

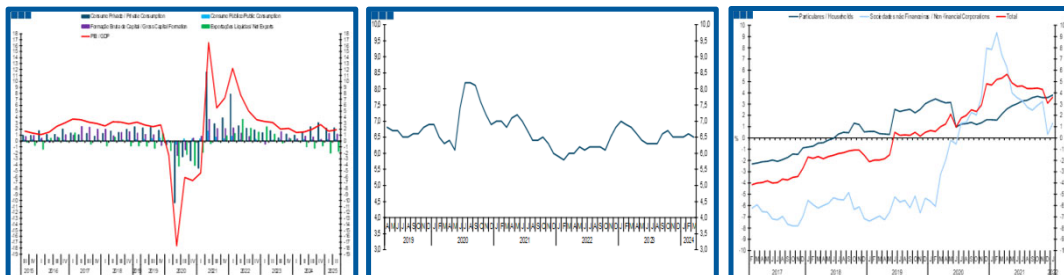
# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 36/2025 -

5 de setembro de 2025

September, 05, 2025



# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 36/2025 -

5 de setembro de 2025

*September, 05, 2025*

### Índice Temático / *Thematic Index*

|   | Página /<br>Page |
|---|------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i></b>                            |                  |
| Previsões de crescimento económico / <i>Economic growth forecasts</i>                                   | 6                |
| Comércio mundial / <i>World trade</i>   | 7-8              |
| Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i> | 9                |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>   | 9                |
| China, Zona Euro e UE28 / <i>China, Euro Area and EU28</i>  | 10               |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>   | 11               |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>   | 12               |
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>                                      |                  |
| Previsões macroeconómicas / <i>Macroeconomic forecasts</i>  | 13               |
| Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>                                     | 14-15            |
| Indicadores avançados de atividade económica / <i>Economic activity leading indicators</i>              | 16               |
| Emprego / <i>Employment</i>   | 17               |
| Consumo / <i>Consumption</i>  | 18               |
| Formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation</i>                                   | 19               |
| Relações com o exterior / <i>Foreign relations</i>  | 20-23            |
| <b>3. Sectores Institucionais / <i>Institutional Sectors</i></b>  |                  |
| Poupança / <i>Saving</i>  | 24               |
| Investimento / <i>Investment</i>  | 24               |
| Capacidade/necessidade líquida de financiamento / <i>Net lending/Net borrowing</i>                      | 25               |
| Dívida / <i>Debt</i>  | 26               |
| <b>4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i></b>  |                  |
| Valor acrescentado bruto / <i>Gross value added</i>   | 27               |
| Emprego / <i>Employment</i>   | 28               |
| Indústria / <i>Industry</i>   | 29-30            |
| Construção / <i>Construction</i>  | 31               |
| Serviços e comércio / <i>Services and trade</i>   | 32               |
| Imobiliário / <i>Real estate</i>  | 33               |
| Crédito às empresas e particulares / <i>Corporations and households credit</i>                          | 34               |
| <b>5. Turismo / <i>Tourism</i></b>  |                  |
| Hotelaria / <i>Hospitality</i>  | 35               |
| <b>6. Energia / <i>Energy</i></b>   |                  |
| Preço do petróleo / <i>Oil price</i>  | 36               |
| Gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline</i>   | 37               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 36/2025 -

5 de setembro de 2025

September, 05, 2025

### Índice de Quadros / Tables Index

|  | Página /<br>Page |
|--|------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation</b>  |                  |
| 1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / <i>World growth forecasts</i>  | 6                |
| 1.2. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area</i>   | 7                |
| 1.3. Comércio mundial / <i>World trade</i>   | 8                |
| 1.4. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i>   | 9                |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>  | 9                |
| China, Zona Euro e UE27 / <i>China, Euro Area and EU27</i>   | 10               |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>  | 11               |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>  | 12               |
| <b>2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation</b>  |                  |
| 2.1. Previsões para a economia portuguesa / <i>Forecasts for the portuguese economy</i>  | 13               |
| 2.2. Evolução das estimativas do PIB / <i>GDP estimates evolution</i>  | 15               |
| 2.3. Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>   | 15               |
| 2.4. Indicadores avançados de atividade geral / <i>General activity leading indicators</i>   | 16               |
| 2.5. Mercado de trabalho / <i>Labour market</i>  | 17               |
| 2.6. Indicadores avançados do consumo privado / <i>Private consumption leading indicators</i>  | 18               |
| 2.7. Indicadores avançados de investimento / <i>Investment leading indicators</i>  | 19               |
| 2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / <i>Goods and services balance and foreign demand leading indicators</i>                           | 21               |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>  |                  |
| 4.1. Crescimento real do VAB por ramo de atividade / <i>GVA real growth by industry</i>  | 27               |
| 4.2. Contributos dos ramos de atividade para o crescimento real do VAB / <i>Industries contribution to GVA real growth</i>   | 27               |
| 4.3. Evolução do emprego por ramo de atividade / <i>Employment evolution by industry</i>   | 28               |
| 4.4. Contributos dos ramos de atividade para a evolução do emprego / <i>Industries contribution to employment</i>  | 28               |
| 4.5. Indicadores sectoriais para a indústria / <i>Industry sectoral indicators</i>   | 30               |
| 4.6. Índice de produção industrial por subsecções / <i>Industrial production index by sections</i>   | 30               |
| 4.7. Indicadores sectoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i>  | 31               |
| 4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i>  | 32               |
| 4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário / <i>Real estate sectoral indicators</i>  | 33               |
| 4.10. Empréstimos de outras instituições financeiras monetárias a sociedade não financeiras / <i>Other monetary financial institutions loans to non-financial corporations</i> | 34               |
| <b>6. Energia / Energy</b>   |                  |
| 6.1. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / <i>Oil import relative price</i>   | 36               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 36/2025 -

5 de setembro de 2025

*September, 05, 2025*

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|   | Página /<br>Page |
|---|------------------|
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>  |                  |
| 2.1. Contributos (p.p.) para a variação homóloga real do PIB (%) / <i>Contributions (p.p.) to GDP real growth (y-o-y, %)</i>                        | 14               |
| 2.2. Produto interno bruto, rendimento nacional bruto, rendimento disponível bruto / <i>GDP, gross national income, gross disposable income</i>     | 14               |
| 2.3. Poupança bruta, formação bruta de capital e necessidade líquida de financiamento / <i>Gross saving, gross capital formation, net borrowing</i> | 14               |
| 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de atividade económica / <i>Monthly coincident indicator and economic activity indicator</i>          | 16               |
| 2.5. Indicador de clima económico / <i>Economic climate indicator</i>   | 16               |
| 2.6. Taxa de desemprego / <i>Unemployment rate</i>  | 17               |
| 2.7. Emprego total / <i>Total employment</i>  | 17               |
| 2.8. Indicador coincidente consumo privado / <i>Private consumption coincident indicator</i>  | 18               |
| 2.9. Indicador de confiança dos consumidores / <i>Consumer confidence indicator</i>   | 18               |
| 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation indicator</i>  | 19               |
| 2.11. Formação bruta de capital fixo, total / <i>Gross fixed capital formation, total</i>   | 19               |
| 2.12. Evolução trimestral da balança de bens e serviços / <i>Balance of goods and services quarterly evolution</i>                                  | 20               |
| 2.13. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses / <i>Balance of goods and services - last 12 months</i>                             | 20               |
| 2.14. Balança corrente / <i>Current account</i>   | 22               |
| 2.15. Balanças corrente e de capital / <i>Current and capital accounts</i>  | 22               |
| 2.16. Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional / <i>Foreign Investment in Portugal - directional principle</i>                   | 23               |
| 2.17. Investimento direto / <i>Direct Investment</i>  | 23               |
| 2.18. Balança tecnológica / <i>Technological account</i>  | 23               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 36/2025 -

5 de setembro de 2025

*September, 05, 2025*

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|   | Página /<br>Page |
|---|------------------|
| <b>3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors</b>   |                  |
| 3.1. Poupança bruta, por sector institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i>  | 24               |
| 3.2. Investimento bruto, por sector institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i>                                      | 24               |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i> | 25               |
| 3.4. Total de passivos por sector institucional / <i>Total Liabilities by institutional sector</i>  | 26               |
| 3.5. Dívida Financeira Líquida por sector institucional / <i>Net Financial Debt by institutional sector</i>                               | 26               |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>   |                  |
| 4.1. Índice de volume de negócios na indústria / <i>Industrial turnover index</i>   | 29               |
| 4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / <i>Employment, wages and hours worked indexes in industry</i>    | 29               |
| 4.3. Índice de Produção na Construção e Obras Públicas / <i>Construction and public works production Index</i>                            | 31               |
| 4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / <i>Gross fixed capital formation, construction</i>                                      | 31               |
| 4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / <i>Services turnover index</i>   | 32               |
| 4.6. Índice de Preços da Habitação / <i>House Price Index</i>   | 33               |
| 4.7. <i>Stock</i> de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i>      | 34               |
| <b>5. Turismo / Tourism</b>   |                  |
| 5.1. Receitas / <i>Revenues</i>   | 35               |
| 5.2. Dormidas / <i>Overnight stays</i>  | 35               |
| 5.3. Receitas por Dormida / <i>Revenue by overnight stay</i>  | 35               |
| <b>6. Energia / Energy</b>  |                  |
| 6.1. Evolução do preço relativo do petróleo / <i>Relative oil price</i>   | 36               |
| 6.2. Consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption</i>   | 37               |
| 6.3. Variação do consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption change</i>  | 37               |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Previsões de Crescimento Económico / *Economic Growth Forecasts*

Quadro / *Table 1.1.*  
Previsões de Crescimento da Economia Mundial  
*World Growth Forecasts*

|   | 2024          |               |               |               | 2025          |               |               |               | 2026          |               |               |               | 2027          |           |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
|   | OCDE          | FMI           | CE            | BM            | OCDE          | FMI           | CE            | BM            | OCDE          | FMI           | CE            | BM            | FMI           | BM        |
|   | <i>OECD</i>   | <i>IMF</i>    | <i>EC</i>     | <i>WB</i>     | <i>OECD</i>   | <i>IMF</i>    | <i>EC</i>     | <i>WB</i>     | <i>OECD</i>   | <i>IMF</i>    | <i>EC</i>     | <i>WB</i>     | <i>IMF</i>    | <i>WB</i> |
|   | jun/25        | jun/25        | mai/25        | jun/25        | jun/25        | jun/25        | mai/25        | jun/25        | jun/25        | jun/25        | mai/25        | jun/25        | abr/25        | jun/25    |
| <i>Jun-25</i>                                       | <i>Jun-25</i> | <i>May-25</i> | <i>Jun-25</i> | <i>Jun-25</i> | <i>Jun-25</i> | <i>May-25</i> | <i>Jun-25</i> | <i>Jun-25</i> | <i>Jun-25</i> | <i>May-25</i> | <i>Jun-25</i> | <i>Apr-25</i> | <i>Jun-25</i> |           |
| MUNDO<br><i>WORLD</i>                               | 3,3           | 3,3           | 3,3           | 2,8           | 2,9           | 3,0           | 2,9           | 2,3           | 2,9           | 3,1           | 3,0           | 2,4           | 3,2           | 2,6       |
| UE-27<br><i>EU-27</i>                               | -             | -             | 1,0           | -             | -             | -             | 1,1           | -             | -             | -             | 1,5           | -             | 1,6           | -         |
| ZONA EURO<br><i>EURO AREA</i>                       | 0,8           | 0,9           | 0,9           | 0,9           | 1,0           | 1,0           | 0,9           | 0,7           | 1,2           | 1,2           | 1,4           | 0,8           | 1,3           | 1,0       |
| ESPAÑA<br><i>SPAIN</i>                              | 3,2           | 3,2           | 3,2           | -             | 2,4           | 2,5           | 2,6           | -             | 1,9           | 1,8           | 2,0           | -             | 1,7           | -         |
| ALEMANHA<br><i>GERMANY</i>                          | -0,2          | -0,2          | -0,2          | -             | 0,4           | 0,1           | 0,0           | -             | 1,2           | 0,9           | 1,1           | -             | 1,5           | -         |
| FRANÇA<br><i>FRANCE</i>                             | 1,1           | 1,1           | 1,2           | -             | 0,6           | 0,6           | 0,6           | -             | 0,9           | 1,0           | 1,3           | -             | 1,2           | -         |
| ITÁLIA<br><i>ITALY</i>                              | 0,7           | 0,7           | 0,7           | -             | 0,6           | 0,5           | 0,7           | -             | 0,7           | 0,8           | 0,9           | -             | 0,6           | -         |
| IRLANDA<br><i>IRELAND</i>                           | 1,2           | -             | 1,2           | -             | 3,7           | -             | 3,4           | -             | 2,3           | -             | 2,5           | -             | 2,1           | -         |
| PAÍSES BAIXOS<br><i>NETHERLANDS</i>                 | 1,0           | 1,1           | 1,0           | -             | 1,3           | 1,2           | 1,3           | -             | 1,1           | 1,2           | 1,2           | -             | 1,4           | -         |
| GRÉCIA<br><i>GREECE</i>                             | 2,3           | -             | 2,3           | -             | 2,0           | -             | 2,3           | -             | 2,1           | -             | 2,2           | -             | 1,3           | -         |
| REINO UNIDO<br><i>UNITED KINGDOM</i>                | 1,1           | 1,1           | 1,0           | -             | 1,3           | 1,2           | 1,0           | -             | 1,0           | 1,4           | 1,3           | -             | 1,5           | -         |
| EUA<br><i>USA</i>                                   | 2,8           | 2,8           | 2,8           | 2,8           | 1,6           | 1,9           | 1,6           | 1,4           | 1,5           | 2,0           | 1,6           | 1,6           | 2,0           | 1,9       |
| JAPÃO<br><i>JAPAN</i>                               | 0,2           | 0,2           | 0,1           | 0,2           | 0,7           | 0,7           | 0,7           | 0,7           | 0,4           | 0,5           | 0,6           | 0,8           | 0,6           | 0,8       |
| CHINA<br><i>CHINA</i>                               | 5,0           | 5,0           | 5,0           | 5,0           | 4,7           | 4,8           | 4,1           | 4,5           | 4,3           | 4,2           | 4,0           | 4,0           | 4,2           | 3,9       |
| ÍNDIA <sup>(a)</sup><br><i>INDIA</i> <sup>(a)</sup> | 6,2           | 6,5           | 6,5           | 6,5           | 6,3           | 6,4           | 6,5           | 6,3           | 6,4           | 6,4           | 6,4           | 6,5           | 6,5           | 6,7       |
| BRASIL<br><i>BRAZIL</i>                             | 3,4           | 3,4           | 3,4           | 3,4           | 2,1           | 2,3           | 2,0           | 2,4           | 1,6           | 2,1           | 1,5           | 2,2           | 2,2           | 2,3       |
| RUSSIA<br><i>RUSSIA</i>                             | -             | 4,3           | 4,3           | 4,3           | -             | 0,9           | 1,7           | 1,4           | -             | 1,0           | 1,2           | 1,2           | 1,1           | 1,2       |
| ANGOLA<br><i>ANGOLA</i>                             | -             | 4,5           | -             | 4,4           | -             | 2,4           | -             | 2,7           | -             | 2,1           | -             | 2,6           | 2,5           | 3,2       |
| MOÇAMBIQUE<br><i>MOZAMBIQUE</i>                     | -             | 1,9           | -             | 4,0           | -             | 2,5           | -             | 4,0           | -             | 3,5           | -             | 4,0           | 4,3           | -         |

Fontes: Comissão Europeia (CE), Economic Forecast Spring, 19/05/2025; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), Economic Outlook, 03/06/2025; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 10/06/2025; Fundo Monetário Internacional (FMI), World Economic Outlook, 22/04/2025, World Economic Outlook Update, 29/06/2025

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. Ex. 2024 = 2023/24

Sources: European Commission (EC), Economic Forecast Spring, 19/05/2025; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 03/06/2025; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 10/06/2025; International Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook, 22/04/2025, World Economic Outlook Update, 29/06/2025

(a) Different financial years of the calendar years. Example: 2024 = 2023/24

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Indicadores Avançados da UE27 e Zona Euro e Comércio Mundial - *Advanced Indicators for EU27 and Euro Area and World Trade*

Quadro / *Table 1.2.*  
Indicadores Avançados para UE27 e Zona Euro  
*Advanced Indicators for EU27 and Euro Area*

| Indicadores Avançados<br><i>Advanced Indicators</i>                      | Fonte<br><i>Source</i> | Unidade<br><i>Unit</i>            | 2T24<br><i>2Q24</i> | 3T24<br><i>3Q24</i> | 4T24<br><i>4Q24</i> | 1T25<br><i>1Q25</i> | 2T25<br><i>2Q25</i> | abr/25<br><i>Apr-25</i> | mai/25<br><i>May-25</i> | jun/25<br><i>Jun-25</i> | jul/25<br><i>Jul-25</i> | ago/25<br><i>Aug-25</i> |
|--|------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>União Europeia (UE- 27)</b><br><i>European Union (EU- 27)</i>         |                        |                                   |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | 96,2                | 96,3                | 95,7                | 96,2                | 94,7                | 94,6                    | 95,2                    | 94,2                    | 95,2                    | 94,9                    |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -10,3               | -10,6               | -11,9               | -10,5               | -10,6               | -10,3                   | -10,3                   | -11,3                   | -10,4                   | -10,6                   |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | 6,6                 | 5,7                 | 5,9                 | 5,3                 | 3,2                 | 3,2                     | 3,0                     | 3,4                     | 4,1                     | 3,8                     |
| Consumidores<br><i>Consumers</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -13,1               | -12,0               | -12,2               | -13,3               | -15,1               | -15,9                   | -14,5                   | -14,8                   | -14,5                   | -14,8                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -5,6                | -6,8                | -4,0                | -4,2                | -6,3                | -7,0                    | -5,7                    | -6,3                    | -5,5                    | -5,3                    |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -7,2                | -7,2                | -6,2                | -5,5                | -5,2                | -5,7                    | -5,2                    | -4,7                    | -5,4                    | -5,7                    |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH (vcsc*)<br><i>y-o-y (csa*)</i> | -3,4                | -1,2                | -1,1                | 1,0                 | 1,2                 | 0,2                     | 2,6                     | 0,7                     |                         |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>                | 2,6                 | 2,4                 | 2,5                 | 2,7                 | 2,3                 | 2,4                     | 2,2                     | 2,3                     | 2,4                     |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                                 | 6,0                 | 5,9                 | 5,9                 | 6,0                 | 6,0                 | 5,9                     | 6,0                     | 6,0                     | 5,9                     |                         |
| <b>Zona Euro</b><br><i>Euro Area</i>                                     |                        |                                   |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | 96,0                | 96,0                | 95,1                | 95,5                | 94,3                | 93,9                    | 94,9                    | 94,1                    | 95,7                    | 95,2                    |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -10,6               | -11,0               | -12,7               | -11,4               | -11,0               | -11,0                   | -10,3                   | -11,8                   | -10,5                   | -10,3                   |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | 7,0                 | 5,9                 | 5,7                 | 4,5                 | 2,3                 | 1,9                     | 1,9                     | 3,0                     | 4,1                     | 3,6                     |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -14,1               | -13,0               | -13,4               | -14,1               | -15,7               | -16,6                   | -15,1                   | -15,3                   | -14,7                   | -15,5                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -7,0                | -8,7                | -5,7                | -5,8                | -7,8                | -8,8                    | -7,1                    | -7,6                    | -6,6                    | -6,5                    |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -5,1                | -5,1                | -3,8                | -3,3                | -3,4                | -3,9                    | -3,4                    | -2,9                    | -3,1                    | -3,5                    |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | VH<br><i>y-o-y</i>                |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH (vcsc*)<br><i>y-o-y (csa*)</i> | -3,6                |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>                | 2,5                 | 2,2                 | 2,2                 | 2,3                 | 2,0                 | 2,2                     | 1,9                     | 2,0                     | 2,0                     |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                                 | 6,4                 | 6,3                 | 6,3                 | 6,3                 | 6,3                 | 6,3                     | 6,4                     | 6,3                     | 6,2                     |                         |

\* valores ajustados de sazonalidade e calendário / *calendar and seasonally adjusted*

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.  
Comércio Mundial  
*World Trade*

|  | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |  |  | 2027                                       |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | BM<br><i>WB</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | BM<br><i>WB</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | BM<br><i>WB</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | BM<br><i>WB</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> |
| <b>Crescimento real do Comércio Mundial (%)</b><br><i>World Trade Volume (%)</i> |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Imp.+ Exp.de bens e serviços</b><br><i>Imp.+Exp. goods and services</i>       | 3,5  | -  | 3,4  | 2,6  | -  | 1,8  | 1,9  | -  | 2,4  | 2,7  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | 2,0  | -  | -  | 1,8  | -  | -  | 1,2  | -  | -  | -  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | 5,8  | -  | -  | 3,8  | -  | -  | 3,2  | -  | -  | -  |
| <b>Imp. de bens e serviços</b><br><i>Imp. goods and services</i>                 | -  | 2,4  | -  | -  | 1,9  | -  | -  | 2,3  | -  | -  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | -  | 2,1  | -  | -  | 1,7  | -  | -  | 1,9  | -  | -  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | -  | 3,2  | -  | -  | 2,2  | -  | -  | 3,1  | -  | -  |
| <b>Exp. de bens e serviços</b><br><i>Exp. goods and services</i>                 | -  | 3,3  | -  | -  | 1,6  | -  | -  | 2,2  | -  | -  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | -  | 1,9  | -  | -  | 1,1  | -  | -  | 2,0  | -  | -  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | -  | 5,9  | -  | -  | 2,5  | -  | -  | 2,5  | -  | -  |

Fontes: CE - Comissão Europeia: Economic Forecast Spring, 19/05/2025; FMI: World Economic Outlook Update, 29/06/2025; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 10/06/2025

Sources: EC - European Commission: Economic Forecast Spring, 19/05/2025; IMF: World Economic Outlook Update, 29/06/2025; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 10/06/2025

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### EUA, Reino Unido e Japão

#### - *Main Macroeconomic Indicators and Forecasts* *USA, United Kingdom and Japan*

Quadro / *Table 1.4.*  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
*Main Macroeconomic Indicators and Forecasts*

| EUA / <i>USA</i>   | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,8  | 2,8  | 2,8  | 1,8  | 1,6  | 1,6  | 1,7  | 1,5  | 1,6  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 2,8  | 2,8  | -  | 2,1  | 2,0  | -  | 1,3  | 1,3  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 2,5  | 2,5  | -  | 0,7  | 1,3  | -  | 0,7  | 1,2  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | 4,3  | 4,3  | -  | 1,0  | 1,4  | -  | 0,4  | 1,7  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 3,3  | 3,3  | 3,3  | 1,9  | 1,9  | 1,7  | 1,8  | 1,9  | 1,6  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 5,3  | 5,3  | 5,3  | 2,6  | 5,9  | 1,4  | 1,2  | -1,6   | -0,3                                       |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i>    | -  | -0,4   | -0,4                                       | -  | -0,6   | 0,0  | -  | 0,4  | 0,2  |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g,r.)</i>  | 3,0  | -  | 2,9  | 3,0  | -  | 3,0  | 2,5  | -  | 2,3  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 4,0  | 4,0  | 4,0  | 4,2  | 4,2  | 4,3  | 4,2  | 4,3  | 4,5  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -7,3   | -7,4   | -7,5                                       | -6,5   | -7,5   | -6,7                                       | -5,5   | -8,1   | -5,8                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 120,8  | 122,9  | 124,1                                      | 122,5  | 125,2  | 125,4                                      | 123,7  | 128,8  | 126,3                                      |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -3,9   | -3,9   | -3,7                                       | -3,7   | -4,1   | -3,6                                       | -3,2   | -3,4   | -3,4                                       |
| Reino Unido / <i>United Kingdom</i>  | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |  |  |
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,1  | 1,1  | 1,1  | 1,1  | 1,3  | 1,0  | 1,4  | 1,0  | 1,3  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 0,6  | 0,6  | -  | 0,9  | 1,0  | -  | 0,9  | 1,4  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 3,0  | 3,0  | -  | 1,2  | 3,3  | -  | 1,5  | 1,3  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | 1,5  | 1,5  | -  | 3,7  | 0,6  | -  | 2,0  | 1,5  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -1,2   | -1,2   | -1,2                                       | -0,4   | 1,2  | 0,4  | 1,0  | 0,5  | 1,5  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 2,7  | 2,7  | 2,7  | 1,8  | 4,5  | 1,6  | 1,2  | 1,2  | 1,5  |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i>    | -  | -1,3   | -1,3                                       | -  | -1,1   | -0,4                                       | -  | -0,2   | 0,0  |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g,r.)</i>  | 2,5  | 2,5  | 3,3  | 3,1  | 3,1  | 3,6  | 2,2  | 2,3  | 2,6  |
| Taxa de Desemprego (% da pop, ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 4,3  | 4,3  | 4,3  | 4,5  | 4,6  | 4,4  | 4,4  | 4,6  | 4,4  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -5,7   | -6,0   | -6,0                                       | -4,4   | -5,3   | -5,3                                       | -3,7   | -4,5   | -4,4                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 101,2  | 101,3  | 101,3                                      | 103,9  | 102,5  | 102,6                                      | 105,4  | 104,3  | 103,8                                      |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -3,4   | -2,7   | -2,7                                       | -3,7   | -3,2   | -2,6                                       | -3,7   | -3,5   | -2,6                                       |
| Japão / <i>Japan</i>   | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |  |  |
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,6  | 0,7  | 0,7  | 0,6  | 0,4  | 0,6  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 0,0  | 0,0  | -  | 0,9  | 0,6  | -  | 0,6  | 0,5  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 0,9  | 0,9  | -  | 1,2  | 1,0  | -  | 1,0  | 0,8  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | 0,3  | 0,3  | -  | 1,4  | 0,6  | -  | 0,2  | 0,3  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 1,0  | 1,1  | 1,0  | -0,2   | 1,1  | 1,8  | 0,6  | 0,1  | 1,3  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 1,3  | 1,0  | 1,3  | 0,4  | 2,9  | 1,6  | 1,3  | 0,5  | 1,3  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | 0,0  | -0,1                                       | -  | -0,4   | 0,0  | -  | -0,1   | 0,0  |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g,r.)</i>  | 2,7  | 2,7  | 2,7  | 2,4  | 2,8  | 2,6  | 1,7  | 2,0  | 2,3  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 2,6  | 2,5  | 2,6  | 2,6  | 2,5  | 2,5  | 2,6  | 2,5  | 2,5  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -2,5   | -2,0   | -2,5                                       | -2,9   | -1,6   | -2,8                                       | -3,1   | -1,2   | -3,0                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 236,7  | 222,1  | 247,8                                      | 234,9  | 216,5  | 246,4                                      | 233,7  | 212,5  | 245,9                                      |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 4,8  | 4,8  | 4,8  | 3,4  | 5,0  | 4,4  | 3,3  | 4,9  | 4,3  |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### China, Zona Euro e UE27

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### China, Euro Area, EU27

Quadro / Table 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| China  | 2024                           |                                  |                              | 2025                           |                                  |                              | 2026                           |                                  |                              |
|--|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|  | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 5,0                            | 5,0                              | 5,0                          | 4,0                            | 4,7                              | 4,1                          | 4,0                            | 4,3                              | 4,0                          |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 13,9                           | 16,8                             | 11,1                         | -0,3                           | 7,2                              | 1,2                          | 1,6                            | 2,9                              | 0,4                          |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 7,5                            | 5,0                              | 3,3                          | -0,8                           | 0,0                              | 0,4                          | 3,7                            | 4,5                              | 1,9                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                              | 2,4                              | -                            | -                              | 1,5                              | -                            | -                              | 0,0                              | -                            |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 0,2                            | 0,2                              | 0,2                          | 0,0                            | -0,1                             | -                            | 0,6                            | 1,4                              | -                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 5,1                            | -                                | 5,1                          | 5,1                            | -                                | -                            | 5,1                            | -                                | -                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -7,3                           | -6,5                             | -                            | -8,6                           | -7,3                             | -                            | -8,5                           | -7,1                             | -                            |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 88,3                           | -                                | -                            | 96,3                           | -                                | -                            | 102,3                          | -                                | -                            |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 2,3                            | 2,3                              | 2,3                          | 1,9                            | 3,7                              | 1,7                          | 1,7                            | 3,2                              | 1,2                          |
| Zona Euro / Euro Area  | 2024                           |                                  |                              | 2025                           |                                  |                              | 2026                           |                                  |                              |
|  | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 0,8                            | 0,8                              | 0,9                          | 1,2                            | 1,0                              | 0,9                          | 1,5                            | 1,2                              | 1,4                          |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -                              | 1,0                              | 1,1                          | -                              | 1,2                              | 1,3                          | -                              | 1,2                              | 1,4                          |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -                              | 2,5                              | 2,7                          | -                              | 1,3                              | 1,6                          | -                              | 1,1                              | 1,2                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                              | -1,8                             | -1,8                         | -                              | 1,9                              | 1,3                          | -                              | 2,5                              | 2,2                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 1,6                            | -                                | 1,1                          | 2,3                            | -                                | 0,3                          | 2,9                            | -                                | 2,0                          |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 0,2                            | -                                | 0,3                          | 2,4                            | -                                | 1,6                          | 2,9                            | -                                | 2,2                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                              | 0,5                              | -                            | -                              | -0,4                             | -                            | -                              | -0,1                             | -                            |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | 2,4                            | 2,4                              | 2,4                          | 2,0                            | 2,2                              | 2,1                          | 2,0                            | 2,0                              | 1,7                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 6,5                            | 6,4                              | 6,4                          | 6,4                            | 6,4                              | 6,3                          | 6,3                            | 6,2                              | 6,1                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -3,1                           | -3,1                             | -3,1                         | -3,1                           | -3,1                             | -3,2                         | -2,9                           | -3,2                             | -3,3                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 88,1                           | 89,2                             | 88,9                         | 88,4                           | 89,9                             | 89,9                         | 88,5                           | 90,7                             | 91,0                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 2,6                            | 3,6                              | 3,3                          | 2,4                            | 3,1                              | 3,0                          | 2,3                            | 2,8                              | 3,0                          |
| União Europeia-27 / European Union-27  | 2024                           |                                  |                              | 2025                           |                                  |                              | 2026                           |                                  |                              |
|  | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,1                            | -                                | 1,0                          | 1,6                            | -                                | 1,1                          | 1,7                            | -                                | 1,4                          |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -                              | -                                | 1,3                          | -                              | -                                | 1,5                          | -                              | -                                | 1,6                          |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -                              | -                                | 2,7                          | -                              | -                                | 1,7                          | -                              | -                                | 1,3                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                              | -                                | 2,7                          | -                              | -                                | 1,7                          | -                              | -                                | 1,3                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -                              | -                                | 1,2                          | -                              | -                                | 0,7                          | -                              | -                                | 2,1                          |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -                              | -                                | 0,6                          | -                              | -                                | 1,7                          | -                              | -                                | 2,3                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | 2,6                            | -                                | 2,6                          | 2,3                            | -                                | 2,3                          | 2,1                            | -                                | 2,9                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | -                              | -                                | 5,9                          | -                              | -                                | 5,9                          | -                              | -                                | 5,7                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -3,1                           | -                                | -3,2                         | -3,1                           | -                                | -3,3                         | -2,9                           | -                                | -3,4                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 82,7                           | -                                | 82,2                         | 83,2                           | -                                | 83,2                         | 83,4                           | -                                | 84,5                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 3,3                            | -                                | 3,2                          | 3,2                            | -                                | 3,0                          | 3,1                            | -                                | 3,0                          |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas Espanha, Alemanha e França

### - *Main Macroeconomic Indicators and Forecasts* *Spain, Germany and France*

Quadro / *Table 1.4. (cont.)*  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
*Main Macroeconomic Indicators and Forecasts*

| Espanha / <i>Spain</i>   | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 3,2  | 3,2  | 3,2  | 2,5  | 2,4  | 2,6  | 1,8  | 1,9  | 2,0  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 2,9  | 2,9  | -  | 2,7  | 2,9  | -  | 1,9  | 2,1  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 4,1  | 4,1  | -  | 2,2  | 2,3  | -  | 1,7  | 1,6  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | 3,0  | 3,0  | -  | 4,4  | 3,4  | -  | 2,7  | 3,1  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 3,4  | 3,1  | 3,1  | 1,9  | 2,2  | 2,4  | 3,0  | 2,2  | 2,3  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 2,6  | 2,4  | 2,4  | 2,9  | 3,3  | 3,2  | 3,1  | 2,3  | 2,1  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | 0,3  | 0,3  | -  | -0,3   | -0,2                                       | -  | 0,0  | -0,1                                       |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g,r)</i>   | 2,9  | 2,9  | 2,9  | 2,2  | 2,4  | 2,3  | 2,0  | 1,9  | 1,9  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 11,3   | 11,3   | 11,4                                       | 11,1   | 10,7   | 10,4                                       | 11,0   | 10,1   | 9,9  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -3,2   | -3,2   | -3,2                                       | -2,7   | -2,8   | -2,8                                       | -2,4   | -2,3   | -2,5                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 101,8  | 101,8  | 101,8                                      | 100,6  | 100,4  | 100,9                                      | 99,0   | 99,3   | 100,8                                      |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 3,0  | 3,0  | 3,1  | 2,4  | 2,8  | 2,7  | 2,2  | 2,8  | 2,8  |
| Alemanha / <i>Germany</i>  | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |  |  |
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | -0,2   | -0,2   | -0,2                                       | -0,1   | 0,4  | 0,0  | 0,9  | 1,2  | 1,1  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 0,2  | 0,3  | -  | 0,9  | 0,7  | -  | 1,0  | 1,1  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 3,2  | 3,5  | -  | 1,2  | 1,9  | -  | 1,5  | 1,3  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | -2,5   | -2,7                                       | -  | 2,3  | 0,2  | -  | 4,5  | 2,6  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -1,0   | -1,7   | -1,1                                       | -2,0   | -0,3   | -1,9                                       | -0,5   | 0,6  | 1,1  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 0,3  | -0,6   | 0,2  | 0,4  | 1,7  | 0,9  | 0,4  | 2,1  | 1,5  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | -0,5   | -0,6                                       | -  | -0,8   | -1,1                                       | -  | -0,6   | -0,1                                       |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g,r)</i>   | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 2,1  | 2,4  | 2,4  | 1,9  | 2,1  | 1,9  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 3,4  | 3,4  | 3,4  | 3,5  | 3,6  | 3,6  | 3,2  | 3,5  | 3,3  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -2,8   | -2,7   | -2,8                                       | -3,0   | -2,7   | -2,7                                       | -3,5   | -3,3   | -2,9                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 63,9   | 62,4   | 62,5                                       | 65,4   | 63,4   | 63,8                                       | 67,0   | 64,6   | 64,7                                       |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 5,7  | 5,7  | 6,1  | 5,2  | 4,8  | 5,3  | 5,0  | 3,7  | 5,3  |
| França / <i>France</i>   | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |  |  |
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/25<br><i>Apr-25</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>jun/25<br><i>Jun-25</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/25<br><i>May-25</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,1  | 1,1  | 1,2  | 0,6  | 0,6  | 0,8  | 1,0  | 0,9  | 1,4  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 0,9  | 1,0  | -  | 0,9  | 0,7  | -  | 1,1  | 1,2  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 1,7  | 2,1  | -  | 0,6  | 0,1  | -  | 0,1  | 0,9  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | -1,4   | -1,3                                       | -  | -0,5   | 0,0  | -  | 0,8  | 2,0  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 1,1  | 1,6  | 1,3  | 0,9  | -0,1   | 3,0  | 1,7  | 1,4  | 3,5  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -1,4   | -1,2   | -1,2                                       | 0,6  | 1,0  | 2,0  | 1,3  | 1,0  | 3,0  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | 1,0  | 0,9  | -  | -0,4   | -0,1                                       | -  | 0,1  | 0,0  |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g,r)</i>   | 2,3  | 2,3  | 2,3  | 1,3  | 1,2  | 0,9  | 1,6  | 1,7  | 1,2  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 7,4  | 7,4  | 7,4  | 7,7  | 7,8  | 7,9  | 7,4  | 7,6  | 7,8  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -5,8   | -5,8   | -5,8                                       | -5,5   | -5,4   | -5,6                                       | -5,9   | -5,0   | -5,7                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 113,1  | 113,0  | 113,0                                      | 116,3  | 116,7  | 116,0                                      | 119,1  | 119,7  | 118,4                                      |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 0,4  | 0,4  | -0,5                                       | 0,2  | -0,2   | -0,3                                       | -0,2   | -0,1   | -0,3                                       |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Grécia, Irlanda e Itália

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### Greece, Ireland and Italy

Quadro / Table 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

|   | 2024                           |                                  |                              | 2025                           |                                  |                              | 2026                           |                                  |                              | 2027                           |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 | OCDE<br>OECD<br>jun/25<br>Jun-25 | CE<br>EC<br>mai/25<br>May-25 | FMI<br>IMF<br>abr/25<br>Apr-25 |
| <b>Grécia / Greece</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,3                            | 2,3                              | 2,1                          | 2,0                            | 2,0                              | 2,3                          | 1,8                            | 2,1                              | 2,2                          | 1,3                            |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 2,1                              | -4,1                         | -                              | 1,2                              | 1,7                          | -                              | 1,7                              | 1,7                          | -                              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | -4,1                             | 4,5                          | -                              | 1,2                              | 1,1                          | -                              | 0,8                              | 0,7                          | -                              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 4,5                              | 1,0                          | -                              | 9,3                              | 8,9                          | -                              | 8,1                              | 7,1                          | -                              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 0,3                            | 1,0                              | 5,5                          | 2,9                            | 2,0                              | 3,7                          | 2,9                            | 1,5                              | 3,5                          | 2,9                            |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 2,0                            | 5,5                              | 2,3                          | 4,3                            | 0,9                              | 4,1                          | 4,2                            | 2,6                              | 3,5                          | 1,7                            |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -2,2                             | -2,2                         | -                              | 0,4                              | -0,7                         | -                              | -0,6                             | -0,3                         | -                              |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 3,0                            | 3,0                              | 3,0                          | 2,4                            | 2,5                              | 2,8                          | 2,1                            | 2,0                              | 2,3                          | 2,0                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 10,1                           | 10,1                             | 10,1                         | 9,4                            | 9,4                              | 9,3                          | 9,0                            | 9,1                              | 8,7                          | 8,6                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -0,3                           | 1,3                              | 1,3                          | -0,5                           | 0,0                              | 0,7                          | -0,6                           | -0,2                             | 1,4                          | -0,6                           |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 150,9                          | 153,6                            | 153,6                        | 142,2                          | 145,2                            | 146,6                        | 137,9                          | 139,8                            | 140,6                        | 134,5                          |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -6,9                           | -6,5                             | -8,3                         | -6,5                           | -5,1                             | -8,2                         | -5,9                           | -5,0                             | -7,9                         | -5,4                           |
| <b>Irlanda / Ireland</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,2                            | 1,2                              | 1,2                          | 2,3                            | 3,7                              | 3,4                          | 2,1                            | 2,3                              | 2,5                          | 2,1                            |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 2,3                              | 2,3                          | -                              | 2,2                              | 2,4                          | -                              | 1,9                              | 2,3                          | -                              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 4,2                              | 4,0                          | -                              | 3,0                              | 2,9                          | -                              | 2,4                              | 3,6                          | -                              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | -25,8                            | -25,4                        | -                              | 19,7                             | 22,4                         | -                              | 3,1                              | 1,4                          | -                              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 11,7                           | 11,9                             | 11,7                         | 0,8                            | 3,9                              | 1,3                          | 2,2                            | 3,2                              | 2,8                          | 2,5                            |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 6,5                            | 6,5                              | 6,5                          | 2,7                            | 4,1                              | 3,2                          | 2,4                            | 3,1                              | 2,7                          | 2,8                            |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 9,4                              | 9,1                          | -                              | 1,5                              | -1,4                         | -                              | 1,4                              | 1,2                          | -                              |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 1,3                            | 1,3                              | 1,3                          | 1,9                            | 2,1                              | 1,6                          | 1,7                            | 2,0                              | 1,4                          | 1,8                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 4,3                            | 4,2                              | 4,3                          | 4,5                            | 4,4                              | 4,3                          | 4,7                            | 4,6                              | 4,4                          | 4,8                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 4,4                            | 4,4                              | 4,3                          | 1,7                            | 1,3                              | 0,7                          | 1,6                            | 0,9                              | 0,1                          | 1,4                            |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 41,1                           | 41,1                             | 40,9                         | 36,7                           | 38,0                             | 38,6                         | 34,3                           | 35,8                             | 38,2                         | 32,8                           |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 17,2                           | 17,2                             | 17,0                         | 11,6                           | 14,1                             | 12,6                         | 11,0                           | 13,7                             | 11,6                         | 10,5                           |
| <b>Itália / Italy</b>   |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,7                            | 0,7                              | 0,7                          | 0,4                            | 0,6                              | 1,0                          | 0,8                            | 0,7                              | 1,2                          | 0,6                            |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 0,4                              | 0,4                          | -                              | 0,8                              | 1,0                          | -                              | 0,7                              | 1,2                          | -                              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 1,1                              | 1,1                          | -                              | 0,9                              | 2,3                          | -                              | 0,8                              | 0,4                          | -                              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 0,5                              | 0,5                          | -                              | 0,9                              | 0,2                          | -                              | 0,9                              | 2,0                          | -                              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | -2,6                           | -0,4                             | 2,3                          | 0,2                            | 0,6                              | 3,0                          | 0,6                            |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -0,7                           | -0,7                             | -0,7                         | -2,2                           | 1,3                              | 2,9                          | 0,8                            | 0,9                              | 3,1                          | 0,5                            |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,4                              | -0,4                         | -                              | -0,5                             | -0,2                         | -                              | -0,1                             | -0,2                         | -                              |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 1,1                            | 1,1                              | 1,1                          | 1,7                            | 2,0                              | 1,8                          | 2,0                            | 1,9                              | 1,5                          | 2,0                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 6,6                            | 6,5                              | 6,5                          | 6,7                            | 6,1                              | 5,9                          | 6,7                            | 6,1                              | 5,9                          | 6,8                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,4                           | -3,4                             | -3,4                         | -3,3                           | -3,1                             | -3,3                         | -2,8                           | -2,8                             | -2,9                         | -2,6                           |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 135,3                          | 135,3                            | 135,3                        | 137,3                          | 135,0                            | 136,7                        | 138,5                          | 134,5                            | 138,2                        | 138,6                          |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,1                            | 1,1                              | 0,9                          | 0,9                            | 1,1                              | 1,3                          | 0,9                            | 1,2                              | 1,2                          | 1,3                            |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 22/04/2025; Comissão Europeia (CE): Economic Forecast Spring, 19/05/2025; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 03/06/2025

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 22/04/2025; European Commission (EC): Economic Forecast Spring, 19/05/2025; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD): Economic Outlook, 03/06/2025

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

Quadro / Table 2.1.  
Previsões para a Economia Portuguesa  
Forecasts for the Portuguese Economy

|   | 2024   |        |        |        |        |        |        | 2025   |        |        |        |        |        |        | 2026   |        |        |        |        |        | 2027   |        |      |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
|   | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | CFP    | MF     |        | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | CFP    | OE     | PE     | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | CFP    | PE     | FMI    | BdP    | CFP  |
|   |        |        |        |        |        | OE     | PE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |      |
|   | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | PPFC   | SB     | SP     | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | PPFC   | SB     | SP     | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | PPFC   | SP     | IMF    | BdP    | PPFC |
| abr/25  | jun/25 | mai/25 | jun/25 | abr/25 | out/24 | abr/24 | abr/25 | jun/25 | mai/25 | jun/25 | abr/25 | out/24 | abr/24 | abr/25 | jun/25 | mai/25 | jun/25 | abr/25 | abr/24 | abr/25 | jun/25 | abr/25 |      |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                      | 1,9    | 1,9    | 1,9    | 1,9    | 1,9    | 1,8    | 1,5    | 2,0    | 1,9    | 1,8    | 1,6    | 2,2    | 2,1    | 1,9    | 1,7    | 1,9    | 2,2    | 2,2    | 2,0    | 2,0    | 1,5    | 1,7    | 1,6  |
| - Consumo Privado<br>- Private Consumption  | -      | 3,2    | 3,2    | 3,2    | 3,2    | 1,8    | 1,5    | -      | 2,8    | 3,3    | 2,2    | 2,8    | 2,0    | 1,7    | -      | 1,6    | 2,8    | 2,0    | 2,3    | 1,7    | -      | 1,9    | 2,1  |
| - Consumo Público<br>- Government Consumption                                       | -      | 1,1    | 1,1    | 1,1    | 1,1    | 2,6    | 1,8    | -      | 1,2    | 1,2    | 1,0    | 1,2    | 1,2    | 1,1    | -      | 1,0    | 1,2    | 1,0    | 1,2    | 1,4    | -      | 0,7    | 0,7  |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br>- Gross Fixed Capital Formation                 | -      | 3,0    | 3,0    | 3,0    | 3,0    | 3,2    | 4,4    | -      | 3,2    | 3,5    | 2,1    | 6,3    | 3,5    | 3,9    | -      | 3,7    | 4,3    | 5,8    | 5,5    | 5,1    | -      | 0,1    | -1,7 |
| - Exportações Bens e Serviços<br>- Exports of goods and Services                    | 3,7    | 3,4    | 3,4    | 3,4    | 3,4    | 2,5    | 3,1    | 2,0    | 1,3    | 1,7    | 1,7    | 2,6    | 3,5    | 4,2    | 1,9    | 2,6    | 2,8    | 2,6    | 2,4    | 3,9    | 1,9    | 2,9    | 2,5  |
| - Importações Bens e Serviços<br>- Imports of goods and Services                    | 4,8    | 4,9    | 4,9    | 4,9    | 4,9    | 2,9    | 4,0    | 2,9    | 2,3    | 4,3    | 3,4    | 4,3    | 3,5    | 4,5    | 2,7    | 2,7    | 4,1    | 3,2    | 4,0    | 4,6    | 2,1    | 2,2    | 1,3  |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)<br>Contributions to GDP growth         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |      |
| - Procura Interna<br>- Domestic demand  | -      | 2,6    | 2,7    | -      | 2,6    | 2,0    | 1,9    | -      | 2,4    | 2,9    | -      | 3,1    | 2,1    | 2,0    | -      | 2,0    | 2,8    | -      | 2,8    | 2,4    | -      | -      | 1,1  |
| - Procura Externa Líquida<br>- Net exports  | -      | -0,7   | -0,7   | -      | -0,7   | -0,2   | -0,4   | -      | -0,4   | -1,1   | -      | -0,8   | 0,0    | -0,1   | -      | 0,0    | -0,5   | -      | -0,8   | -0,3   | -      | -      | 0,5  |
| IHPC (I.v.)<br>HICP (g.r.)  | 2,7    | 2,7    | 2,7    | 2,7    | 2,7    | 2,6    | 2,5    | 1,9    | 2,1    | 2,1    | 1,9    | 2,3    | 2,3    | 2,1    | 2,1    | 2,1    | 2,0    | 1,8    | 2,1    | 2,0    | 2,0    | 1,9    | 2,0  |
| Emprego<br>Employment   | -      | -      | 1,6    | 1,6    | 1,6    | 1,1    | 0,4    | -      | -      | 1,0    | 1,4    | 1,0    | 0,7    | 0,4    | -      | -      | 0,9    | 0,7    | 0,5    | 0,5    | -      | 0,5    | 0,2  |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)      | 6,5    | 6,4    | 6,5    | 6,4    | 6,5    | 6,6    | 6,7    | 6,4    | 6,4    | 6,4    | 6,4    | 6,5    | 6,5    | 6,5    | 6,3    | 6,4    | 6,3    | 6,4    | 6,4    | 6,3    | 6,2    | 6,4    | 6,3  |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(2)</sup><br>Fiscal Balance (% GDP)         | 0,7    | 0,7    | 0,7    | 0,7    | 0,7    | 0,4    | 0,3    | 0,5    | 0,2    | 0,1    | -0,1   | 0,0    | 0,3    | 0,3    | 0,1    | -0,3   | -0,6   | -1,3   | -1,0   | 0,1    | 0,1    | -0,9   | -0,6 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(3)</sup><br>General Government Gross Debt (% GDP) | 94,9   | 94,9   | 94,9   | 94,9   | 94,9   | 95,9   | 95,7   | 91,8   | 92,0   | 91,7   | 91,1   | 91,8   | 93,3   | 91,4   | 87,9   | 89,8   | 89,7   | 88,4   | 90,3   | 87,2   | 84,7   | 85,8   | 88,8 |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(4)</sup><br>Current Account Balance (% GDP)          | 2,2    | 2,2    | 1,7    | 3,3    | 2,9    | 0,9    | 1,7    | 1,7    | 1,1    | 1,2    | 3,9    | 2,5    | 0,7    | 1,5    | 1,5    | 1,1    | 0,9    | 4,5    | 1,9    | 1,4    | 1,6    | 3,0    | 2,4  |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 22/04/2025; OCDE: Economic Outlook, 03/06/2025; Comissão Europeia (CE): Economic Forecast Spring, 19/05/2025; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico, 06/06/2025; Conselho de Finanças Públicas, Perspectivas económicas e orçamentais, 10/04/2025; Ministério das Finanças (MF): Orçamento do Estado (OE) 2024, 10/10/2024; Programa de Estabilidade (PE), 15/04/2024

(1) No caso do PE e Comissão Europeia, inclui aquisição líquida de objetos de valor

(2) No caso do PE e Comissão Europeia é considerado o PDE B.9.

(3) No caso da Comissão Europeia é considerado o PDE Dívida Bruta

(4) No caso do Banco de Portugal e do Conselho de Finanças Públicas, Balança Corrente e de Capital

Sources: International Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook, 22/04/2025; OECD, Economic Outlook, 03/06/2025; European Commission (EC), Economic Forecast Spring, 19/05/2025; Bank of Portugal (BdP), Economic Bulletin, 06/06/2025; Portuguese Public Finance Council, Economic and Budgetary Outlook, 10/04/2025; Ministry of Finance (MF), State Budget (SB) 2024, 10/10/2024; Stability Program (SP), 15/04/2024

(1) In case of SP and EC, includes net valuables acquisition

(2) In case of SP and EC is considered the EDP B.9.

(3) In case of EC is considered the EDP Gross Debt

(4) In case of Banco de Portugal and Portuguese Public Finance Council, Current account balance + Capital account balance

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

Gráfico / Graph 2.1.  
Contributos (p.p.) para a Variação Homóloga (%) Real do PIB  
Contributions (p.p.) to GDP Real Growth (y-o-y, %)

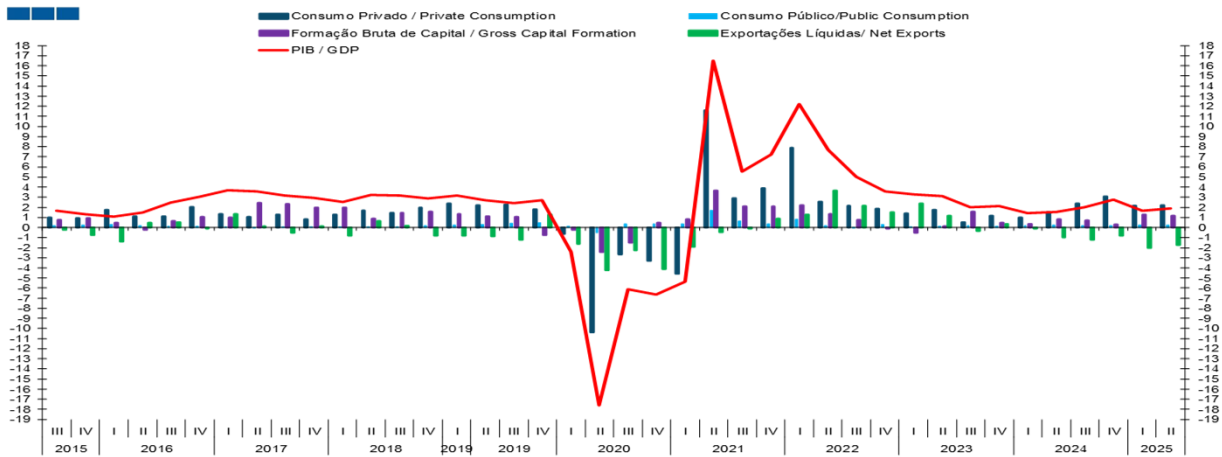


Gráfico / Graph 2.2.  
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

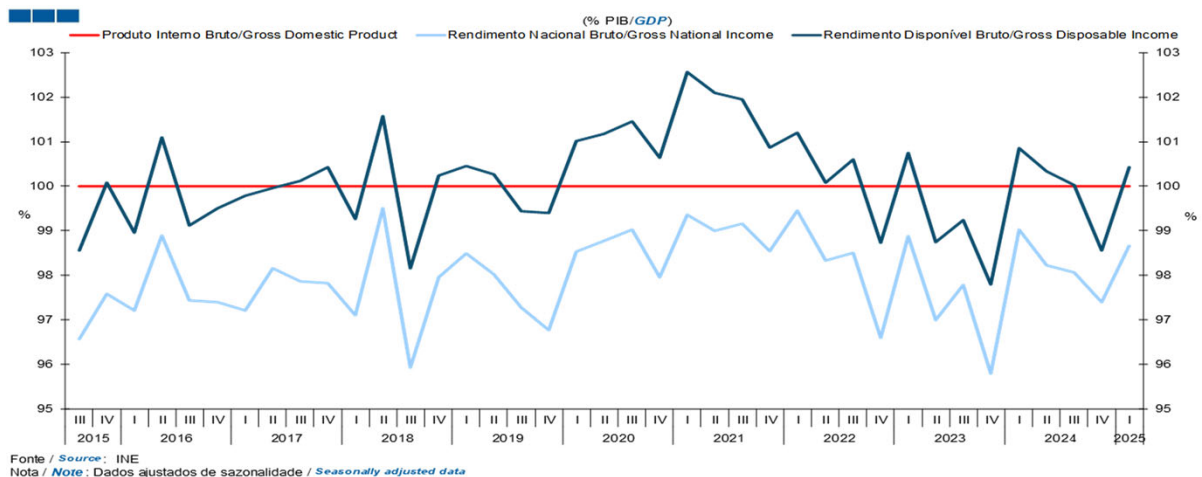
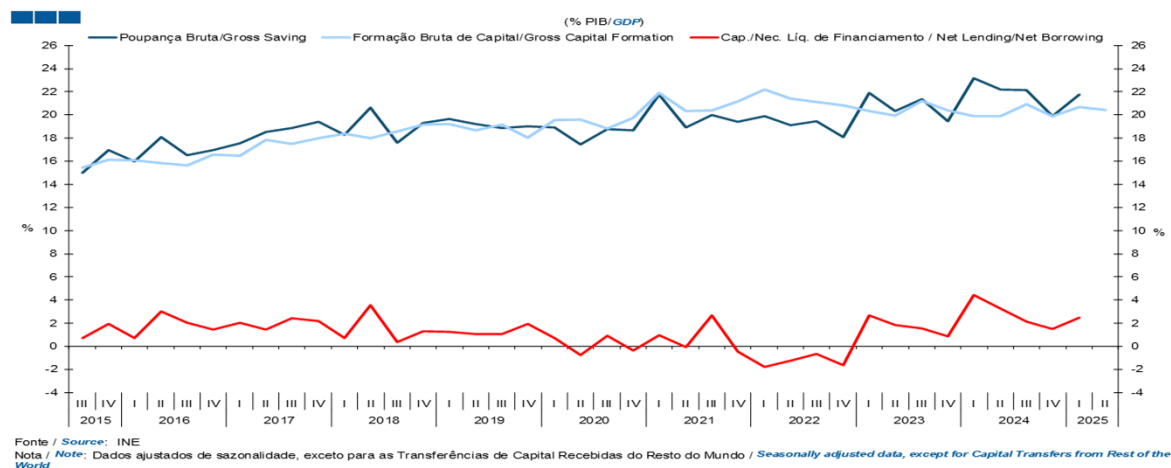


Gráfico / Graph 2.3.  
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

Quadro / Table 2.2.  
Evolução das Estimativas do PIB  
GDP Estimates Evolution

|  | Taxa de Variação Homóloga (%)<br>Percentage change compared with the same quarter of the previous year |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2T23<br>2Q23   | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 |
| CNT 2º Trim 2025 (60 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2025 (60 days) | 3,1  | 2,0          | 2,1          | 1,4          | 1,5          | 2,0          | 2,8          | 1,7          | 1,9          |
| ER 2º Trim 2025 (30 dias)<br>FE 2nd Quarter 2025 (30 days)   | 3,1  | 2,0          | 2,1          | 1,4          | 1,5          | 2,0          | 2,8          | 1,7          | 1,9          |
| CNT 1º Trim 2025 (85 dias)<br>QNA 1st Quarter 2025 (85 days) | 3,1  | 2,0          | 2,1          | 1,4          | 1,5          | 2,0          | 2,8          | 1,6          |              |

|  | Taxa de Variação em Cadeia (%)<br>Percentage change compared with the previous quarter |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2T23<br>2Q23   | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 |
| CNT 2º Trim 2025 (60 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2025 (60 days) | 0,2  | -0,1         | 0,6          | 0,6          | 0,4          | 0,4          | 1,4          | -0,4         | 0,6          |
| ER 2º Trim 2025 (30 dias)<br>FE 2nd Quarter 2025 (30 days)   | 0,2  | -0,1         | 0,6          | 0,6          | 0,4          | 0,4          | 1,4          | -0,4         | 0,6          |
| CNT 1º Trim 2025 (85 dias)<br>QNA 1st Quarter 2025 (85 days) | 0,2  | -0,1         | 0,6          | 0,6          | 0,4          | 0,4          | 1,4          | -0,5         |              |

ER - Estimativa rápida (30 dias); CNT - Contas Nacionais Trimestrais  
FE - Flash estimate (30 days); QNA - Quarterly National Accounts  
Fonte / Source: INE

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais / Trimestrais<br>Main Economic Indicators Annual / Quarterly   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                       | 2022                    | 2023    | 2024    | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 |     |
|---|-----------------|---------------------------------------|-------------------------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----|
| PIBpm<br>GDPmp  | INE             | Milhões de euros<br>Millions of euros | 243 957                 | 267 923 | 285 181 | 67 479       | 68 191       | 69 844       | 70 575       | 71 814       | 72 948       | 73 466       | 74 804       |     |
| PIBpm<br>GDPmp  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 7,0                     | 2,6     | 1,9     | 2,0          | 2,1          | 1,4          | 1,5          | 2,0          | 2,8          | 1,7          | 1,9          |     |
| Consumo Privado<br>Private Consumption  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 5,6                     | 1,9     | 3,2     | 0,8          | 1,8          | 1,6          | 2,4          | 3,8          | 4,9          | 3,5          | 3,6          |     |
| Consumo Público<br>General Government Consumption   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 1,7                     | 0,6     | 1,1     | 1,1          | 0,6          | 1,1          | 1,3          | 1,0          | 1,0          | 1,3          | 1,4          |     |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 3,3                     | 3,6     | 3,1     | 4,2          | 5,1          | 1,0          | 2,9          | 5,7          | 2,9          | 2,6          | 3,1          |     |
| Exportações Bens e Serviços<br>Exports of Goods and Services  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 17,2                    | 3,8     | 3,3     | -0,6         | 2,5          | 1,5          | 3,1          | 4,9          | 3,9          | 1,5          | 0,1          |     |
| Importações Bens e Serviços<br>Imports of Goods and Services  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 11,3                    | 1,8     | 5,1     | 0,1          | 1,6          | 1,7          | 5,4          | 7,5          | 5,7          | 5,9          | 3,8          |     |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)   |                 | INE                                   | VH Real<br>y-o-y (real) | 6,3     | 6,3     | 5,0          | 4,3          | 8,8          | 1,5          | 6,4          | 10,7         | 1,5          | 1,7          | 0,3 |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB <sup>1</sup> )<br>Current Account / GDP (end of period) (% GDP <sup>1</sup> ) |                 | BdP/INE                               | %                       | - 2,0   | 1,5     | 2,3          | 2,3          | 1,5          | 1,8          | 2,3          | 3,3          | 2,3          | -0,1         | 0,9 |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)*<br>Current Account + Capital / GDP (end of period)                        |                 | BdP/INE                               | %                       | - 1,1   | 2,1     | 3,2          | 2,6          | 2,1          | 3,7          | 3,0          | 3,9          | 3,2          | 1,4          | 1,5 |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB<br>Fiscal Balance (B.9) / GDP  | INE             | %                                     | - 0,3                   | 1,2     | 0,7     | 7,3          | -4,6         | -0,4         | 1,7          | 5,8          | -4,3         | 0,2          |              |     |
| Taxa de desemprego<br>Unemployment Rate   | INE             | %                                     | 6,2                     | 6,5     | 6,4     | 6,1          | 6,6          | 6,8          | 6,1          | 6,1          | 6,7          | 6,6          |              |     |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation   | INE             | %                                     | 8,6                     | 3,6     | 2,5     | 3,5          | 1,7          | 2,2          | 2,7          | 2,2          | 2,6          | 2,3          | 2,2          |     |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                                       | INE             | p.p.                                  | 2,1                     | 0,9     | - 0,8   | -0,3         | 0,4          | -0,1         | -1,0         | -1,2         | -0,8         | -2,0         | -1,7         |     |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB<br>GDP contribution of the Net Internal Demand   | INE             | p.p.                                  | 4,9                     | 1,7     | 2,7     | 2,3          | 1,7          | 1,5          | 2,5          | 3,2          | 3,6          | 3,7          | 3,6          |     |

<sup>1</sup> PIB ajustado de sazonalidade  
<sup>1</sup> Seasonally adjusted GDP

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Indicadores Avançados de Atividade Económica / Economic Activity Leading indicators

Gráfico / Graph 2.4.  
Indicador Coincidente Mensal e Indicador de Atividade Económica  
Monthly Coincident Indicator and Economic Activity Indicator

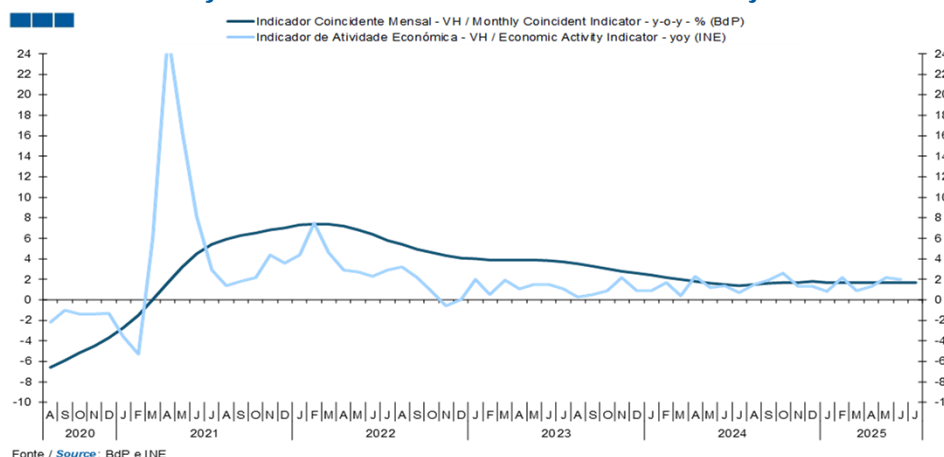
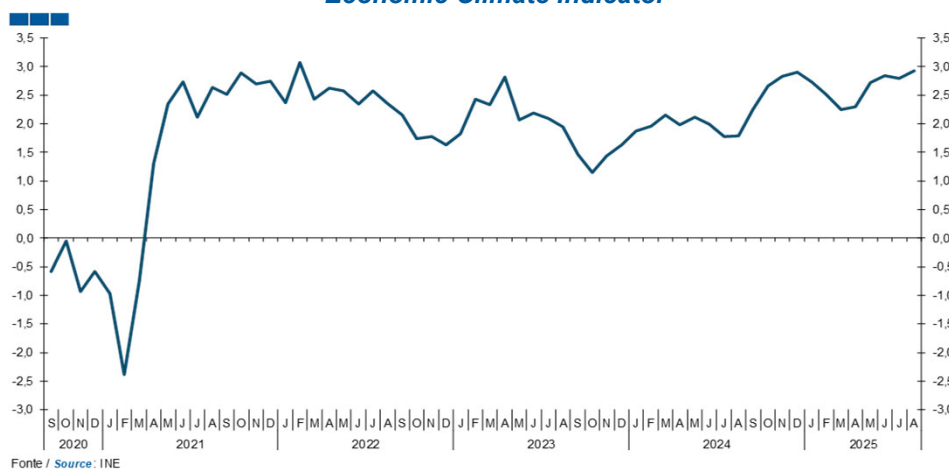


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



Quadro / Table 2.4.  
Indicadores Avançados de Atividade Geral  
General Activity Leading Indicators

| Indicadores de Atividade Geral<br>General Activity Indicators                  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit      | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | mar/25<br>Mar-25 | abr/25<br>Apr-25 | mai/25<br>May-25 | jun/25<br>Jun-25 | jul/25<br>Jul-25 | ago/25<br>Aug-25 |
|--|-----------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica<br>Economic Activity Indicator                | INE             | VH (%)<br>y-o-y, %   | 1,4          | 1,9          | 1,3          | 0,9          | 2,0          | 0,9              | 1,3              | 2,2              | 2,0              |                  |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BdP             | VH<br>q-o-q or m-o-m | 1,6          | 1,5          | 1,7          | 1,7          | 1,7          | 1,7              | 1,7              | 1,7              | 1,7              | 1,7              |                  |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | %                    | 2,0          | 2,3          | 2,9          | 2,2          | 2,8          | 2,2              | 2,3              | 2,7              | 2,8              | 2,8              | 2,9              |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | CE<br>EC        | (2000-2023)=100      | 101,1        | 102,3        | 106,5        | 104,6        | 105,0        | 102,8            | 101,6            | 105,9            | 107,4            | 106,7            | 107,0            |

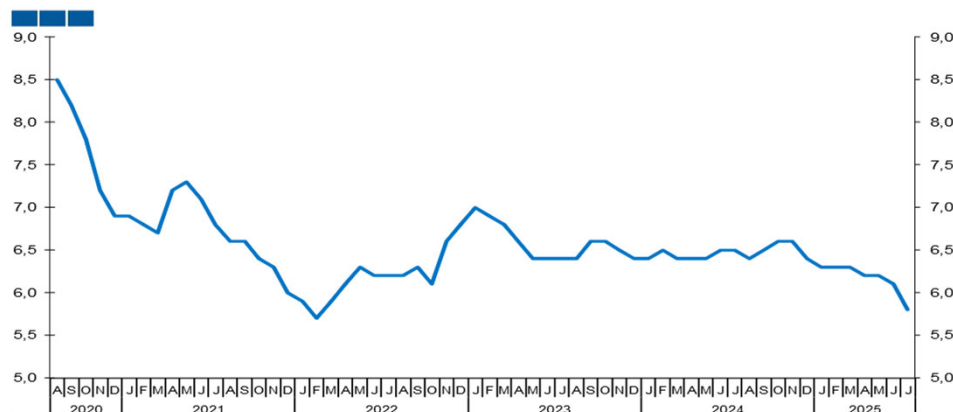
<sup>1</sup> Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

<sup>1</sup> Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

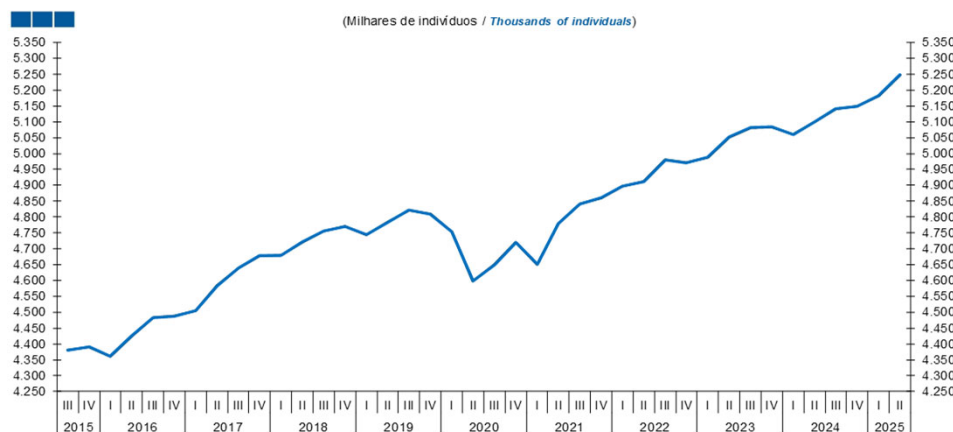
### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate



Fonte / Source: INE  
Nota: Estimativas mensais de Emprego e Desemprego; Dados ajustados de sazonalidade  
Note: Monthly Employment and Unemployment Estimates; Seasonally adjusted data

Gráfico / Graph 2.7.  
Emprego Total  
Total Employment



Fonte / Source: INE

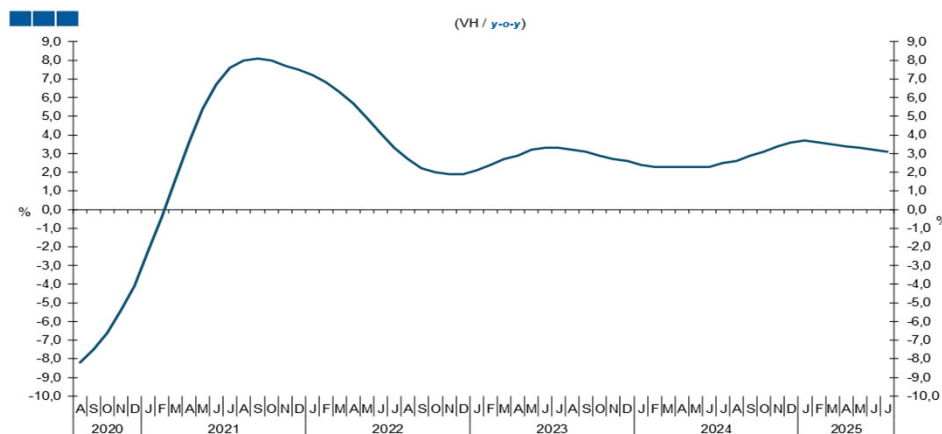
Quadro / Table 2.5.  
Mercado de Trabalho  
Labour Market

| Mercado de Trabalho<br>General Activity Indicators                               | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                   | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | mar/25<br>Mar-25 | abr/25<br>Apr-25 | mai/25<br>May-25 | jun/25<br>Jun-25 | jul/25<br>Jul-25 |
|--|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego (estimativas mensais)<br>Unemployment rate (monthly estimate) | INE             | %                                 | 6,4          | 6,5          | 6,5          | 6,3          | 6,2          | 6,3              | 6,2              | 6,2              | 6,1              | 5,8              |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate  | INE             | %                                 | 6,1          | 6,1          | 6,7          | 6,6          |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed                                    | IEFP            | Nº Pessoas<br>Nb. People          | 311 180      | 309 770      | 323 574      | 339 198      | 302 672      | 329 521          | 313 623          | 300 905          | 293 488          | 292 825          |
| Variação dos desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed (variation)           | IEFP            | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | -19 046      | -1 410       | 13 805       | 15 624       | -36 526      | -9 214           | -15 898          | -12 718          | -7 417           | -663             |
| Desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed                                    | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | 8,7          | 5,6          | 4,0          | 2,7          | -2,7         | 1,5              | -1,5             | -3,0             | -3,8             | -4,0             |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution)     | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | 2,2          | 2,3          | 2,7          | 3,0          | 1,4          | 2,3              | 2,8              | 1,2              | 0,3              | 0,4              |
| População ativa<br>Active population   | INE             | Milhares<br>Thousands             | 5 432        | 5 476        | 5 517        | 5 547        | 5 578        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada<br>Employed population                                       | INE             | Milhares<br>Thousands             | 5 100        | 5 141        | 5 149        | 5 181        | 5 248        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Variação da população empregada<br>Employed population (variation)               | INE             | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | 41           | 41           | 8            | 33           | 67           |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada<br>Employed population (evolution)               | INE             | VH<br>y-o-y                       | 1,0          | 1,2          | 1,3          | 2,4          | 2,9          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labour Cost Index                                 | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 118,4        | 120,4        | 122,6        | 122,9        |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labour Cost Index (Euro Zone)         | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 114,8        | 115,9        | 117,1        | 118,2        |              |                  |                  |                  |                  |                  |

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

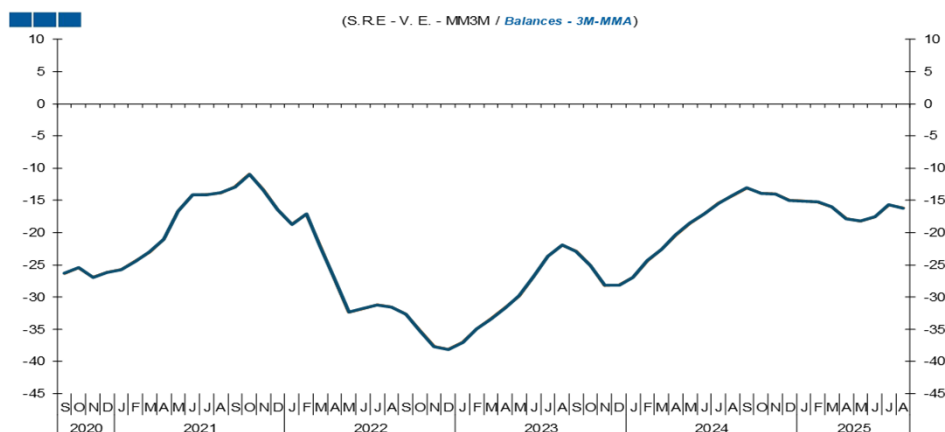
### - Consumo / Consumption

Gráfico / Graph 2.8.  
Indicador Coincidente Consumo Privado  
Private Consumption Coincident Indicator



Fonte / Source: BdP

Gráfico / Graph 2.9.  
Indicador de Confiança dos Consumidores  
Consumer Confidence Indicator



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 2.6.  
Indicadores Avançados do Consumo Privado  
Private Consumption Leading Indicators

| Indicadores de Consumo Privado<br>Private Consumption Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit            | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | mar/25<br>Mar-25 | abr/25<br>Apr-25 | mai/25<br>May-25 | jun/25<br>Jun-25 | jul/25<br>Jul-25 | ago/25<br>Aug-25 |
|--|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator   | BdP             | VH<br>y-o-y                | 2,3          | 2,7          | 3,4          | 3,6          | 3,3          | 3,5              | 3,4              | 3,3              | 3,2              | 3,1              |                  |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator   | INE             | VE*/MM3M<br>Balances*      | -18,7        | -14,3        | -14,3        | -15,5        | -17,9        | -16,0            | -17,9            | -18,2            | -17,6            | -15,7            | -16,2            |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)                                 | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 2,9          | 3,7          | 5,0          | 4,5          | 4,7          | 4,1              | 2,9              | 5,4              | 5,8              | 6,2              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)                                 | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 4,7          | 4,2          | 7,1          | 6,7          | 6,7          | 6,6              | 6,4              | 7,2              | 6,6              | 6,0              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real)                         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 1,8          | 3,4          | 3,6          | 3,1          | 3,4          | 2,4              | 0,6              | 4,2              | 5,2              | 6,3              |                  |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales                              | INE             | SRE-VE*<br>Balances*       | 4,9          | 7,1          | 7,2          | 4,0          | 4,9          | -1,4             | 4,5              | 4,3              | 5,7              | 9,1              | 11,5             |
| Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3)<br>Services Turnover Index - Accommodation and food service activities | INE             | VH<br>y-o-y                | 4,9          | 6,3          | 6,4          | 2,6          | 5,4          | 0,2              | 6,2              | 5,0              | 5,2              |                  |                  |
| Vendas de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Passenger car registrations  | ACAP            | VH<br>y-o-y                | -1,0         | -4,1         | 12,1         | -0,9         | 14,1         | 7,8              | 8,2              | 18,6             | 14,8             | 20,6             | 9,9              |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas  
\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation

Gráfico / Graph 2.10.  
Indicador de Formação Bruta de Capital Fixo  
Gross Fixed Capital Formation Indicator

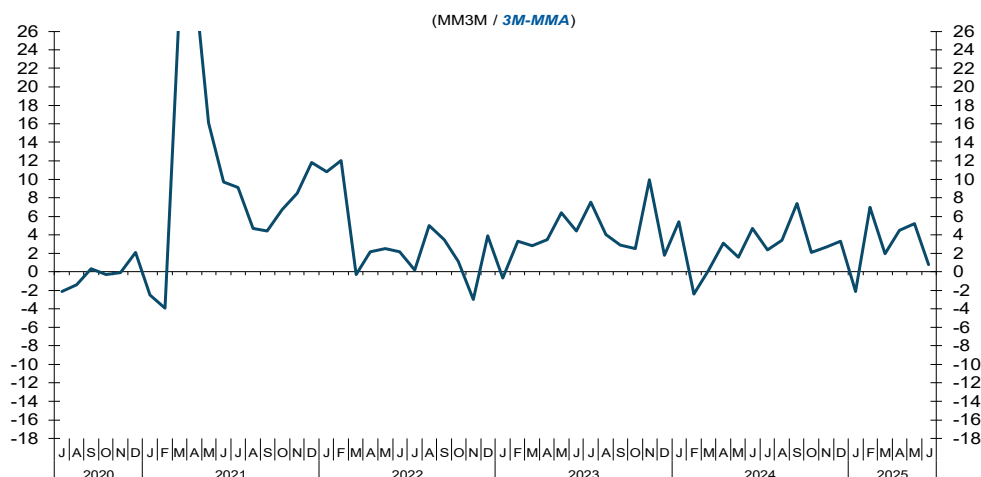
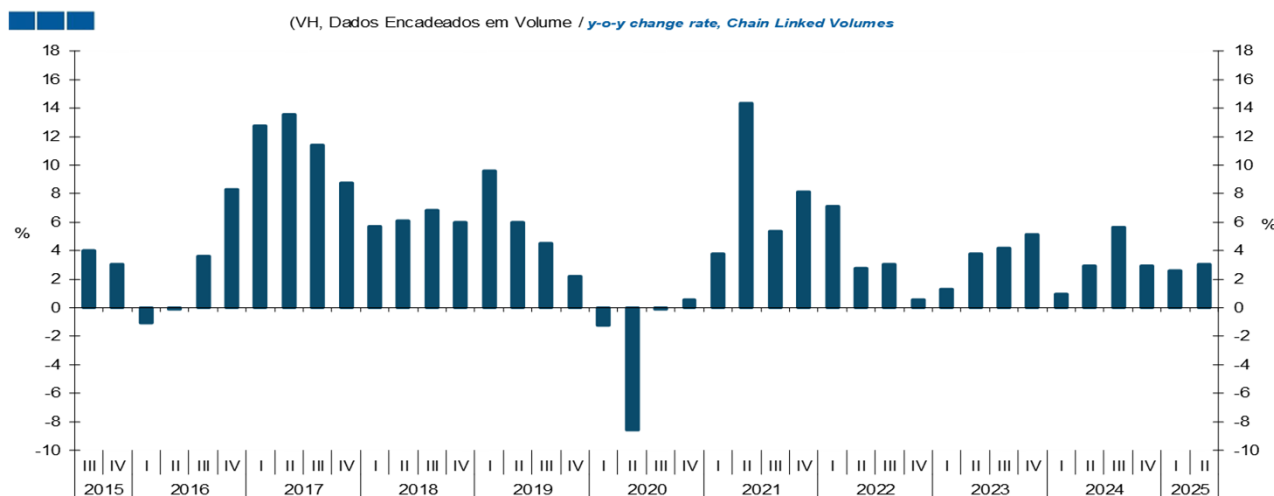


Gráfico / Graph 2.11.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
Gross Fixed Capital Formation, Total



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 2.7.  
Indicadores Avançados do Investimento  
Investment Leading Indicators

| Indicadores de Investimento   | Fonte Source | Unidade Unit               | 2T24 2Q24 | 3T24 3Q24 | 4T24 4Q24 | 1T25 1Q25 | 2T25 2Q25 | mar/25 Mar-25 | abr/25 Apr-25 | mai/25 May-25 | jun/25 Jun-25 | jul/25 Jul-25 | ago/25 Aug-25 |
|---|--------------|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Indicador de FBCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator                      | INE          | MM3M<br>y-o-y, 3MMA        | 4,7       | 7,4       | 3,3       | 2,0       | 0,8       | 2,0           | 4,5           | 5,2           | 0,8           |               |               |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods                              | INE          | VH(v.c.s.)<br>y-o-y (s.a.) | 0,7       | 3,0       | 5,5       | -5,5      | -1,5      | -3,7          | -7,2          | 1,4           | 1,5           | 2,7           |               |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports                   | INE          | VH<br>y-o-y                | 1,8       | 17,9      | -4,6      | -5,9      | -0,9      | -12,4         | -7,0          | 8,1           | -3,5          |               |               |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator         | INE          | SRE*-VE<br>Balances*       | -3,3      | -3,7      | 1,5       | 4,3       | 4,5       | 3,3           | 2,9           | 4,8           | 5,7           | 3,6           | 2,5           |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales   | BdP          | VH<br>y-o-y                | 3,5       | 2,1       | 9,9       | -2,6      | -1,8      | -0,7          | -5,5          | -2,0          | 2,6           | 2,5           |               |
| Vendas de Viaturas Comerciais Leveiras<br>Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales | ACAP         | VH<br>y-o-y                | 31,2      | 4,5       | 4,1       | 0,7       | -12,5     | -8,5          | -16,8         | 4,2           | -21,9         | 10,6          | -4,2          |
| Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales  | ACAP         | VH<br>y-o-y                | 20,1      | -14,0     | -34,1     | -15,3     | -19,8     | 1,3           | 3,0           | 2,3           | -49,2         | 7,7           | 10,8          |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.12.  
Evolução Trimestral da Balança de Bens e Serviços  
Balance of Goods and Services Quarterly Evolution

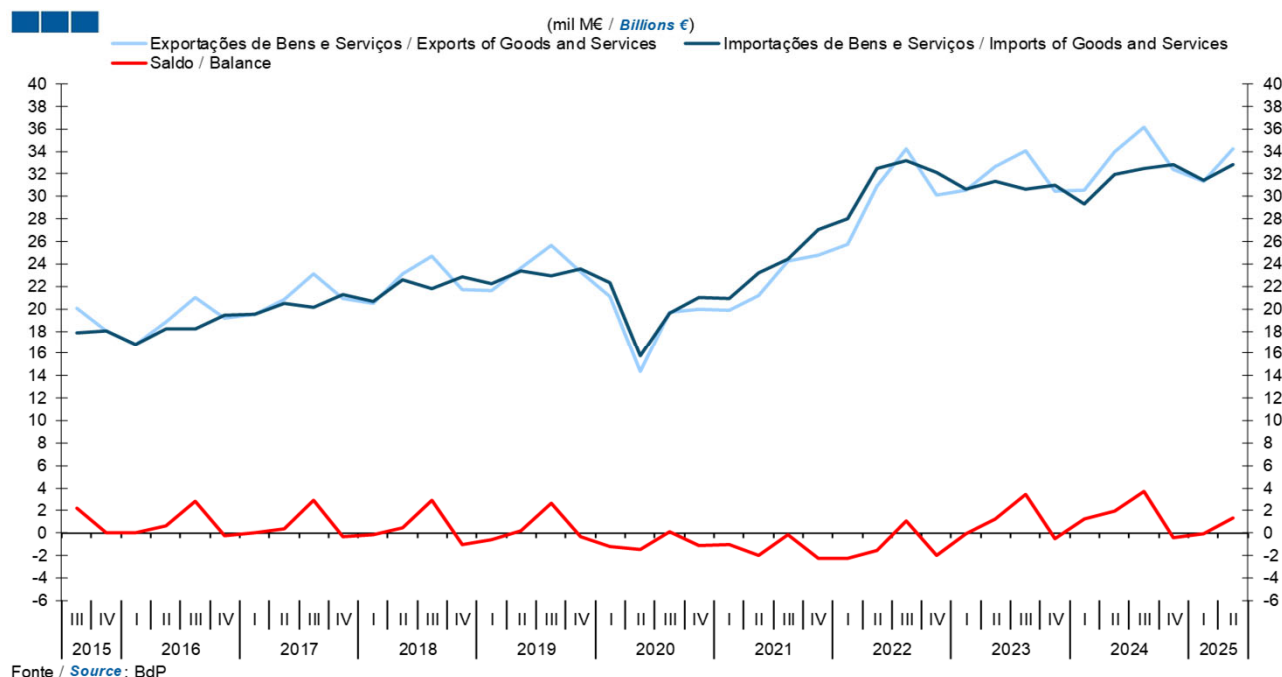
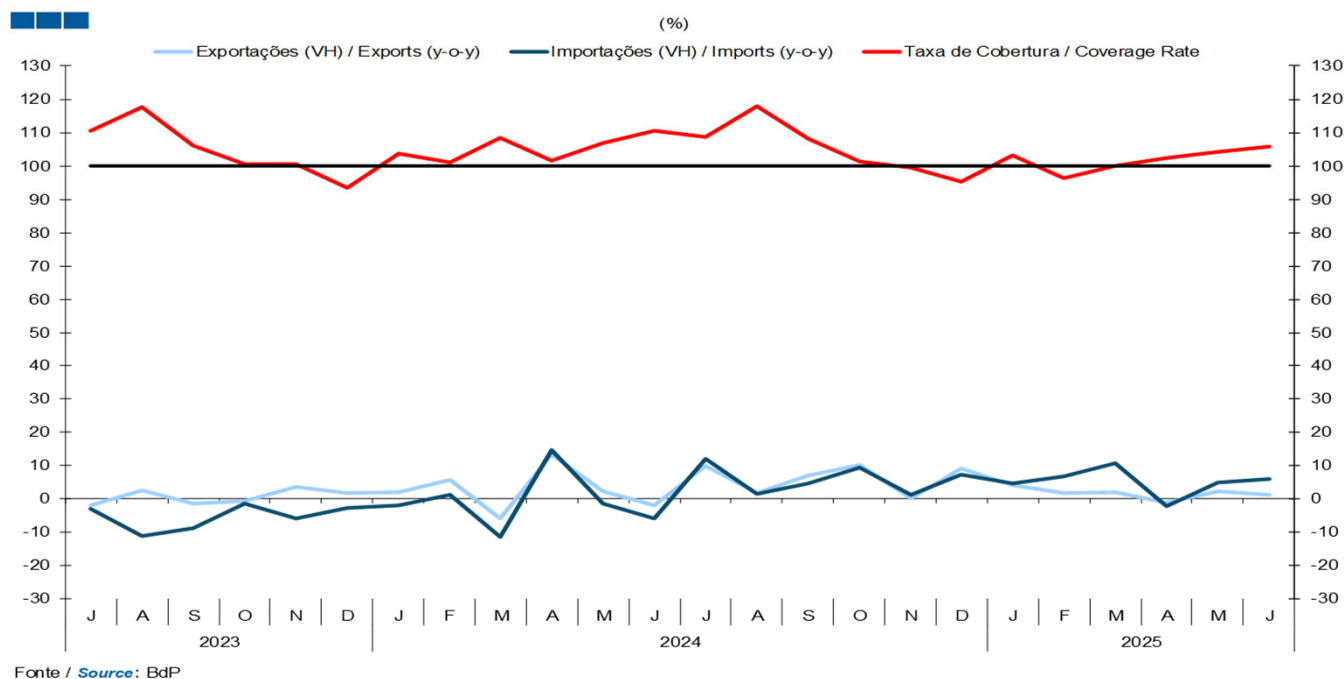


Gráfico / Graph 2.13.  
Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
Balance of Goods and Services - Last 12 Months



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Quadro / Table 2.8.  
Balança de Bens e Serviços e Indicadores Avançados de Procura Externa  
Trade in Goods and Services and Foreign Demand Leading Indicators

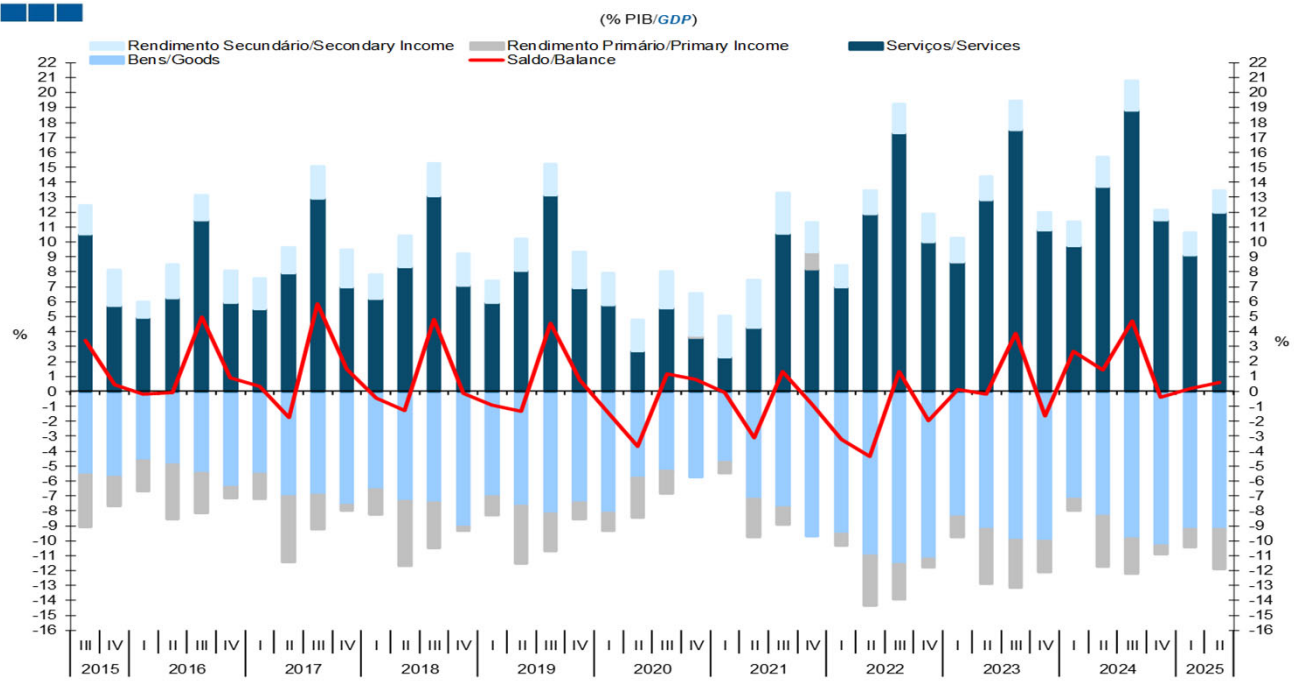
|   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                                    | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | mar/25<br>Mar-25 | abr/25<br>Apr-25 | mai/25<br>May-25 | jun/25<br>Jun-25 | jul/25<br>Jul-25 | ago/25<br>Aug-25 |
|---|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><i>GOODS</i>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 78,9         | 76,9         | 71,7         | 71,5         | 73,6         | 73,6         | 71,9             | 72,5             | 74,1             | 74,1             |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)   | BdP             | VH<br>y-o-y  | -4,8         | 1,8          | 4,2          | 4,2          | 0,3          | -1,7         | 0,8              | -7,4             | 1,3              | 1,4              |                  |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | -5,7         | 0,3          | 4,6          | 5,9          | 7,5          | 2,8          | 10,5             | -2,3             | 4,8              | 6,1              |                  |                  |
| <b>BENS</b><br><i>GOODS</i>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 78,9         | 77,9         | 75,8         | 74,7         | 73,6         | 73,6         | 73,6             | 73,4             | 73,5             | 73,6             |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -4,8         | -1,5         | 0,2          | 1,2          | 0,3          | -0,7         | 0,3              | -1,7             | -1,1             | -0,7             |                  |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -5,7         | -2,7         | -0,4         | 1,2          | 7,5          | 5,1          | 7,5              | 4,9              | 4,9              | 5,1              |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><i>SERVICES</i>  | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 217,3        | 219,6        | 244,7        | 211,8        | 216,2        | 222,7        | 224,8            | 214,2            | 223,9            | 230,6            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 9,0          | 7,1          | 8,0          | 9,6          | 6,0          | 4,0          | 3,6              | 7,7              | 3,5              | 1,0              |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 1,4          | 8,8          | 11,6         | 5,6          | 6,5          | 2,5          | 10,6             | -1,6             | 5,0              | 4,4              |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><i>SERVICES</i>  | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 217,3        | 218,6        | 228,6        | 224,4        | 216,2        | 219,7        | 216,2            | 215,6            | 217,4            | 219,7            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 9,0          | 8,0          | 8,0          | 8,4          | 6,0          | 4,8          | 6,0              | 6,4              | 5,7              | 4,8              |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 1,4          | 5,4          | 7,7          | 7,1          | 6,5          | 4,3          | 6,5              | 4,1              | 4,3              | 4,3              |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><i>GOODS AND SERVICES</i>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 104,4        | 106,2        | 111,3        | 98,8         | 99,7         | 104,1        | 99,9             | 102,4            | 104,2            | 105,9            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 0,1          | 4,0          | 6,1          | 6,4          | 2,5          | 0,7          | 2,0              | -1,3             | 2,2              | 1,2              |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | -4,4         | 1,9          | 6,1          | 5,8          | 7,3          | 2,7          | 10,5             | -2,2             | 4,8              | 5,7              |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><i>GOODS AND SERVICES</i>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 104,4        | 105,3        | 107,4        | 105,2        | 99,7         | 102,0        | 99,7             | 100,4            | 101,2            | 102,0            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 0,1          | 2,1          | 3,5          | 4,2          | 2,5          | 1,6          | 2,5              | 1,5              | 1,6              | 1,6              |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -4,4         | -1,2         | 1,2          | 2,4          | 7,3          | 4,9          | 7,3              | 4,7              | 4,7              | 4,9              |                  |                  |
| Por memória:<br>Memo:   |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><i>Advanced Foreign Demand Indicators</i>                |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br><i>Industrial Turnover - External Market</i>           | INE             | VH<br>y-o-y  | -5,7         | 2,5          | 2,3          | 5,3          | -2,4         | -5,9         | -0,8             | -10,5            | -1,9             | -5,2             |                  |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br><i>Manufacturing Industry Survey - External Demand</i> | INE             | SRE*-VE<br>Balances*                               | -16,8        | -16,0        | -15,9        | -14,5        | -15,0        | -13,8        | -14,3            | -15,0            | -14,2            | -12,3            | -12,5            | -14,2            |
| Carteira de Encomendas Externa<br><i>Portfolio of Foreign Orders</i>  | INE             | SRE*-mm3m<br>Balances*3mma                         | -15,9        | -13,9        | -16,5        | -15,0        | -14,3        | -12,3        | -14,3            | -15,0            | -14,2            | -12,3            | -12,5            |                  |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas  
\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

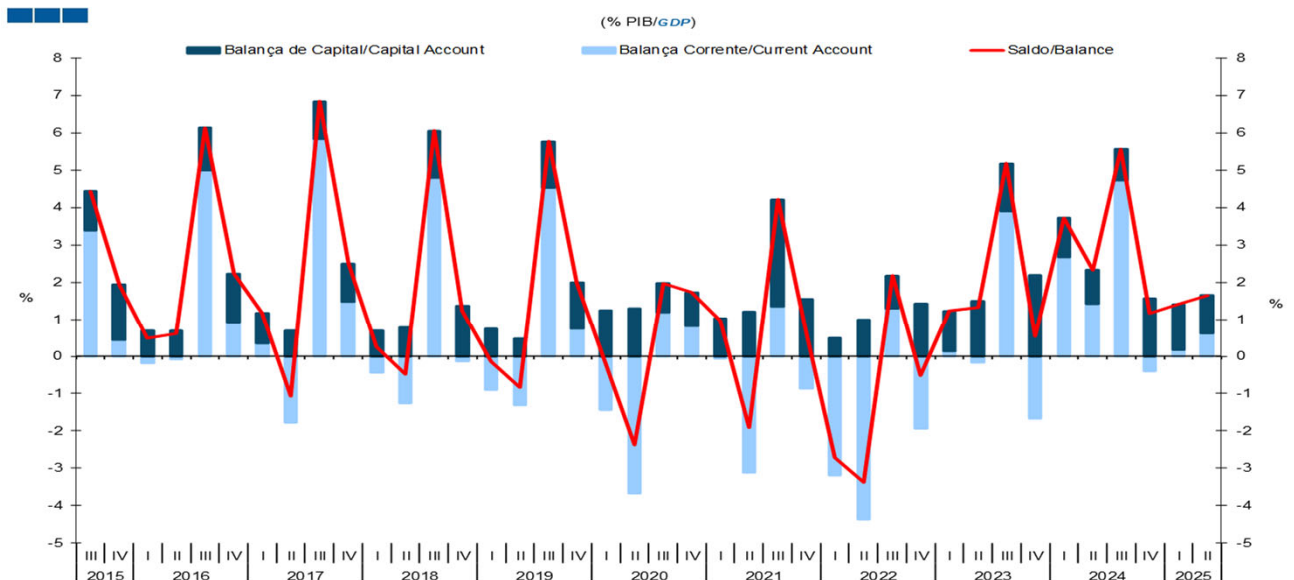
### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.  
Balança Corrente  
Current Account



Fonte / Source: INE, BdP  
Nota: PIB ajustado de sazonalidade  
Note: Seasonally adjusted GDP

Gráfico / Graph 2.15.  
Balanças Corrente e de Capital  
Current and Capital Accounts



Fonte / Source: INE, BdP  
Nota: PIB ajustado de sazonalidade  
Note: Seasonally adjusted GDP

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.  
Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional  
Foreign Investment in Portugal - directional principle

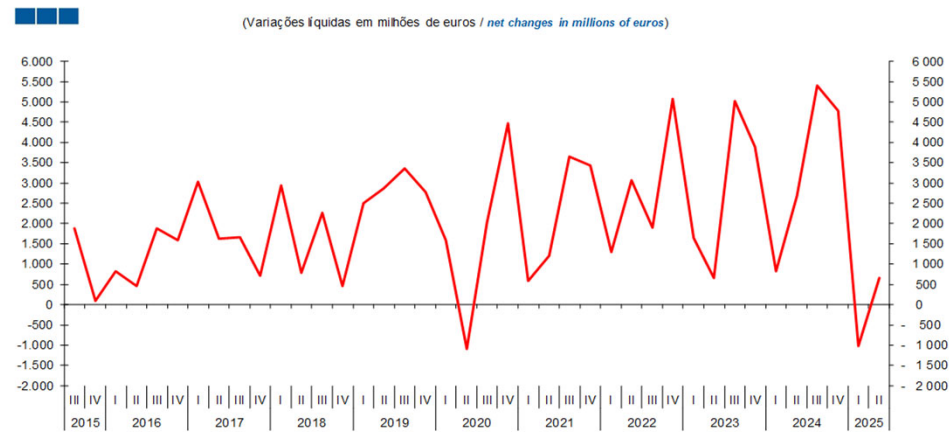


Gráfico / Graph 2.17.  
Investimento Directo em empresas em Portugal - transacções acumuladas  
Direct Investment in companies in Portugal - accumulated transactions

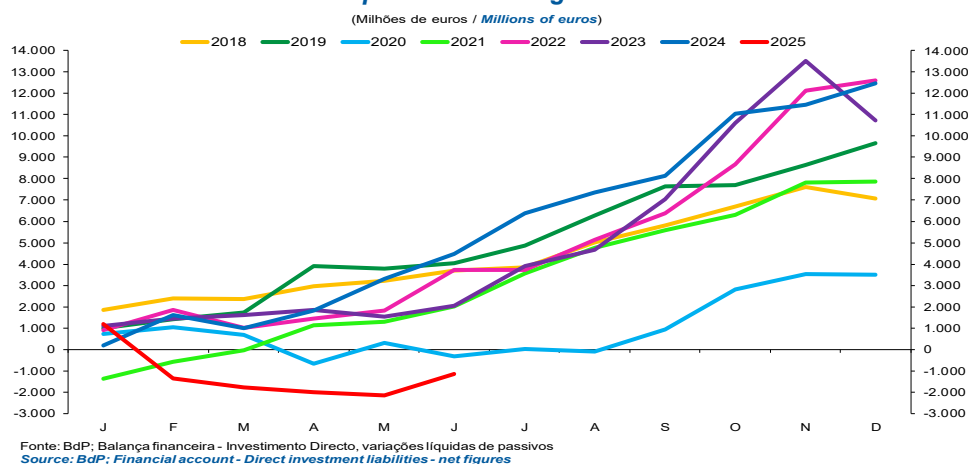
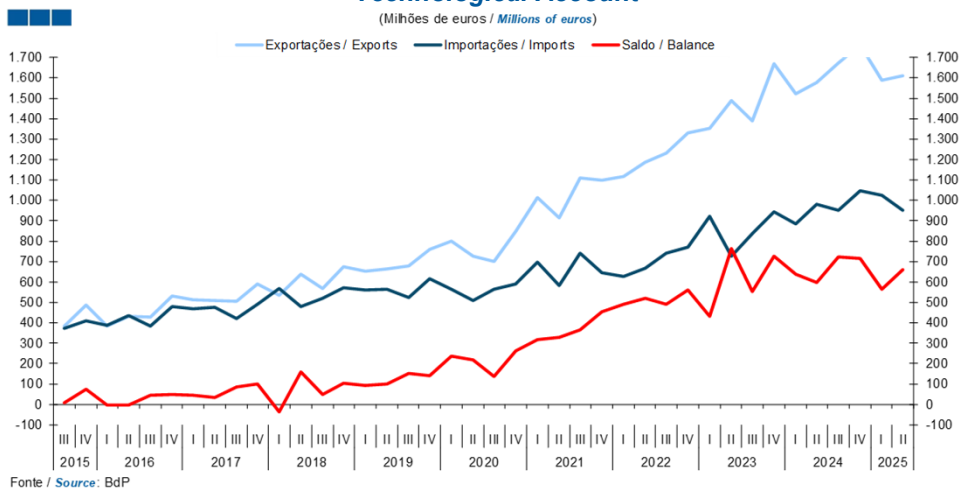


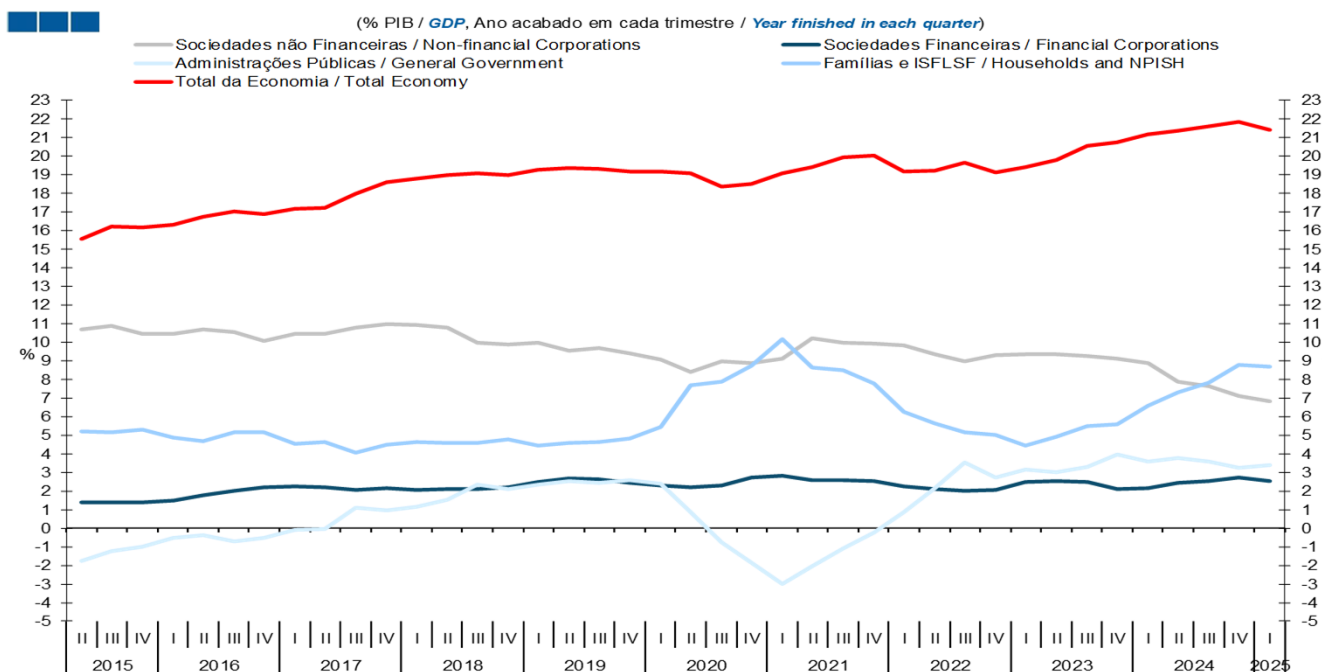
Gráfico / Graph 2.18.  
Balança Tecnológica  
Technological Account



### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Poupança / Saving

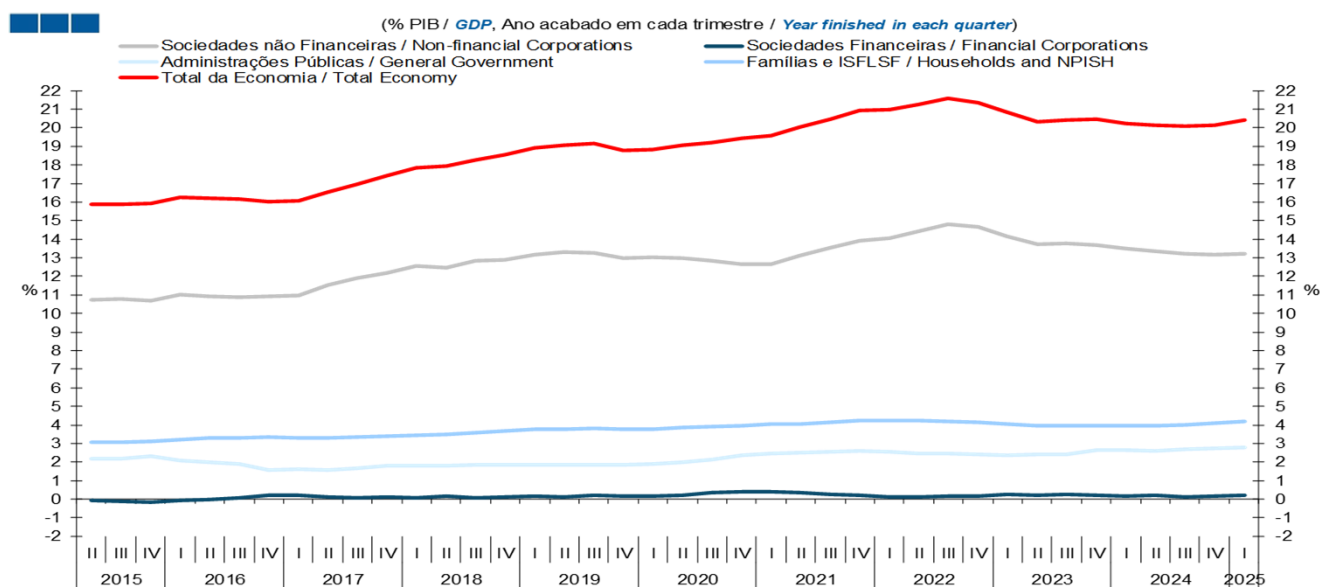
Gráfico / Graph 3.1.  
Poupança Bruta, por sector institucional  
Gross Saving, by institutional sector



Fonte / Source: INE  
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

#### - Investimento / Investment

Gráfico / Graph 3.2.  
Investimento Bruto, por sector institucional  
Gross Investment, by institutional sector

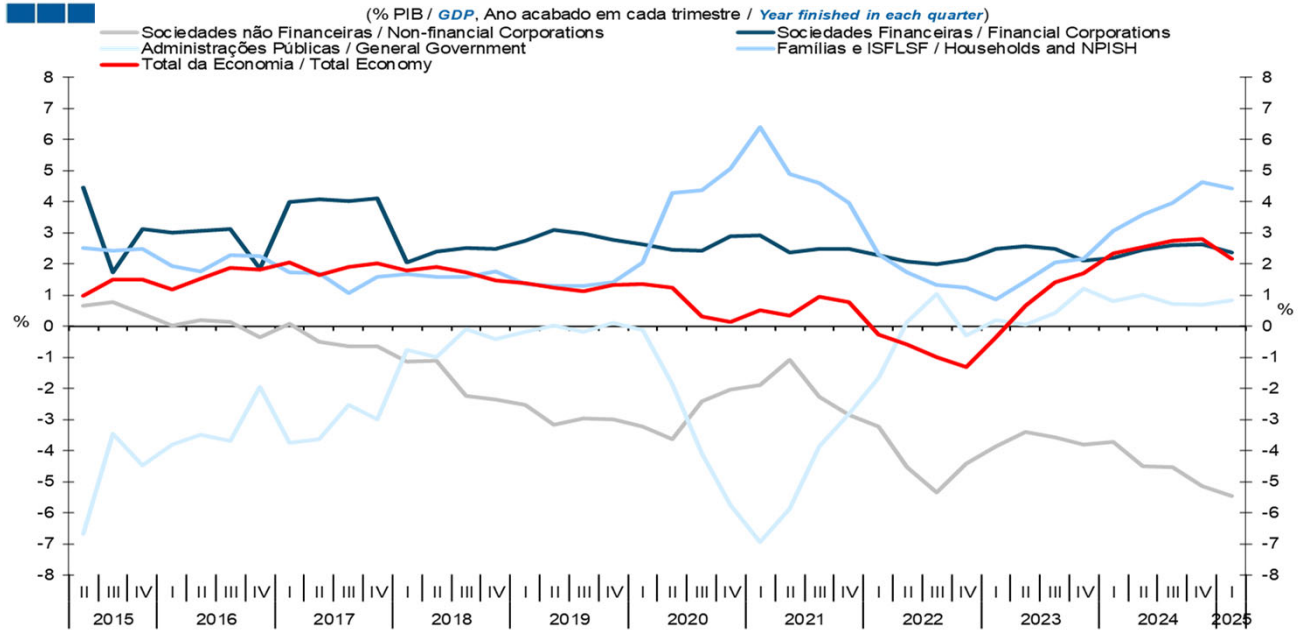


Fonte / Source: INE  
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing

Gráfico / Graph 3.3.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por sector institucional  
Net Lending/Net Borrowing, by institutional sector



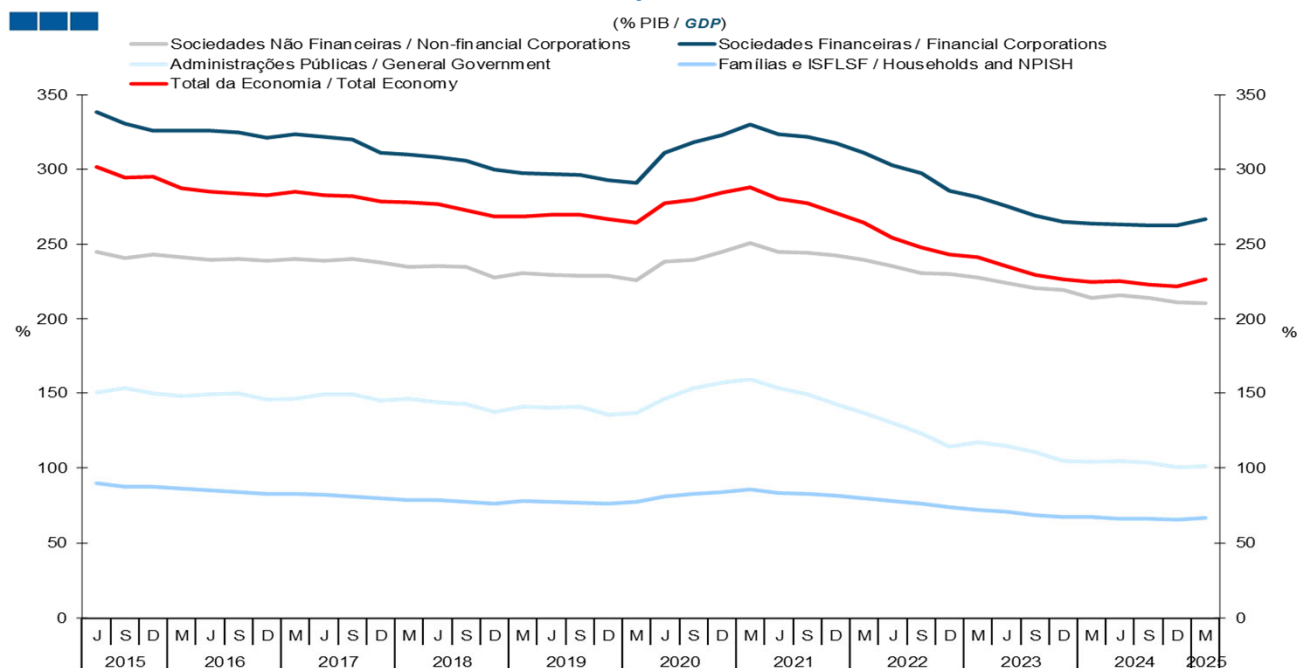
Fonte / Source: INE

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

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Dívida / Debt

Gráfico / Graph 3.4.  
Total de passivos, por sector institucional  
Total Liabilities, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE

Gráfico / Graph 3.5.  
Dívida Financeira Líquida, por sector institucional  
Net Financial Debt by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE

Nota: Dívida Financeira Líquida = Empréstimos + Títulos Dívida (Passivos - Ativos)

Note: Net Financial Debt = Loans + Debt Securities (Liabilities - Assets)

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added

Quadro / Table 4.1.

Crescimento Real do VAB por Ramo de Atividade, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)

*GVA Real Growth by Industry, chain linked volume data, annual change (%)*

|  | peso, 2024 (%)<br><i>weight, 2024 (%)</i> | 2023 | 2024 | 2T24<br><i>2Q24</i> | 3T24<br><i>3Q24</i> | 4T24<br><i>4Q24</i> | 1T25<br><i>1Q25</i> | 2T25<br><i>2Q25</i> |
|--|---|------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 2,2                                       | 4,3  | 3,4  | 3,8                 | 2,7                 | 2,1                 | 0,1                 | -0,7                |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 2,8                                       | 12,0 | 5,5  | 6,6                 | 3,3                 | 2,3                 | 3,2                 | 1,4                 |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 13,5                                      | -1,9 | 0,1  | -1,0                | 1,0                 | 2,4                 | -0,6                | 1,3                 |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 4,5                                       | 3,9  | 1,7  | 1,5                 | 1,4                 | 1,2                 | 0,3                 | 2,0                 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 18,2                                      | 3,2  | 1,6  | 0,4                 | 1,9                 | 2,3                 | 0,2                 | 2,1                 |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 9,5                                       | 3,8  | 2,5  | 2,7                 | 4,4                 | 3,5                 | 3,7                 | 3,5                 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 17,3                                      | 1,9  | 1,5  | 1,5                 | 1,4                 | 1,7                 | 1,5                 | 1,7                 |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 32,0                                      | 3,7  | 1,9  | 1,4                 | 1,3                 | 2,6                 | 2,7                 | 2,6                 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   | 1,7                                       | 2,7  | 1,7  | 1,2                 | 1,8                 | 2,4                 | 1,5                 | 2,1                 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais  
*Source: INE - Quarterly National Accounts*

Quadro / Table 4.2.

Contributos dos Ramos de Atividade para o Crescimento Real do VAB, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)

*Industries Contribution to GVA Real Growth, chain linked volume data, annual change (%)*

|  | 2022 | 2023 | 2024 | 2T24<br><i>2Q24</i> | 3T24<br><i>3Q24</i> | 4T24<br><i>4Q24</i> | 1T25<br><i>1Q25</i> | 2T25<br><i>2Q25</i> |
|--|------|------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | -0,2 | 0,1  | 0,1  | -0,2                | 0,0                 | 0,1                 | 0,1                 | 0,1                 |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | -0,3 | 0,3  | 0,1  | -0,2                | 0,1                 | 0,2                 | 0,4                 | 0,4                 |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 0,5  | -0,3 | 0,0  | 0,2                 | 0,0                 | -0,3                | -0,4                | -0,3                |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,2                 | 0,2                 | 0,2                 | 0,2                 | 0,2                 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 2,4  | 0,6  | 0,3  | 0,9                 | 1,1                 | 0,6                 | 0,4                 | 0,2                 |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 1,3  | 0,4  | 0,2  | 0,7                 | 0,7                 | 0,3                 | 0,2                 | 0,2                 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 0,6  | 0,3  | 0,3  | 0,6                 | 0,4                 | 0,3                 | 0,3                 | 0,2                 |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 2,5  | 1,2  | 0,6  | 2,0                 | 1,4                 | 1,4                 | 1,1                 | 0,7                 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Total Gross Value Added</i>                    | 6,9  | 2,7  | 1,7  | 1,2                 | 1,8                 | 2,4                 | 1,5                 | 2,1                 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais  
*Source: INE - Quarterly National Accounts*

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Emprego / Employment

Quadro / Table 4.3.  
Evolução do Emprego por Ramo de Atividade, variação homóloga (%)  
Employment Evolution by Industry, annual change (%)

|  | peso, 2024 (%)<br>weight, 2024 (%) | 2023 | 2024  | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 |
|--|------------------------------------|------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 3,0                                | 9,5  | -3,6  | -8,6         | -3,9         | -3,8         | -14,2        | -10,8        |
| Eletricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                      | 1,6                                | 7,8  | 7,2   | -5,7         | 18,5         | -3,1         | 3,0          | 0,4          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | 16,8                               | -0,8 | -0,8  | -1,6         | -0,7         | -0,8         | 0,1          | 4,3          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 7,3                                | 7,4  | 1,3   | 0,0          | 0,3          | 1,7          | 4,4          | 1,4          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 19,4                               | 0,6  | -7,8  | -8,7         | -13,2        | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 7,4                                | -3,4 | -10,6 | -13,7        | -15,4        | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 12,4                               | 6,6  | 1,0   | -1,8         | 1,1          | 2,4          | 1,8          | 6,9          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 32,0                               | 0,1  | 2,0   | 3,6          | 3,4          | 0,5          | 3,7          | 0,8          |
| Por memória:<br><i>Memo items:</i>   |                                    |      |       |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   |                                    | 1,4  | -1,8  | -2,7         | -3,0         | 0,3          | 1,4          | 1,6          |

Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

Quadro / Table 4.4.  
Contributos dos Ramos de Atividade para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)  
Industries Contribution to Employment, annual change (%)

|  | Fonte<br>Source | 2023 | 2024 | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 |
|--|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | INE             | 0,3  | -0,1 | -0,3         | -0,1         | -0,1         | -0,4         | -0,3         |
| Eletricidade, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and sanitation</i>             | INE             | 0,1  | 0,1  | -0,1         | 0,3          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | INE             | -0,1 | -0,1 | -0,3         | -0,1         | -0,1         | 0,0          | 0,7          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | INE             | 0,5  | 0,1  | 0,0          | 0,0          | 0,1          | 0,3          | 0,1          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | INE             | 0,1  | -1,6 | -1,8         | -2,9         | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | INE             | -0,3 | -0,9 | -1,1         | -1,3         | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,8  | 0,1  | -0,2         | 0,1          | 0,3          | 0,2          | 0,8          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | INE             | 0,0  | 0,6  | 1,1          | 1,0          | 0,1          | 1,2          | 0,2          |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   | INE             | 1,4  | -1,8 | -2,7         | -3,0         | 0,3          | 1,4          | 1,6          |

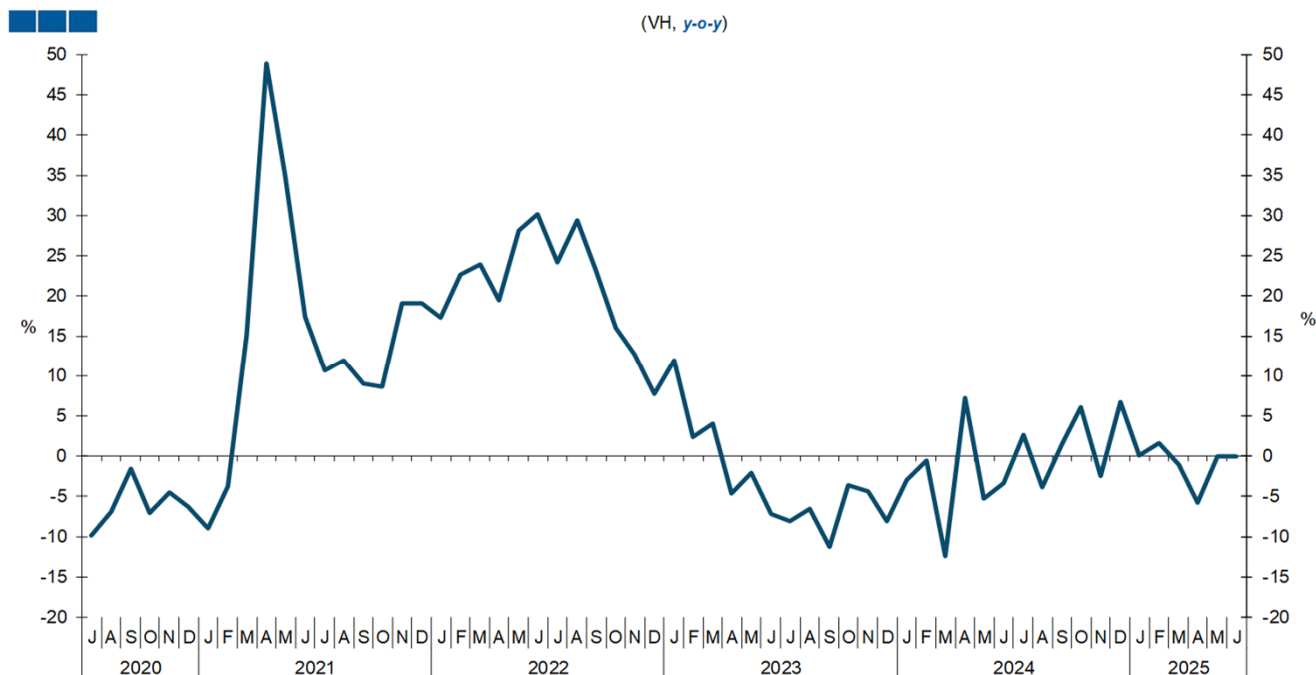
Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

## 4. Ramos de Atividade / Industries

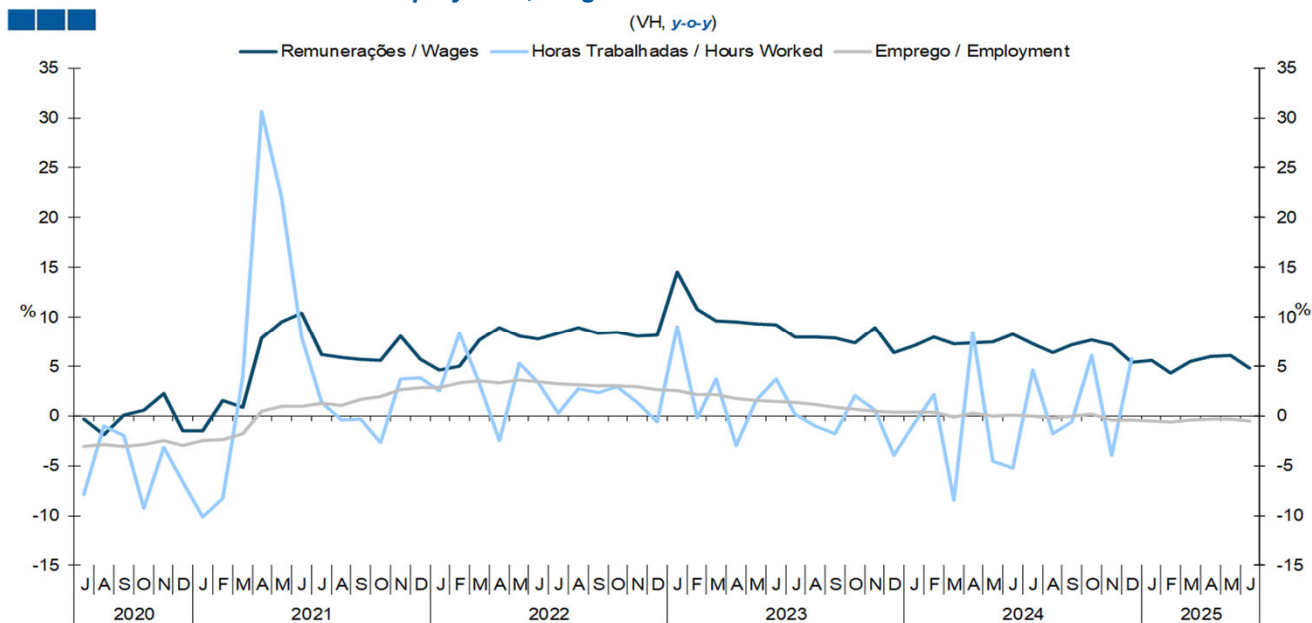
### - Indústria / Industry

Gráfico / Graph 4.1.  
Índice de Volume de Negócios na Indústria  
Industrial Turnover Index



Fonte / Source: INE

Gráfico / Graph 4.2.  
Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria  
Employment, Wages and Hours Worked Index



Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Indústria / Industry

Quadro / Table 4.5.  
Indicadores Sectoriais para a Indústria  
Industry Sectoral Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | jun/25<br>jun/25 | jul/25<br>jul/25 | ago/25<br>Aug-25 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total   | INE             | VH<br>y-o-y      | 1,8          | -0,2         | -0,4         | -2,3         | 1,3          | 3,0              | 2,3              |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index   | INE             | VH<br>y-o-y      | -0,7         | 0,3          | 3,3          | 0,2          | -2,0         | 0,0              |                  |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market  | INE             | VH<br>y-o-y      | -2,7         | -0,9         | 2,1          | 1,8          | 0,6          | 3,3              |                  |                  |
| Mercado Externo<br>External Market   | INE             | VH<br>y-o-y      | 2,5          | 2,3          | 5,3          | -2,4         | -5,9         | -5,2             |                  |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)  | CE              | SRE-VE<br>y-o-y  | -6,1         | -5,7         | -4,4         | -5,3         | -4,1         | -3,3             | -3,1             | -3,1             |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index  | INE             | VH<br>y-o-y      | 0,1          | -0,1         | -0,2         | -0,5         | -0,4         | -0,5             |                  |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>y-o-y      | 0,1          | 0,8          | 1,5          | -1,6         | -0,9         | 0,3              | -0,3             |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>y-o-y      | -0,1         | 1,2          | 3,9          | -1,9         | -2,0         | -0,8             |                  |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing industry Survey  |                 |                  |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV | -5,2         | -6,0         | -5,9         | -4,4         | -3,2         | -3,0             | -3,8             | -3,3             |

Quadro / Table 4.6.

### Índice de Produção Industrial por subsecções, variação homóloga (%) Industrial Production Index by sections, annual change (%)

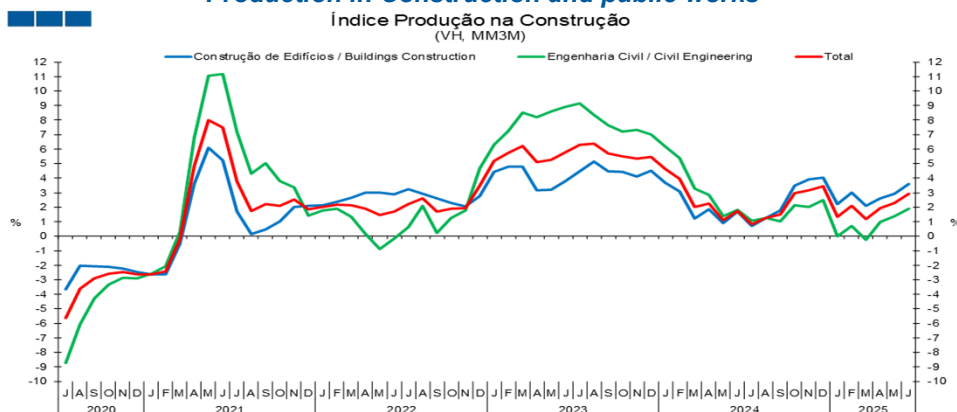
| CAE Rev3<br>NACE Rev 3  | Unidade<br>Unit | 2024  | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | mai/25<br>May-25 | jun/25<br>jun/25 | jul/25<br>jul/25 |
|---|-----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)  | VH<br>y-o-y     | 0,7   | 1,8          | -0,2         | -0,4         | -2,3         | 1,3          | 3,3              | 3,0              | 2,3              |
| B- Indústrias extrativas<br>B- Mining and Quarrying   | VH<br>y-o-y     | -8,5  | -7,6         | -14,0        | -2,5         | -3,9         | 0,8          | -5,9             | 7,9              | 17,9             |
| C- Indústrias transformadoras<br>C- Manufacturing   | VH<br>y-o-y     | 0,5   | 0,1          | 0,8          | 1,5          | -1,6         | -0,9         | 0,1              | 0,3              | -0,3             |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry  | VH<br>y-o-y     | 1,6   | 2,6          | -5,2         | 4,7          | 0,5          | 1,6          | 6,0              | 2,8              | 2,0              |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>y-o-y     | 5,5   | 6,6          | 5,0          | -1,8         | -1,0         | -1,7         | -4,5             | 0,5              | 5,6              |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres            | VH<br>y-o-y     | -15,5 | -22,1        | -1,6         | -6,5         | -10,6        | -14,7        | -12,5            | -9,3             | -3,7             |
| 22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas<br>22- Fabrication of rubber and plastic matters products   | VH<br>y-o-y     | 2,9   | 4,8          | 1,7          | 1,9          | 5,1          | 2,4          | 7,6              | 0,6              | 3,5              |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products  | VH<br>y-o-y     | 4,6   | 7,8          | 7,6          | -1,0         | -6,5         | -2,9         | -3,8             | -4,0             | 5,0              |
| 27- Fabricação de equipamento elétrico<br>27- Fabrication of electric and optical equipment   | VH<br>y-o-y     | -2,4  | -1,9         | -2,6         | -0,5         | -2,6         | 3,6          | 6,6              | 4,1              | 8,8              |
| D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água<br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water  | VH<br>y-o-y     | 3,5   | 16,5         | -4,6         | -12,0        | -5,9         | 15,2         | 24,7             | 23,8             | 17,9             |

Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

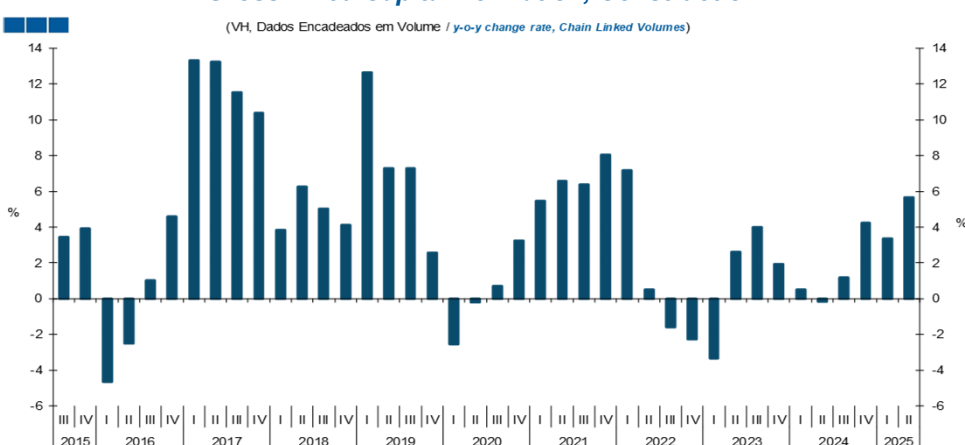
### - Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.  
Índice de Produção na Construção e Obras Públicas  
Production in Construction and public works



Nota / Note: Índices corrigidos dos efeitos de calendário e da sazonalidade / Indexes corrected for calendar and seasonality effects  
Fonte / Source: INE

Gráfico / Graph 4.4.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção  
Gross Fixed Capital Formation, Construction



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 4.7.  
Indicadores Sectoriais para a Construção  
Construction Sectorial Indicators

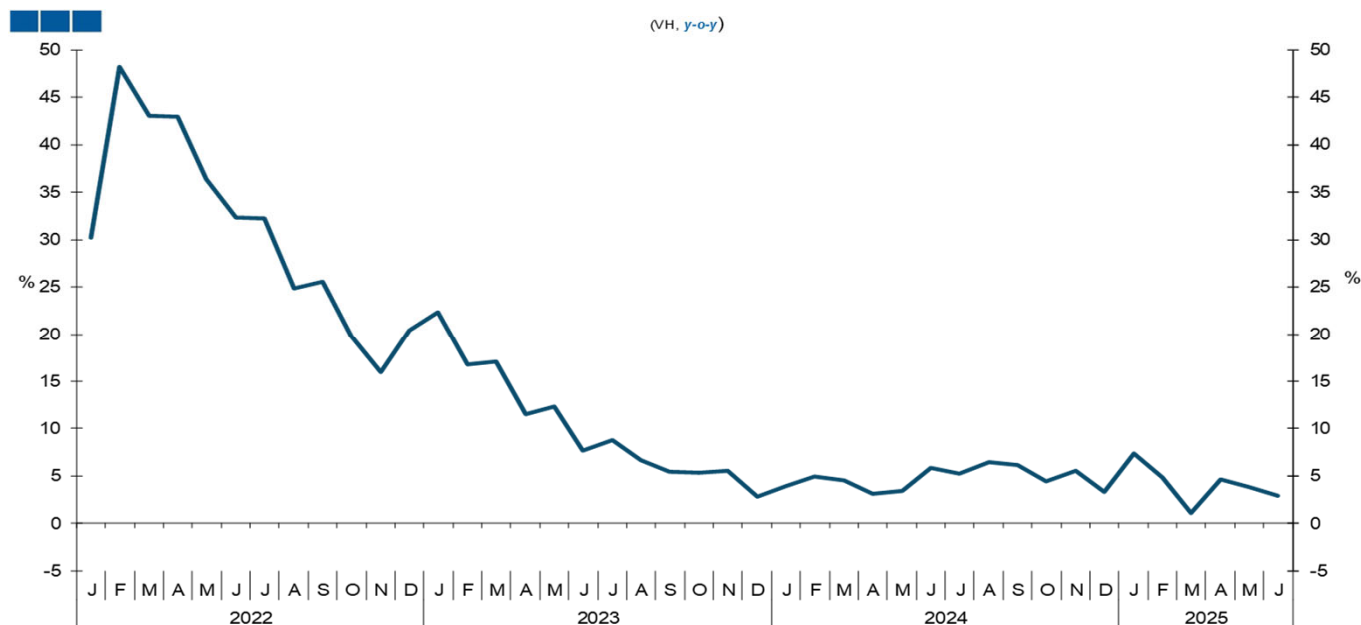
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | jun/25<br>jun/25 | jul/25<br>jul/25 | ago/25<br>Aug-25 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto)<br>Construction and Public Works Production Index (gross index) | INE             | VH/VM3M<br>y-o-y | 1,3          | 2,4          | 5,5          | 0,2          | 1,6          | 1,6              |                  |                  |
| Vendas de cimento *<br>Sales of cement (*)   | BdP             | VH<br>y-o-y      | 3,5          | 2,1          | 9,9          | -2,6         | -1,8         | 2,6              | 2,5              |                  |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued   | INE             | VH<br>y-o-y      | 4,3          | 19,8         | 24,1         | 20,3         |              |                  |                  |                  |
| Inquérito Mensal de Conjuntura à Construção e Obras Públicas<br>Construction Confidence Indicator (s.a.)                         | CE              | SRE-VE<br>BEA-VA | -3,9         | -3,7         | 2,4          | 4,0          | 3,8          | 4,9              | 3,3              | 2,6              |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Indicator                                 | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -3,3         | -3,7         | 1,5          | 4,3          | 4,5          | 5,7              | 3,6              | 2,5              |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -10,0        | -10,2        | -3,5         | -2,7         | -1,5         | -1,1             | -3,5             | -3,1             |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector)          | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 3,3          | 2,7          | 6,5          | 11,3         | 10,5         | 12,4             | 10,7             | 8,1              |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 4,9          | 3,7          | 3,2          | 4,6          | 8,1          | 10,3             | 9,5              | 7,9              |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)                | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 10,0         | 9,7          | 9,9          | 18,8         | 15,3         | 12,6             | 12,9             | 15,5             |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                               | INE             | VH<br>y-o-y      | 2,0          | 2,1          | 2,5          | 2,1          | 3,0          | 2,9              |                  |                  |

Nota: \* Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.  
Note: \* National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Serviços e Comércio / Services and Trade

Gráfico / Graph 4.5.  
Índice de Volume de Negócios nos Serviços  
Services Turnover Index



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 4.8.  
Indicadores Sectoriais para os Serviços e Comércio  
Services and Trade Sectoral Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | jun/25<br>jun/25 | jul/25<br>jul/25 | ago/25<br>Aug-25 |
|---|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH<br>y-o-y      | 4,1          | 6,0          | 4,4          | 4,4          | 3,8          | 3,0              |                  |                  |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 3,5          | 3,3          | 14,8         | 8,8          | 9,4          | 13,9             | 12,3             | 14,3             |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 0,7          | 0,3          | 14,3         | 6,9          | 7,5          | 13,1             | 14,5             | 13,2             |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firm's Activity - last 3 months (s.a.)                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 1,8          | 0,2          | 16,0         | 8,6          | 6,3          | 10,4             | 9,0              | 11,1             |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)               | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 8,1          | 9,5          | 14,0         | 11,0         | 14,4         | 18,3             | 13,4             | 18,7             |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index   | INE             | VH<br>y-o-y      | 4,9          | 4,6          | 4,1          | 4,1          | 3,2          | 2,1              |                  |                  |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>Retail Trade Turnover Index (1)                       | INE             | VH<br>y-o-y      | 2,9          | 3,7          | 5,0          | 4,5          | 4,7          | 5,8              | 6,2              |                  |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho (vcs)<br>Retail Sales (volume) (2)                           | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 4,9          | 7,1          | 7,2          | 4,0          | 4,9          | 5,7              | 9,1              | 11,5             |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 3,3          | 3,2          | 2,7          | 2,3          | 3,0          | 3,7              | 4,5              | 5,8              |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>y-o-y      | 1,9          | 1,4          | 1,4          | 1,2          | -0,1         | -0,3             | -1,8             |                  |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -3,0         | 4,2          | 2,5          | 2,4          | 4,3          | 4,2              | 3,4              | 7,0              |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 2,9          | -0,4         | -0,9         | -0,4         | 3,5          | 2,3              | 0,7              | -1,1             |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 0,8          | 2,3          | 0,2          | 0,9          | 3,1          | 1,2              | 1,5              | 2,4              |

(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis / Deflated and adjusted for season and working days

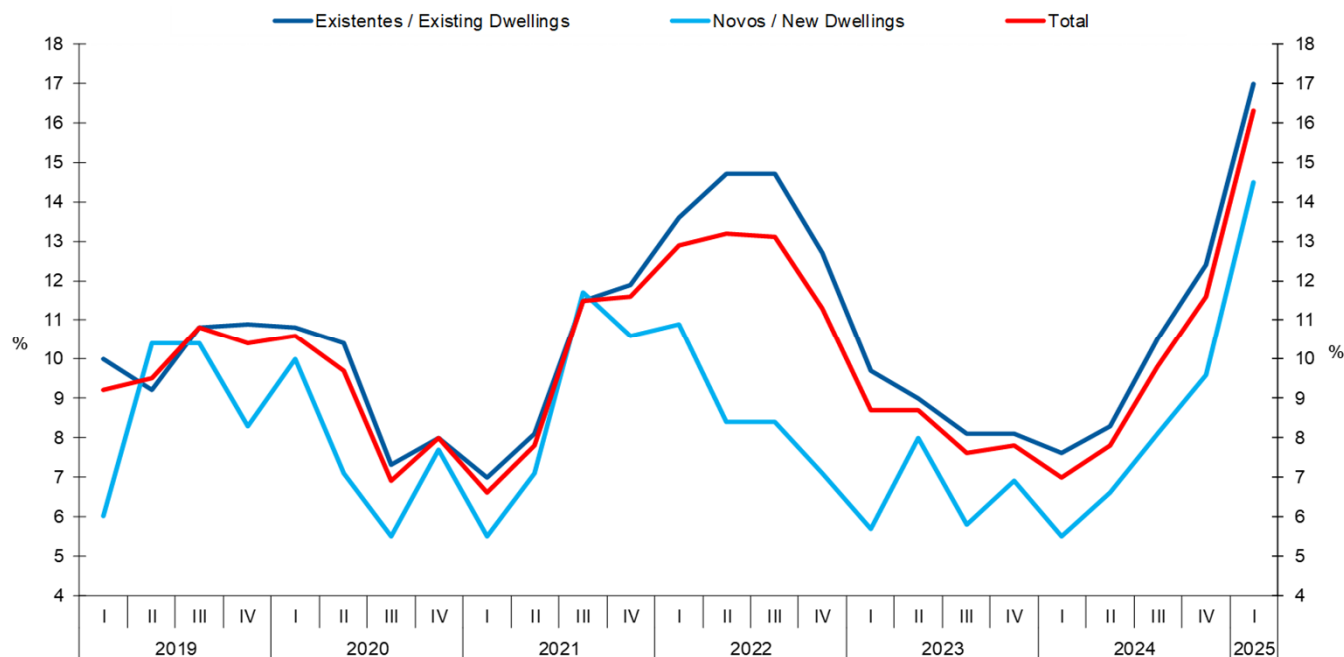
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis / Adjusted for season and working days

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Imobiliário / Real Estate

Gráfico / Graph 4.6.  
Índice de Preços da Habitação  
House Price Index

(VH, y-o-y)



Fonte / Source: INE

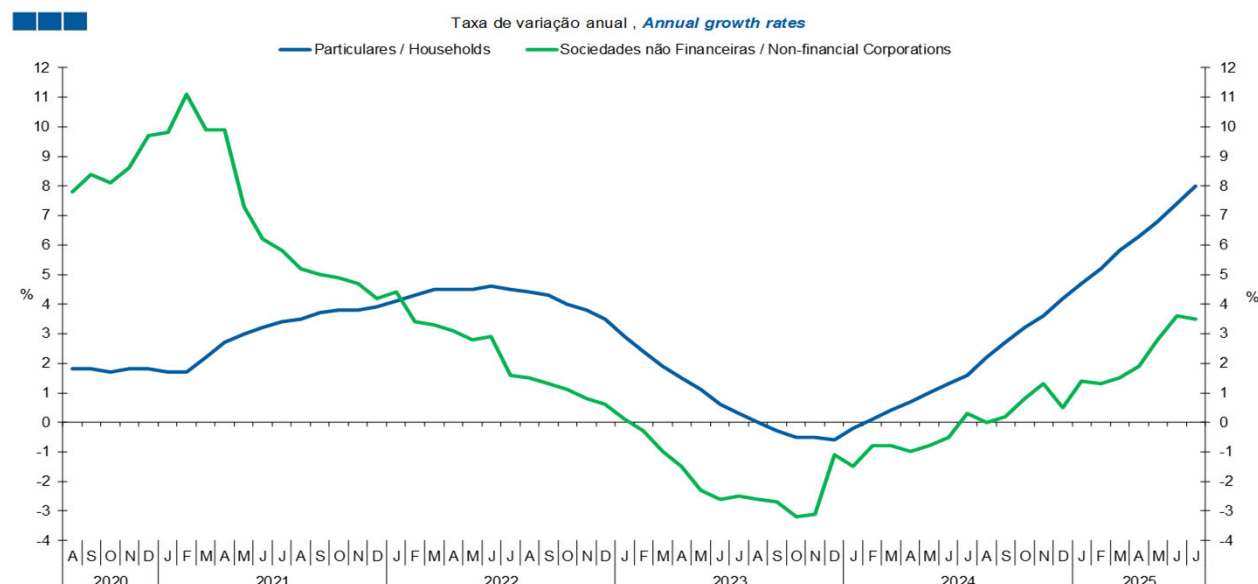
Quadro / Table 4.9.  
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário  
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real Estate Advanced Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit | 2T24<br>2Q24 | 3T24<br>3Q24 | 4T24<br>4Q24 | 1T25<br>1Q25 | 2T25<br>2Q25 | abr/25<br>Apr-25 | mai/25<br>May-25 | jun/25<br>Jun-25 | jul/25<br>Jul-25 | ago/25<br>Aug-25 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação - Total<br>Housing Banking Evaluation Index                                | GEE-INE         | Base 2012=100   | 202,9        | 210,1        | 219,0        | 228,4        | 238,1        | 235,4            | 237,9            | 241,1            | 245,4            |                  |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value                              | INE             | Euros/m2        | 1.608        | 1.666        | 1.736        | 1.810        | 1.888        | 1.866            | 1.886            | 1.911            | 1.945            |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Total<br>House Price Index - Total   | VH<br>y-o-y     | %               | 7,8          | 9,8          | 11,6         | 16,3         |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Existentes<br>House Price Index - existing dwellings                                 | VH<br>y-o-y     | %               | 8,3          | 10,5         | 12,4         | 17,0         |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Novos<br>House Price Index - new dwellings   | VH<br>y-o-y     | %               | 6,6          | 8,1          | 9,6          | 14,5         |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito à Habitação:<br>Housing Credit:  |                 |                 |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value  | INE             | Euros           | 65.927       | 66.896       | 68.097       | 69.510       | 71.044       | 70.413           | 71.042           | 71.677           | 72.270           |                  |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value  | INE             | Euros           | 404          | 404          | 403          | 399          | 395          | 396              | 395              | 394              | 394              |                  |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value  | INE             | Euros           | 158          | 162          | 170          | 178          | 185          | 183              | 185              | 188              | 192              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts. | INE             | %               | 4,558        | 4,422        | 4,185        | 3,850        | 3,571        | 3,663            | 3,570            | 3,479            | 3,385            |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.    | INE             | %               | 4,520        | 4,382        | 4,148        | 3,824        | 3,555        | 3,644            | 3,555            | 3,466            | 3,377            |                  |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)   | BCE<br>ECB      | %               | 3,780        | 3,442        | 2,807        | 2,486        | 2,123        | 2,202            | 2,116            | 2,050            |                  | 2,084            |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)   | BCE<br>ECB      | %               | 3,808        | 3,555        | 2,997        | 2,557        | 2,108        | 2,248            | 2,091            | 1,984            | 1,986            | 2,021            |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Crédito às Empresas e Particulares / Corporations and Households Credit

Gráfico / Graph 4.7.  
Stock de Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias  
Stocks of Loans of Other Monetary Financial Institutions



Fonte / Source: BdP  
Nota: Particulares - Inclui crédito a emigrantes  
Note: Households - Includes emigrants credit

Quadro / Table 4.10.

### Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, saldos de fim de período Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks

| Ramos de Atividade<br>Branch of Activity  | Unidade<br>Unit | 2025       | 2025       | 2025       | 2025       | 2025       | 2025       |
|---|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   |                 | F          | M          | A          | M          | J          | J          |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura<br><i>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry</i>  | TVA agr         | 2,6        | 1,8        | 1,4        | 1,9        | 2,0        | 1,1        |
| Indústrias extrativas<br><i>Mining and Quarrying</i>  | TVA agr         | 3,6        | 7,3        | 11,2       | 15,2       | 17,2       | 19,8       |
| Indústrias transformadoras<br><i>Manufacturing</i>  | TVA agr         | -2,9       | -2,8       | -2,1       | -1,3       | -0,5       | -0,1       |
| Eletricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição<br><i>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation</i> | TVA agr         | 4,9        | 4,8        | 4,0        | 3,4        | 7,6        | 0,5        |
| Construção<br><i>Construction</i>   | TVA agr         | 5,1        | 4,3        | 3,6        | 4,6        | 8,1        | 9,7        |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motociclos<br><i>Wholesale/retail trade; repair motor veh./ motorcyc.</i>   | TVA agr         | 0,1        | 0,0        | 0,7        | 2,5        | 2,7        | 3,0        |
| Transporte e armazenagem<br><i>Transportation and storage</i>   | TVA agr         | -3,4       | -2,7       | -3,0       | -1,0       | -2,9       | -2,9       |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares)<br><i>Accommodation and food service activities</i>   | TVA agr         | 1,5        | 1,8        | 2,4        | 2,7        | 3,2        | 2,9        |
| Atividades de informação e de comunicação<br><i>Information and Communication</i>   | TVA agr         | 1,8        | 2,8        | 8,9        | 5,3        | 2,8        | 7,0        |
| Atividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras<br><i>Non financial holdings</i>  | TVA agr         | -3,3       | -15,8      | -13,9      | -13,5      | -8,4       | -2,4       |
| Atividades imobiliárias<br><i>Real Estate activities</i>  | TVA agr         | 6,3        | 6,4        | 6,6        | 7,4        | 6,4        | 6,2        |
| Atividades de consultoria e administrativas<br><i>Consulting and admin. services</i>  | TVA agr         | 5,7        | 13,0       | 12,9       | 13,8       | 16,1       | 14,4       |
| Educação, saúde e outras atividades<br><i>Education, human health and other activities</i>  | TVA agr         | -1,5       | -2,0       | -0,4       | -0,1       | 0,0        | -0,1       |
| <b>Total</b>  | <b>TVA agr</b>  | <b>1,3</b> | <b>1,5</b> | <b>1,9</b> | <b>2,8</b> | <b>3,6</b> | <b>3,5</b> |

# 5. Turismo / Tourism

## - Hotelaria / Hospitality

Gráfico / Graph 5.1.  
Receitas  
Revenues

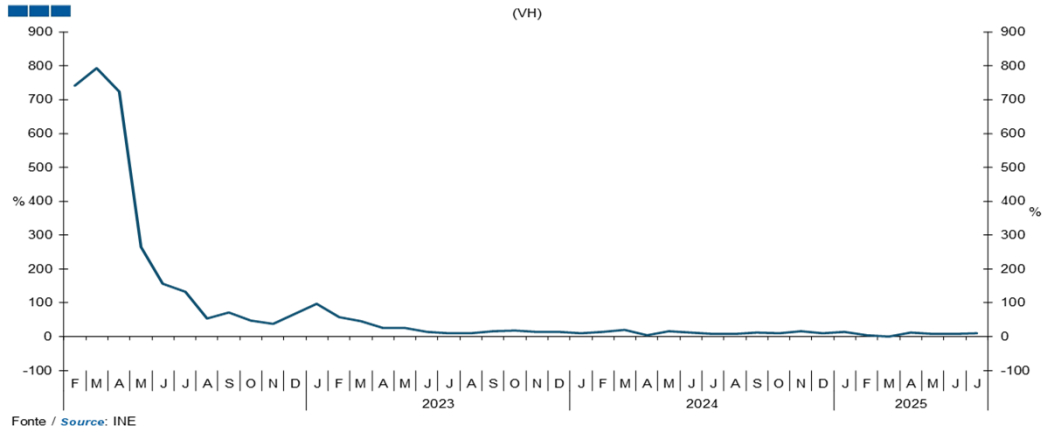


Gráfico / Graph 5.2.  
Dormidas  
Overnight Stays

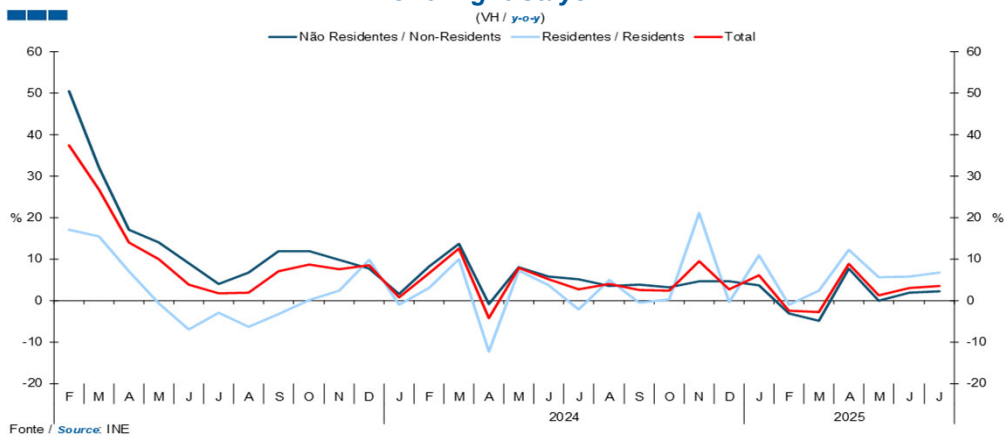
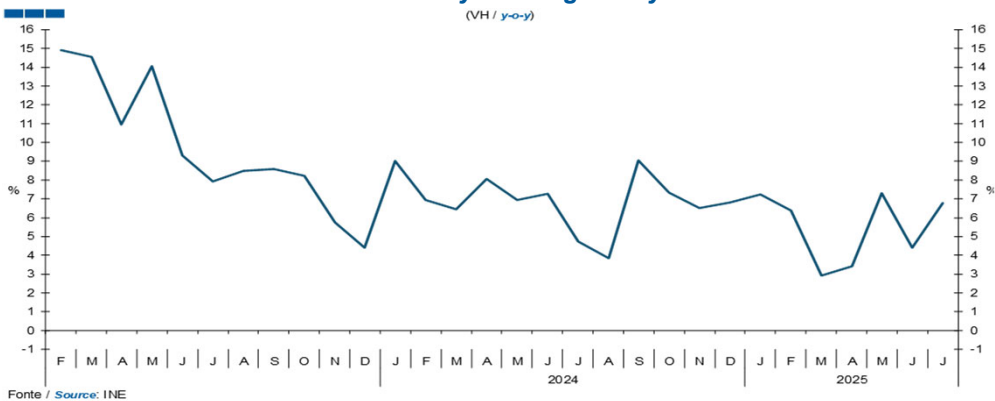


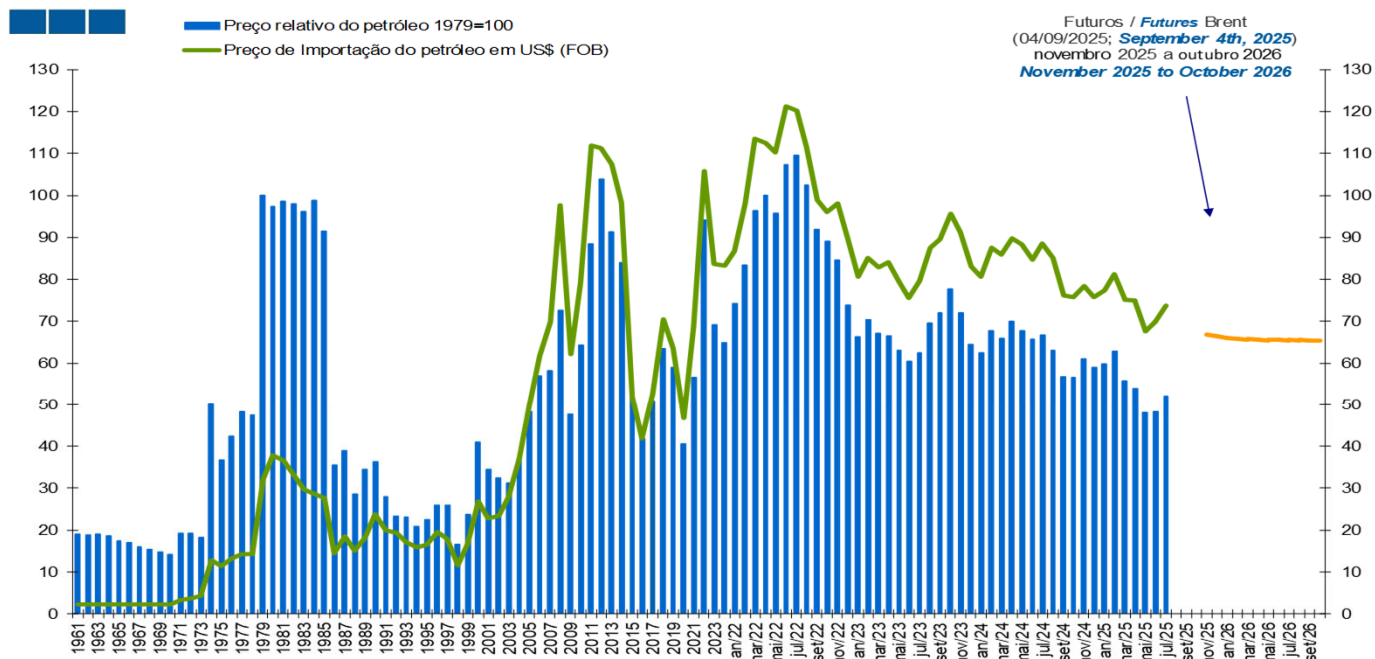
Gráfico / Graph 5.3.  
Receitas por Dormida  
Revenues by Overnight stay



# 6. Energia / Energy

## - Evolução do Preço do Petróleo / Oil Price Evolution

Gráfico / Graph 6.1.  
Preço Relativo do Petróleo  
Relative Oil Price



Fonte : Cálculos do GEE com base em dados da Galp Energia (preço do petróleo e taxa de câmbio em US\$ ); INE (deflator do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.  
O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflator do PIB em Portugal.  
Source : GEE calculations based on data from Galp Energia (oil price and exchange rate in US\$); INE (GDP deflator - National Accounts); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.  
The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.

Quadro / Table 6.1.  
Preço Relativo de Importação do Petróleo  
Oil Import Relative Price

|   | Unidade<br>Unit        | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015  | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |       |       |
|---|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      |       |      |       |       |       | 1T25  | 2T25  | Jul   |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)<br>Importing Price of Oil (USD)                               | VH<br>y-o-y            | 39,6  | -36,3 | 27,1 | 41,5  | -0,6  | -3,5  | -8,6 | -47,1 | -19,4 | 25,7 | 33,8 | -9,7 | -26,7 | 47,2 | 54,0  | -20,8 | -0,5  | -8,0  | -19,2 | -16,7 |
| (b) Efeito Cambial<br>Stock Exchange Effect   | VH<br>y-o-y            | -8,6  | 5,9   | 6,9  | -5,2  | 8,6   | -3,1  | 0,2  | 18,6  | -0,2  | -0,7 | -4,4 | 5,3  | -2,5  | -3,2 | 12,4  | -2,7  | -0,1  | 2,3   | -6,1  | -5,0  |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)<br>Importing Price of Oil (EUR)                               | VH<br>y-o-y            | 27,7  | -32,5 | 35,9 | 34,1  | 8,0   | -6,5  | -8,4 | -37,2 | -19,6 | 24,9 | 28,0 | -4,9 | -28,5 | 42,5 | 73,1  | -23,0 | -0,6  | -5,9  | -24,1 | -20,9 |
| (d) Deflator do PIB <sup>1</sup><br>GDP Deflator <sup>1</sup>   | VH<br>y-o-y            | 2,2   | 2,9   | 0,5  | -2,5  | -7,8  | 6,3   | -0,4 | -0,1  | 1,4   | 2,5  | 2,8  | 2,4  | 4,0   | 1,8  | 4,1   | 5,0   | 5,8   | 3,5   | 2,8   | 1,4   |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup><br>Relative Price of Oil <sup>2</sup>                       | VH<br>y-o-y            | 24,9  | -34,4 | 35,2 | 37,6  | 17,2  | -12,0 | -8,1 | -37,2 | -20,7 | 21,8 | 24,4 | -7,1 | -31,3 | 39,9 | 66,3  | -26,7 | -6,1  | -9,1  | -26,1 | -22,0 |
| Por memória:<br>Memo items:   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | USD                    | 97,7  | 62,3  | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 52,0  | 41,9  | 52,7 | 70,5 | 63,6 | 46,7  | 68,7 | 105,7 | 83,7  | 83,3  | 77,9  | 70,8  | 73,7  |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup>     | EUR                    | 65,2  | 44,0  | 59,8 | 80,2  | 86,6  | 81,0  | 74,2 | 46,6  | 37,4  | 46,7 | 59,8 | 56,9 | 40,7  | 58,0 | 100,3 | 77,3  | 76,8  | 73,1  | 61,7  | 63,8  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo<br>International Stock Prices for Oil                           | USD                    | 96,9  | 61,7  | 79,6 | 111,3 | 111,6 | 108,6 | 99,0 | 52,3  | 43,6  | 54,1 | 71,3 | 64,3 | 42,0  | 70,9 | 100,9 | 82,5  | 80,5  | 75,8  | 68,0  | 71,0  |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais<br>Importing Price/International Stock Prices            | rácio (%)<br>ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8  | 99,0  | 99,3 | 99,4  | 96,0  | 97,3 | 98,8 | 99,0 | 111,2 | 96,9 | 104,8 | 101,5 | 103,4 | 102,8 | 104,1 | 103,8 |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br>Relative Price of Oil Euros (1979=100)               | (%)                    | 72,6  | 47,6  | 64,4 | 88,6  | 103,8 | 91,3  | 84,0 | 52,8  | 41,8  | 51,0 | 63,4 | 58,9 | 40,5  | 56,7 | 94,2  | 69,1  | 64,9  | 59,5  | 50,2  | 52,0  |

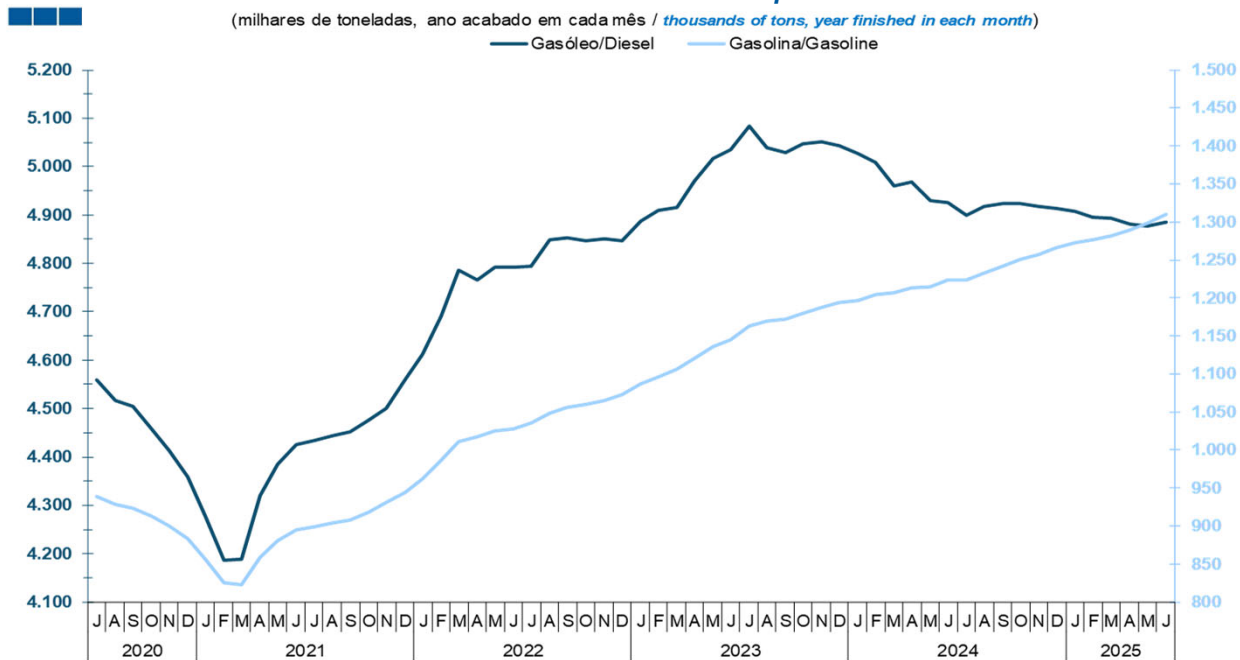
(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflator utiliza-se o último deflator conhecido.  
(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflator do PIB em Portugal.  
A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica exatamente pois a decomposição das taxas de crescimento não é aditiva.  
(3) Cálculo do GEE com base em dados da Galp Energia, relativos às importações mensais de ramos de petróleo bruto.  
Fontes: Cotações internacionais - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;  
Preços de importação - Galp Energia; Taxa de Câmbio - Galp Energia; Deflator do PIB - INE, Contas Nacionais Trimestrais.  
(1) GEE calculations. When deflator is unknown, it's used the last known deflator.  
(2) GEE calculations. The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.  
The accounting (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) doesn't exactly apply because the growth rates decomposition isn't additive.  
(3) GEE calculations based on Galp Energia data relative to monthly imports of oil.  
Sources: International cotations - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;  
Import prices and Exchange Rate - Galp Energia; GDP Deflator - INE, Quarterly National Accounts.

## 6. Energia / Energy

### - Gasóleo e Gasolina / Diesel and Gasoline

Gráfico / Graph 6.2.  
Consumo de Gasóleo e Gasolina  
Diesel and Gasoline Consumption

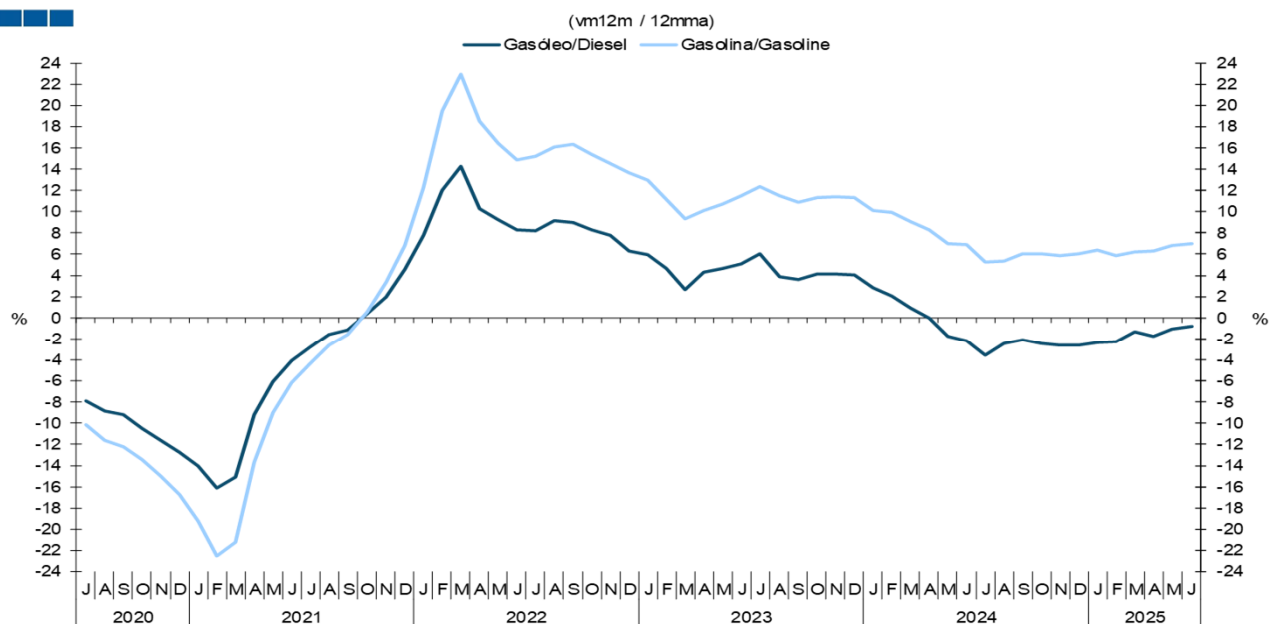
(milhares de toneladas, ano acabado em cada mês / thousands of tons, year finished in each month)



Fonte / Source: BdP

Gráfico / Graph 6.3.  
Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina  
Diesel and Gasoline Consumption Change

(vm12m / 12mma)



Fonte / Source: BdP