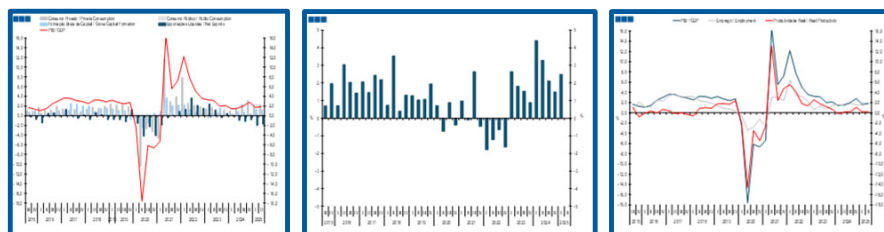


Estatísticas Temáticas de Conjuntura

Short-term Thematic Statistics

Nº 3/2025 - 9 de setembro de 2025

Nº 3/2025 - September, 9, 2025



Contas Nacionais Trimestrais Económicas

Quarterly Economic National Accounts

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

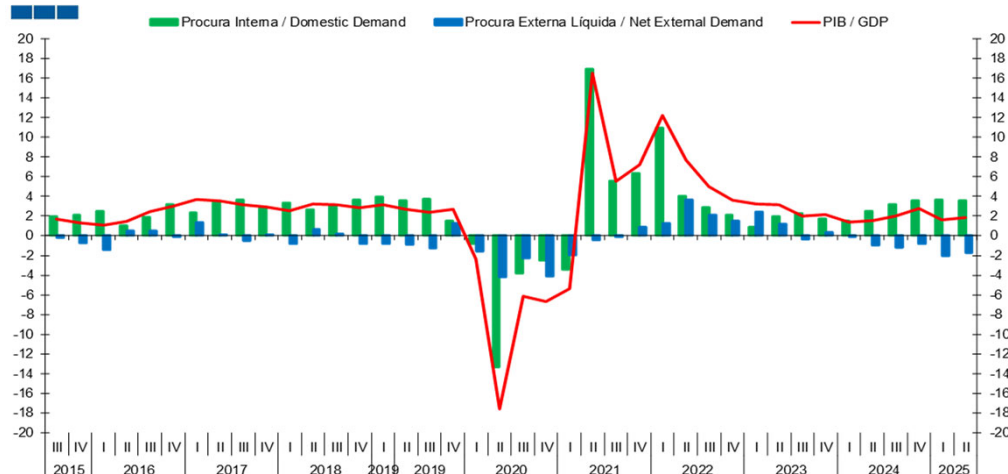
Fonte: Instituto Nacional de Estatística
Source: Statistics Portugal

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

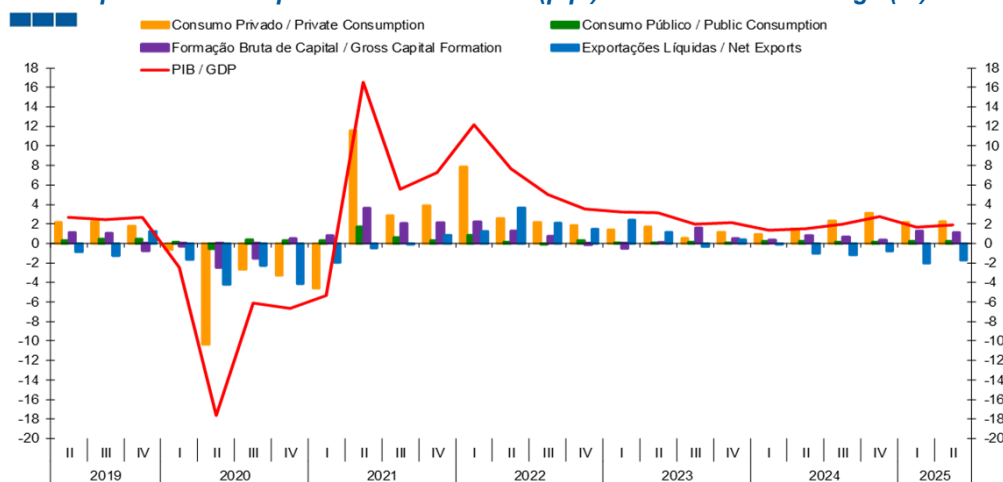
Gráfico / Graph 1.1.
Contributo (p.p) da Procura Interna e Externa Líquida para a Variação Homóloga (%) do PIB
Net External and Domestic Demand Contribution (p.p.) to GDP Annual Change (%)



Fonte / Source : INE

	2015		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Procura Interna / Domestic Demand	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	3,7	3,6
Procura Externa Líquida / Net External Demand	-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	-1,7
PIB / GDP	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	1,7	1,9

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 (%)



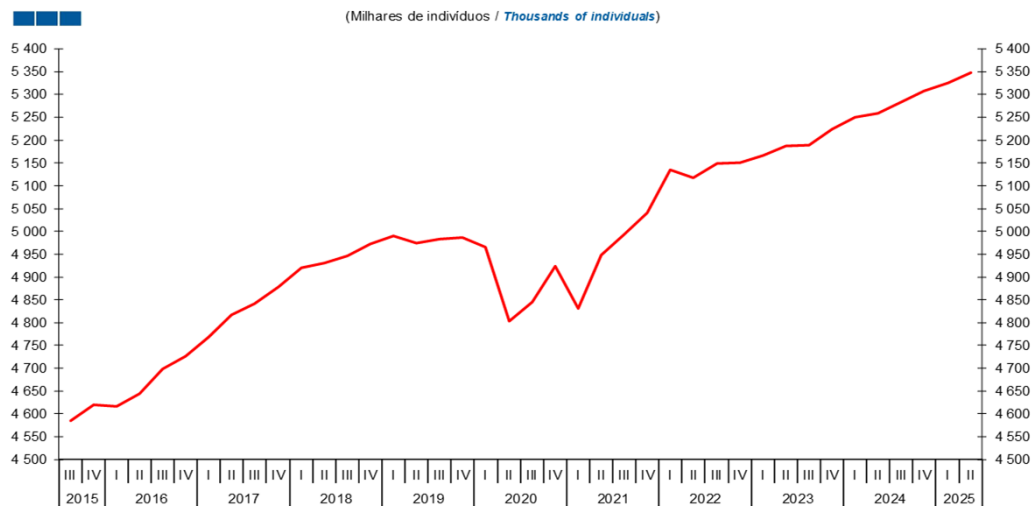
Fonte / Source : INE

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

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

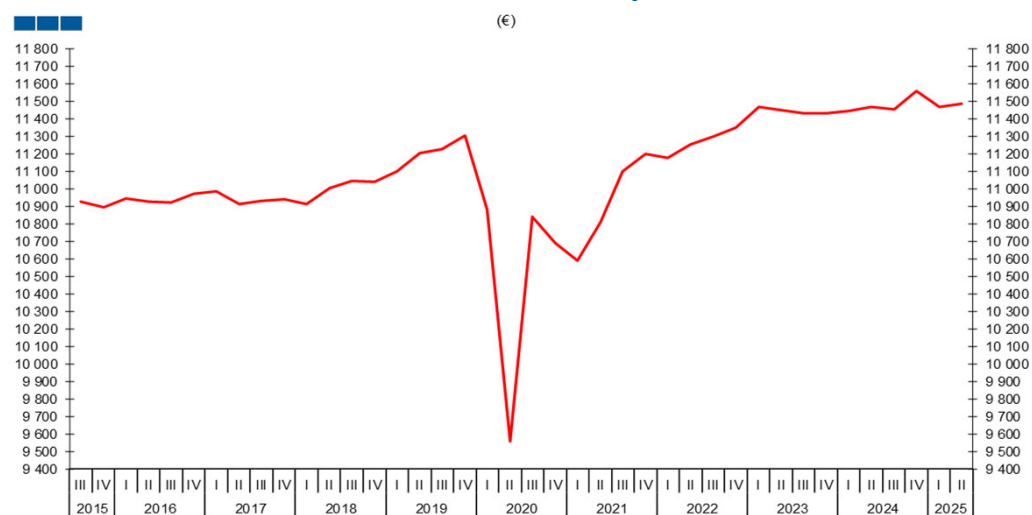
1. Principais Indicadores / Main Indicators

Gráfico / Graph 1.3.
Emprego Total
Total Employment



	2019				2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
Emprego Total / Total Employment	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	5 348		

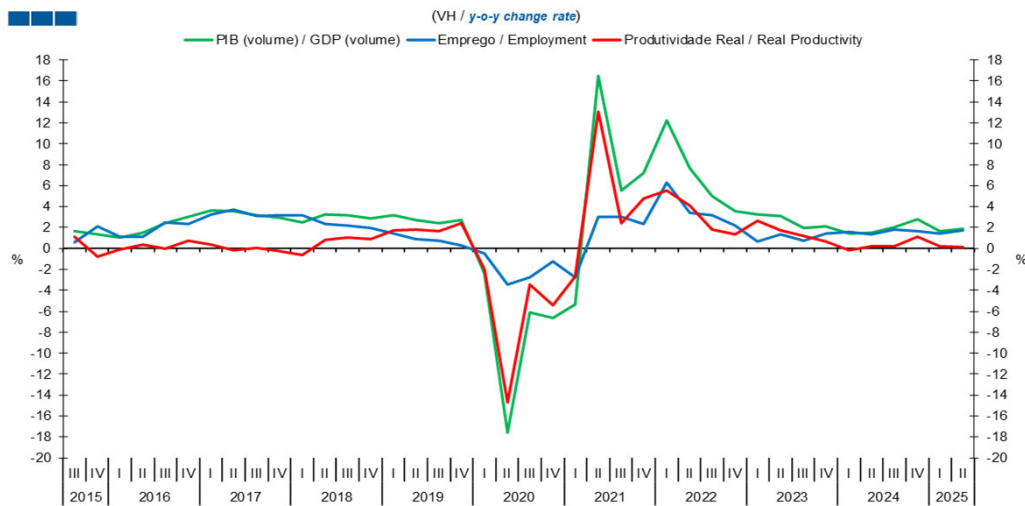
Gráfico / Graph 1.4.
Produtividade Real do Trabalho
Real Labour Productivity



	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		
Produtividade Total / Total Productivity	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	11 557	11 468	11 486		

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											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
PIB (volume) / GDP (volume)	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	1,7	1,9
Emprego / Employment	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	1,7
Produtividade Real / Real Productivity	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	0,2	0,2

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

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

2º Trimestre de 2025 / 2nd 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€	%
60 298		61 423		1 125	1.9

Procura Interna / Domestic Demand					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
60 342		62 513		2 171	3.6

Procura Externa Líquida / Net Exports					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
-44		-1 089		-1 046	-2395.5

Consumo / Consumption					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
48 056		49 544		1 488	3.1

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
12 286		12 969		684	5.6

Exportações / Exports					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
28 379		28 410		30	0.1

Importações / Imports					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
28 423		29 499		1 076	3.8

Consumo Privado / Private Consumption					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
37 699		39 045		1 346	3.6

Consumo Público / Public Consumption					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
10 357		10 499		141	1.4

Bens / Goods					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
18 210		18 306		96	0.5

Serviços / Services					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
10 169		10 104		-65	-0.6

Bens / Goods					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
23 028		24 194		1 166	5.1

Serviços / Services					
2024		2025		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
5 395		5 305		-90	-1.7

Variação em Cadeia / Quarterly Change

Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product					
I		II		Variação	
M€	%	M€	%	M€	%
61 077		61 423		346	0.6

Procura Interna / Domestic Demand					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
62 014		62 513		498	0.8

Procura Externa Líquida / Net Exports					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
-937		-1 089		-152	-16.3

Consumo / Consumption					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
49 146		49 544		398	0.8

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
12 868		12 969		101	0.8

Exportações / Exports					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
28 346		28 410		64	0.2

Importações / Imports					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
29 283		29 499		216	0.7

Consumo Privado / Private Consumption					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
38 684		39 045		361	0.9

Consumo Público / Public Consumption					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
10 462		10 499		37	0.4

Bens / Goods					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
18 131		18 306		174	1.0

Serviços / Services					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
10 215		10 104		-111	-1.1

Bens / Goods					
I		II		Variação / Change	
M€	%	M€	%	M€	%
24 011		24 194		183	0.8

Serviços / Services					
I		II		Variação	
M€	%	M€	%	M€	%
5 272		5 305		33	0.6

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

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

2º Trimestre de 2025 / 2nd Quarter of 2025

(Preços correntes / Current Prices)

Variação Homóloga / Annual Change

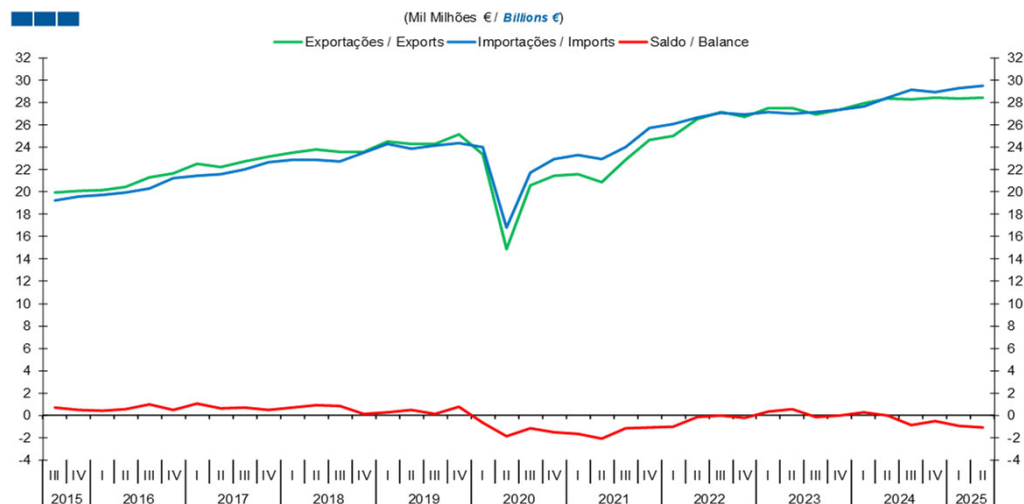
Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product																																															
2024		2025		Variação / Change																																											
M€		M€		%																																											
70 575		74 804		4 229		6,0																																									
Procura Interna / Domestic Demand						Procura Externa Líquida / Net Exports																																									
2024		2025		Variação / Change		2024		2025		Variação / Change																																					
M€		M€		%		M€		M€		%																																					
69 183		73 969		4 786		6,9		1 392		836		-556		40,0																																	
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€		%																															
55 151		58 700		3 549		6,4		14 032		15 269		1 236		8,8		33 132		33 288		157		0,5		31 739		32 453		713		2,2																	
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		2024		2025		Variação / Change													
M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%													
43 264		45 940		2 676		6,2		11 886		12 760		873		7,3		20 857		20 613		-244		-1,2		12 274		12 676		401		3,3		25 788		26 390		602		2,3		5 952		6 063		111		1,9	

Variação em Cadeia / Quarterly Change

Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product																																															
I		II		Variação / Change																																											
M€		M€		%																																											
73 466		74 804		1 339		1,8																																									
Procura Interna / Domestic Demand						Procura Externa Líquida / Net Exports																																									
I		II		Variação / Change		I		II		Variação / Change																																					
M€		M€		%		M€		M€		%																																					
72 979		73 969		990		1,4		487		836		349		-71,7																																	
Consumo / Consumption				Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation				Exportações / Exports				Importações / Imports																																			
I		II		Variação / Change		I		II		Variação / Change		I		II		Variação / Change																															
M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%																															
57 789		58 700		911		1,6		15 190		15 269		79		0,5		33 515		33 288		-227		-0,7		33 028		32 453		-576		-1,7																	
Consumo Privado / Private Consumption				Consumo Público / Public Consumption				Bens / Goods				Serviços / Services				Bens / Goods				Serviços / Services																											
I		II		Variação / Change		I		II		Variação / Change		I		II		Variação / Change		I		II		Variação / Change		I		II		Variação / Change		I		II		Variação / Change													
M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%		M€		M€		%													
45 252		45 940		689		1,5		12 537		12 760		222		1,8		20 737		20 613		-124		-0,6		12 778		12 676		-103		-0,8		27 022		26 390		-632		-2,3		6 006		6 063		56		0,9	

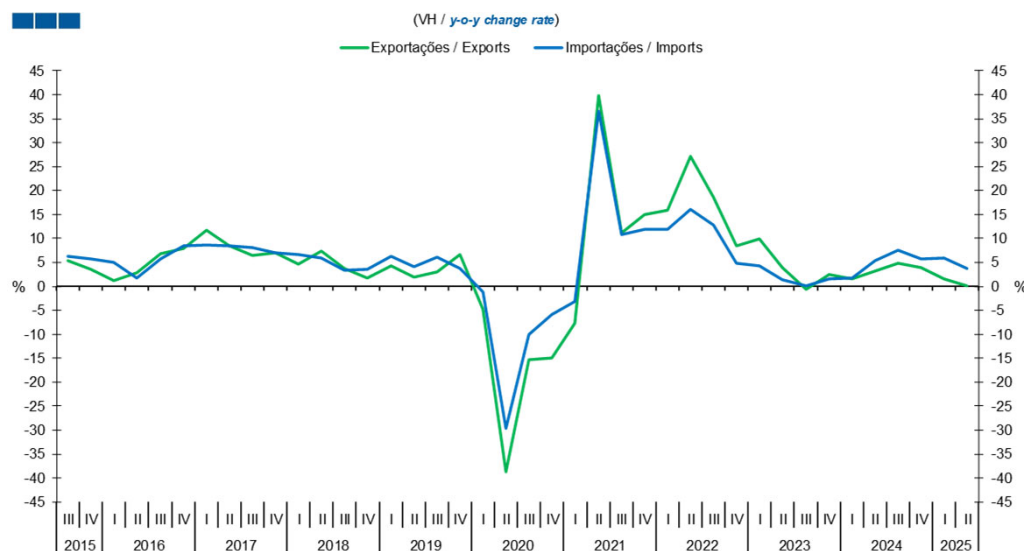
2. Comércio Internacional / International Trade

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	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportações / Exports	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	28,4
Importações / Imports	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	29,0	29,3	29,5
Saldo / Balance	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	-1,1

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

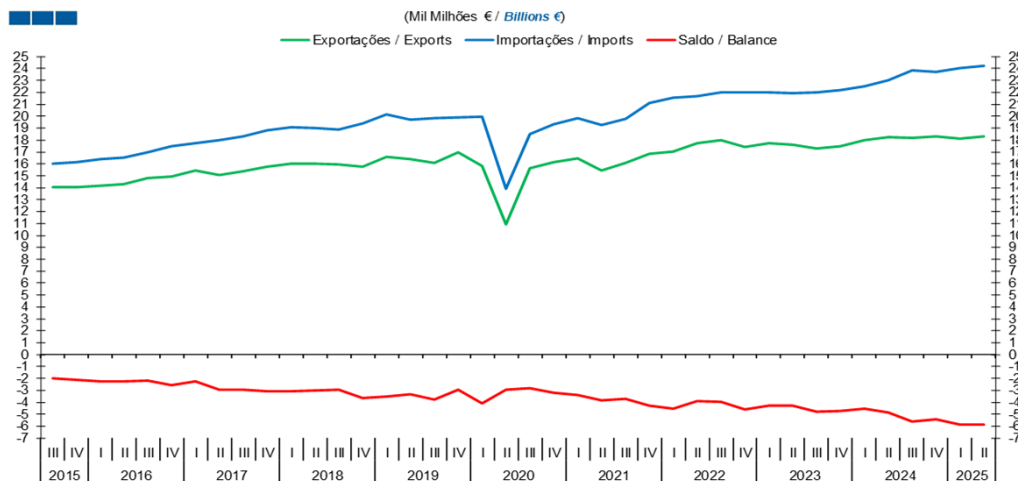


	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportações / Exports	3,1	6,7	-4,8	-38,7	-15,2	-14,9	-7,6	39,8	11,2	15,0	15,9	27,1	18,6	8,5	9,9	3,9	-0,6	2,5	1,5	3,1	4,9	3,9	1,5	0,1
Importações / Imports	6,1	3,8	-1,2	-29,6	-10,1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

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

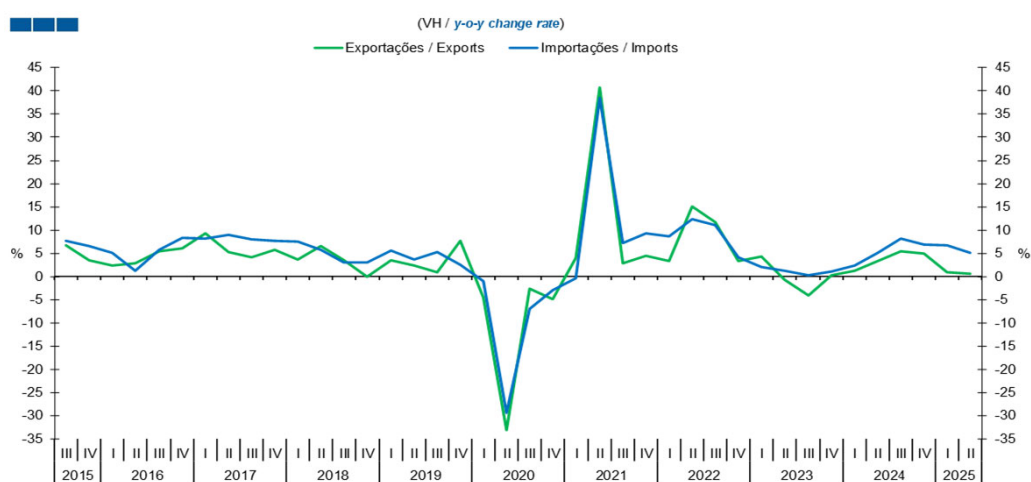
2. Comércio Internacional / *International Trade*

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



	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Exportações / <i>Exports</i>	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	18,1	18,3
Importações / <i>Imports</i>	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	24,0	24,2
Saldo / <i>Balance</i>	-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	-5,9	-5,9

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

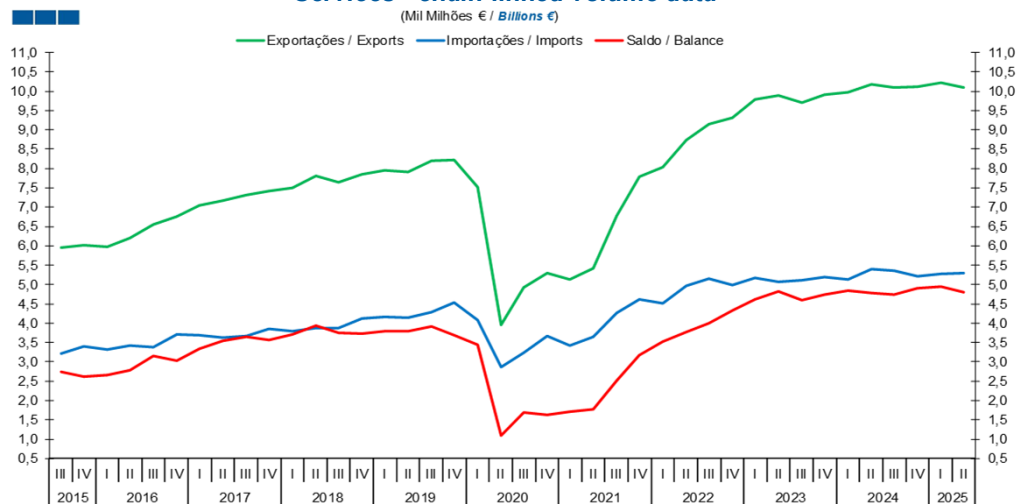


	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Exportações / <i>Exports</i>	1,0	7,6	-4,6	-33,2	-2,7	-4,9	3,9	40,8	2,8	4,5	3,3	15,1	11,8	3,3	4,3	-0,7	-4,0	0,3	1,3	3,3	5,3	5,0	1,0	0,5
Importações / <i>Imports</i>	5,2	2,5	-1,1	-29,3	-7,0	-2,9	-0,4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

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

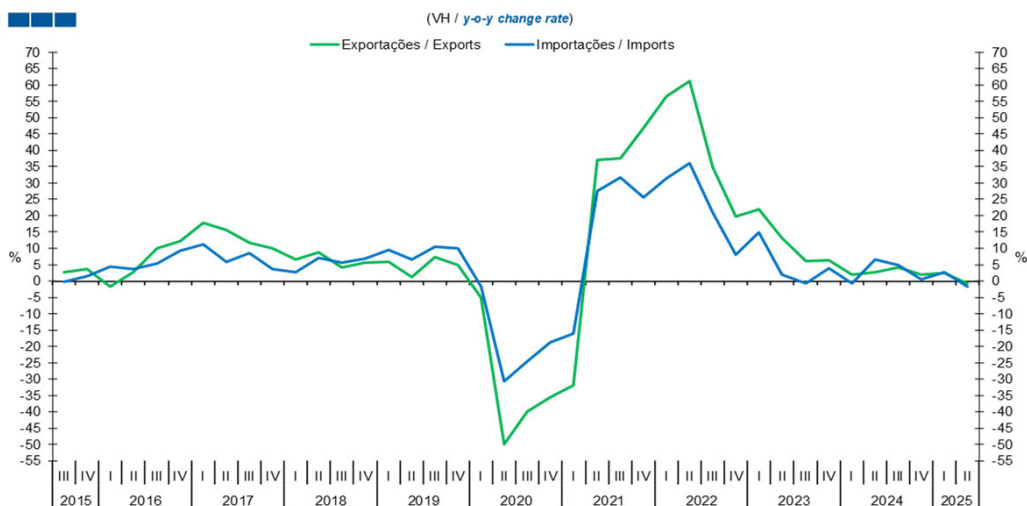
2. Comércio Internacional / International Trade

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



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

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

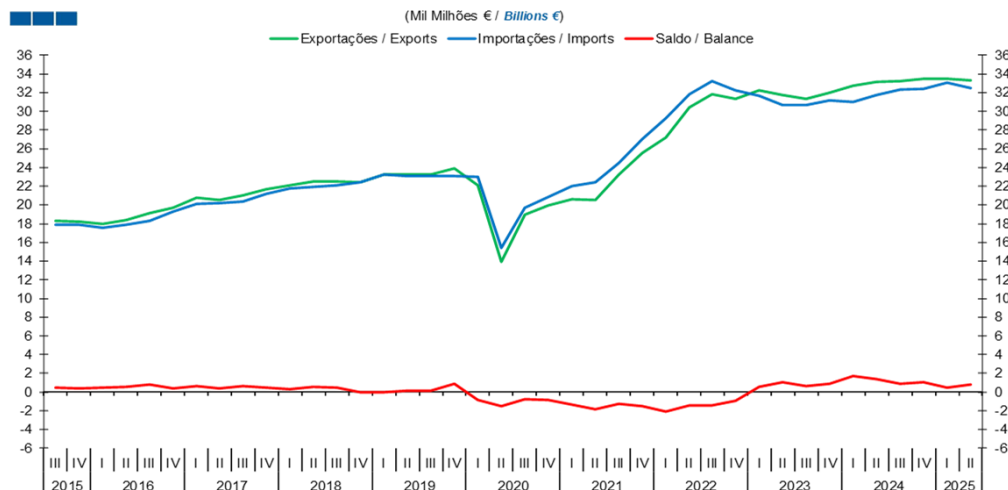


	2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Exportações / Exports	7,4	4,8	-5,2	-50,0	-39,9	-35,5	-31,8	37,1	37,5	46,8	56,5	61,1	34,8	19,7	21,8	13,2	6,1	6,4	1,9	2,8	4,1	2,0	2,4	-0,6
Importações / Imports	10,5	10,0	-1,7	-30,7	-24,6	-18,9	-16,0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

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

2. Comércio Internacional / International Trade

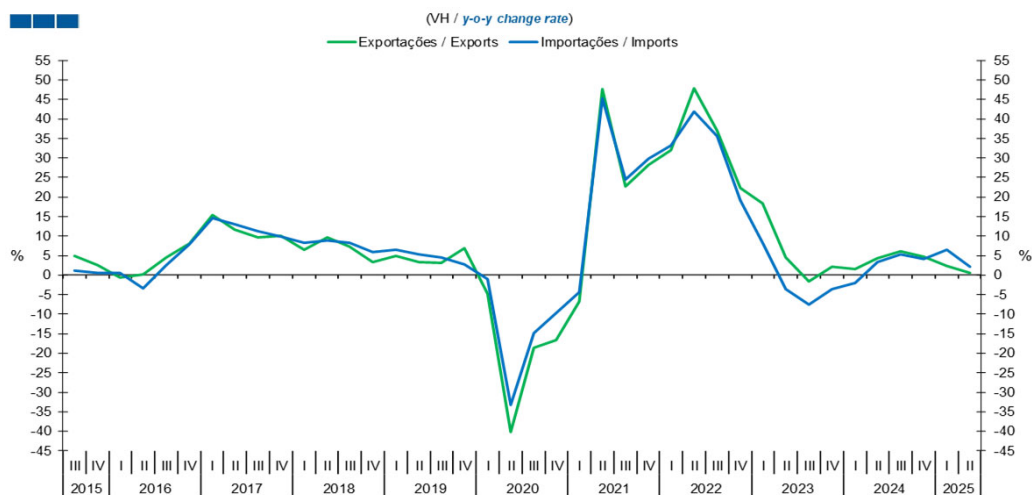
Gráfico / Graph 2.7.
Bens e Serviços - preços correntes
Goods and Services - current prices



Nota / Note : Preços correntes

	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
Exportações / Exports	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	33,3
Importações / Imports	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	32,5
Saldo / Balance	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	0,8

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

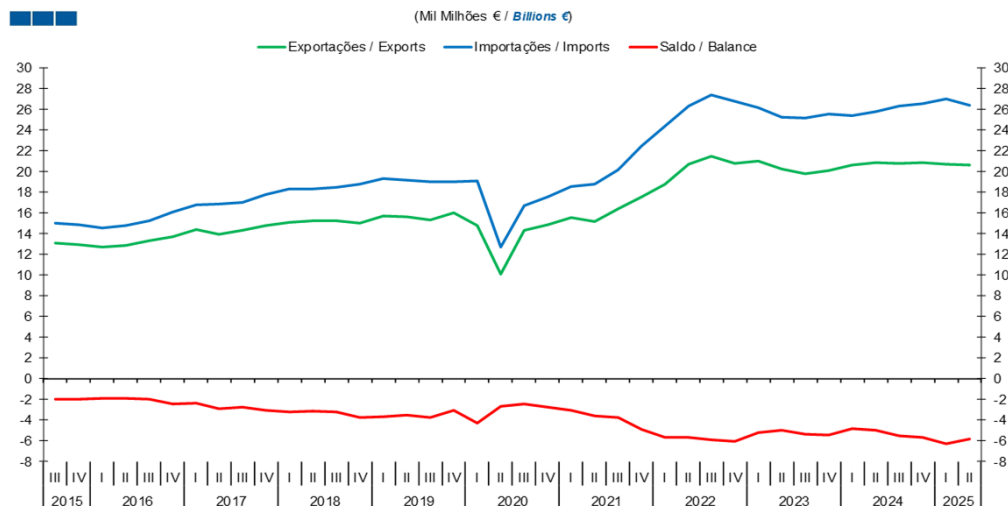


Nota / Note : Preços correntes

	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportações / Exports	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	0,5
Importações / Imports	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	6,4	2,2

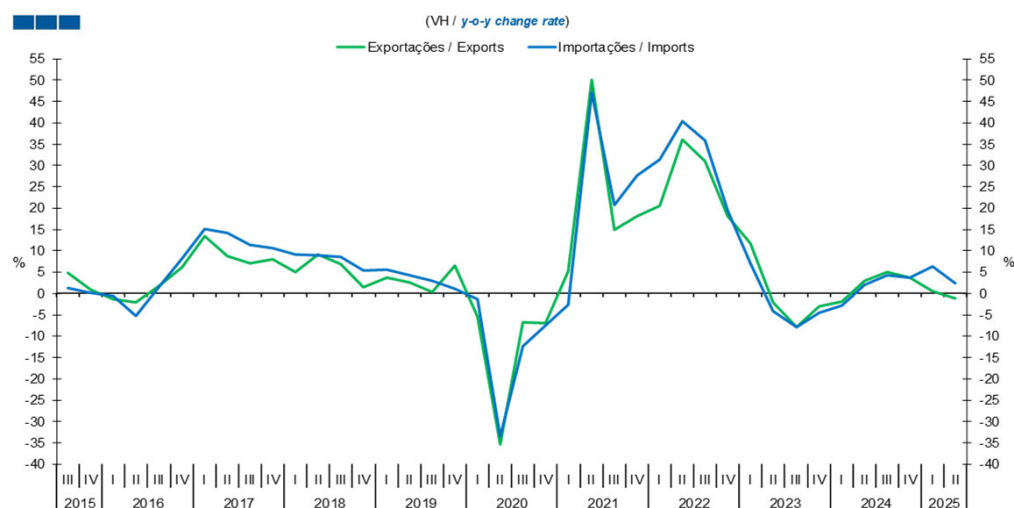
2. Comércio Internacional / International Trade

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



	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
Exportações / Exports	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	20,9	20,7	20,6
Importações / Imports	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	26,4
Saldo / Balance	-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	-6,3	-5,8

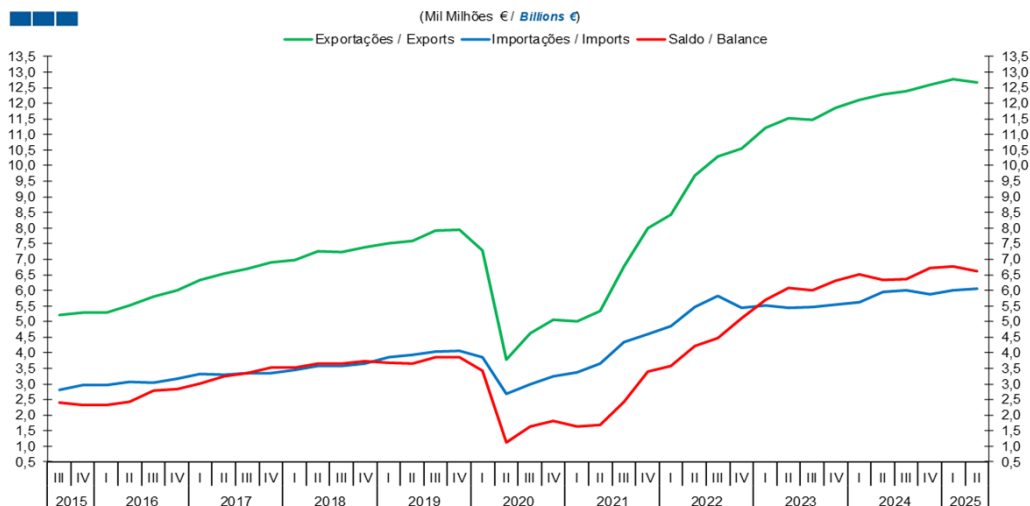
Gráfico / Graph 2.10.
Bens - preços correntes
Goods - current prices



	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
Exportações / Exports	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	0,6	-1,2
Importações / Imports	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	3,7	6,3	2,3

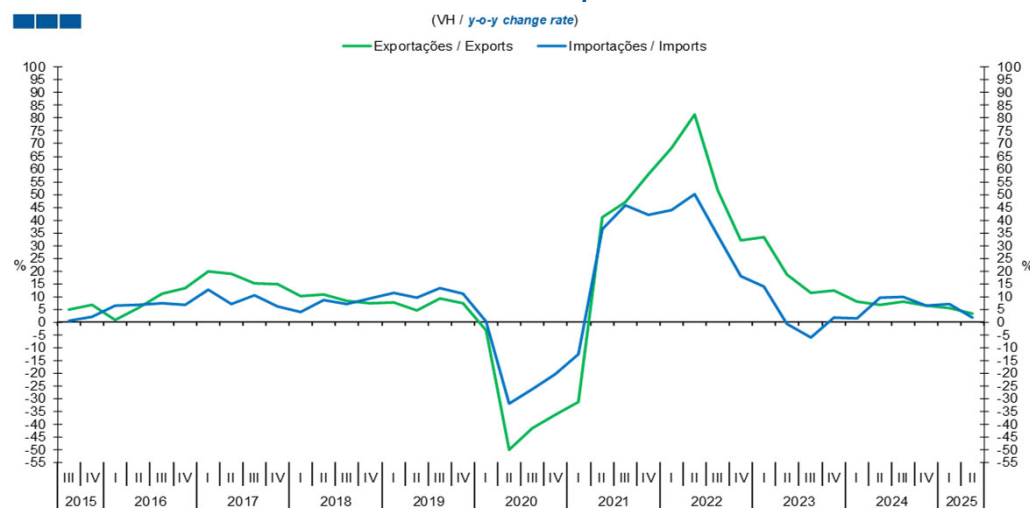
2. Comércio Internacional / International Trade

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



	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
Exportações / Exports	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	12,8	12,7
Importações / Imports	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	6,0	6,1
Saldo / Balance	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	6,8	6,6

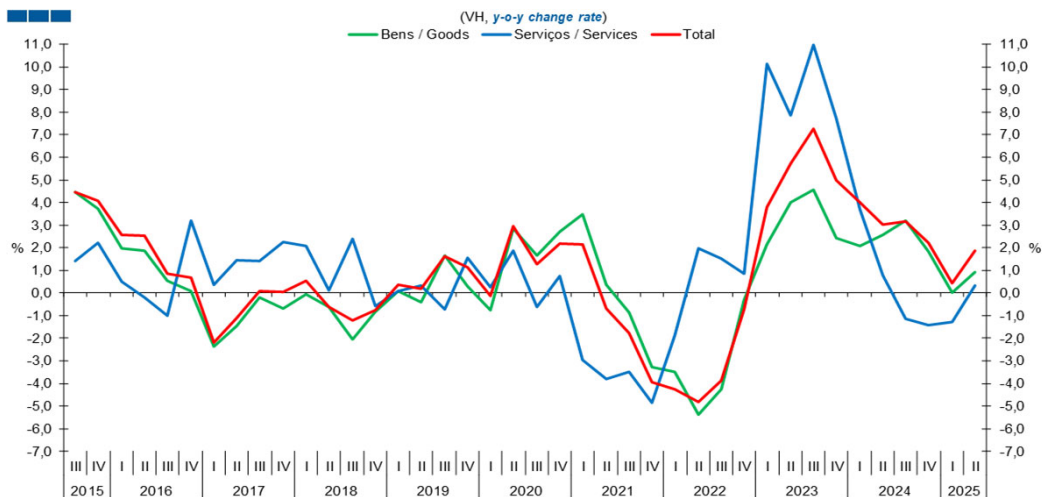
Gráfico / Graph 2.12.
Serviços - preços correntes
Services - current prices



	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
Exportações / Exports	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	6,3	5,5	3,3
Importações / Imports	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	7,1	1,9

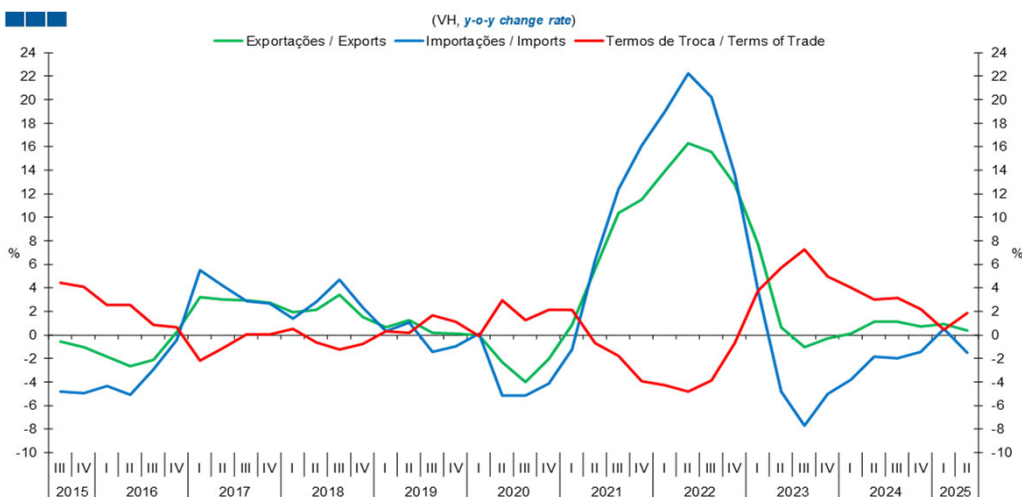
2. Comércio Internacional / International Trade

Gráfico / Graph 2.13.
Termos de Troca
Terms of Trade



	2015		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
Bens / Goods	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	0,0	0,9
Serviços / Services	-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	-1,3	0,3
Total	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	1,9

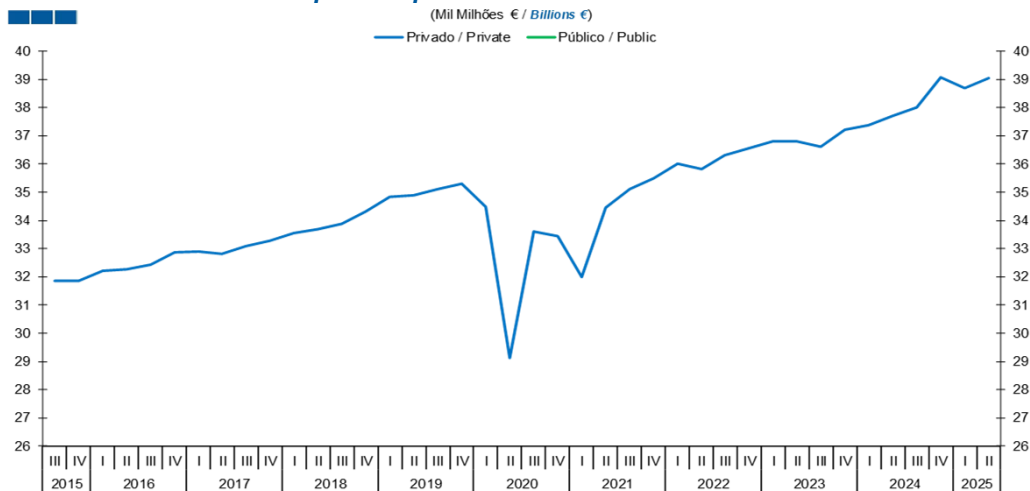
Gráfico / Graph 2.14.
Termos de Troca e Preços nas Exportações e Importações - Total
Terms of Trade and Exports and Imports Prices - Total



	2015		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportações / Exports	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	0,4
Importações / Imports	-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	-1,5
Termos de Troca / Terms of Trade	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	1,9

3. Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures

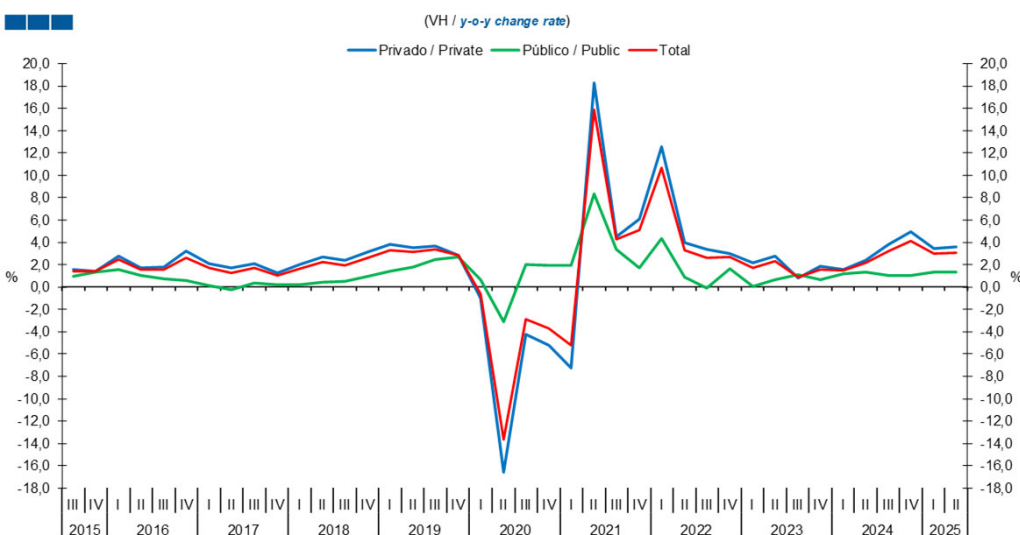
Gráfico / Graph 3.1.
Despesas de Consumo Final - dados encadeados em volume
Final Consumption Expenditures - chain-linked volume data



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

	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Privado / Private	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	38,7	39,0
Público / Public	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	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

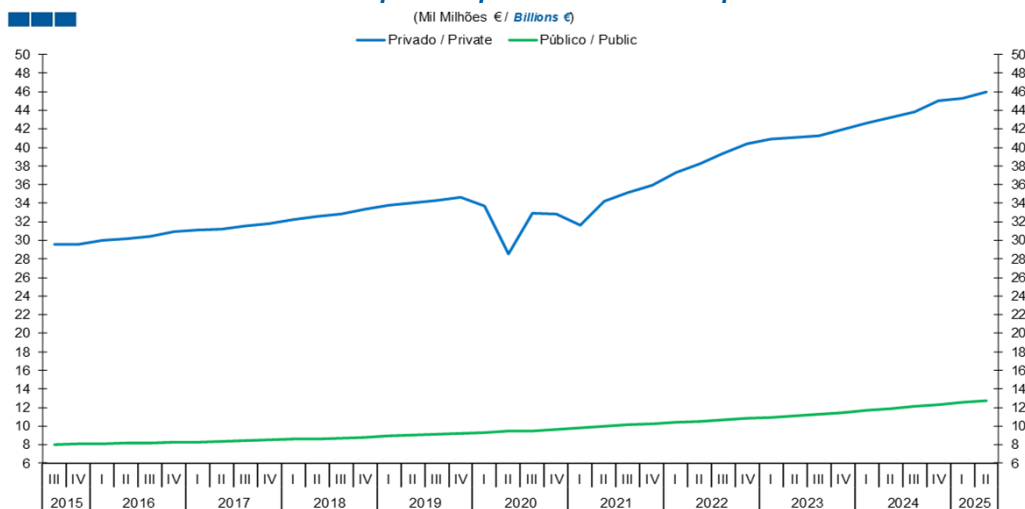
	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Privado / Private	3,6	2,9	-1,0	-16,6	-4,3	-5,2	-7,2	18,3	4,5	6,1	12,6	4,0	3,4	3,0	2,2	2,8	0,8	1,8	1,6	2,4	3,8	4,9	3,5	3,6
Público / Public	2,5	2,7	0,7	-3,1	2,0	1,9	1,9	8,3	3,4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

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

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

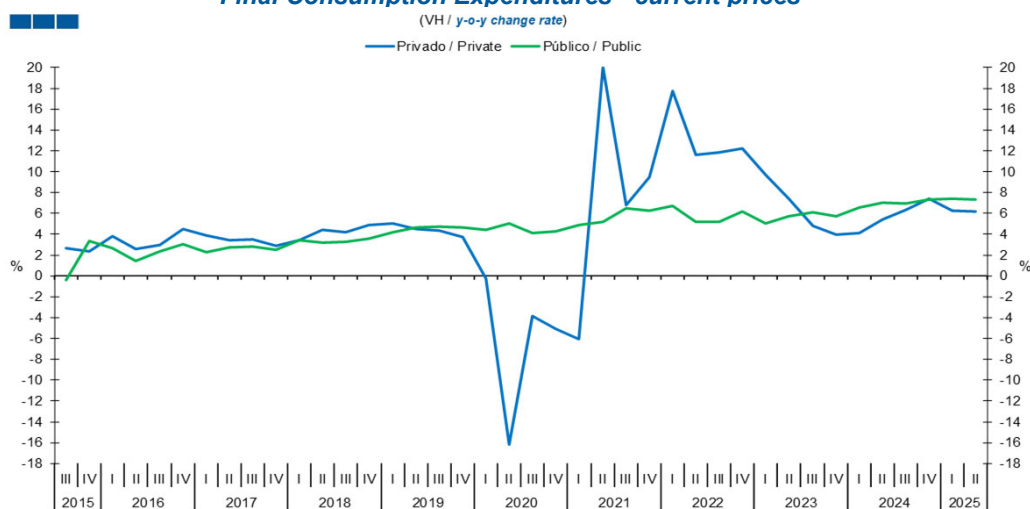
3. Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures

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



	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Privado / Private	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	45,3	45,9
Público / Public	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	12,8

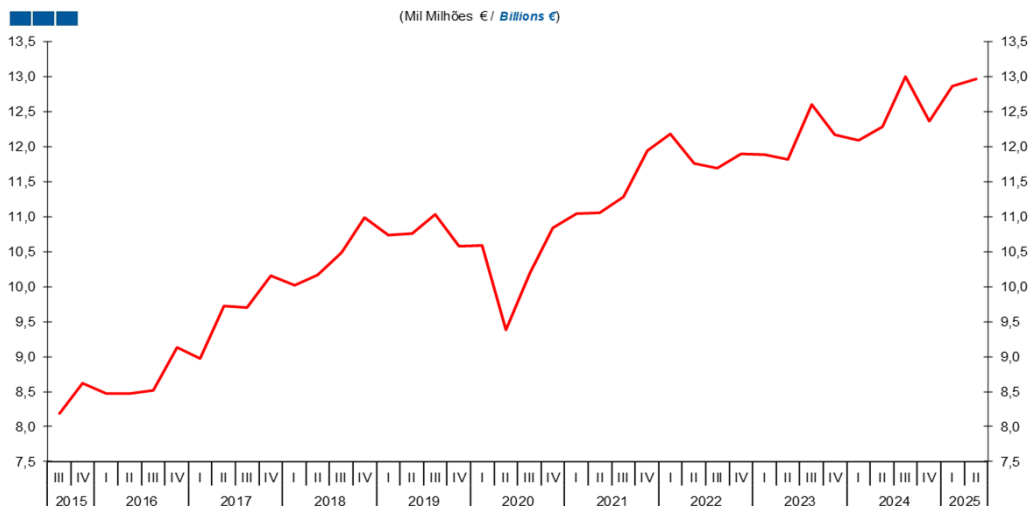
Gráfico / Graph 3.4.
Despesas de Consumo Final - preços correntes
Final Consumption Expenditures - current prices



	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		
Privado / Private	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	6,2	6,2
Público / Public	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	7,3

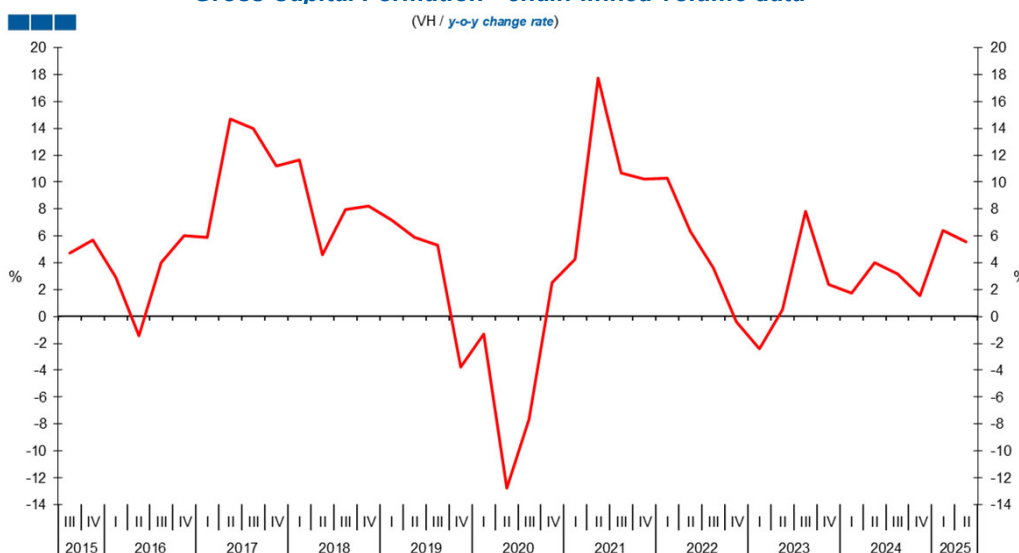
4. Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation

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					
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II				
	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	12,9	13,0

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



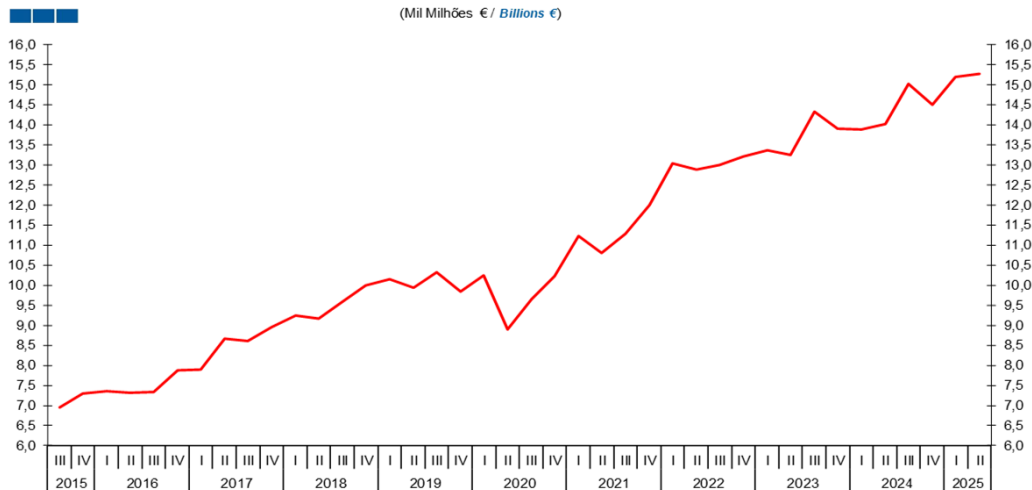
Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation	2019		2020		2021				2022				2023				2024		2025					
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II				
	5,3	-3,8	-1,3	-12,8	-7,7	2,5	4,3	17,8	10,7	10,2	10,3	6,3	3,6	-0,4	-2,4	0,5	7,8	2,4	1,7	4,0	3,2	1,6	6,4	5,6

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 €)

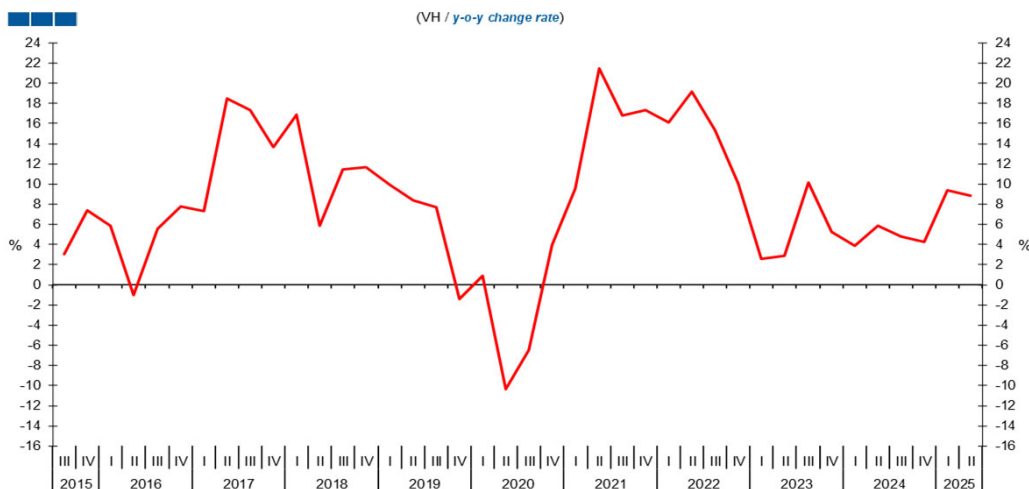


Nota / Note : Preços correntes

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation	2019		2020				2021				2022				2023				2024				2025	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
	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	15,2	15,3

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	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
	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	4,3	9,4	8,8

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

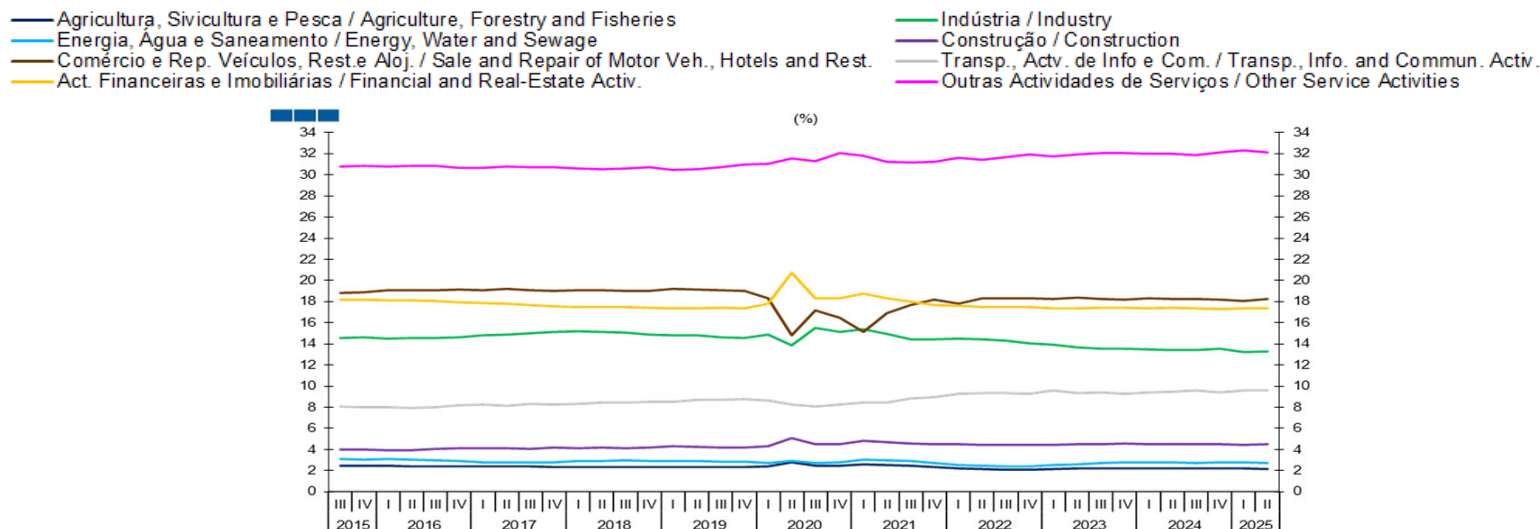


Tabela / Table 5.1.
Valor Acrescentado Bruto - dados encadeados em volume (milhões de euros)
Gross Value Added - chain-linked volume data (millions of euros)

	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	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	1 157
Energia, Gás e Saneamento <i>Energy, Gas and Waste Management</i>	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	1 454
Indústria <i>Industry</i>	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	6 970	7 060
Construção <i>Construction</i>	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	2 356	2 391
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	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	9 527	9 691
Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i>	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	5 082	5 108
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	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	9 158	9 209
Outros Serviços <i>Other Services</i>	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	17 074	17 079
Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Gross Value Added (Real)</i>	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	52 810	53 149

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, %)

	3T20 3Q20	4T20 4Q20	1T21 1Q21	2T21 2Q21	3T21 3Q21	4T21 4Q21	1T22 1Q22	2T22 2Q22	3T22 3Q22	4T22 4Q22	1T23 1Q23	2T23 2Q23	3T23 3Q23	4T23 4Q23	1T24 1Q24	2T24 2Q24	3T24 3Q24	4T24 4Q24	1T25 1Q25	2T25 2Q25
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	-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	-0,7
Energia, Gás e Saneamento <i>Energy, Gas and Waste Management</i>	-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	1,4
Indústria <i>Industry</i>	-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	-0,6	1,3
Construção <i>Construction</i>	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	0,3	2,0
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	-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	0,2	2,1
Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i>	-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	3,7	3,5
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	-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	1,5	1,7
Outros Serviços <i>Other Services</i>	-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	2,7	2,6
Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Gross Value Added (Real)</i>	-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	2,1

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

	3T20 3Q20	4T20 4Q20	1T21 1Q21	2T21 2Q21	3T21 3Q21	4T21 4Q21	1T22 1Q22	2T22 2Q22	3T22 3Q22	4T22 4Q22	1T23 1Q23	2T23 2Q23	3T23 3Q23	4T23 4Q23	1T24 1Q24	2T24 2Q24	3T24 3Q24	4T24 4Q24	1T25 1Q25	2T25 2Q25
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	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	0,14
Energia, Gás e Saneamento <i>Energy, Gas and Waste Management</i>	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	0,44
Indústria <i>Industry</i>	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	-0,30
Construção <i>Construction</i>	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	0,17
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	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	0,25
Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i>	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	0,16
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	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	0,24
Outros Serviços <i>Other Services</i>	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	0,75
Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Total Gross Value Added</i>	-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	1,52	2,13

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