Gabinete de Estratégia e Estudos

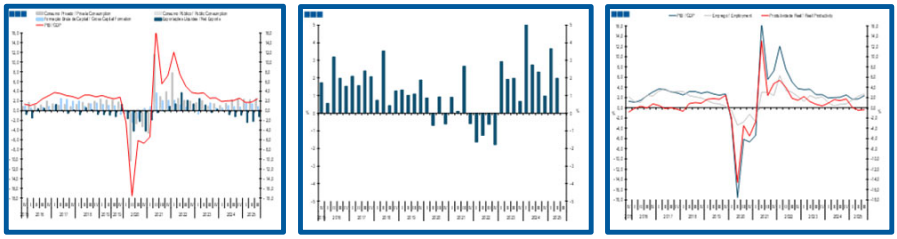
REPÚBLICA PORTUGUESA | ECONOMIA E COESÃO TERRITORIAL

Estatísticas Temáticas de Conjuntura

Short-term Thematic Statistics

Nº 4/2025 - 2 de dezembro de 2025

***Nº 4/2025 -* December, 2, 2025**



Contas Nacionais Trimestrais Económicas

Quarterly Economic National Accounts

- 3º Trimestre de 2025 -

- 3rd Quarter of 2025 -

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

Source: Statistics Portugal

Nota: Dados ajustados de sazonalidade.

Note: Seasonally adjusted data.

Índice / *Index*

1. Principais Indicadores / *Main Indicators* Página / *Page*

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 (%)*** 3
Contributo (p.p) das Componentes da Despesa para a Variação Homóloga (%) do PIB / ***Expenditure Components Contribution (p.p.) to GDP Annual Change (%)*** 3
Produtividade Real do Trabalho / ***Real Labour Productivity*** 4
Produto Interno Bruto, Emprego Total e Produtividade Real do Trabalho / ***Gross Domestic Product, Total Employment and Real Labour Productivity*** 5
Árvore do PIB-GEE - dados encadeados em volume / ***GDP Tree - GEE - chain-linked volume data*** 6
Árvore do PIB-GEE - dados encadeados em volume / ***GDP Tree - GEE - current prices*** 7

2. Comércio Internacional / *International Trade*

Bens e Serviços - dados encadeados em volume / ***Goods and Services - chain-linked volume data*** 8
Bens - dados encadeados em volume / ***Goods - chain-linked volume data*** 9
Serviços - dados encadeados em volume / ***Services - chain-linked volume data*** 10
Bens e Serviços - preços correntes / ***Goods and Services - current prices*** 11
Bens - preços correntes / ***Goods - current prices*** 12
Serviços - preços correntes / ***Services - current prices*** 13
Termos de Troca e Preços nas Exportações e Importações / ***Terms of Trade and Prices in Exports and Imports*** 14

3. Despesas de Consumo Final / *Final Consumption Expenditures*

Despesas de Consumo Final - dados encadeados em volume / ***Final Consumption Expenditures - chain-linked volume data*** 15
Despesas de Consumo Final - preços correntes / ***Final Consumption Expenditures - current prices*** 16

4. Formação Bruta de Capital / *Gross Capital Formation*

Formação Bruta de Capital - dados encadeados em volume / ***Gross Capital Formation - chain-linked volume data*** 17
Formação Bruta de Capital - preços correntes / ***Gross Capital Formation - current prices*** 18

5. Ramos de Actividade / *Industries*

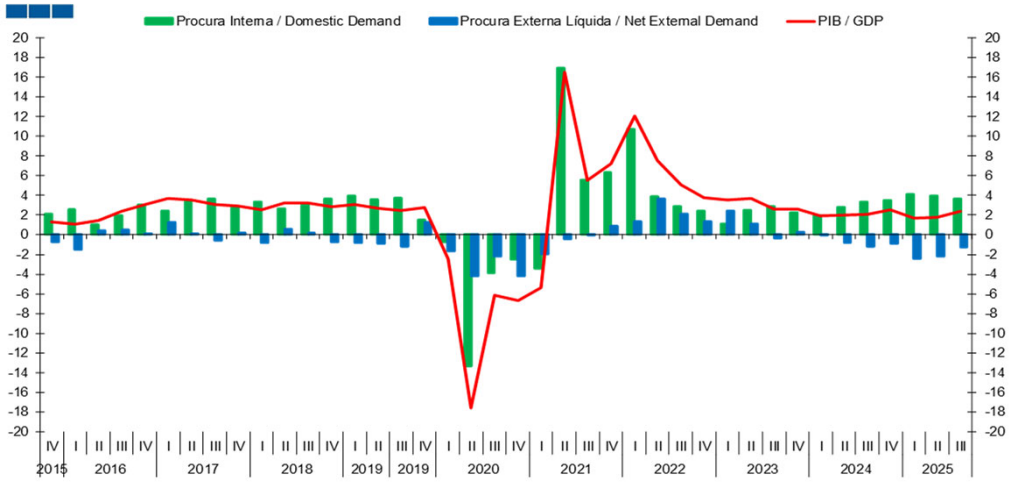
Valor Acrescentado Bruto - dados encadeados em volume / ***Gross Value Added - chain-linked volume data*** 19-20

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 (%)



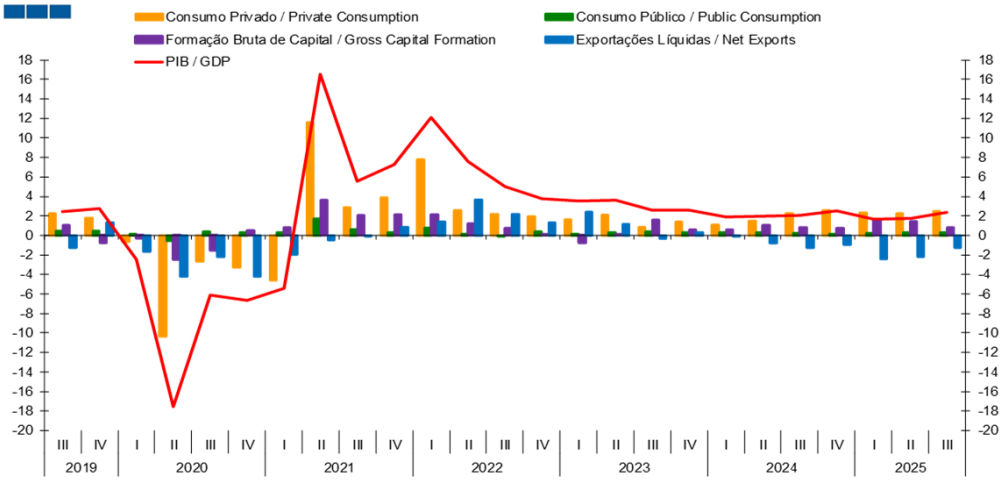
Fonte / *Source*: INE

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

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

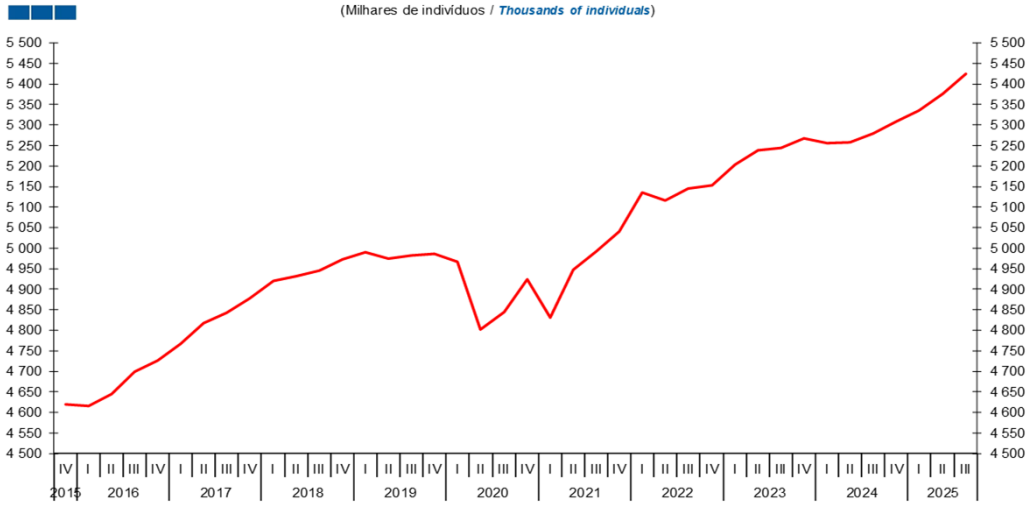
	2015 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Consumo Privado / *Private Consumption*	1,8	-0,6	-10,4	-2,7	-3,3	-4,6	11,6	2,9	3,9	7,8	2,5	2,2	2,0	1,7	2,1	0,9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

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

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

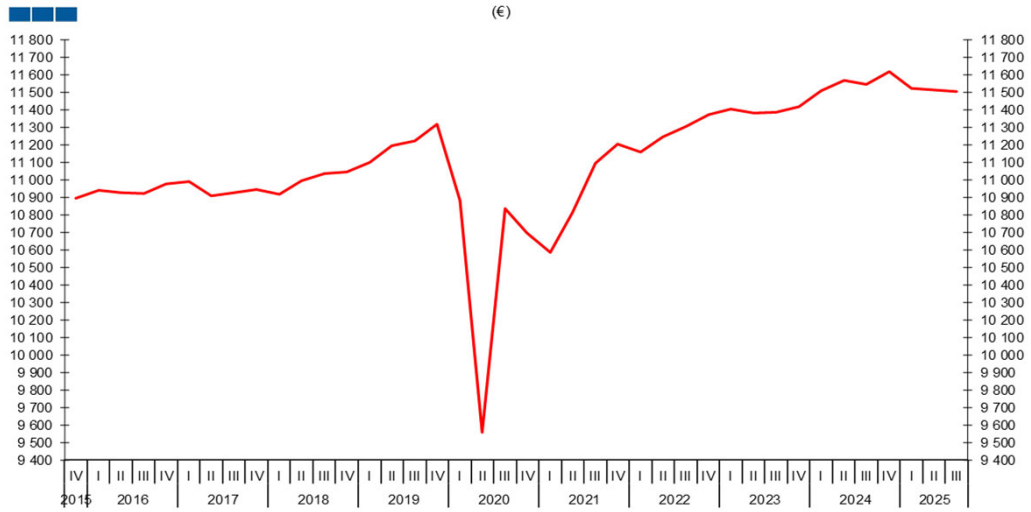
1. Principais Indicadores / *Main Indicators*

Gráfico / *Graph* 1.3.
Emprego Total
Total Employment



	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Emprego Total / *Total Employment*	4 987	4 966	4 803	4 845	4 924	4 830	4 948	4 993	5 040	5 136	5 117	5 146	5 153	5 203	5 239	5 244	5 267	5 256	5 258	5 279	5 308	5 336	5 376	5 425

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



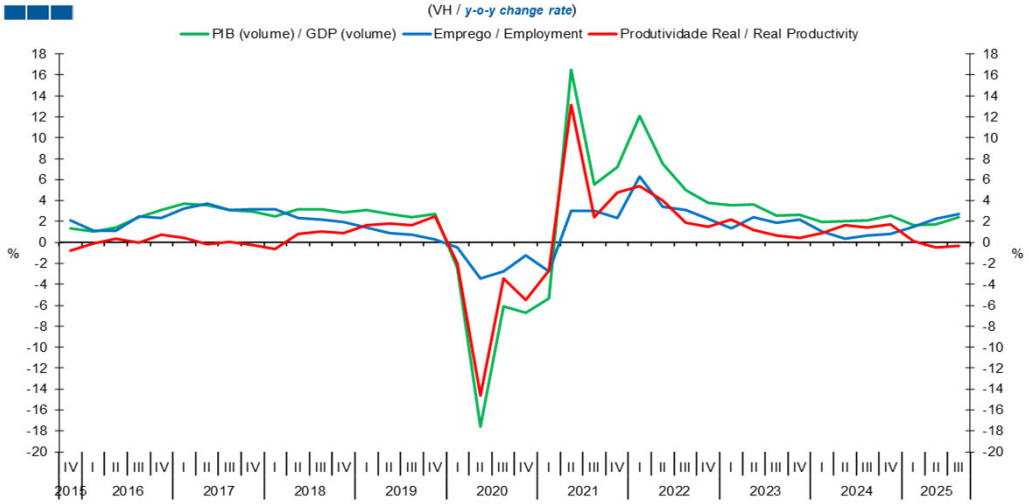
	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Produtividade Total / *Total Productivity*	11 317	10 881	9 558	10 834	10 696	10 585	10 811	11 095	11 205	11 158	11 244	11 306	11 372	11 405	11 382	11 384	11 418	11 508	11 566	11 543	11 618	11 523	11 512	11 503

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

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

Tabela / *Table* 1.1.

Árvore do PIB - GEE / *GDP Tree GEE*

3º Trimestre de 2025 / 3rd 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€	Variação / Change %
60 938	62 401	1 463	2,4

Procura Interna / Domestic Demand			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
61 831	64 049	2 219	3,6

Procura Externa Líquida / Net Exports			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
-898	-1 653	-756	-84,2

Consumo / Consumption			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
48 735	50 436	1 701	3,5

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
13 095	13 613	518	4,0

Exportações / Exports			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
28 360	28 698	338	1,2

Importações / Imports			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
29 258	30 351	1 094	3,7

Consumo Privado / Private Consumption			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
38 186	39 703	1 517	4,0

Consumo Público / Public Consumption			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
10 549	10 733	184	1,7

Bens / Goods			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
18 204	18 443	240	1,3

Serviços / Services			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
10 156	10 255	98	1,0

Bens / Goods			
2024	2025	Variação / Change M€	Variação / Change %
23 782	24 799	1 017	4,3

Serviços / Services			
2024	2025	Variação/ Change M€	Variação/ Change %
5 475	5 552	77	1,4

Variação em Cadeia / *Quarterly Change*

Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product			
II	III	Variação M€	Variação %
61 887	62 401	514	0,8

Procura Interna / Domestic Demand			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
63 186	64 049	863	1,4

Procura Externa Líquida / Net Exports			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
-1 308	-1 653	-345	-26,4

Consumo / Consumption			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
49 928	50 436	508	1,0

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
13 258	13 613	356	2,7

Exportações / Exports			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
28 462	28 698	236	0,8

Importações / Imports			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
29 770	30 351	581	2,0

Consumo Privado / Private Consumption			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
39 244	39 703	458	1,2

Consumo Público / Public Consumption			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
10 684	10 733	49	0,5

Bens / Goods			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
18 395	18 443	48	0,3

Serviços / Services			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
10 067	10 255	187	1,9

Bens / Goods			
II	III	Variação / Change M€	Variação / Change %
24 409	24 799	390	1,6

Serviços / Services			
II	III	Variação M€	Variação %
5 361	5 552	191	3,6

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

Tabela / *Table* 1.2.

Árvore do PIB - GEE / *GDP Tree GEE*

3º Trimestre de 2025 / 3rd Quarter of 2025

(Preços correntes / *Current Prices*)

Variação Homóloga / *Annual Change*

Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
72 832	77 689	4 857	6,7

Procura Interna / Domestic Demand			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
71 930	76 937	5 007	7,0

Procura Externa Líquida / Net Exports			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
902	752	-149	16,6

Consumo / Consumption			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
56 560	60 363	3 803	6,7

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
15 370	16 574	1 204	7,8

Exportações / Exports			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
33 177	33 713	536	1,6

Importações / Imports			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
32 275	32 961	686	2,1

Consumo Privado / Private Consumption			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
44 233	47 196	2 962	6,7

Consumo Público / Public Consumption			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
12 327	13 168	841	6,8

Bens / Goods			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
20 762	20 680	-81	-0,4

Serviços / Services			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
12 415	13 033	617	5,0

Bens / Goods			
2024	2025	Variação / Change	
		M€	%
26 112	26 662	550	2,1

Serviços / Services			
2024	2025	Variação/ Change	
		M€	%
6 163	6 299	136	2,2

Variação em Cadeia / *Quarterly Change*

Produto Interno Bruto / Gross Domestic Product			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
75 899	77 689	1 790	2,4

Procura Interna / Domestic Demand			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
75 234	76 937	1 703	2,3

Procura Externa Líquida / Net Exports			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
666	752	86	-13,0

Consumo / Consumption			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
59 349	60 363	1 015	1,7

Formação Bruta de Capital / Gross Capital Formation			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
15 885	16 574	689	4,3

Exportações / Exports			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
33 321	33 713	392	1,2

Importações / Imports			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
32 655	32 961	306	0,9

Consumo Privado / Private Consumption			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
46 379	47 196	817	1,8

Consumo Público / Public Consumption			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
12 970	13 168	198	1,5

Bens / Goods			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
20 590	20 680	91	0,4

Serviços / Services			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
12 731	13 033	302	2,4

Bens / Goods			
II	III	Variação / Change	
		M€	%
26 548	26 662	114	0,4

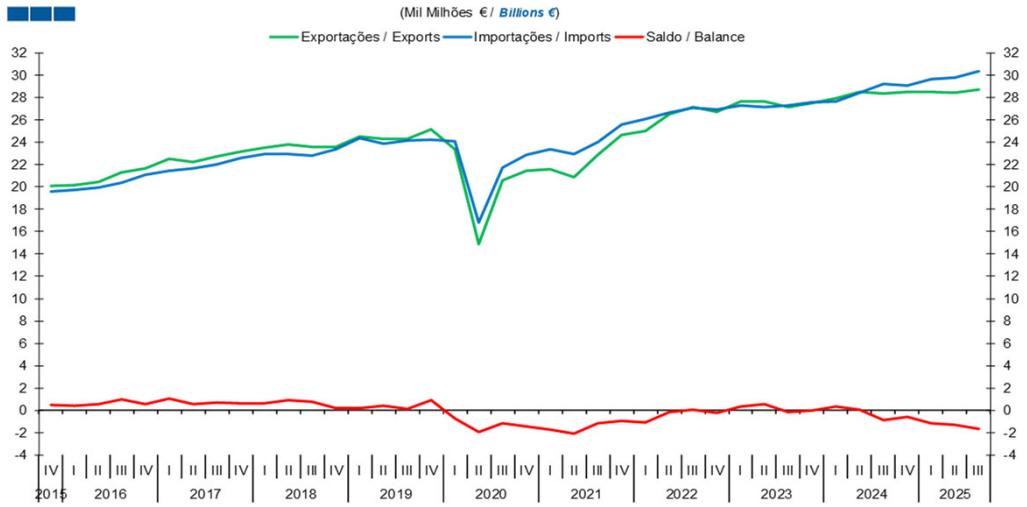
Serviços / Services			
II	III	Variação/ Change	
		M€	%
6 107	6 299	192	3,1

2. Comércio Internacional / *International Trade*

Gráfico / *Graph* 2.1.

Bens e Serviços - dados encadeados em volume

Goods and Services - chain-linked volume data

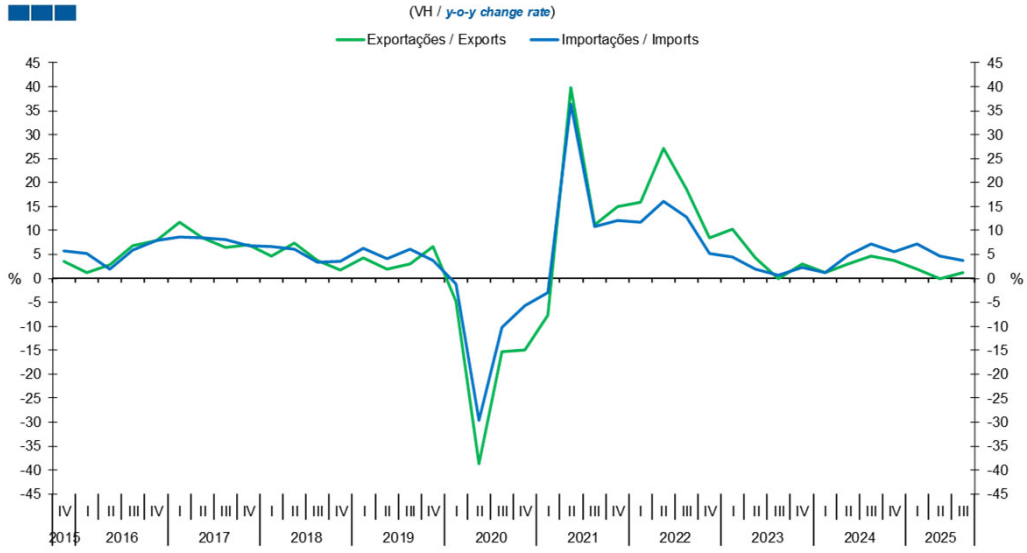


	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Exportações / *Exports*	25,2	23,4	14,9	20,6	21,4	21,6	20,8	22,9	24,6	25,0	26,5	27,1	26,7	27,6	27,6	27,1	27,5	28,0	28,5	28,4	28,5	28,5	28,5	28,7
Importações / *Imports*	24,3	24,1	16,8	21,7	22,9	23,4	23,0	24,0	25,6	26,1	26,6	27,1	26,9	27,3	27,1	27,3	27,6	27,6	28,5	29,3	29,1	29,6	29,8	30,4
Saldo / *Balance*	0,9	-0,7	-1,9	-1,1	-1,4	-1,8	-2,1	-1,2	-1,0	-1,1	-0,1	0,0	-0,2	0,3	0,5	-0,2	0,0	0,3	0,0	-0,9	-0,6	-1,1	-1,3	-1,7

Gráfico / *Graph* 2.2.

Bens e Serviços - dados encadeados em volume

Goods and Services - chain-linked volume data



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

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

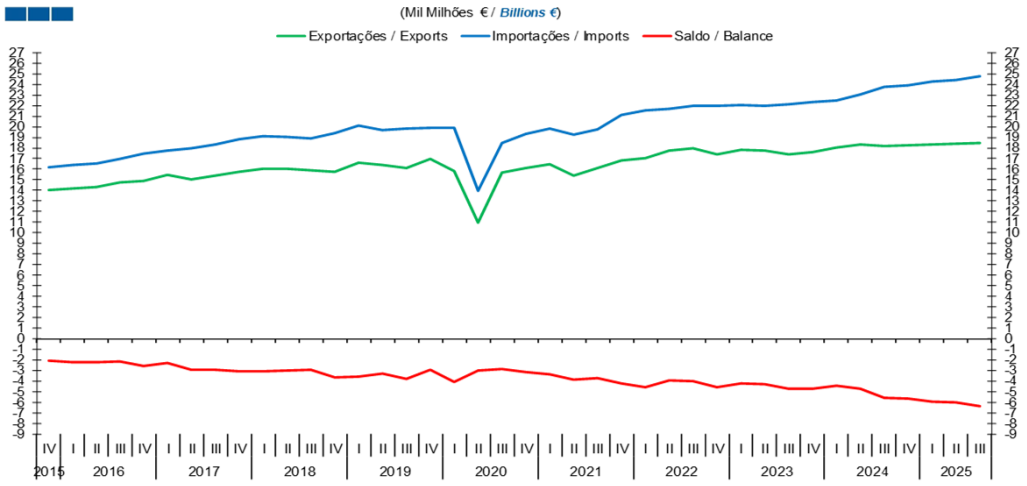
Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

2. Comércio Internacional / *International Trade*

Gráfico / *Graph* 2.3.

Bens - dados encadeados em volume

Goods - chain-linked volume data

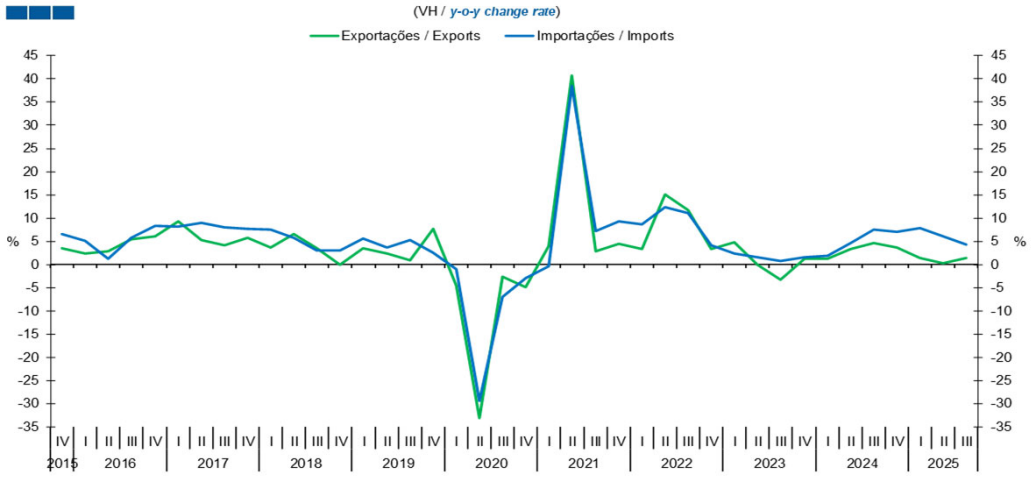


	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Exportações / *Exports*	17,0	15,8	11,0	15,6	16,1	16,5	15,4	16,1	16,8	17,0	17,8	18,0	17,4	17,8	17,7	17,4	17,6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

Gráfico / *Graph* 2.4.

Bens - dados encadeados em volume

Goods - chain-linked volume data

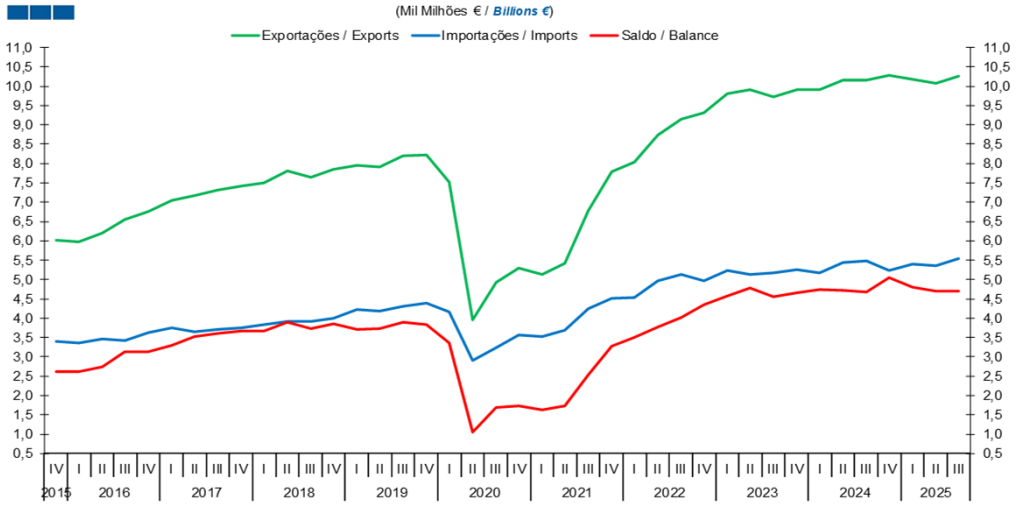


	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Exportações / *Exports*	7,6	-4,6	-33,2	-2,7	-4,9	3,9	40,8	2,8	4,5	3,3	15,1	11,8	3,3	4,8	-0,1	-3,3	1,2	1,2	3,4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

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

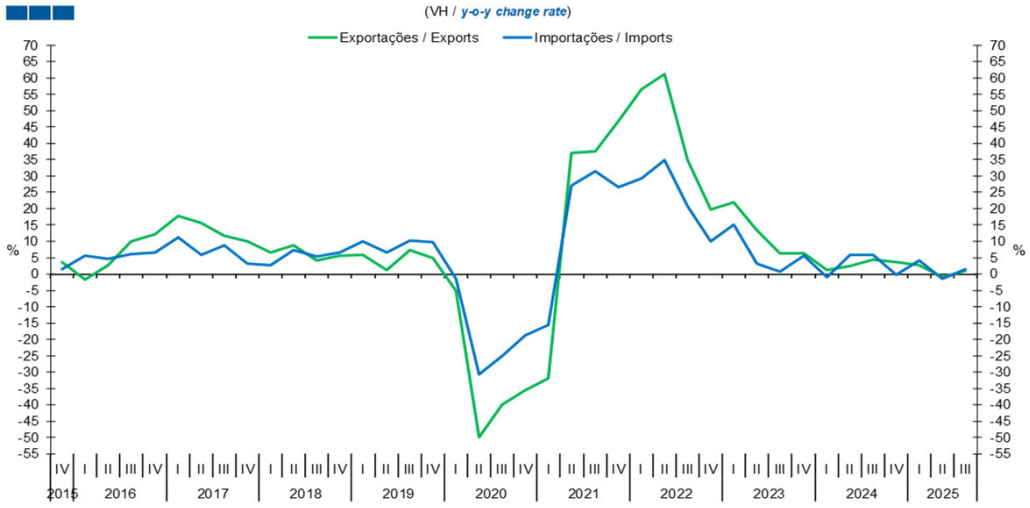
2. Comércio Internacional / *International Trade*

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



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

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

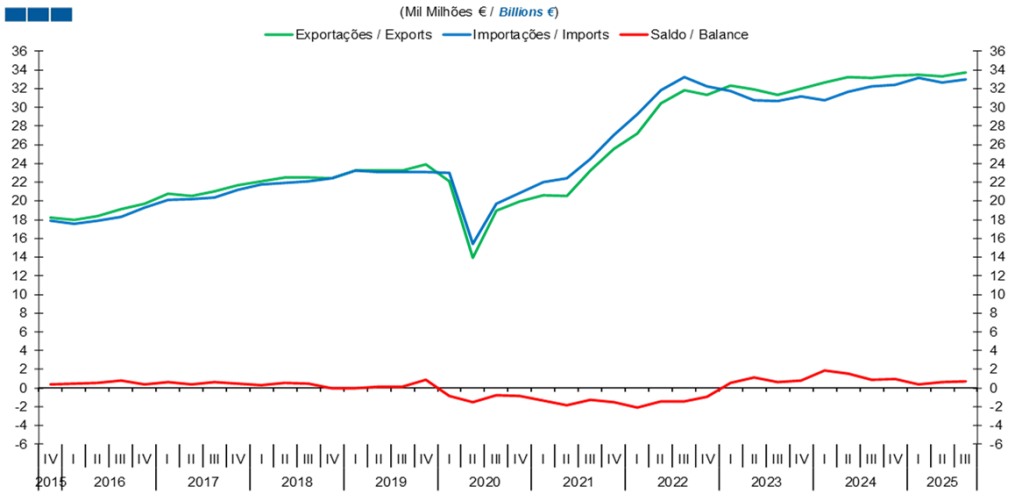


	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Exportações / *Exports*	4,8	-5,2	-50,0	-39,9	-35,5	-31,8	37,1	37,5	46,8	56,5	61,1	34,8	19,7	22,0	13,4	6,4	6,4	1,2	2,6	4,4	3,6	2,7	-0,9	1,0
Importações / *Imports*	9,9	-1,4	-30,7	-25,0	-18,8	-15,6	27,1	31,3	26,6	29,2	35,0	20,8	10,0	15,1	3,1	0,8	5,7	-1,0	5,9	5,9	-0,3	4,1	-1,4	1,4

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

2. Comércio Internacional / *International Trade*

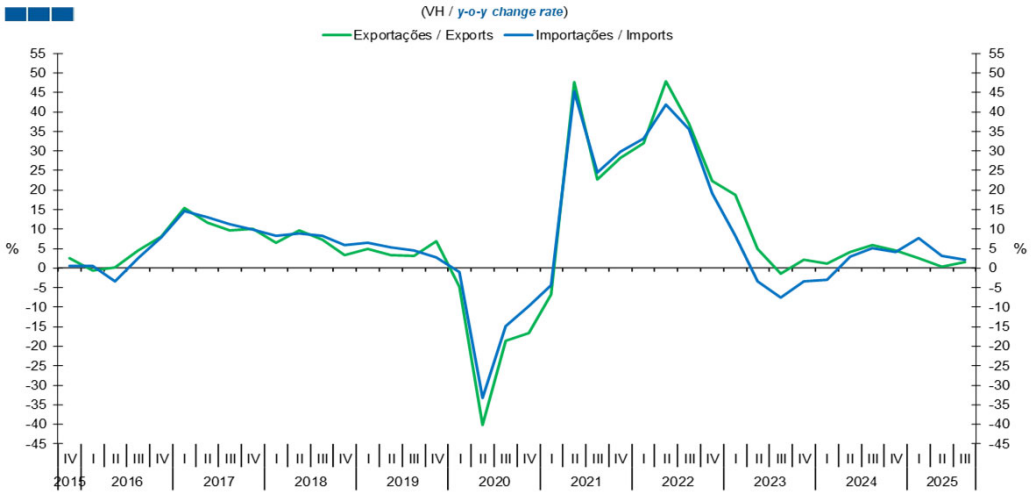
Gráfico / *Graph* 2.7.
Bens e Serviços - preços correntes
Goods and Services - current prices



Nota / *Note* : Preços correntes

	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Exportações / *Exports*	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	32,3	31,9	31,3	32,0	32,7	33,2	33,2	33,4	33,5	33,3	33,7
Importações / *Imports*	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	30,8	31,7	32,3	32,4	33,1	32,7	33,0
Saldo / *Balance*	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	0,6	1,2	0,6	0,8	1,9	1,6	0,9	1,0	0,4	0,7	0,8

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

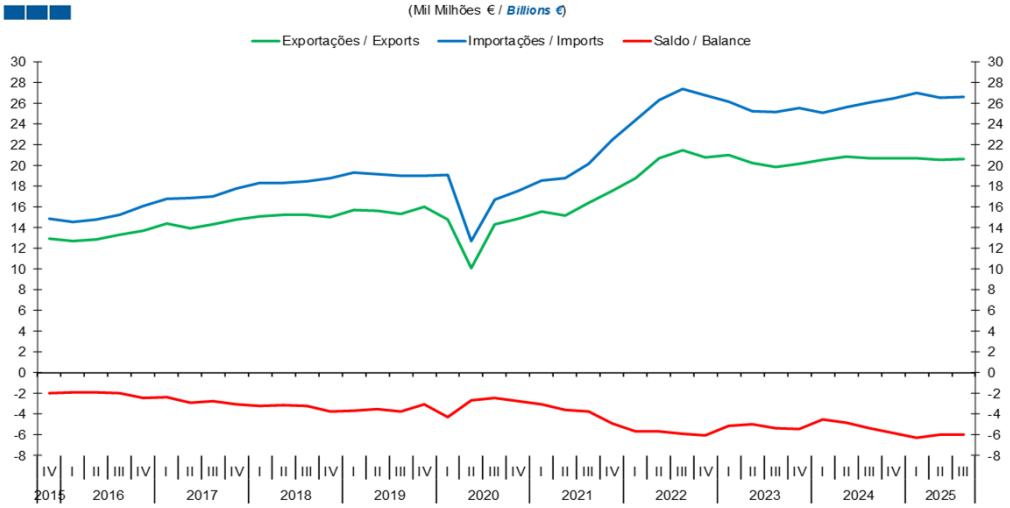


Nota / *Note* : Preços correntes

	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Exportações / *Exports*	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	18,7	4,9	-1,5	2,1	1,2	4,2	5,8	4,5	2,5	0,3	1,6
Importações / *Imports*	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	8,4	-3,4	-7,6	-3,4	-3,0	3,0	5,1	4,1	7,6	3,1	2,1

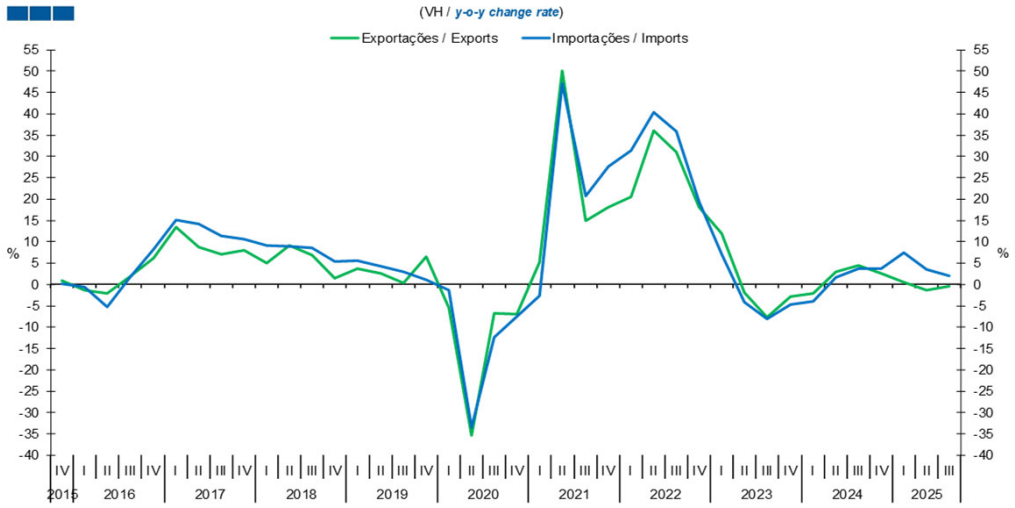
2. Comércio Internacional / *International Trade*

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



	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Exportações / *Exports*	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	19,9	20,2	20,6	20,9	20,8	20,7	20,7	20,6	20,7
Importações / *Imports*	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	25,2	25,2	25,6	25,1	25,7	26,1	26,5	27,0	26,5	26,7
Saldo / *Balance*	-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	-5,1	-5,0	-5,3	-5,4	-4,5	-4,8	-5,4	-5,8	-6,3	-6,0	-6,0

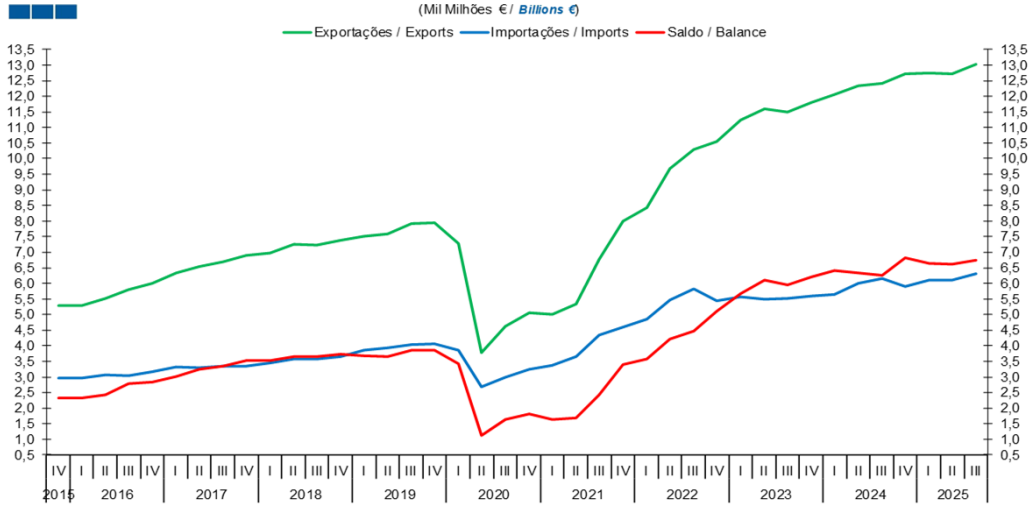
Gráfico / *Graph* 2.10.
Bens - preços correntes
Goods - current prices



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

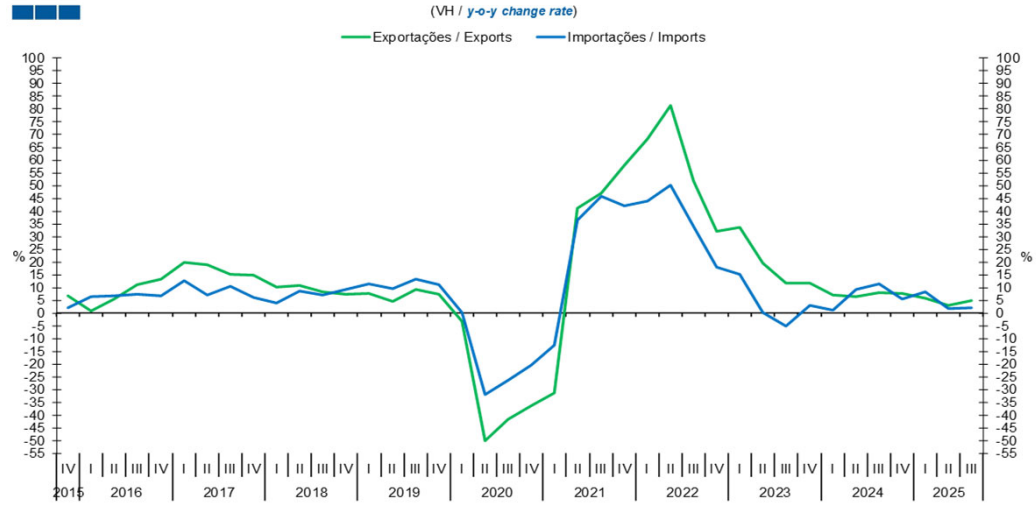
2. Comércio Internacional / *International Trade*

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



	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Exportações / *Exports*	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	11,6	11,5	11,8	12,0	12,3	12,4	12,7	12,8	12,7	13,0
Importações / *Imports*	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	5,6	5,5	5,5	5,6	5,6	6,0	6,2	5,9	6,1	6,1	6,3
Saldo / *Balance*	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	6,2	6,4	6,3	6,3	6,8	6,7	6,6	6,7

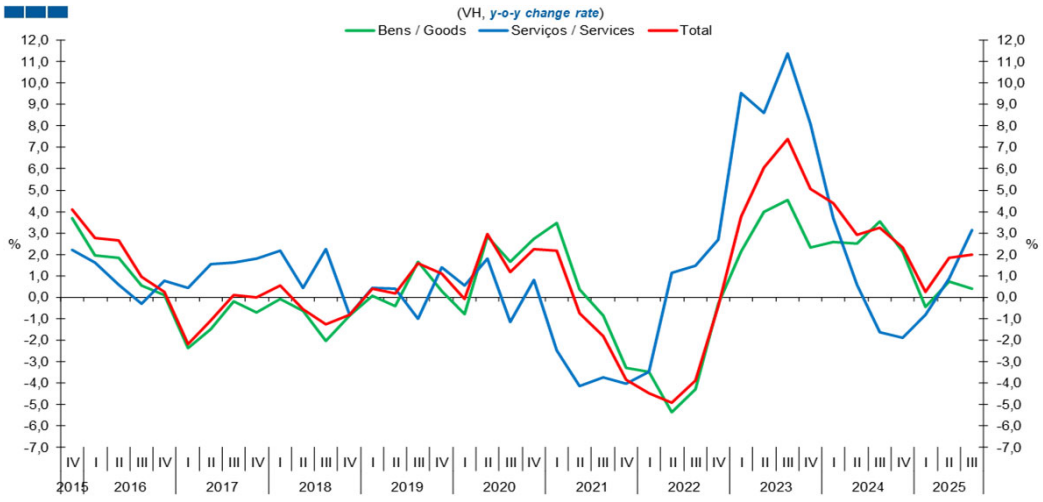
Gráfico / *Graph* 2.12.
Serviços - preços correntes
Services - current prices



	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Exportações / *Exports*	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	33,6	19,6	11,7	11,9	7,1	6,5	8,1	7,7	5,9	3,1	5,0
Importações / *Imports*	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	15,1	0,2	-5,1	2,9	1,1	9,3	11,5	5,6	8,3	1,8	2,2

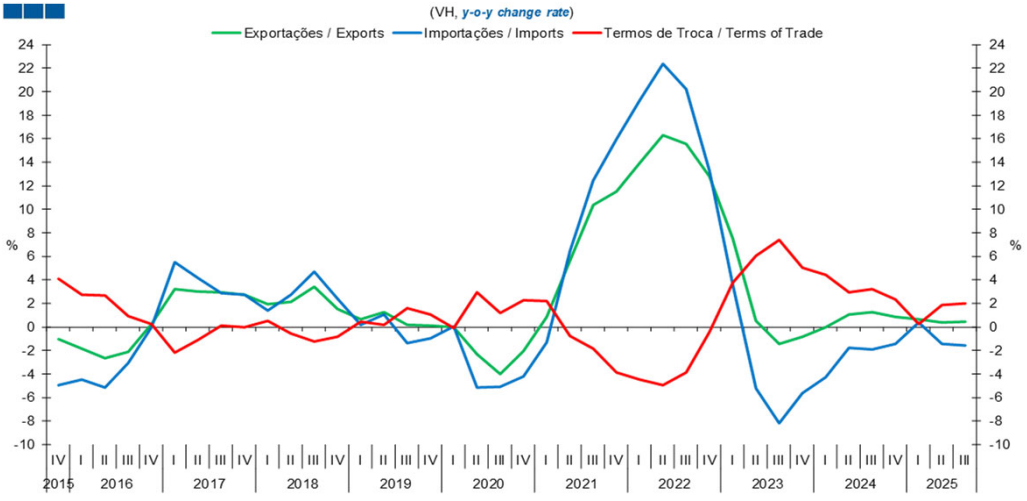
2. Comércio Internacional / *International Trade*

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



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

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



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

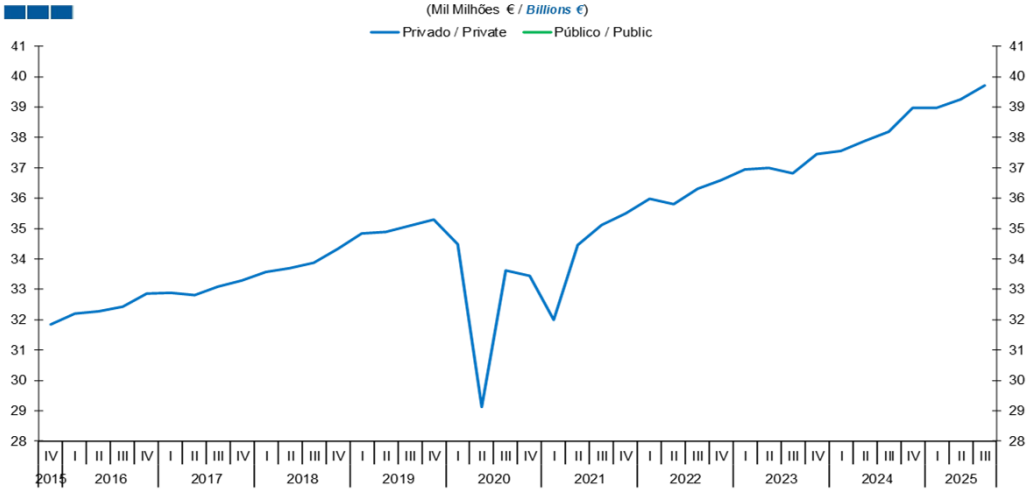
Fonte / ***Source***: Cálculos GEE com base em dados do INE / ***GEE calculations based on data from INE***

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



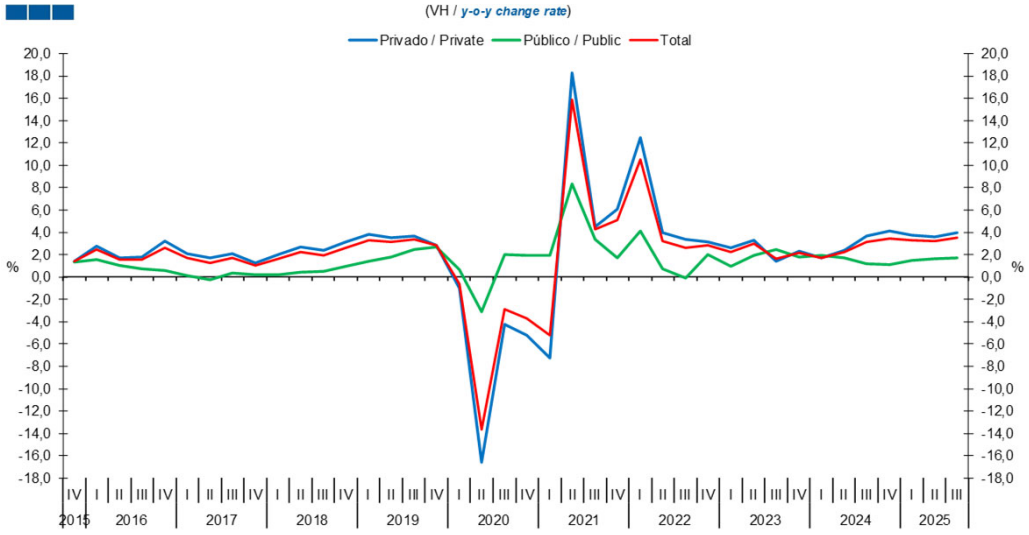
Nota: Dados encadeados em volume - ano de referência: 2011

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

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

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

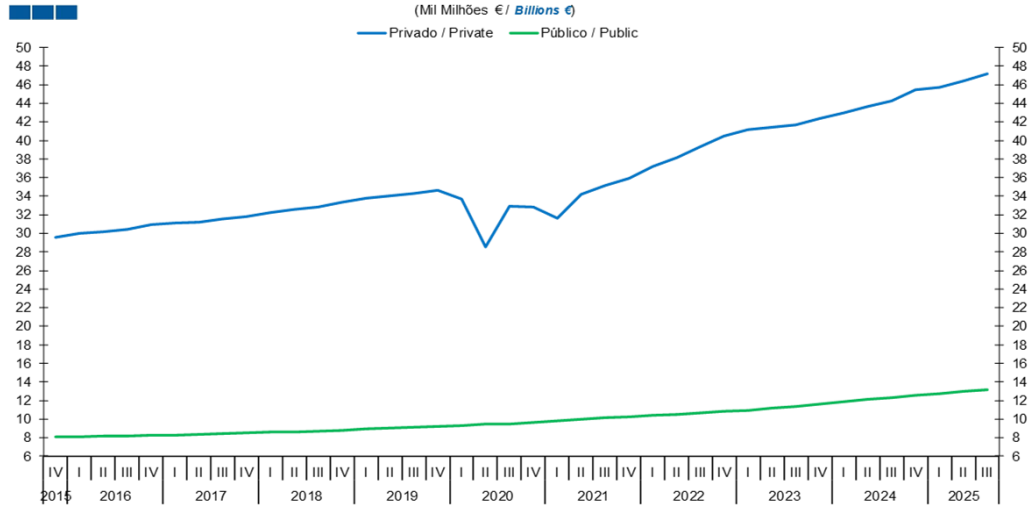
Note: Chain-linked volume data - reference year: 2015

3. Despesas de Consumo Final / *Final Consumption Expenditures*

Gráfico / *Graph* 3.3.

Despesas de Consumo Final - preços correntes

Final Consumption Expenditures - current prices

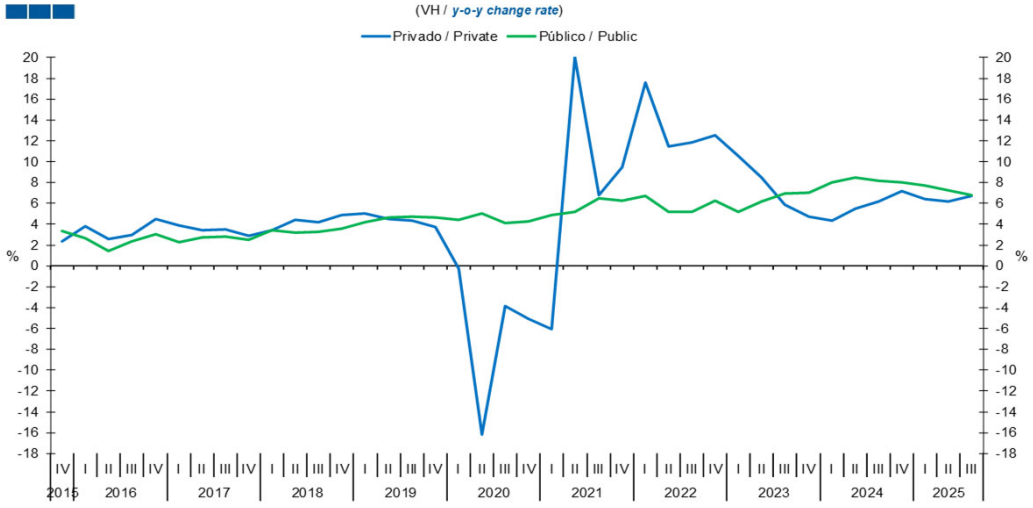


	2019 IV	2020 I	II	III	IV	2021 I	II	III	IV	2022 I	II	III	IV	2023 I	II	III	IV	2024 I	II	III	IV	2025 I	II	III
Privado / *Private*	34,6	33,7	28,5	32,9	32,8	31,7	34,2	35,2	36,0	37,2	38,2	39,4	40,5	41,2	41,4	41,7	42,4	43,0	43,7	44,2	45,4	45,7	46,4	47,2
Público / *Public*	9,2	9,3	9,5	9,5	9,6	9,8	10,0	10,1	10,2	10,4	10,5	10,7	10,9	11,0	11,2	11,4	11,6	11,9	12,1	12,3	12,6	12,8	13,0	13,2

Gráfico / *Graph* 3.4.

Despesas de Consumo Final - preços correntes

Final Consumption Expenditures - current prices



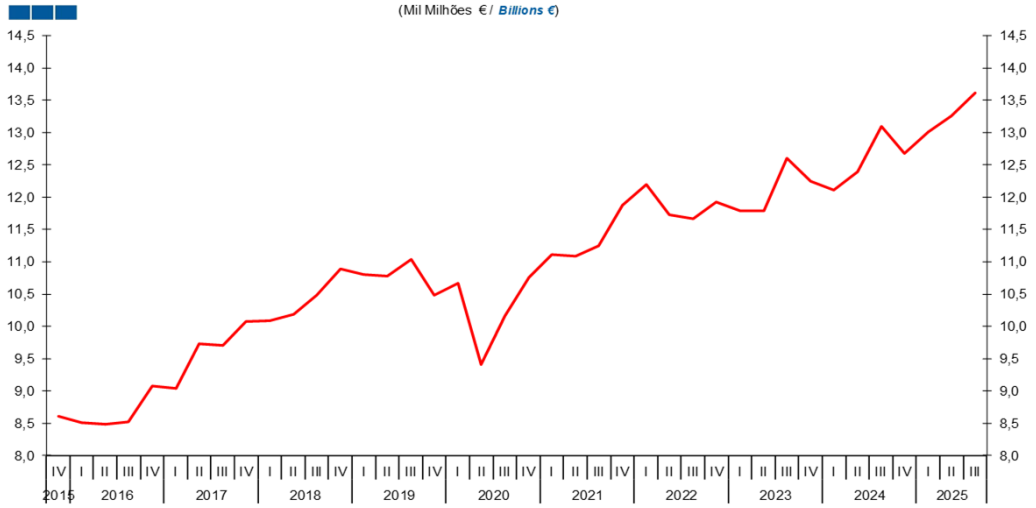
	2019 IV	2020 I	II	III	IV	2021 I	II	III	IV	2022 I	II	III	IV	2023 I	II	III	IV	2024 I	II	III	IV	2025 I	II	III
Privado / *Private*	3,7	-0,3	-16,2	-3,9	-5,1	-6,1	20,0	6,8	9,5	17,6	11,5	11,8	12,5	10,6	8,5	5,9	4,7	4,4	5,5	6,2	7,2	6,4	6,2	6,7
Público / *Public*	4,6	4,4	5,1	4,1	4,2	4,8	5,2	6,5	6,2	6,7	5,2	5,2	6,2	5,2	6,1	7,0	7,0	8,0	8,4	8,2	8,0	7,7	7,2	6,8

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

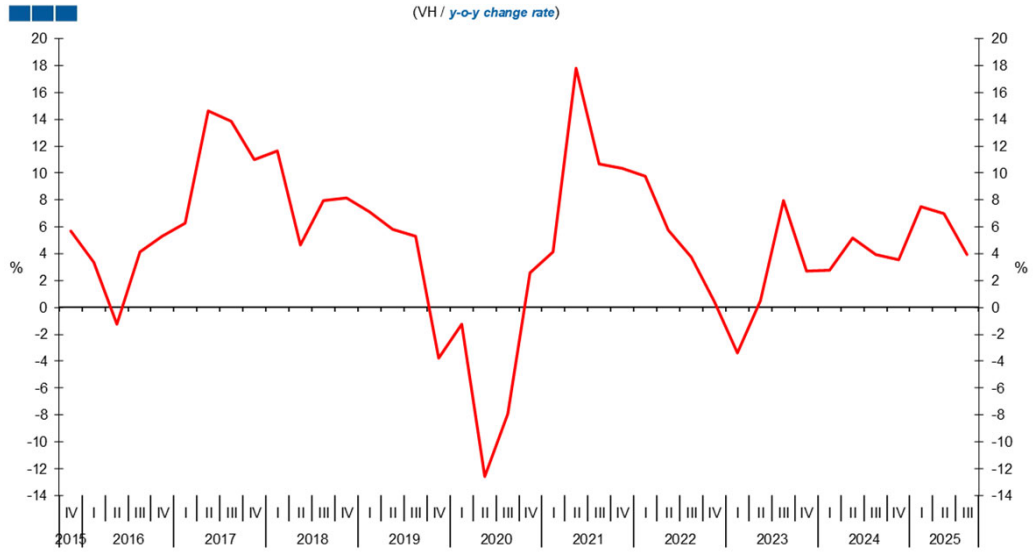


	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Formação Bruta de Capital / *Gross Capital Formation*	10,5	10,7	9,4	10,2	10,8	11,1	11,1	11,2	11,9	12,2	11,7	11,7	11,9	11,8	11,8	12,6	12,2	12,1	12,4	13,1	12,7	13,0	13,3	13,6

Gráfico / *Graph* 4.2.

Formação Bruta de Capital - dados encadeados em volume

Gross Capital Formation - chain-linked volume data

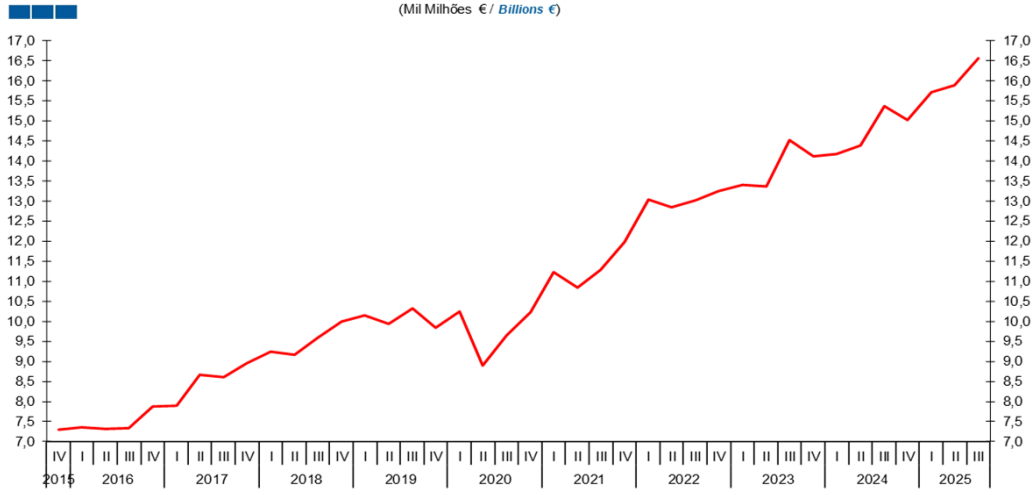


	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Formação Bruta de Capital / *Gross Capital Formation*	-3,7	-1,3	-12,6	-7,9	2,6	4,1	17,8	10,7	10,4	9,8	5,8	3,8	0,4	-3,4	0,5	8,0	2,7	2,8	5,1	3,9	3,5	7,5	7,0	4,0

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*

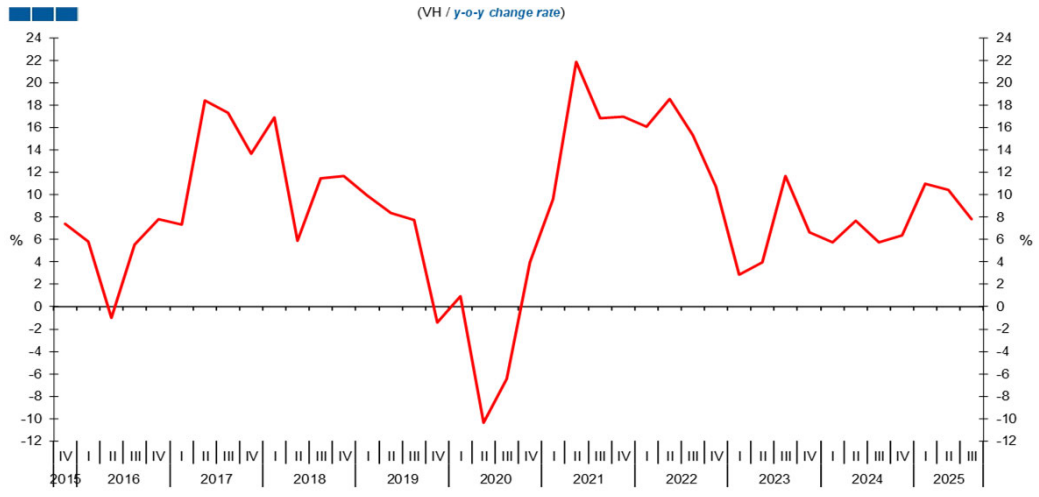
Gráfico / *Graph* 4.3.
Formação Bruta de Capital - preços correntes
Gross Capital Formation - current prices



Nota / *Note* : Preços correntes

	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Formação Bruta de Capital / *Gross Capital Formation*	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	13,4	14,5	14,1	14,2	14,4	15,4	15,0	15,7	15,9	16,6

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



Nota / *Note* : Preços correntes

	2019	2020				2021				2022				2023				2024				2025		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Formação Bruta de Capital / *Gross Capital Formation*	-1,4	0,9	-10,4	-6,5	3,9	9,6	21,8	16,8	17,0	16,1	18,5	15,3	10,7	2,8	3,9	11,7	6,6	5,8	7,7	5,8	6,4	11,0	10,4	7,8

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

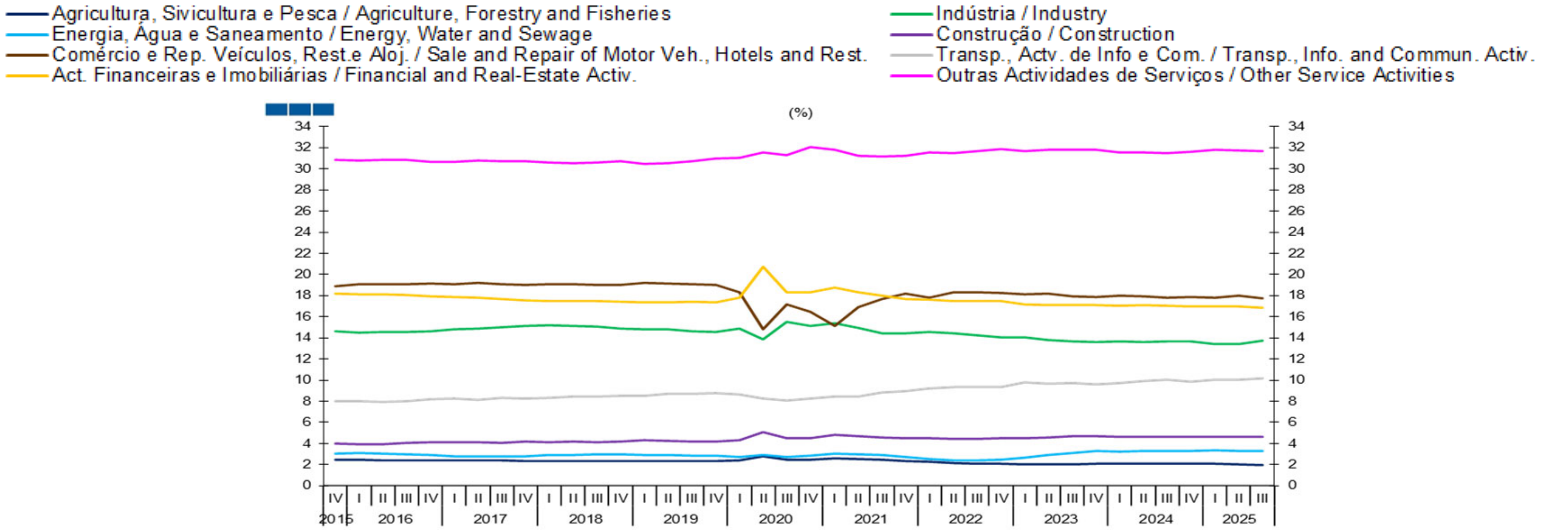


Tabela / *Table* 5.1.

Valor Acrescentado Bruto - dados encadeados em volume (milhões de euros)

Gross Value Added - chain-linked volume data (millions of euros)

	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*	3T25 *3Q25*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	1 134	1 170	1 184	1 177	1 150	1 116	1 085	1 063	1 050	1 047	1 050	1 058	1 072	1 092	1 107	1 115	1 116	1 091	1 079	1 070
Energia, Gás e Saneamento *Energy, Gas and Waste Management*	1 288	1 351	1 370	1 371	1 333	1 237	1 210	1 206	1 239	1 365	1 497	1 609	1 714	1 697	1 717	1 736	1 746	1 784	1 768	1 781
Indústria *Industry*	6 890	6 896	6 907	6 878	7 010	7 160	7 206	7 174	7 136	7 211	7 114	7 068	7 053	7 145	7 117	7 204	7 258	7 124	7 145	7 405
Construção *Construction*	2 068	2 168	2 189	2 163	2 176	2 206	2 215	2 225	2 275	2 322	2 372	2 413	2 440	2 436	2 422	2 441	2 445	2 448	2 466	2 491
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	7 504	6 783	7 836	8 395	8 842	8 784	9 152	9 199	9 267	9 299	9 373	9 270	9 263	9 419	9 387	9 417	9 477	9 449	9 594	9 590
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	3 757	3 798	3 916	4 199	4 362	4 551	4 658	4 709	4 720	5 003	4 978	5 021	4 965	5 092	5 200	5 304	5 215	5 330	5 342	5 488
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	8 359	8 401	8 468	8 555	8 579	8 677	8 753	8 806	8 855	8 806	8 810	8 844	8 858	8 921	8 958	8 986	8 989	9 006	9 044	9 096
Outros Serviços *Other Services*	14 630	14 267	14 457	14 833	15 177	15 564	15 728	15 920	16 167	16 234	16 412	16 471	16 481	16 484	16 539	16 631	16 769	16 889	16 930	17 116
Valor Acrescentado Bruto (Real) *Gross Value Added (Real)*	45 630	44 834	46 326	47 571	48 629	49 295	50 008	50 303	50 709	51 287	51 606	51 754	51 846	52 288	52 445	52 835	53 015	53 121	53 367	54 035

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, %)

	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*	3T25 *3Q25*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	0,3	5,2	7,0	5,7	1,4	-4,7	-8,3	-9,7	-8,7	-6,1	-3,3	-0,5	2,1	4,3	5,4	5,4	4,1	-0,1	-2,5	-4,0
Energia, Gás e Saneamento *Energy, Gas and Waste Management*	-5,8	6,7	18,0	10,4	3,5	-8,4	-11,7	-12,0	-7,1	10,3	23,8	33,4	38,3	24,3	14,6	7,9	1,9	5,1	3,0	2,6
Indústria *Industry*	-2,2	-1,1	24,7	-2,5	1,7	3,8	4,3	4,3	1,8	0,7	-1,3	-1,5	-1,2	-0,9	0,0	1,9	2,9	-0,3	0,4	2,8
Construção *Construction*	2,8	7,5	7,8	5,8	5,2	1,7	1,2	2,9	4,6	5,2	7,1	8,4	7,2	4,9	2,1	1,1	0,2	0,5	1,8	2,0
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	-18,2	-20,8	32,4	7,6	17,8	29,5	16,8	9,6	4,8	5,9	2,4	0,8	0,0	1,3	0,1	1,6	2,3	0,3	2,2	1,8
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	-11,2	-5,9	18,5	14,3	16,1	19,9	18,9	12,1	8,2	9,9	6,9	6,6	5,2	1,8	4,5	5,6	5,0	4,7	2,7	3,5
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	-0,4	0,7	2,2	2,9	2,6	3,3	3,4	2,9	3,2	1,5	0,7	0,4	0,0	1,3	1,7	1,6	1,5	1,0	1,0	1,2
Outros Serviços *Other Services*	-2,3	-1,7	14,6	4,2	3,7	9,1	8,8	7,3	6,5	4,3	4,3	3,5	1,9	1,5	0,8	1,0	1,7	2,5	2,4	2,9
Valor Acrescentado Bruto (Real) *Gross Value Added (Real)*	-5,6	-4,3	15,9	4,6	6,6	9,9	7,9	5,7	4,3	4,0	3,2	2,9	2,2	2,0	1,6	2,1	2,3	1,6	1,8	2,3

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

	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*	3T25 *3Q25*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	0,12	0,11	0,06	-0,02	-0,06	-0,05	0,01	0,12	0,19	0,14	0,04	-0,12	-0,21	-0,24	-0,21	-0,14	-0,07	-0,01	0,04	0,09
Energia, Gás e Saneamento *Energy, Gas and Waste Management*	0,07	-0,04	-0,06	-0,26	-0,48	-0,26	-0,16	0,18	0,52	0,28	0,10	-0,25	-0,34	-0,35	-0,19	0,26	0,58	0,80	0,94	0,65
Indústria *Industry*	0,11	-0,02	0,00	-0,28	-3,29	-0,03	-0,32	-0,16	3,42	-0,39	0,26	0,59	0,65	0,62	0,26	0,10	-0,19	-0,21	-0,16	-0,13
Construção *Construction*	0,18	0,16	0,05	-0,13	-0,01	0,03	0,12	0,32	0,39	0,26	0,24	0,08	0,06	0,13	0,20	0,23	0,31	0,37	0,32	0,22
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	0,66	0,59	0,31	-1,34	-6,85	-2,92	-3,46	-3,81	4,80	1,30	2,93	4,46	2,84	1,69	0,87	1,05	0,44	0,14	-0,01	0,24
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	0,57	0,54	0,40	-0,11	-1,87	-1,12	-0,98	-0,51	1,53	1,16	1,33	1,68	1,60	1,07	0,73	0,92	0,64	0,62	0,48	0,17
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	0,40	0,36	0,26	0,06	-0,17	-0,16	-0,06	0,13	0,45	0,53	0,48	0,61	0,62	0,53	0,57	0,26	0,11	0,07	0,01	0,22
Outros Serviços *Other Services*	0,93	0,95	0,87	-0,18	-4,33	-1,22	-0,71	-0,54	4,60	1,32	1,20	2,89	2,74	2,29	2,04	1,36	1,37	1,09	0,62	0,49
Valor Acrescentado Bruto (Real) *Total Gross Value Added*	-5,57	-4,27	15,91	4,61	6,57	9,95	7,95	5,74	4,28	4,04	3,20	2,88	2,24	1,95	1,63	2,09	2,25	1,59	1,76	2,27

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

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