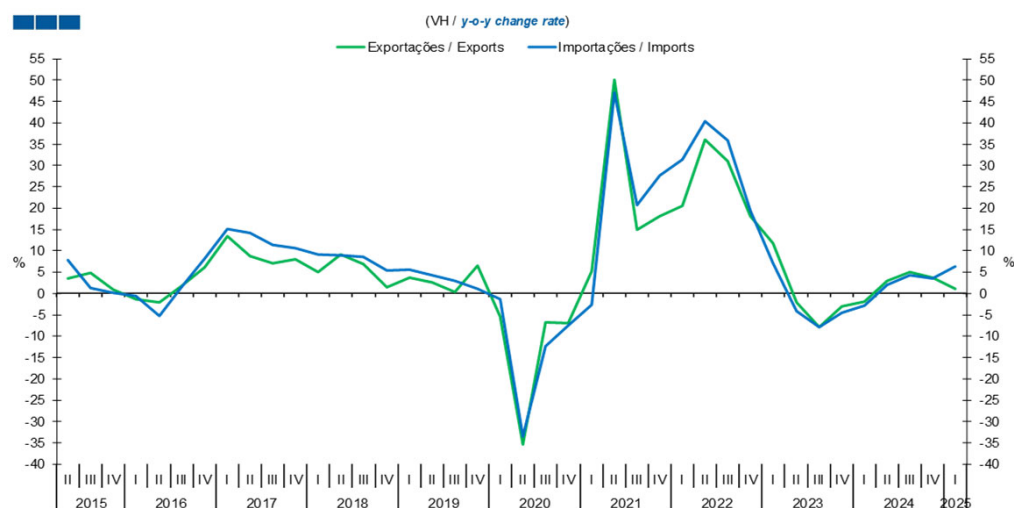
2. Comércio Internacional / *International Trade*

Gráfico / *Graph 2.9.*
Bens - preços correntes
Goods - current prices



	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Exportações / Exports	15,7	15,3	16,0	14,8	10,1	14,3	14,9	15,6	15,2	16,4	17,6	18,8	20,7	21,5	20,8	21,0	20,3	19,8	20,1	20,6	20,9	20,8	20,8	
Importações / Imports	19,2	19,0	19,0	19,1	12,8	16,7	17,6	18,6	18,8	20,2	22,5	24,4	26,3	27,4	26,8	26,2	25,3	25,2	25,6	25,4	25,8	26,3	26,5	27,0
Saldo / Balance	-3,5	-3,7	-3,0	-4,3	-2,6	-2,4	-2,7	-3,0	-3,6	-3,7	-4,9	-5,7	-5,6	-5,9	-6,1	-5,2	-5,0	-5,4	-5,5	-4,8	-4,9	-5,5	-5,6	-6,2

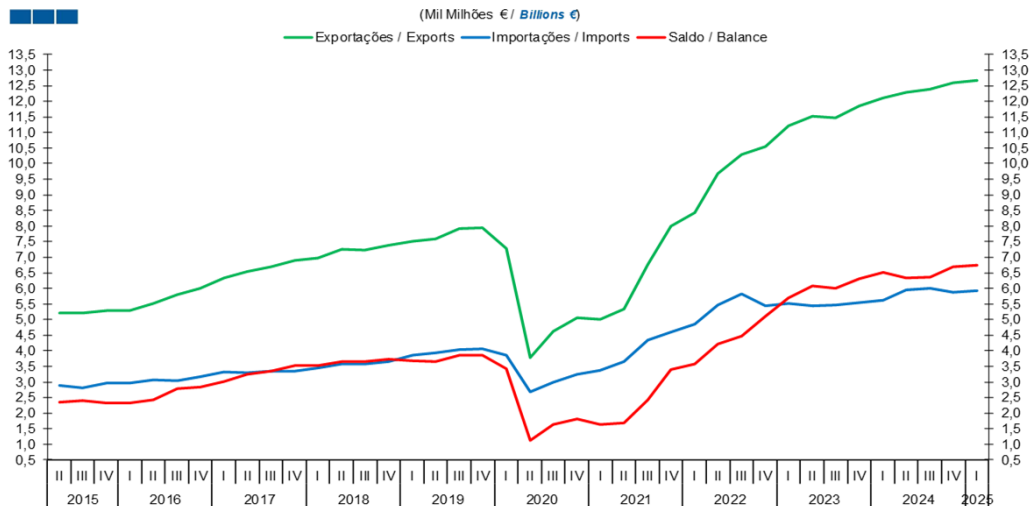
Gráfico / *Graph 2.10.*
Bens - preços correntes
Goods - current prices



	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Exportações / Exports	2,6	0,4	6,6	-5,5	-35,3	-6,7	-6,9	5,2	50,1	14,9	18,1	20,5	36,0	30,9	18,1	11,8	-2,1	-7,9	-3,0	-1,8	2,9	4,9	3,7	1,1
Importações / Imports	4,4	2,9	1,2	-1,3	-33,5	-12,3	-7,4	-2,6	47,1	20,7	27,7	31,3	40,3	35,9	19,4	7,1	-4,1	-8,0	-4,6	-2,8	2,1	4,4	3,6	6,3

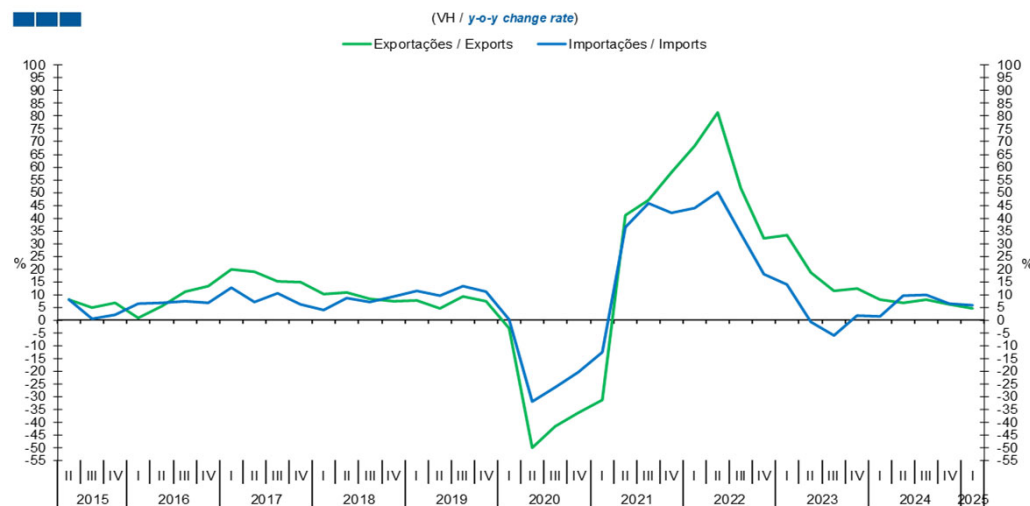
2. Comércio Internacional / International Trade

Gráfico / Graph 2.11.
Serviços - preços correntes
Services - current prices



	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Exportações / Exports	7,6	7,9	7,9	7,3	3,8	4,6	5,1	5,0	5,3	6,8	8,0	8,4	9,7	10,3	10,5	11,2	11,5	11,5	11,8	12,1	12,3	12,4	12,6	12,7
Importações / Imports	3,9	4,0	4,1	3,9	2,7	3,0	3,2	3,4	3,6	4,3	4,6	4,8	5,5	5,8	5,4	5,5	5,4	5,5	5,5	5,6	6,0	6,0	5,9	5,9
Saldo / Balance	3,7	3,9	3,9	3,4	1,1	1,6	1,8	1,6	1,7	2,4	3,4	3,6	4,2	4,5	5,1	5,7	6,1	6,0	6,3	6,5	6,3	6,4	6,7	6,7

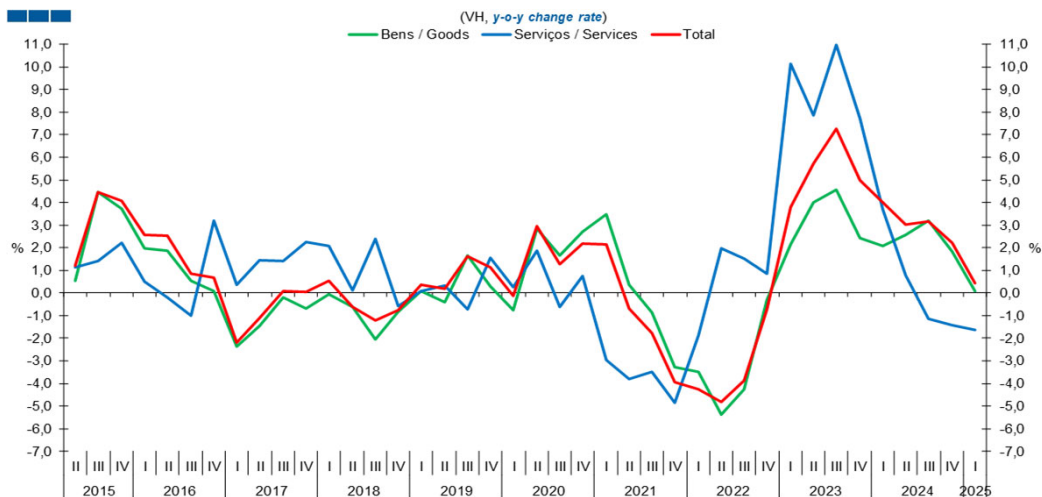
Gráfico / Graph 2.12.
Serviços - preços correntes
Services - current prices



	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Exportações / Exports	4,6	9,2	7,4	-3,2	-50,0	-41,7	-36,2	-31,2	41,1	46,9	58,0	68,2	81,3	51,8	31,9	33,3	18,8	11,5	12,3	7,9	6,6	8,0	6,2	4,7
Importações / Imports	9,7	13,2	11,0	0,1	-32,0	-26,4	-20,4	-12,7	36,5	45,8	42,1	43,9	50,1	34,1	18,0	14,0	-0,9	-6,1	1,9	1,5	9,6	9,9	6,3	5,7

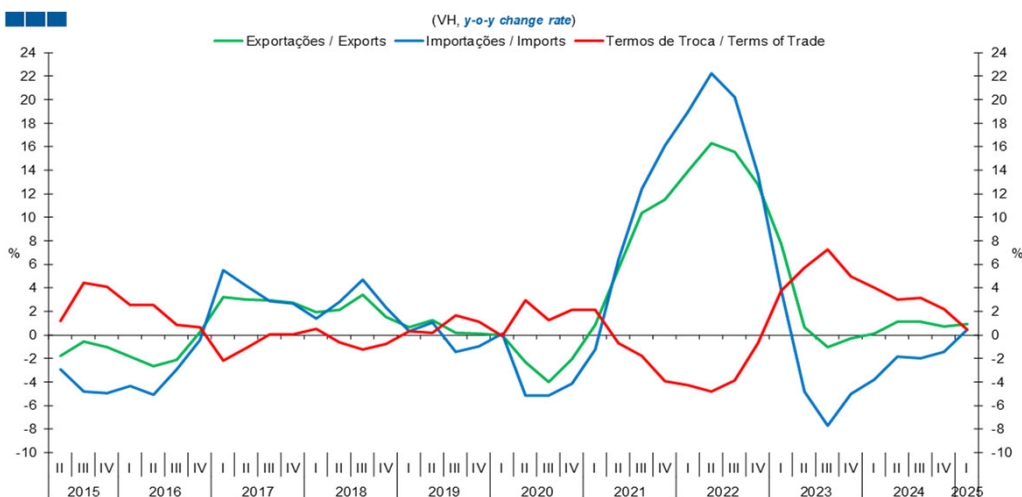
2. Comércio Internacional / *International Trade*

Gráfico / *Graph* 2.13.
Termos de Troca
Terms of Trade



	2015				2020				2021				2022				2023				2024				2025			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Bens / Goods	-0,4	1,6	0,3	-0,8	2,8	1,6	2,7	3,5	0,4	-0,9	-3,3	-3,5	-5,4	-4,3	-0,3	2,1	4,0	4,6	2,4	2,1	2,6	3,2	1,8	0,1				
Serviços / Services	0,3	-0,7	1,5	0,2	1,9	-0,6	0,7	-3,0	-3,8	-3,5	-4,9	-1,9	2,0	1,5	0,8	10,1	7,8	11,0	7,7	3,7	0,8	-1,1	-1,4	-1,6				
Total	0,2	1,6	1,1	-0,1	3,0	1,3	2,2	2,1	-0,7	-1,8	-3,9	-4,3	-4,8	-3,9	-0,7	3,8	5,7	7,2	5,0	4,0	3,0	3,2	2,2	0,4				

Gráfico / *Graph* 2.14.
Termos de Troca e Preços nas Exportações e Importações - Total
Terms of Trade and Exports and Imports Prices - Total

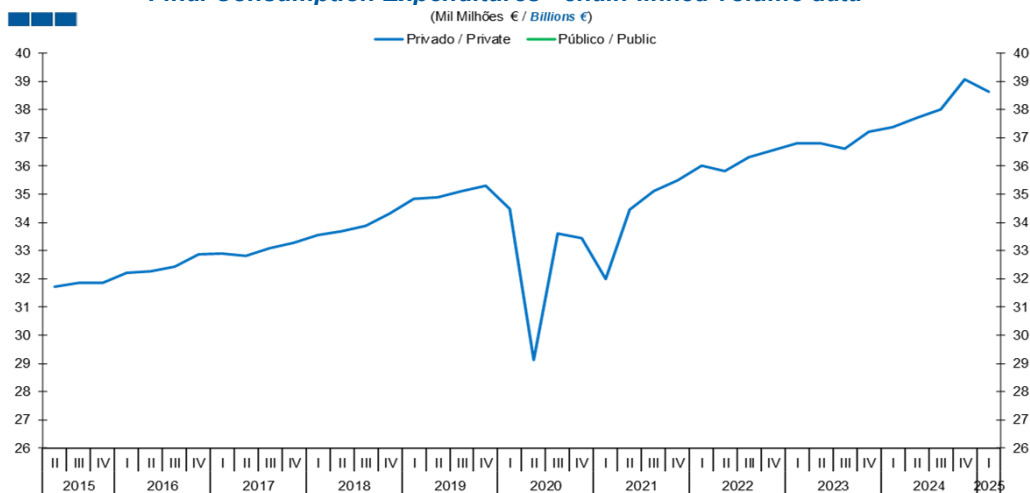


	2015				2020				2021				2022				2023				2024				2025			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Exportações / Exports	1,3	0,2	0,1	0,0	-2,3	-4,0	-2,0	0,8	5,6	10,4	11,5	13,9	16,3	15,5	12,8	7,7	0,7	-1,0	-0,3	0,1	1,1	1,1	0,7	0,9				
Importações / Imports	1,1	-1,4	-1,0	0,1	-5,1	-5,2	-4,1	-1,3	6,4	12,4	16,1	19,0	22,2	20,2	13,6	3,8	-4,8	-7,7	-5,0	-3,8	-1,9	-2,0	-1,5	0,5				
Termos de Troca / Terms of Trade	0,2	1,6	1,1	-0,1	3,0	1,3	2,2	2,1	-0,7	-1,8	-3,9	-4,3	-4,8	-3,9	-0,7	3,8	5,7	7,2	5,0	4,0	3,0	3,2	2,2	0,4				

Fonte / *Source*: Cálculos GEE com base em dados do INE / *GEE calculations based on data from INE*

3. Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures

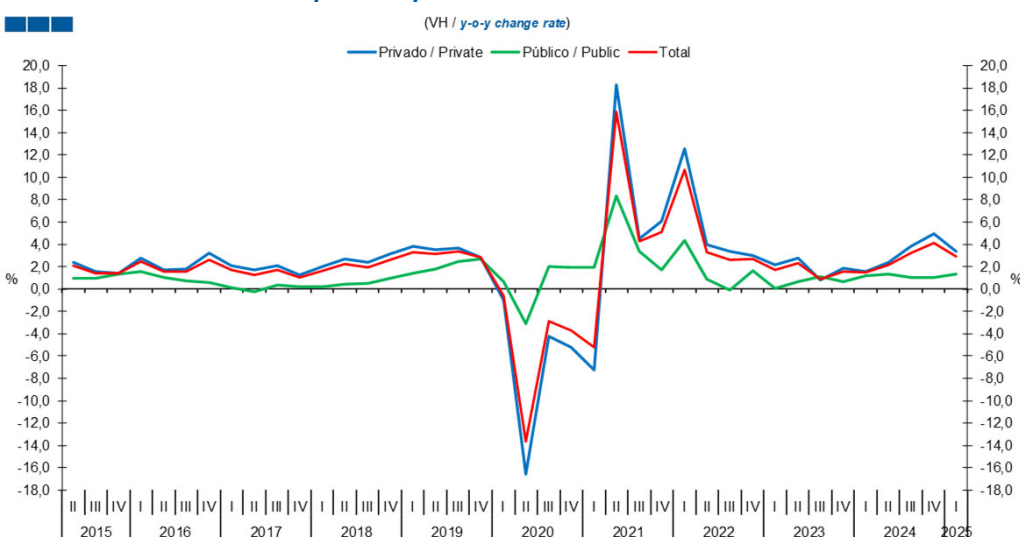
Gráfico / Graph 3.1.
Despesas de Consumo Final - dados encadeados em volume
Final Consumption Expenditures - chain-linked volume data



Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2011

	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Privado / Private	34,9	35,1	35,3	34,5	29,1	33,6	33,4	32,0	34,4	35,1	35,5	36,0	35,8	36,3	36,6	36,8	36,8	36,6	37,2	37,4	37,7	38,0	39,1	38,6
Público / Public	9,6	9,7	9,7	9,6	9,3	9,9	9,9	9,8	10,1	10,2	10,1	10,2	10,2	10,2	10,3	10,2	10,2	10,3	10,3	10,3	10,4	10,4	10,4	10,5

Gráfico / Graph 3.2.
Despesas de Consumo Final - dados encadeados em volume
Final Consumption Expenditures - chain-linked volume data



Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2011

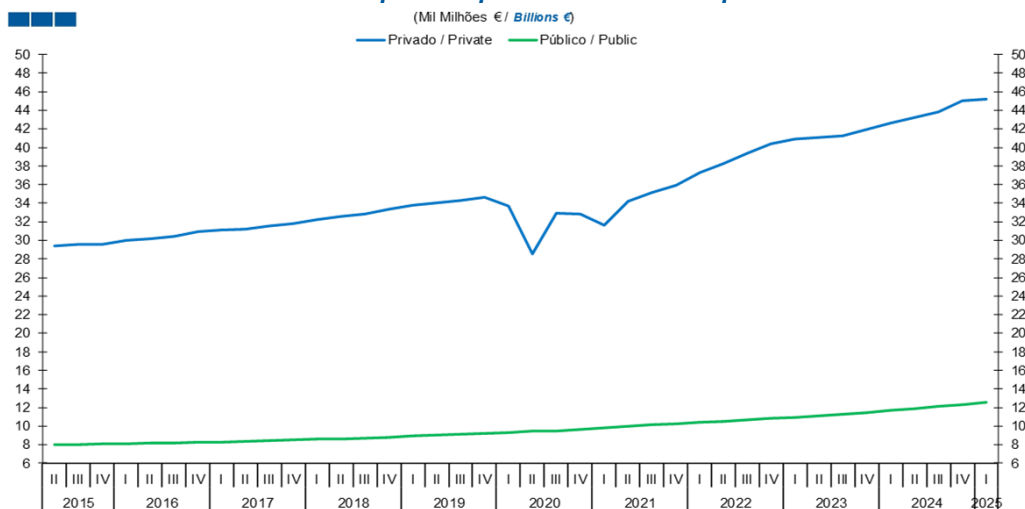
	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Privado / Private	3,5	3,6	2,9	-1,0	-16,6	-4,3	-5,2	-7,2	18,3	4,5	6,1	12,6	4,0	3,4	3,0	2,2	2,8	0,8	1,8	1,6	2,4	3,8	4,9	3,3
Público / Public	1,8	2,5	2,7	0,7	-3,1	2,0	1,9	1,9	8,3	3,4	1,7	4,3	0,9	-0,1	1,6	0,0	0,6	1,1	0,6	1,1	1,3	1,0	1,0	1,3
Total	3,2	3,4	2,8	-0,6	-13,6	-2,9	-3,7	-5,2	15,9	4,2	5,1	10,6	3,3	2,6	2,7	1,7	2,3	0,9	1,6	1,5	2,2	3,2	4,1	2,9

Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2015

Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

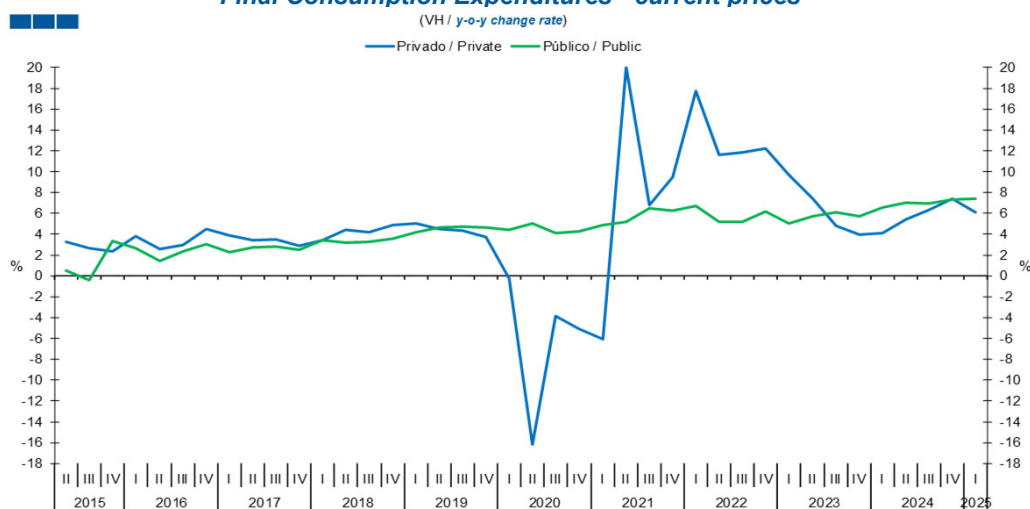
3. Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures

Gráfico / Graph 3.3.
Despesas de Consumo Final - preços correntes
Final Consumption Expenditures - current prices



	2019			2020				2021				2022				2023				2024				2025
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Privado / Private	34,0	34,3	34,6	33,7	28,5	32,9	32,8	31,7	34,2	35,2	36,0	37,3	38,2	39,3	40,4	40,9	41,0	41,2	41,9	42,6	43,3	43,8	45,1	45,2
Público / Public	9,0	9,1	9,2	9,3	9,5	9,5	9,6	9,8	10,0	10,1	10,2	10,4	10,5	10,7	10,9	11,0	11,1	11,3	11,5	11,7	11,9	12,1	12,3	12,5

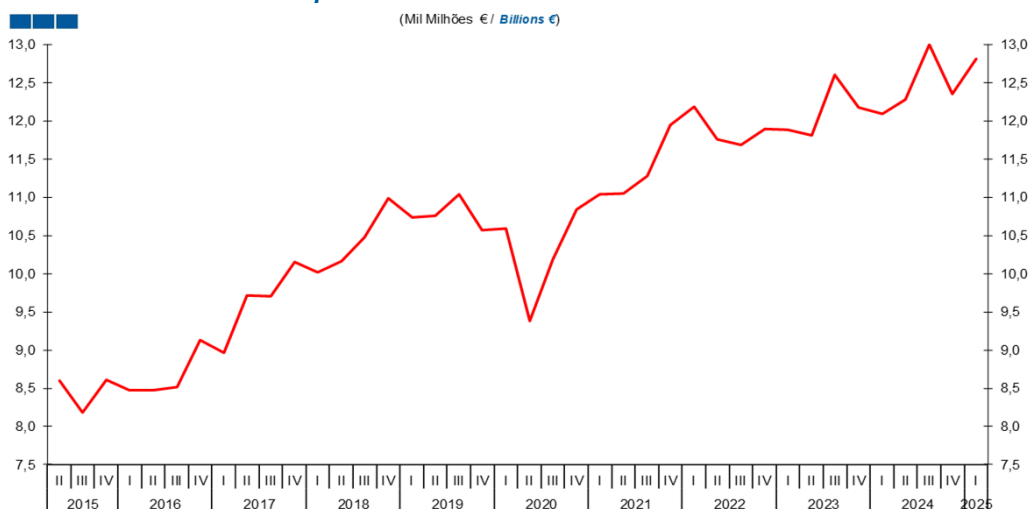
Gráfico / Graph 3.4.
Despesas de Consumo Final - preços correntes
Final Consumption Expenditures - current prices



	2019			2020				2021				2022				2023				2024				2025
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Privado / Private	4,5	4,4	3,7	-0,3	-16,2	-3,9	-5,1	-6,1	20,0	6,8	9,5	17,8	11,6	11,8	12,2	9,7	7,4	4,8	3,9	4,1	5,4	6,3	7,4	6,1
Público / Public	4,6	4,7	4,6	4,4	5,1	4,1	4,2	4,8	5,2	6,5	6,2	6,7	5,2	5,2	6,2	5,0	5,7	6,1	5,7	6,6	7,0	7,0	7,4	7,4

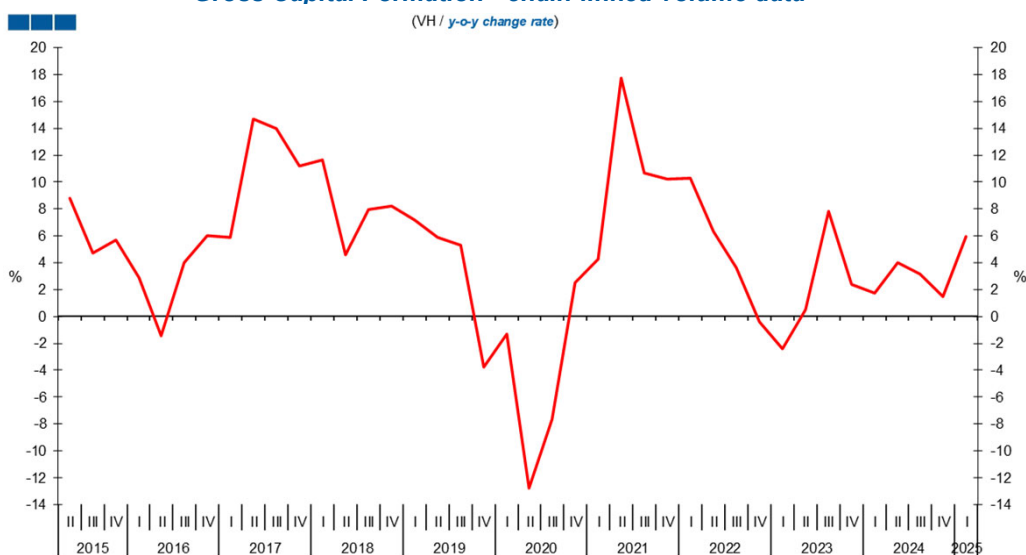
4. Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation

Gráfico / Graph 4.1.
Formação Bruta de Capital - dados encadeados em volume
Gross Capital Formation - chain-linked volume data



Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
	10,8	11,0	10,6	10,6	9,4	10,2	10,8	11,0	11,1	11,3	11,9	12,2	11,8	11,7	11,9	11,9	11,8	12,6	12,2	12,1	12,3	13,0	12,4	12,8

Gráfico / Graph 4.2.
Formação Bruta de Capital - dados encadeados em volume
Gross Capital Formation - chain-linked volume data



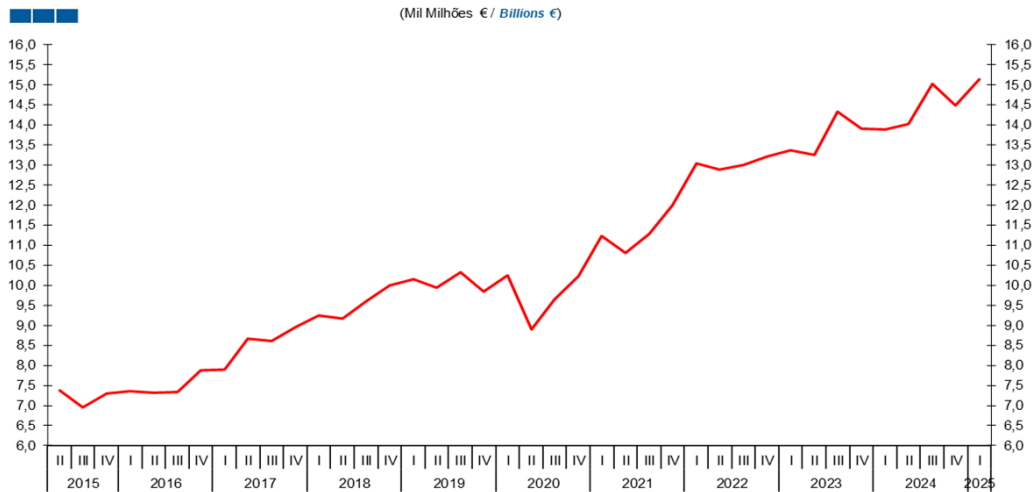
Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
	5,9	5,3	-3,8	-1,3	-12,8	-7,7	2,5	4,3	17,8	10,7	10,2	10,3	6,3	3,6	-0,4	-2,4	0,5	7,8	2,4	1,7	4,0	3,2	1,5	6,0

Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2015
Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

4. Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation

Gráfico / Graph 4.3.
Formação Bruta de Capital - preços correntes
Gross Capital Formation - current prices

(Mil Milhões € / Billions €)

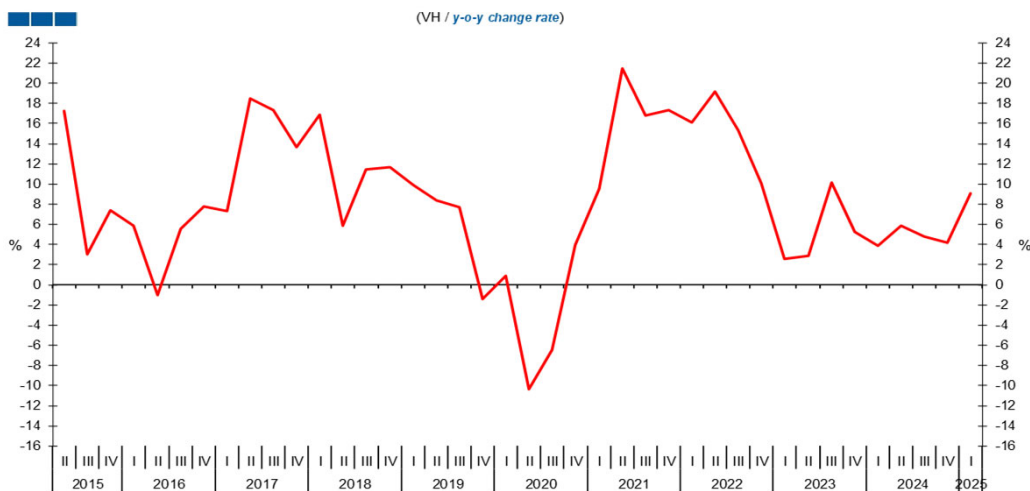


Nota / Note : Preços correntes

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
	9,9	10,3	9,8	10,2	8,9	9,7	10,2	11,2	10,8	11,3	12,0	13,0	12,9	13,0	13,2	13,4	13,3	14,3	13,9	13,9	14,0	15,0	14,5	15,1

Gráfico / Graph 4.4.
Formação Bruta de Capital - preços correntes
Gross Capital Formation - current prices

(VH / y-o-y change rate)



Nota / Note : Preços correntes

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation	2019			2020			2021			2022			2023			2024			2025					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
	8,4	7,7	-1,4	0,9	-10,4	-6,5	3,9	9,6	21,5	16,8	17,3	16,1	19,2	15,3	10,1	2,6	2,9	10,2	5,3	3,8	5,9	4,8	4,2	9,0

5. Ramos de Atividade / Industries

Gráfico / Graph 5.1.
Estrutura do Valor Acrescentado Bruto - dados encadeados em volume
Gross Value Added Structure - chain-linked volume data

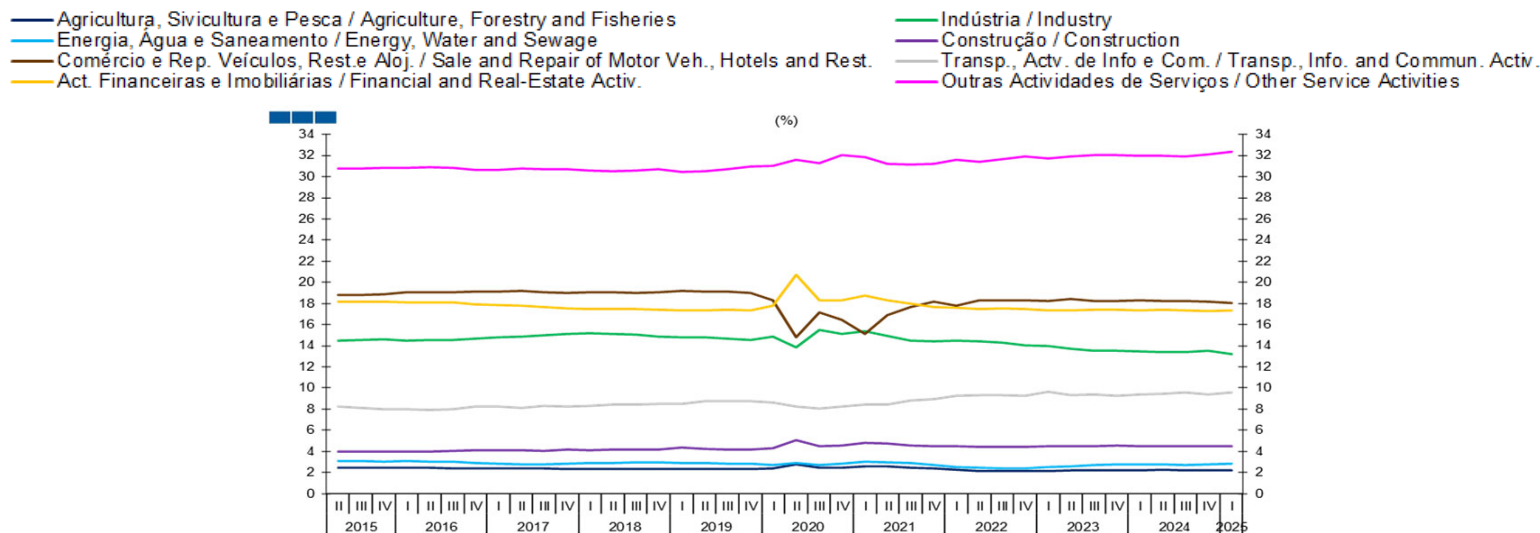


Tabela / Table 5.1.
Valor Acrescentado Bruto - dados encadeados em volume (milhões de euros)
Gross Value Added - chain-linked volume data (millions of euros)

	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	1 107	1 114	1 135	1 170	1 184	1 177	1 150	1 102	1 074	1 064	1 073	1 102	1 122	1 136	1 142	1 159	1 165	1 167	1 165	1 160
Energia, Gás e Saneamento <i>Energy, Gas and Waste Management</i>	1 162	1 242	1 286	1 351	1 370	1 371	1 333	1 251	1 220	1 205	1 217	1 303	1 345	1 391	1 442	1 437	1 434	1 437	1 475	1 483
Indústria <i>Industry</i>	5 543	7 056	6 890	6 896	6 907	6 878	7 010	7 149	7 214	7 183	7 130	7 145	7 040	6 968	6 977	7 015	6 970	7 038	7 144	6 977
Construção <i>Construction</i>	2 032	2 044	2 068	2 168	2 189	2 163	2 176	2 214	2 222	2 225	2 261	2 289	2 308	2 326	2 345	2 350	2 344	2 359	2 373	2 358
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	5 917	7 806	7 507	6 783	7 836	8 395	8 842	8 780	9 149	9 199	9 273	9 333	9 461	9 383	9 398	9 511	9 496	9 557	9 615	9 521
Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i>	3 306	3 673	3 756	3 798	3 916	4 199	4 362	4 562	4 667	4 708	4 701	4 928	4 809	4 827	4 781	4 901	4 936	5 037	4 951	5 059
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	8 290	8 316	8 362	8 401	8 468	8 555	8 579	8 675	8 752	8 806	8 858	8 886	8 920	8 966	8 978	9 018	9 056	9 096	9 131	9 146
Outros Serviços <i>Other Services</i>	12 622	14 238	14 634	14 267	14 457	14 833	15 177	15 566	15 725	15 918	16 171	16 253	16 412	16 489	16 550	16 629	16 639	16 707	16 975	17 093
Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Gross Value Added (Real)</i>	39 979	45 488	45 638	44 834	46 326	47 571	48 629	49 300	50 023	50 309	50 684	51 239	51 418	51 485	51 612	52 019	52 039	52 397	52 829	52 798

Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2015

Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

5. Ramos de Atividade / Industries

Tabela / Table 5.2.
Valor Acrescentado Bruto - dados encadeados em volume (variação homóloga, %)
Gross Value Added - chain-linked volume data (y-o-y change rate, %)

	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	-2,6	-2,1	0,5	5,2	7,0	5,6	1,3	-5,8	-9,2	-9,6	-6,7	0,0	4,5	6,7	6,4	5,2	3,8	2,7	2,1	0,1
Energia, Gás e Saneamento <i>Energy, Gas and Waste Management</i>	-16,5	-9,1	-6,0	6,6	17,9	10,4	3,7	-7,4	-10,9	-12,1	-8,8	4,1	10,2	15,4	18,5	10,3	6,6	3,3	2,3	3,2
Indústria <i>Industry</i>	-22,2	-0,2	-2,2	-1,1	24,6	-2,5	1,7	3,7	4,4	4,4	1,7	0,0	-2,4	-3,0	-2,1	-1,8	-1,0	1,0	2,4	-0,5
Construção <i>Construction</i>	-0,1	0,8	2,8	7,4	7,7	5,8	5,2	2,1	1,5	2,9	3,9	3,4	3,9	4,5	3,7	2,6	1,5	1,4	1,2	0,4
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	-35,8	-15,3	-18,2	-20,9	32,4	7,6	17,8	29,5	16,8	9,6	4,9	6,3	3,4	2,0	1,3	1,9	0,4	1,9	2,3	0,1
Transportes e Comunicações <i>Transport and Communications</i>	-21,4	-12,8	-11,3	-5,9	18,5	14,3	16,1	20,1	19,2	12,1	7,8	8,0	3,0	2,5	1,7	-0,5	2,7	4,4	3,5	3,2
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	-1,0	-0,9	-0,3	0,7	2,1	2,9	2,6	3,3	3,3	2,9	3,2	2,4	1,9	1,8	1,4	1,5	1,5	1,4	1,7	1,4
Outros Serviços <i>Other Services</i>	-14,2	-3,9	-2,3	-1,8	14,5	4,2	3,7	9,1	8,8	7,3	6,6	4,4	4,4	3,6	2,3	2,3	1,4	1,3	2,6	2,8
Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Gross Value Added (Real)</i>	-17,0	-5,7	-5,6	-4,3	15,9	4,6	6,6	10,0	8,0	5,8	4,2	3,9	2,8	2,3	1,8	1,5	1,2	1,8	2,4	1,5

Tabela / Table 5.3.
Contributos Sectoriais (p.p.) para a variação homóloga (%) do Valor Acrescentado Bruto - dados encadeados em volume
Sectoral Contributions (p.p.) to Gross Value Added y-o-y change rate (%) - chain-linked volume data

	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	0,03	0,09	0,12	0,11	0,06	-0,02	-0,06	-0,05	0,01	0,12	0,19	0,14	0,03	-0,15	-0,24	-0,24	-0,16	0,00	0,10	0,14
Energia, Gás e Saneamento <i>Energy, Gas and Waste Management</i>	0,21	0,10	0,07	-0,04	-0,06	-0,26	-0,48	-0,26	-0,17	0,18	0,52	0,28	0,10	-0,22	-0,32	-0,35	-0,24	0,10	0,25	0,37
Indústria <i>Industry</i>	0,12	0,14	0,11	-0,02	0,00	-0,28	-3,28	-0,02	-0,32	-0,16	3,41	-0,39	0,26	0,56	0,66	0,64	0,25	-0,01	-0,35	-0,43
Construção <i>Construction</i>	0,14	0,35	0,18	0,16	0,05	-0,13	-0,01	0,03	0,12	0,32	0,39	0,26	0,24	0,10	0,07	0,13	0,17	0,15	0,17	0,20
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	0,54	0,77	0,66	0,59	0,31	-1,34	-6,85	-2,92	-3,46	-3,82	4,80	1,30	2,93	4,46	2,83	1,69	0,89	1,12	0,62	0,37
Transportes e Comunicações <i>Transport and Communications</i>	0,49	0,52	0,57	0,54	0,40	-0,11	-1,86	-1,12	-0,99	-0,51	1,53	1,16	1,33	1,71	1,62	1,07	0,70	0,74	0,28	0,24
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	0,37	0,44	0,40	0,36	0,26	0,06	-0,17	-0,16	-0,06	0,13	0,44	0,53	0,48	0,61	0,61	0,53	0,57	0,43	0,34	0,32
Outros Serviços <i>Other Services</i>	0,85	0,89	0,93	0,95	0,88	-0,17	-4,32	-1,21	-0,70	-0,55	4,59	1,31	1,19	2,90	2,74	2,28	2,05	1,39	1,37	1,14
Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Total Gross Value Added</i>	-17,03	-5,70	-5,57	-4,29	15,88	4,58	6,56	9,96	7,98	5,75	4,23	3,93	2,79	2,34	1,83	1,52	1,21	1,77	2,36	1,50

Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2015
Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015