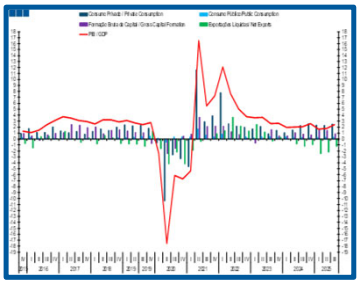
Síntese Estatística de Conjuntura

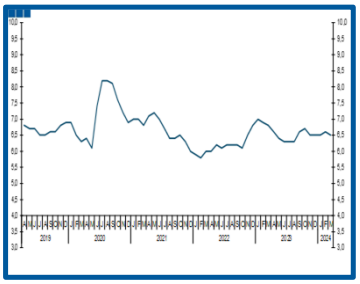
Short-term Economic Indicators

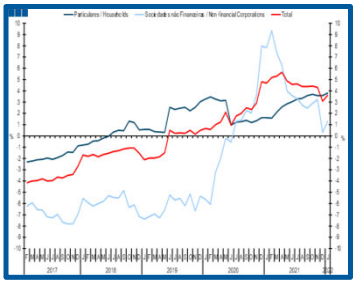
- Nº 49/2025 -

5 de dezembro de 2025

December, 05, 2025







Gabinete de Estratégia e Estudos

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 49/2025 -
5 de dezembro de 2025
December, 05, 2025

Índice Temático / *Thematic Index*

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

Gabinete de Estratégia e Estudos

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 49/2025 -

5 de dezembro de 2025

December, 05, 2025

Índice de Quadros / *Tables Index*

Página / *Page*

1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / ***World growth forecasts*** 6
1.2. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / ***Advanced indicators for EU27 and Euro Area*** 7
1.3. Comércio mundial / ***World trade*** 8
1.4. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / ***Main macroeconomic indicators and forecasts*** 9
EUA, Reino Unido e Japão / ***USA, United Kingdom and Japan*** 9
China, Zona Euro e UE27 / China, ***Euro Area and EU27*** 10
Espanha, Alemanha e França / ***Spain, Germany and France*** 11
Grécia, Irlanda e Itália / ***Greece, Ireland and Italy*** 12

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

2.1. Previsões para a economia portuguesa / ***Forecasts for the portuguese economy*** 13
2.2. Evolução das estimativas do PIB / ***GDP estimates evolution*** 15
2.3. Principais indicadores económicos / ***Main economic indicators*** 15
2.4. Indicadores avançados de atividade geral / ***General activity leading indicators*** 16
2.5. Mercado de trabalho / ***Labour market*** 17
2.6. Indicadores avançados do consumo privado / ***Private consumption leading indicators*** 18
2.7. Indicadores avançados de investimento / ***Investment leading indicators*** 19
2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / ***Goods and services balance and foreign demand leading indicators*** 21

4. Ramos de Atividade / *Industries*

4.1. Crescimento real do VAB por ramo de atividade / ***GVA real growth by industry*** 27
4.2. Contributos dos ramos de atividade para o crescimento real do VAB / ***Industries contribution to GVA real growth*** 27
4.3. Evolução do emprego por ramo de atividade/ ***Employment evolution by industry*** 28
4.4. Contributos dos ramos de atividade para a evolução do emprego / ***Industries contribution to employment*** 28
4.5. Indicadores sectoriais para a indústria / ***Industry sectoral indicators*** 30
4.6. Índice de produção industrial por subsecções / ***Industrial production index by sections*** 30
4.7. Indicadores sectoriais para a construção / ***Construction sectoral indicators*** 31
4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / ***Services and Trade sectoral indicators*** 32
4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário / ***Real estate sectoral indicators*** 33
4.10. Empréstimos de outras instituições financeiras monetarias a sociedade não financeiras / ***Other monetary financial institutions loans to non-financial corporations*** 34

6. Energia / *Energy*

6.1. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / ***Oil import relative price*** 36

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 49/2025 -
5 de dezembro de 2025
December, 05, 2025

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

Página / *Page*

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

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

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 49/2025 -

5 de dezembro de 2025

December, 05, 2025

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

Página / *Page*

3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

3.1. Poupança bruta, por sector institucional / ***Gross saving, by institutional sector*** 24
3.2. Investimento bruto, por sector institucional / ***Gross investment, by institutional sector*** 24
3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / ***Net lending/net borrowing, by institutional sector*** 25
3.4. Total de passivos por sector institucional / ***Total Liabilities by institutional sector*** 26
3.5. Dívida Financeira Líquida por sector institucional / ***Net Financial Debt by institutional sector*** 26

4. Ramos de Atividade / *Industries*

4.1. Índice de volume de negócios na indústria / ***Industrial turnover index*** 29
4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / ***Employment, wages and hours worked indexes in industry*** 29
4.3. Índice de Produção na Construção e Obras Públicas / ***Construction and public works production Index*** 31
4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / ***Gross fixed capital formation, construction*** 31
4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / ***Services turnover index*** 32
4.6. Índice de Preços da Habitação / ***House Price Index*** 33
4.7. *Stock* de empréstimos das outras instituições monetárias / ***Stock of loans of other monetary financial institutions*** 34

5. Turismo / *Tourism*

5.1 Receitas / ***Revenues*** 35
5.2 Dormidas / ***Overnight stays*** 35
5.3 Receitas por Dormida / ***Revenue by overnight stay*** 35

6. Energia / *Energy*

6.1. Evolução do preço relativo do petróleo / ***Relative oil price*** 36
6.2. Consumo de gasóleo e gasolina / ***Diesel and gasoline consumption*** 37
6.3. Variação do consumo de gasóleo e gasolina / ***Diesel and gasoline consumption change*** 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 *OECD* dez/25 *Dec-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	BM *WB* jun/25 *Jun-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	BM *WB* jun/25 *Jun-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	BM *WB* jun/25 *Jun-25*	OCDE *OECD* jun/25 *Jun-25*	FMI *IMF* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	BM *WB* jun/25 *Jun-25*
MUNDO *WORLD*	3,3	3,3	3,3	2,8	3,2	3,2	3,1	2,3	2,9	3,1	3,1	2,4	3,1	3,2	3,2	2,6
UE-27 *EU-27*	-	1,1	1,1	-	-	1,4	1,4	-	-	1,4	1,4	-	-	-	1,5	-
ZONA EURO *EURO AREA*	0,8	0,9	0,9	0,9	1,3	1,2	1,3	0,7	1,2	1,1	1,2	0,8	1,4	1,4	1,4	1,0
ESPANHA *SPAIN*	3,5	3,5	3,5	-	2,9	2,9	2,9	-	2,2	2,0	2,3	-	1,8	1,7	2,0	-
ALEMANHA *GERMANY*	-0,5	-0,5	-0,5	-	0,3	0,2	0,2	-	1,0	0,9	1,2	-	1,5	1,5	1,2	-
FRANÇA *FRANCE*	1,1	1,1	1,2	-	0,8	0,7	0,7	-	1,0	0,9	0,9	-	1,0	1,2	1,1	-
ITÁLIA *ITALY*	0,7	0,7	0,7	-	0,5	0,5	0,4	-	0,6	0,8	0,8	-	0,7	0,6	0,8	-
IRLANDA *IRELAND*	2,6	2,6	2,6	-	10,2	9,1	10,7	-	2,1	1,3	0,2	-	2,8	2,5	2,9	-
PAÍSES BAIXOS *NETHERLANDS*	1,1	1,1	1,1	-	1,7	1,4	1,7	-	1,4	1,2	1,3	-	1,6	1,4	1,7	-
GRÉCIA *GREECE*	2,1	2,3	2,1	-	2,1	2,0	2,1	-	2,2	2,0	2,2	-	1,8	1,5	1,7	-
REINO UNIDO *UNITED KINGDOM*	1,1	1,1	1,1	-	1,4	1,3	1,4	-	1,2	1,3	1,2	-	1,3	1,5	1,4	-
EUA *USA*	2,8	2,8	2,8	2,8	2,0	2,0	1,8	1,4	1,7	2,1	1,9	1,6	1,9	2,1	2,1	1,9
JAPÃO *JAPAN*	-0,2	0,1	0,1	0,2	1,3	1,1	1,1	0,7	0,9	0,6	0,7	0,8	0,9	0,6	0,7	0,8
CHINA *CHINA*	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,8	4,8	4,5	4,4	4,2	4,6	4,0	4,3	4,2	4,4	3,9
INDIA [a] *INDIA [a]*	6,5	6,5	6,5	6,5	6,7	6,6	6,8	6,3	6,2	6,2	6,5	6,5	6,4	6,4	6,4	6,7
BRASIL *BRAZIL*	3,4	3,4	3,4	3,4	2,4	2,4	2,2	2,4	1,7	1,9	1,8	2,2	2,2	2,2	2,0	2,3
RUSSIA *RUSSIA*	-	4,3	4,3	4,3	-	0,6	0,8	1,4	-	1,0	1,1	1,2	-	1,1	1,2	1,2
ANGOLA *ANGOLA*	-	4,4	-	4,4	-	2,1	-	2,7	-	2,1	-	2,6	-	2,5	-	3,2
MOÇAMBIQUE *MOZAMBIQUE*	-	2,1	-	4,0	-	2,5	-	4,0	-	3,5	-	4,0	-	4,3	-	-

Fontes: Comissão Europeia (CE), Economic Forecast Autumn, 17/11/2025; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), Economic Outlook, 02/12/2025; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 10/06/2025; Fundo Monetário Internacional (FMI), World Economic Outlook, 14/10/2025

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

Sources: European Commission (EC), Economic Forecast Autumn, 17/11/2025; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 02/12/2025; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 10/06/2025; Internacional Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook, 14/10/2025

(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 *Advanced Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	jul/25 *Jul-25*	ago/25 *Aug-25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*	nov/25 *Nov-25*
União Europeia (UE- 27) *European Union (EU- 27)*												
Indicador de Sentimento Económico *Economic Sentiment Indicator*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	96,4	95,6	96,1	94,7	95,4	95,4	95,1	95,7	96,6	96,8
Indústria *Industry*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-10,5	-12,0	-10,5	-10,6	-10,4	-10,4	-10,5	-10,2	-9,1	-9,8
Serviços *Services*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	5,9	5,8	5,1	3,2	4,4	4,3	4,2	4,7	4,9	6,3
Consumidores *Consumers*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-11,9	-12,3	-13,3	-15,1	-14,5	-14,4	-14,8	-14,3	-13,5	-13,6
Comércio a Retalho *Retail Trade*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-6,8	-4,1	-4,2	-6,3	-5,5	-5,4	-5,1	-6,1	-5,1	-4,0
Construção *Construction*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-7,1	-6,2	-5,6	-5,2	-5,4	-5,4	-5,5	-5,3	-4,6	-3,3
Índice de Produção Industrial *Industry Production Index*	Eurostat	VH (vcsc*) *y-o-y (csa*)*	-1,2	-1,3	1,1	1,3	1,6	1,8	0,6	2,2		
IHPC *HICP*	Eurostat	VH *y-o-y*	2,4	2,5	2,7	2,3	2,5	2,4	2,4	2,6	2,5	
Taxa de Desemprego *Unemployment Rate*	Eurostat	%	5,9	5,8	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	
Zona Euro *Euro Area*												
Indicador de Sentimento Económico *Economic Sentiment Indicator*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	96,1	95,0	95,5	94,4	95,6	95,8	95,4	95,7	96,8	97,0
Indústria *Industry*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-11,0	-12,7	-11,3	-11,0	-10,3	-10,4	-10,2	-10,3	-8,5	-9,3
Serviços *Services*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	6,0	5,6	4,4	2,4	4,1	4,3	4,0	3,9	4,2	5,7
Consumidores *Consumer*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-13,0	-13,5	-14,1	-15,7	-15,0	-14,7	-15,5	-14,9	-14,2	-14,2
Comércio a Retalho *Retail Trade*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-8,7	-5,8	-5,8	-7,8	-6,9	-6,6	-6,3	-7,7	-6,9	-5,7
Construção *Construction*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-4,9	-3,9	-3,4	-3,4	-3,3	-3,1	-3,5	-3,2	-2,5	-1,7
Índice de Produção Industrial *Industry Production*	Eurostat	VH (vcsc*) *y-o-y (csa*)*	-1,6	-1,7	1,5	1,3	1,4	2,1	0,6	1,4		
IHPC *HICP*	Eurostat	VH *y-o-y*	2,2	2,2	2,3	2,0	2,1	2,0	2,0	2,2	2,1	
Taxa de Desemprego *Unemployment Rate*	Eurostat	%	6,3	6,3	6,3	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4	

* valores ajustados de sazonalidade e calendário / *calendar and seasonly adjusted*

1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

- Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.
Comércio Mundial
World Trade

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

Fontes: CE - Comissão Europeia: Economic Forecast Autumn, 17/11/2025; FMI: World Economic Outlook, 14/10/2025; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 10/06/2025

Sources: EC - European Commission: Economic Forecast Autumn, 17/11/2025; IMF: World Economic Outlook, 14/10/2025; 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 / *USA*	2024			2025			2026		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	2,8	2,8	2,8	2,0	2,0	1,8	2,1	1,7	1,9
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	2,9	2,9	-	2,5	2,4	-	1,8	1,6
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	3,3	3,3	-	0,6	0,7	-	0,2	0,6
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	3,5	3,5	-	2,8	2,9	-	1,6	1,8
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	3,6	3,6	3,6	1,1	1,1	0,6	0,5	2,3	1,1
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	5,8	5,8	3,8	3,5	3,2	3,2	-1,8	-0,8	-1,7
Contributo procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,4	-0,4	-	-0,6	-0,4	-	0,4	0,3
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	2,7	-	2,9	2,6	-	2,8	2,2	-	3,0
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	4,0	4,0	4,0	4,2	4,2	4,2	4,1	4,4	4,4
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-8,0	-7,9	-8,0	-7,4	-7,5	-7,5	-7,9	-7,5	-7,8
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	122,3	123,1	123,6	125,1	122,6	125,5	128,7	125,2	127,5
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,1	-4,1	-3,6	-3,2	-3,7

Reino Unido / *United Kingdom*	2024			2025			2026		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	1,1	1,1	1,1	1,3	1,4	1,4	1,3	1,2	1,2
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	-0,2	-0,2	-	1,0	1,0	-	1,3	1,3
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	3,4	3,4	-	2,0	2,4	-	1,4	2,4
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	1,8	1,8	-	3,6	2,8	-	3,1	1,6
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	-1,2	0,6	0,7	0,8	3,0	2,8	1,2	1,0	1,5
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	2,7	2,6	2,6	2,0	3,9	4,4	1,4	1,6	2,3
Contributo procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,7	-0,6	-	-0,3	-0,5	-	-0,2	-0,3
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	2,5	2,5	3,3	3,4	3,5	3,7	2,0	2,5	2,6
Taxa de Desemprego (% da pop, ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	4,3	4,3	4,3	4,7	4,7	4,6	4,7	4,9	4,7
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-5,7	-6,0	-6,0	-4,3	-5,9	-5,0	-3,6	-5,8	-4,2
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	101,2	100,1	100,1	103,4	101,6	100,5	104,8	104,2	101,6
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	-2,7	-2,2	-2,2	-3,1	-2,1	-2,5	-3,0	-2,1	-2,7

Japão / *Japan*	2024			2025			2026		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	0,1	-0,2	0,1	0,6	1,3	1,1	0,6	0,9	0,7
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	-0,2	-0,1	-	1,2	1,2	-	0,6	1,0
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	0,8	0,9	-	0,5	0,3	-	2,5	1,1
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-0,2	0,0	-	1,7	1,9	-	1,4	0,9
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	1,0	0,7	1,1	-0,2	3,4	3,1	0,6	0,9	1,2
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	1,3	1,0	1,0	0,4	4,2	4,2	1,3	1,6	1,3
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,1	0,0	-	-0,2	-0,3	-	-0,2	0,0
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	2,7	2,7	2,7	2,4	3,2	3,2	1,7	2,2	2,2
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5	2,6	2,4	2,5
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-2,5	-1,4	-1,5	-2,9	-0,6	-1,4	-3,1	-1,6	-1,9
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	236,7	222,0	251,9	234,9	213,3	244,9	233,7	208,3	242,2
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	4,8	4,7	4,9	3,4	5,0	4,1	3,3	5,1	3,9

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 *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	5,0	5,0	5,0	4,8	5,0	4,8	4,8	4,4	4,6
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	12,6	16,8	12,6	10,2	8,6	4,8	2,2	2,6	1,2
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	6,0	4,9	6,0	3,6	0,1	1,7	4,5	1,6	1,9
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	2,4	-	-	1,8	-	-	0,3	-
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	0,0	0,2	0,2	0,5	-0,2	-	0,8	0,3	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	5,1	-	5,1	5,1	-	-	5,1	-	-
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-7,3	-6,5	-	-8,6	-7,1	-	-8,5	-7,0	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	88,3	-	-	96,3	-	-	102,3	-	-
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	2,3	2,3	2,3	3,3	3,5	2,6	2,8	3,1	2,2
Zona Euro / *Euro Area*	2024			2025			2026		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	0,9	0,8	0,9	1,2	1,3	1,3	1,1	1,2	1,2
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	1,2	1,3	-	1,2	1,3	-	1,1	1,3
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	2,2	2,3	-	1,6	1,8	-	1,2	1,5
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-2,0	-2,0	-	1,8	2,2	-	1,7	2,5
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	0,3	-	0,6	1,2	-	1,5	1,3	-	1,4
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	-0,7	-	0,0	2,3	-	2,9	1,8	-	2,2
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	0,4	0,3	-	-0,4	-0,6	-	0,0	-0,3
IHPC (t,v,) *HICP (g,r,)*	2,4	2,4	2,4	1,8	2,1	2,1	1,9	1,9	1,9
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	6,4	6,4	6,3	6,4	6,4	6,3	6,3	6,3	6,2
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-3,1	-3,1	-3,1	-3,2	-3,1	-3,2	-3,4	-3,2	-3,3
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	87,2	88,8	88,1	87,8	89,5	88,8	88,9	90,7	89,8
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	2,6	3,4	3,3	2,3	2,8	2,7	2,2	2,8	2,5
União Europeia-27 / *European Union-27*	2024			2025			2026		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	0,9	-	1,1	1,2	-	1,4	1,1	-	1,4
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	-	1,5	-	-	1,5	-	-	1,5
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	-	2,4	-	-	1,8	-	-	2,7
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-	-1,9	-	-	2,0	-	-	0,6
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	-	-	0,8	-	-	1,6	-	-	1,6
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	-	-	0,4	-	-	3,0	-	-	2,3
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IHPC (t,v,) *HICP (g,r,)*	2,7	-	2,6	2,2	-	2,5	2,1	-	2,1
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	-	-	5,9	-	-	5,9	-	-	5,9
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-3,1	-	-3,1	-3,3	-	-3,3	-3,5	-	-3,4
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	82,4	-	82,0	83,2	-	82,8	84,5	-	83,8
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	3,2	-	3,2	2,9	-	2,5	2,8	-	2,4

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 / *Spain*	2024			2025			2026		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	3,5	3,5	3,5	2,9	2,9	2,9	2,0	2,2	2,3
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	3,1	3,1	-	3,4	3,4	-	2,7	2,3
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	2,9	2,9	-	1,7	1,7	-	1,3	1,8
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	3,6	3,6	-	5,6	5,6	-	4,0	3,4
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	3,5	3,2	3,2	4,4	3,6	3,6	2,7	1,7	2,3
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	3,1	2,9	2,9	5,4	5,7	5,7	3,3	3,2	2,7
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	0,2	0,2	-	-0,6	-0,5	-	-0,4	-0,1
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	2,8	2,9	2,9	2,1	2,6	2,6	1,9	2,3	2,0
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	11,3	11,3	11,4	10,8	10,6	10,4	10,7	10,1	9,8
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-3,1	-3,2	-3,2	-2,7	-2,5	-2,5	-2,5	-2,3	-2,1
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	101,6	101,6	101,6	100,4	99,4	100,0	98,7	97,9	98,2
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	3,2	3,2	3,2	2,7	2,9	2,7	2,6	2,8	2,7

Alemanha / *Germany*	2024			2025			2026		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	-0,2	-0,5	-0,5	-0,1	0,3	0,2	0,9	1,0	1,2
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	0,5	0,5	-	1,1	1,1	-	0,9	1,2
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	2,6	2,6	-	2,2	2,3	-	1,7	2,4
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-3,2	-3,3	-	-0,5	-0,8	-	2,2	3,5
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	-1,9	-1,9	-2,1	-0,2	0,0	-0,2	-0,4	1,0	0,9
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	-0,4	-0,4	-0,6	3,1	3,7	3,5	0,4	2,2	2,4
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,7	-0,7	-	-1,4	-1,4	-	-0,4	-0,6
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	2,5	2,5	2,5	1,7	2,2	2,3	1,9	2,1	2,2
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	3,4	3,4	3,4	3,7	3,7	3,6	3,4	3,6	3,5
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-2,7	-2,7	-2,7	-2,5	-2,5	-3,1	-3,4	-3,0	-4,0
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	63,5	62,2	62,2	64,4	63,4	63,5	66,0	65,0	65,2
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	5,6	5,7	6,0	5,4	4,8	4,8	5,1	4,3	4,2

França / *France*	2024			2025			2026		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	1,1	1,1	1,2	0,7	0,8	0,7	0,9	1,0	0,9
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	1,0	1,1	-	0,4	0,4	-	0,7	0,6
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	1,4	1,4	-	1,4	1,0	-	0,7	0,1
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-1,3	-1,1	-	-0,2	-0,1	-	0,6	1,0
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	2,4	2,4	2,5	0,2	1,1	1,0	1,4	3,5	1,9
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	-1,3	-1,3	-1,2	2,3	2,0	2,2	0,7	1,0	0,9
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	1,3	1,3	-	-0,3	-0,4	-	0,8	0,4
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	1,7	2,3	2,3	1,5	1,0	1,0	1,1	1,3	1,3
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	7,4	7,4	7,4	7,6	7,6	7,6	7,5	7,7	8,0
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-5,8	-5,8	-5,8	-5,4	-5,4	-5,5	-5,8	-5,2	-4,9
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	113,1	113,1	113,2	116,5	116,6	116,3	119,6	119,9	118,1
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,6

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

Grécia / *Greece*	2024			2025			2026			2027		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	2,3	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1	2,0	2,2	2,2	1,5	1,8	1,7
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	2,4	2,4	-	2,0	1,8	-	2,0	1,9	-	1,9	1,8
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	-2,6	-2,6	-	1,4	1,5	-	1,7	2,5	-	0,4	0,9
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	4,5	4,5	-	6,0	6,9	-	8,8	7,1	-	1,5	1,5
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	0,7	1,0	1,0	0,8	2,4	1,8	2,2	2,5	0,4	2,7	3,0	3,1
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	2,5	4,8	4,8	3,4	1,1	-0,3	5,2	4,3	3,7	2,0	2,3	2,5
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-1,9	-1,9	-	0,5	0,9	-	-1,0	-0,7	-	0,1	0,1
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	2,9	3,0	3,0	2,8	2,9	2,8	2,3	2,2	2,3	2,6	2,1	2,4
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	10,1	10,1	10,1	9,0	8,7	9,3	8,4	8,2	8,6	7,9	8,1	8,2
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	1,3	1,2	1,2	0,0	0,5	1,1	-0,8	-0,1	0,3	-1,4	-0,1	0,0
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	154,8	154,2	154,2	146,7	145,8	147,6	141,9	139,4	142,1	138,1	134,5	138,0
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	-7,0	-7,3	-7,4	-5,8	-6,3	-6,2	-5,3	-6,7	-6,4	-4,6	-5,9	-5,9

Irlanda / *Ireland*	2024			2025			2026			2027		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	2,6	2,6	2,6	9,1	10,2	10,7	1,3	2,1	0,2	2,5	2,8	2,9
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	3,0	3,0	-	2,8	2,9	-	2,1	2,5	-	2,6	2,3
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	4,8	4,8	-	4,0	3,9	-	3,1	4,5	-	3,1	3,1
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-28,6	-28,5	-	20,5	34,4	-	-8,6	2,0	-	3,2	1,9
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	8,6	8,9	8,6	7,1	8,5	6,4	1,7	1,8	0,4	2,9	3,2	3,8
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	2,7	2,9	2,7	5,8	4,6	4,9	2,8	0,7	2,8	3,2	3,3	3,6
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	9,2	8,9	-	7,5	4,2	-	1,9	-2,1	-	1,4	1,6
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	1,0	1,3	1,3	1,6	2,0	1,9	1,7	2,2	1,9	1,8	1,8	1,7
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	4,3	4,3	4,3	4,6	4,6	4,6	4,6	4,7	4,7	4,6	4,8	4,7
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	4,1	4,0	4,0	1,0	1,5	1,5	0,9	0,6	1,0	0,8	0,5	0,8
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	38,8	38,3	38,3	33,0	33,6	33,1	31,5	32,0	32,5	31,0	30,6	31,3
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	16,2	16,2	16,2	11,1	9,8	9,7	11,5	12,1	7,8	11,1	12,9	7,3

Itália / *Italy*	2024			2025			2026			2027		
	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*	FMI *IMF* out/25 *Oct-25*	OCDE *OECD* dez/25 *Dec-25*	CE *EC* nov/25 *Nov-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	0,7	0,7	0,7	0,5	0,5	0,4	0,8	0,6	0,8	0,6	0,7	0,8
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	0,6	0,6	-	0,5	0,6	-	0,4	1,1	-	0,7	1,0
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	1,0	1,0	-	0,2	0,7	-	0,7	0,6	-	0,7	-0,2
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	0,5	0,5	-	3,3	2,6	-	2,2	2,1	-	0,9	1,2
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	0,4	0,0	0,0	-1,8	0,1	0,4	1,3	-0,1	1,5	0,9	1,2	1,9
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	-0,7	-0,4	-0,4	-1,6	2,7	2,8	1,9	0,8	2,6	0,9	1,1	2,0
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	0,1	0,1	-	-0,8	-0,7	-	-0,3	-0,3	-	0,1	0,0
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	1,4	1,1	1,1	1,5	1,8	1,7	2,7	1,7	1,3	2,0	1,8	2,0
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	6,6	6,5	6,5	6,7	6,2	6,2	6,7	6,0	6,1	6,8	6,0	6,0
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-3,4	-3,4	-3,4	-3,3	-2,9	-3,0	-2,8	-2,7	-2,8	-2,7	-2,6	-2,6
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	135,3	134,9	134,9	136,8	136,2	136,4	138,3	137,7	137,9	138,5	137,4	137,2
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	1,1	1,1	1,1	1,0	1,6	1,0	1,0	1,4	0,9	1,4	1,4	0,9

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 14/10/2025; Comissão Europeia (CE): Economic Forecast Autumn, 17/11/2025; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 02/12/2025

Sources: Internacional Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 14/10/2025; European Commission (EC), Economic Forecast Autumn, 17/11/2025; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 02/12/2025

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	FMI	OCDE	CE	BdP	CFP	MF OE	FMI	OCDE	CE	BdP	CFP	MF OE	FMI	OCDE	CE	BdP	CFP
	IMF	*OECD*	*EC*	*BdP*	*PPFC*	*IMF*	*OECD*	*EC*	*BdP*	*PPFC*	*SB*	*IMF*	*OECD*	*EC*	*BdP*	*PPFC*	*SB*	*IMF*	*OECD*	*EC*	*BdP*	*PPFC*
	out/25	dez/25	nov/25	out/25	set/25	out/25	dez/25	nov/25	out/25	set/25	out/25	out/25	dez/25	nov/25	out/25	set/25	out/25	out/25	dez/25	nov/25	out/25	set/25
	Out-25	*Dec-25*	*Nov-25*	*Oct-25*	*Sep-25*	*Out-25*	*Dec-25*	*Nov-25*	*Oct-25*	*Sep-25*	*Oct-25*	*Out-25*	*Dec-25*	*Nov-25*	*Oct-25*	*Sep-25*	*Oct-25*	*Out-25*	*Dec-25*	*Nov-25*	*Oct-25*	*Sep-25*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	1,9	2,1	2,1	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	1,8	2,3	1,5	1,8	2,1	1,7	1,6
- Consumo Privado *-Private Consumption*	-	3,0	3,0	3,0	3,2	-	3,2	3,5	3,3	3,3	3,4	-	2,3	2,6	2,0	2,3	2,7	-	2,1	2,9	2,0	2,3
- Consumo Público *-Government Consumption*	-	1,5	1,5	1,5	1,1	-	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	-	2,4	1,7	1,3	2,6	1,2	-	1,0	1,3	1,0	1,2
- Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	4,2	4,2	4,2	3,1	-	2,5	3,3	3,0	3,6	3,6	-	5,0	4,4	5,3	5,5	5,5	-	0,4	2,1	0,6	-1,1
- Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	3,4	3,1	3,1	3,1	3,3	1,9	1,1	1,2	1,1	0,9	1,5	2,0	2,2	1,5	2,2	1,8	1,8	1,8	2,5	2,3	2,8	2,4
- Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	4,8	4,8	4,8	4,8	5,1	3,2	4,3	4,0	4,7	4,2	4,0	2,7	3,6	2,8	2,8	3,7	3,6	2,1	1,9	3,1	2,3	1,6
Contributos para o crescimento do PIB (p.p.) *Contributions to GDP growth*																						
- Procura Interna *- Domestic demand*	-	-0,7	2,9	-	2,4	-	-1,4	3,1	-	3,4	3,2	-	-0,6	2,8	-	2,8	3,1	-	0,3	2,4	-	1,3
- Procura Externa Líquida *- Net exports*	-	-0,7	-0,7	-	-0,8	-	-0,4	-1,2	-	-1,5	-1,2	-	0,0	-0,5	-	-1,0	-0,9	-	-	-0,3	-	0,3
IHPC (t.v.) *HICP (g.r.)*	3,1	2,7	2,7	2,7	2,7	2,1	2,2	2,2	2,2	2,3	2,4	2,2	2,2	2,0	1,9	2,1	2,1	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0
Emprego *Employment*	-	-	0,7	0,7	1,6	-	-	1,7	1,8	1,5	1,7	-	-	1,1	0,9	0,9	0,9	-	-	0,9	0,5	0,5
Taxa de Desemprego (% da pop. activa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	6,5	6,4	6,5	6,4	6,5	6,4	6,1	6,3	6,2	6,1	6,1	6,3	6,0	6,2	6,3	6,0	6,0	6,2	5,9	6,1	6,3	5,9
Saldo Orçamental do SPA (% do PIB)[2] *Fiscal Balance (% GDP)*	0,7	0,5	0,5	-	0,7	0,2	0,1	0,0	-	0,0	0,3	0,0	-0,6	-0,3	-	-0,6	0,1	-0,2	-0,5	-0,5	-	-0,6
Dívida Bruta do SPA (% PIB)[3] *General Government Gross Debt (% GDP)*	94,9	99,3	93,6	-	94,9	90,9	95,9	91,3	-	91,2	90,2	86,9	93,0	89,2	-	89,4	87,8	83,9	90,7	88,2	-	88,1
Balança Corrente (% PIB)[4] *Current Account Balance (% GDP)*	2,1	2,1	1,7	3,1	2,8	1,8	1,3	1,1	3,6	2,8	1,1	1,9	1,0	1,0	4,2	2,3	0,7	1,6	1,2	0,6	2,7	2,3

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 14/10/2025; OCDE: Economic Outlook, 02/12/2025; Comissão Europeia (CE): Economic Forecast Autumn, 17/11/2025; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico, 07/10/2025; Conselho de Finanças Públicas: Perspectivas económicas e orçamentais, 22/09/2025; Ministério das Finanças (MF): Orçamento do Estado (OE) 2026, 09/10/2025

(1) No caso da Comissão Europeia, inclui aquisição líquida de objetos de valor
(2) No caso da 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

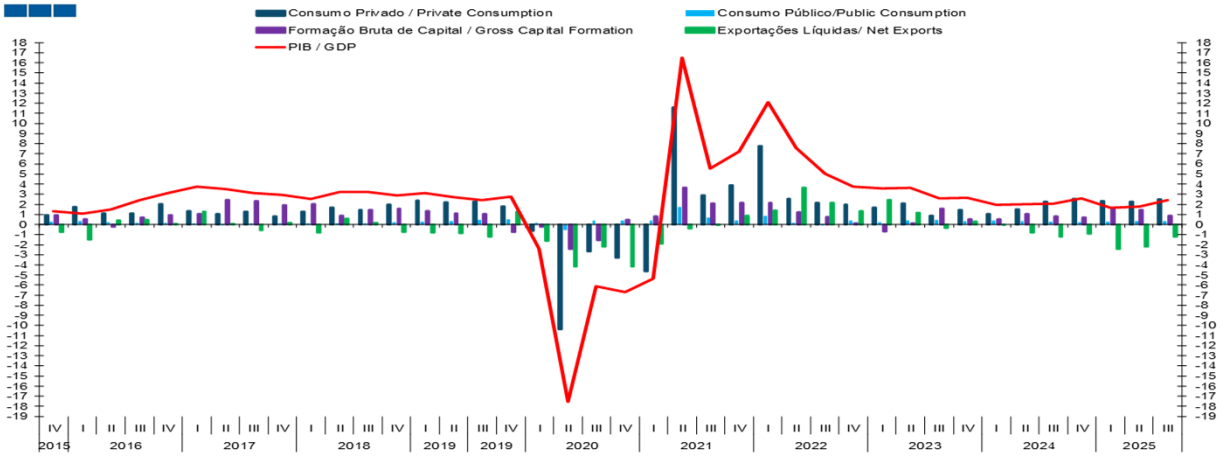
Sources: Internacional Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook, 14/10/2025; OCDE, Economic Outlook, 02/12/2025; European Commission (EC), Economic Forecast Autumn, 17/11/2025; Bank of Portugal (BdP), Economic Bulletin, 07/10/2025; Portuguese Public Finance Council, Economic and Budjectary Outlook, 22/09/2025; Ministry of Finance (MF), State Budget (SB) 2026, 09/10/2025

(1) In case of EC, includes net valuables acquisition
(2) In case of 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*

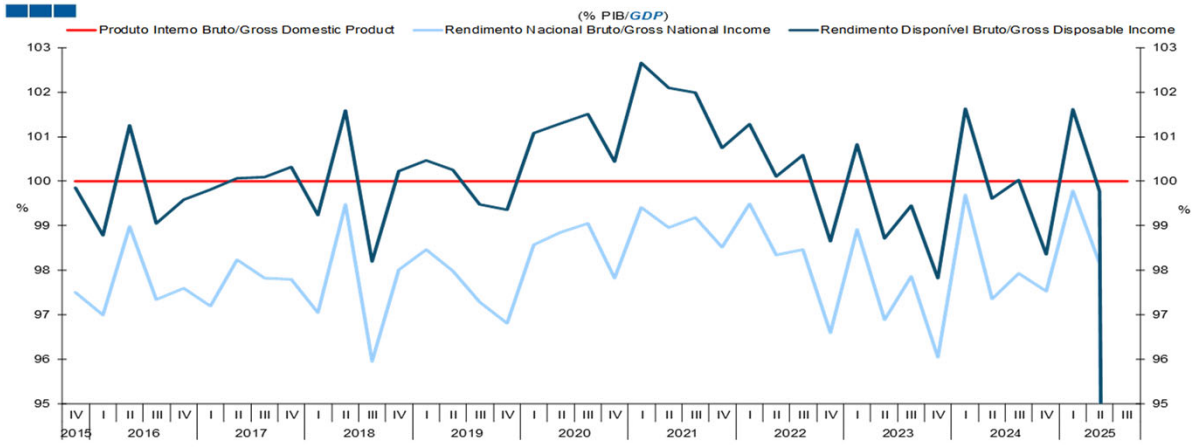
- Principais Indicadores Económicos / *Main Economic Indicators*

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



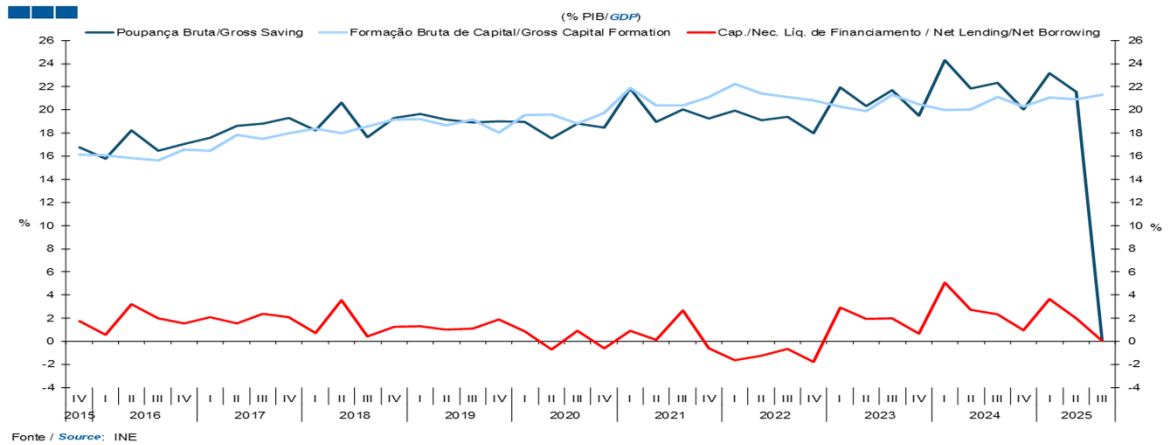
Fonte / *Source*: INE
Nota / *Note*: Dados ajustados de sazonalidade / *Seasonally adjusted data*

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



Fonte / *Source*: INE
Nota / *Note*: Dados ajustados de sazonalidade / *Seasonally adjusted data*

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



Fonte / *Source*: INE
Nota / *Note*: Dados ajustados de sazonalidade, exceto para as Transferências de Capital Recebidas do Resto do Mundo / *Seasonally adjusted data, except for Capital Transfers from Rest of the World*

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 (%) *Percentage change compared with the same quarter of the previous year*								
	3T23 *3Q23*	4T23 *4Q23*	1T24 *1Q24*	2T24 *2Q24*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*
CNT 3º Trim 2025 (60 dias) *QNA 3rd Quarter 2025 (60 days)*	2,6	2,6	1,9	2,0	2,1	2,6	1,7	1,8	2,4
ER 3º Trim 2025 (30 dias) *FE 3rd Quarter 2025 (30 days)*	2,6	2,6	1,9	2,0	2,1	2,6	1,7	1,8	2,4
CNT 2º Trim 2025 (85 dias) *QNA 2nd Quarter 2025 (85 days)*	2,6	2,6	1,9	2,0	2,1	2,6	1,7	1,8	

	Taxa de Variação em Cadeia (%) *Percentage change compared with the previous quarter*								
	3T23 *3Q23*	4T23 *4Q23*	1T24 *1Q24*	2T24 *2Q24*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*
CNT 3º Trim 2025 (60 dias) *QNA 3rd Quarter 2025 (60 days)*	0,1	0,7	0,6	0,6	0,2	1,2	-0,3	0,7	0,8
ER 3º Trim 2025 (30 dias) *FE 3rd Quarter 2025 (30 days)*	0,1	0,7	0,6	0,6	0,2	1,2	-0,3	0,7	0,8
CNT 2º Trim 2025 (85 dias) *QNA 2nd Quarter 2025 (85 days)*	0,1	0,7	0,6	0,6	0,2	1,2	-0,3	0,7	

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

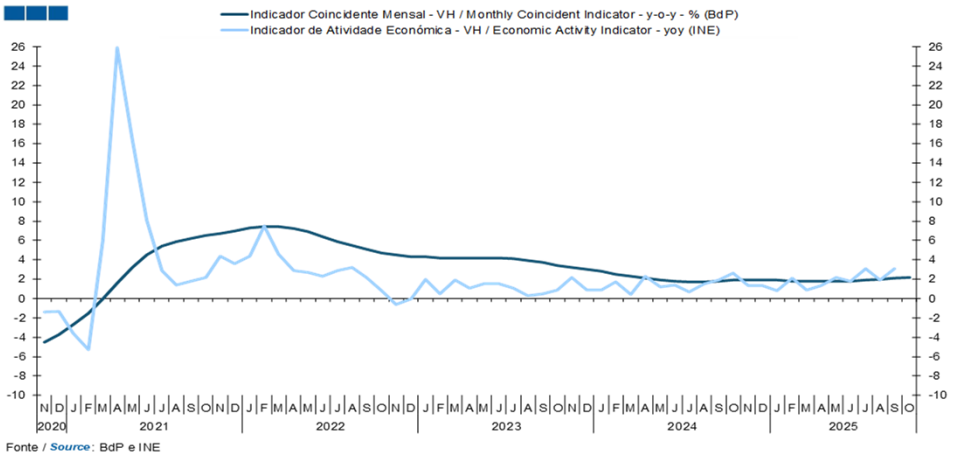
Indicadores Anuais / Trimestrais *Main Economic Indicators Annual / Quarterly*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	2022	2023	2024	4T23 *4Q23*	1T24 *1Q24*	2T24 *2Q24*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*
PIBpm *GDPmp*	INE	Milhões de euros *Millions of euros*	243 957	270 353	289 428	68 952	70 876	71 729	72 832	73 991	74 596	75 899	77 689
PIBpm *GDPmp*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	7,0	3,1	2,1	2,6	1,9	2,0	2,1	2,6	1,7	1,8	2,4
Consumo Privado *Private Consumption*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	5,6	2,4	3,0	2,3	1,7	2,4	3,7	4,1	3,8	3,6	4,0
Consumo Público *General Government Consumption*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	1,7	1,8	1,5	1,8	1,9	1,7	1,2	1,1	1,5	1,6	1,7
Formação Bruta de Capital Fixo *Gross Fixed Capital Formation*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	3,3	6,0	4,2	8,1	3,5	4,2	5,9	3,3	2,9	3,5	3,5
Exportações Bens e Serviços *Exports of Goods and Services*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	17,2	4,3	3,1	3,0	1,2	3,1	4,6	3,7	1,9	-0,1	1,2
Importações Bens e Serviços *Imports of Goods and Services*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	11,3	2,3	4,8	2,3	1,3	4,9	7,2	5,6	7,2	4,6	3,7
FBCF sem construção *Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	6,3	7,8	5,6	11,1	2,9	6,3	10,7	2,6	2,1	0,9	-0,2
Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB[1]) *Current Account / GDP (end of period) (% GDP[1])*	BdP/INE	%	- 2,0	1,5	2,3	1,5	1,8	2,3	3,2	2,3	-0,1	0,8	2,1
Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* *Current Account + Capital / GDP (end of period)*	BdP/INE	%	- 1,1	2,0	3,1	2,0	3,7	3,0	3,8	3,1	1,4	1,5	2,9
Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB *Fiscal Balance (B.9) / GDP*	INE	%	- 0,3	1,3	0,5	-4,6	-0,6	2,5	4,9	-4,7	0,1	1,9	
Taxa de desemprego *Unemployment Rate*	INE	%	6,2	6,5	6,4	6,6	6,8	6,1	6,1	6,7	6,6	5,9	5,8
Índice de Preços no Consumidor *Inflation*	INE	%	8,6	3,6	2,5	1,7	2,2	2,7	2,2	2,6	2,3	2,2	2,6
Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB *GDP contribution of the Net External Demand*	INE	p.p.	2,1	0,9	- 0,7	0,3	0,0	-0,8	-1,2	-0,9	-2,4	-2,2	-1,2
Contributo da Procura Interna p/ PIB *GDP contribution of the Net Internal Demand*	INE	p.p.	4,9	2,2	2,9	2,3	1,9	2,8	3,3	3,5	4,1	4,0	3,6

[1] PIB ajustado de sazonalidade
* *Seasonally adjusted GDP*

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

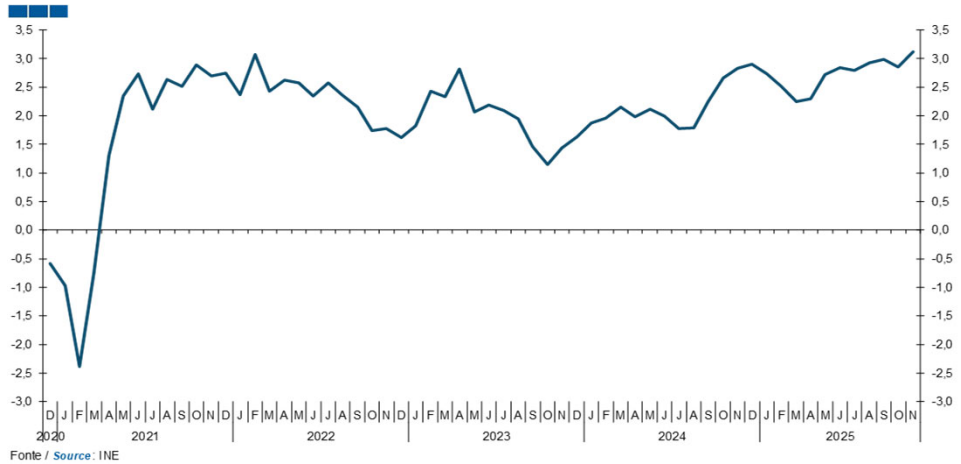
- Indicadores Avançados de Atividade Económica / *Economic Activity Leading indicators*

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



Fonte / *Source*: BdP e INE

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



Fonte / *Source*: INE

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

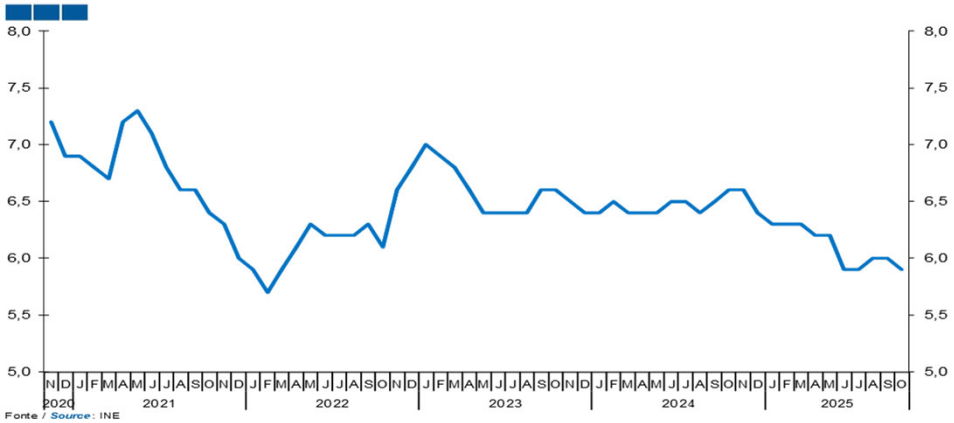
Indicadores de Atividade Geral *General Activity Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	jun/25 *Jun-25*	jul/25 *Jul-25*	ago/25 *Aug-25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*	nov/25 *Nov-25*
Indicador de Atividade Económica *Economic Activity Indicator*	INE	VH (%) *y-o-y, %*	1,9	1,3	0,9	1,8	3,1	1,8	3,1	1,9	3,1		
Indicador Coincidente Mensal *Monthly Coincident Indicator*	BdP	VH *q-o-q or m-o-m*	1,7	1,9	1,8	1,8	2,0	1,8	1,9	2,0	2,1	2,2	
Indicador de Clima Económico *Economic Climate Indicator*	INE	% *%*	2,3	2,9	2,2	2,8	3,0	2,8	2,8	2,9	3,0	2,9	3,1
Indicador do Sentimento Económico[1] *Economic Sentiment Indicator*	CE *EC*	(2000-2023)=100	102,3	106,6	104,6	104,9	106,2	107,3	106,6	106,9	105,0	104,5	106,5

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

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

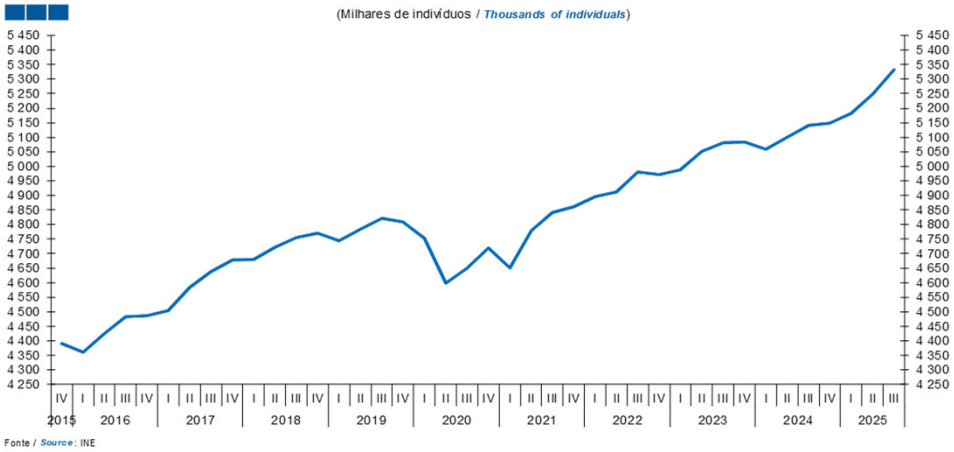
- Emprego / *Employment*

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

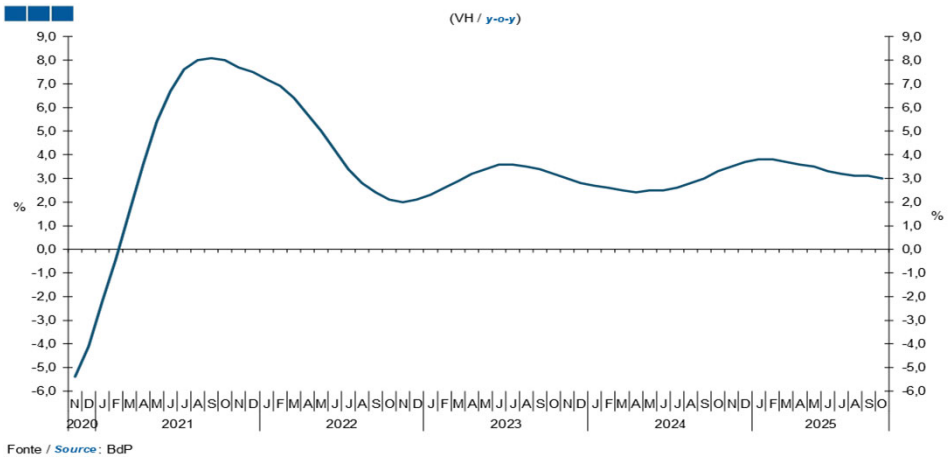
Quadro / *Table* 2.5.
Mercado de Trabalho
Labour Market

Mercado de Trabalho *General Activity Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	jun/25 *Jun-25*	jul/25 *Jul-25*	ago/25 *Aug-25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*
Taxa de Desemprego (estimativas mensais) *Unemployment rate (monthly estimate)*	INE	%	6,5	6,5	6,3	6,1	6,0	5,9	5,9	6,0	6,0	5,9
Taxa de Desemprego *Unemployment rate*	INE	%	6,1	6,7	6,6	5,9	5,8					
Desempregados inscritos *Enroled Unemployed*	IEFP	Nº Pessoas *Nb. People*	309 770	323 574	339 198	302 672	299 021	293 488	292 825	301 638	302 600	297 722
Variação dos desempregados inscritos *Enroled Unemployed (variation)*	IEFP	Período n-(n-1) *Period n-(n-1)*	-1 410	13 805	15 624	-36 526	-3 651	-7 417	- 663	8 813	962	-4 878
Desempregados inscritos *Enroled Unemployed*	IEFP	VH *y-o-y*	5,6	4,0	2,7	-2,7	-3,5	-3,8	-4,0	-3,8	-2,6	-4,7
Evolução do desemprego de longa duração *Long-run Unemployment (evolution)*	IEFP	VH *y-o-y*	2,3	2,7	3,0	1,4	1,1	0,3	0,4	3,0	0,1	-0,6
População ativa *Active population*	INE	Milhares *Thousands*	5 476	5 517	5 547	5 578	5 659					
População empregada *Employed population*	INE	Milhares *Thousands*	5 141	5 149	5 181	5 248	5 332					
Variação da população empregada *Employed population (variation)*	INE	Período n-(n-1) *Period n-(n-1)*	41	8	33	67	84					
Evolução da população empregada *Employed population (evolution)*	INE	VH *y-o-y*	1,2	1,3	2,4	2,9	3,7					
Índice do Custo de Trabalho *Labour Cost Index*	Eurostat	VH *y-o-y*	120,3	122,2	122,4	123,6						
Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) *Labour Cost Index (Euro Zone)*	Eurostat	VH *y-o-y*	115,9	117,0	118,2	119,4						

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

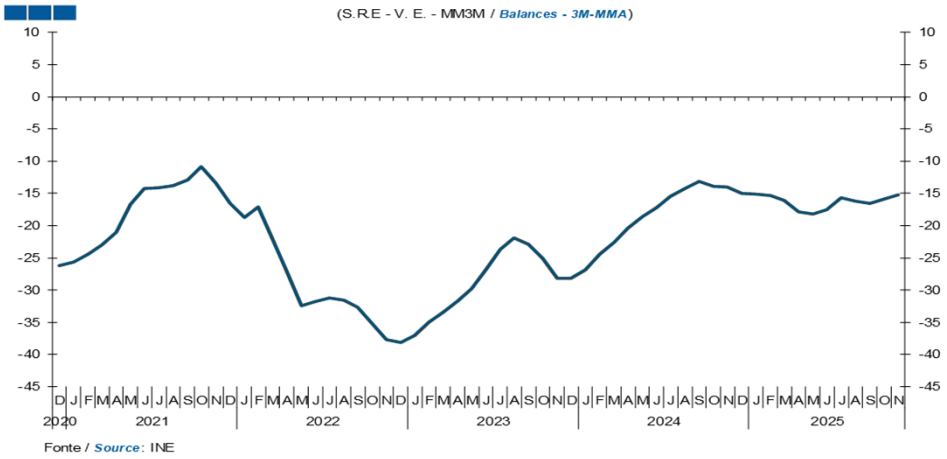
- Consumo / *Consumption*

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 *Private Consumption Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	jun/25 *Jun-25*	jul/25 *Jul-25*	ago/25 *Aug-25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*	nov/25 *Nov-25*
Indicador Coincidente do Consumo Privado *Private Consumption Coincident Indicator*	BdP	VH *y-o-y*	2,8	3,5	3,8	3,5	3,1	3,3	3,2	3,1	3,1	3,0	
Indicador de Confiança dos Consumidores *Consumer Confidence Indicator*	INE	VE*/MM3M *Balances**	-14,3	-14,3	-15,5	-17,9	-16,2	-17,5	-15,7	-16,2	-16,6	-15,9	-15,2
Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3) *Retail Trade Turnover Index (real)*	INE	VH (v.c.s) *y-o-y (s.a.)*	3,7	5,0	4,5	4,8	5,3	6,1	6,2	4,4	5,3	4,5	
IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const) *Retail Trade Turnover Index - Food (real)*	INE	VH (v.c.s) *y-o-y (s.a.)*	4,2	7,1	6,7	6,7	4,8	6,6	6,0	4,7	3,9	4,5	
IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const) *Retail Trade Turnover Index - Non Food (real)*	INE	VH (v.c.s) *y-o-y (s.a.)*	3,4	3,7	3,1	3,6	5,6	5,8	6,3	4,1	6,3	4,5	
Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho *Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales*	INE	SRE-VE* *Balances**	7,1	7,2	4,0	4,9	10,5	5,7	9,1	11,5	10,9	11,3	11,4
Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3) *Services Turnover Index - Accommodation and food service activities*	INE	VH *y-o-y*	6,3	6,4	2,6	5,3	3,9	4,7	5,7	3,7	2,3		
Vendas de Veículos Ligeiros de Passageiros *Passenger car registrations*	ACAP	VH *y-o-y*	-4,1	12,1	-0,9	14,1	14,8	14,8	20,6	9,9	12,9	5,5	0,4

* 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

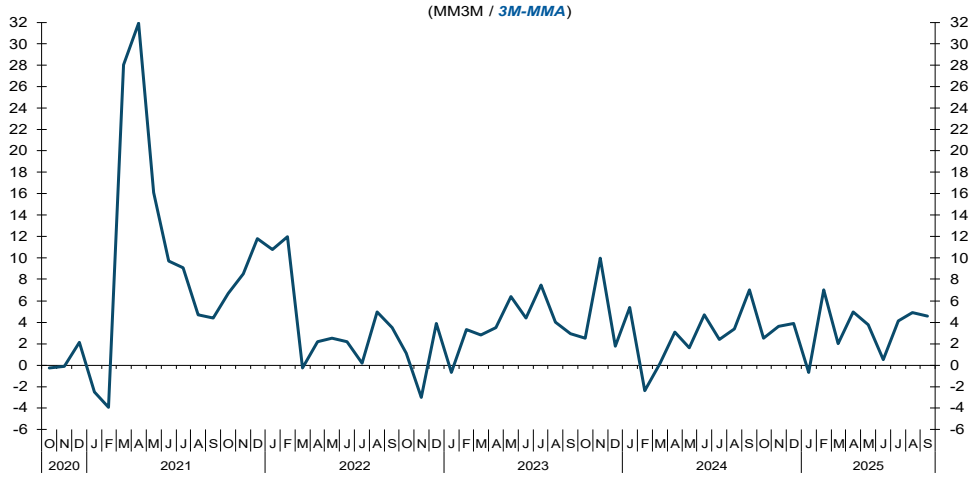
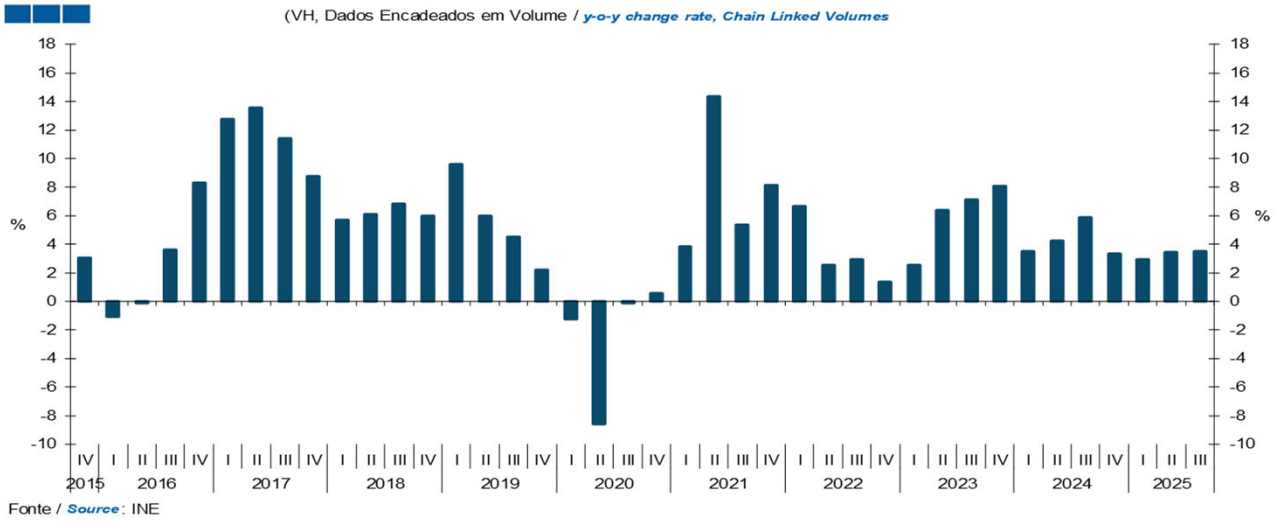


Gráfico / *Graph* 2.11.
Formação Bruta de Capital Fixo, Total
Gross Fixed Capital Formation, Total



Fonte / *Source*: INE

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

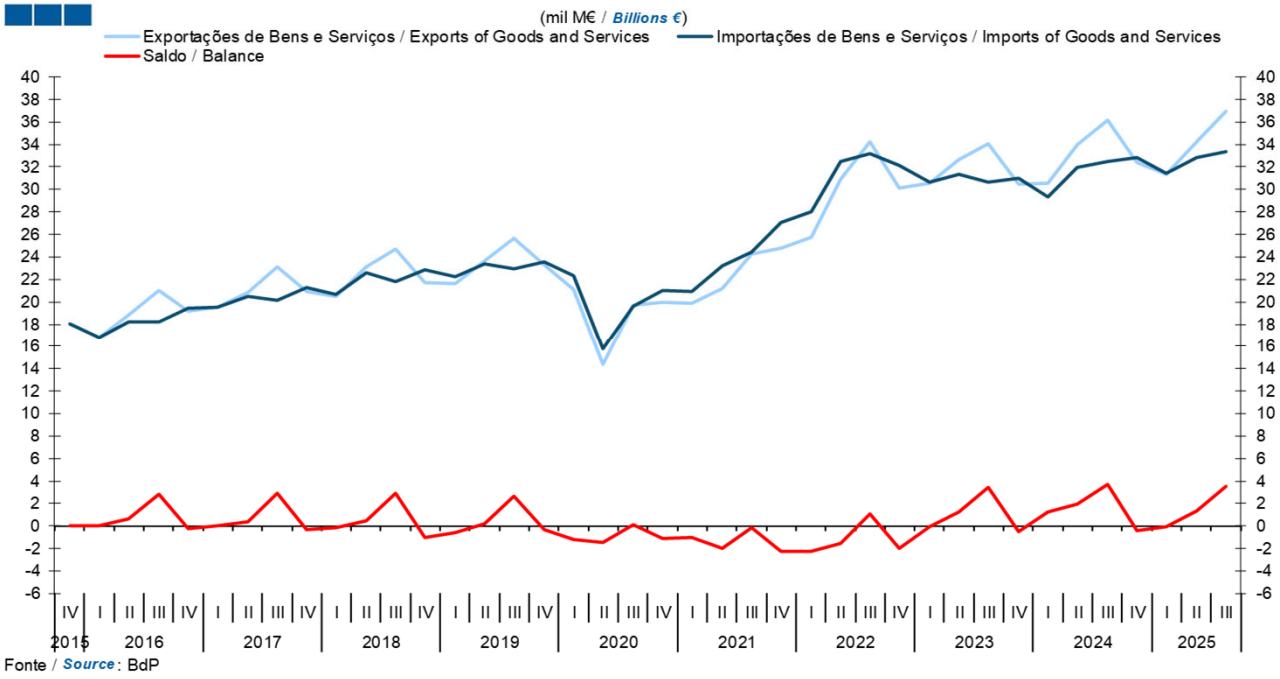
Indicadores de Investimento	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	jun/25 *Jun-25*	jul/25 *Jul-25*	ago/25 *Aug-25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*	nov/25 *Nov-25*
Indicador de FBCF *Gross Fixed Capital Formation Indicator*	INE	VH (vcs) *y-o-y (sa)*	7,0	3,9	2,0	0,5	4,6	0,5	4,1	4,9	4,6		
IPI - Bens de Investimento *IPI - Investment Goods*	INE	VH (vcs) *y-o-y (sa)*	3,0	5,5	-5,5	-1,8	1,8	0,9	2,6	0,9	1,6	-5,9	
Importações de Bens de Investimento *Investment Goods Imports*	INE	VH *y-o-y*	17,9	-4,6	-5,8	1,0	-0,6	-1,4	2,0	-4,1	-0,5		
Indicador de Confiança na Construção *Construction Confidence Indicator*	INE	SRE*-VE *Balances**	-3,7	1,5	4,3	4,5	2,7	5,7	3,6	2,5	2,1	2,6	2,7
Vendas de Cimento *Cement Sales*	BdP	VH *y-o-y*	2,1	9,9	-2,6	-1,8	5,0	2,6	2,5	-2,8	15,0	15,0	
Vendas de Viaturas Comerciais Ligeiras *Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales*	ACAP	VH *y-o-y*	4,5	4,1	0,7	-12,5	7,0	-21,9	10,6	-4,2	13,3	4,5	23,2
Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas *Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales*	ACAP	VH *y-o-y*	-14,0	-34,1	-15,3	-19,8	19,7	-49,2	7,7	10,8	36,9	32,7	51,4

* 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*

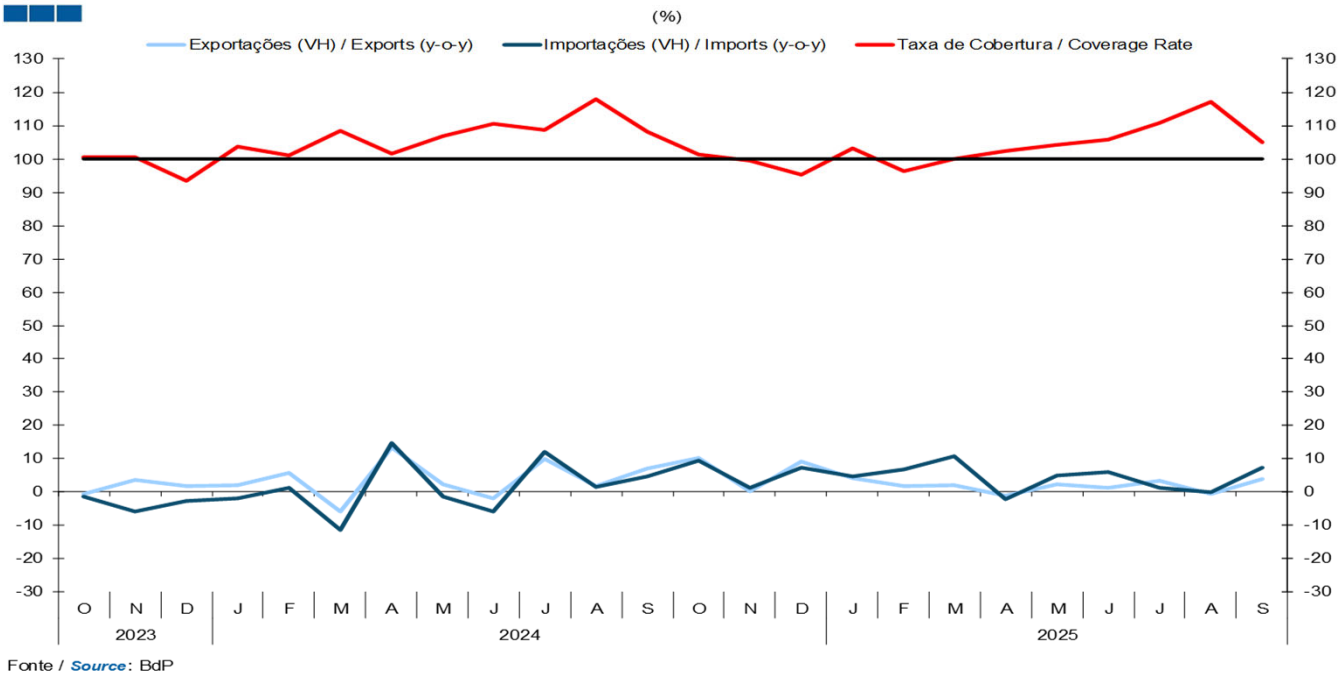
- Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

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



Fonte / *Source*: BdP

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



Fonte / *Source*: BdP

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

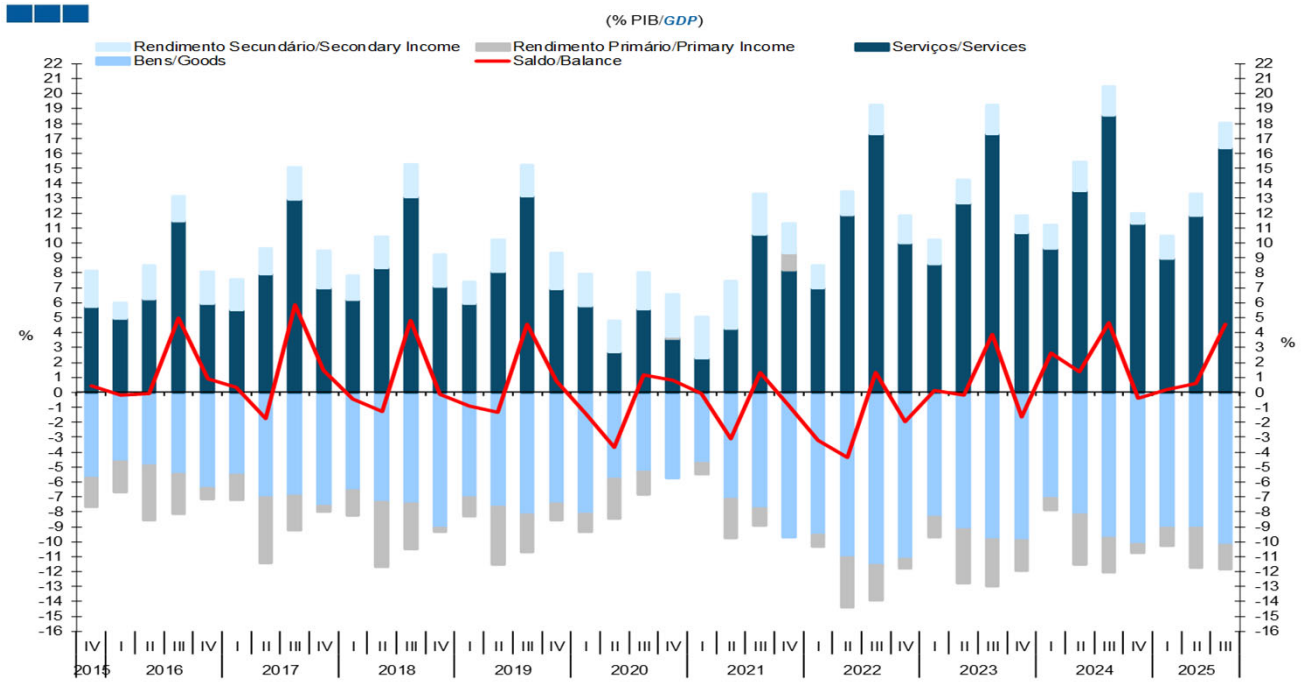
	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	2T24 *2Q24*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	jun/25 *Jun-25*	jul/25 *Jul-25*	ago/25 *Aug-25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*	nov/25 *Nov-25*
BENS *GOODS*	BdP	Tx cobertura *Coverage rate*	**76,9**	**71,7**	**71,5**	**73,6**	**73,6**	**69,3**	**74,1**	**72,2**	**64,1**	**70,4**		
Crédito (Exportações) *Credit (Exports)*	BdP	VH *y-o-y*	1,8	4,2	4,2	0,3	-1,7	-0,5	1,4	-0,2	-6,9	4,5		
Débito (Importações) *Debit*	BdP	VH *y-o-y*	0,3	4,6	5,9	7,5	2,8	3,0	6,1	1,1	-1,8	9,4		
BENS *GOODS*	BdP	Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate*	**77,9**	**75,8**	**74,7**	**73,6**	**73,6**	**72,2**	**73,6**	**73,4**	**72,4**	**72,2**		
Crédito (Exportações) *Credit (Exports)*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	-1,5	0,2	1,2	0,3	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6	-1,2	-0,6		
Débito (Importações) *Debit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	-2,7	-0,4	1,2	7,5	5,1	4,4	5,1	4,4	3,7	4,4		
SERVIÇOS *SERVICES*	BdP	Tx cobertura *Coverage rate*	**219,6**	**244,7**	**211,8**	**216,2**	**222,7**	**251,2**	**230,6**	**246,3**	**274,7**	**232,9**		
Crédito *Credit*	BdP	VH *y-o-y*	7,1	8,0	9,6	6,0	4,0	4,7	1,0	6,8	4,1	3,0		
Débito *Debit*	BdP	VH *y-o-y*	8,8	11,6	5,6	6,5	2,5	2,0	4,4	1,5	5,3	-0,8		
SERVIÇOS *SERVICES*	BdP	Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate*	**218,6**	**228,6**	**224,4**	**216,2**	**219,7**	**231,6**	**219,7**	**224,4**	**231,5**	**231,6**		
Crédito *Credit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	8,0	8,0	8,4	6,0	4,8	4,8	4,8	5,2	5,0	4,8		
Débito *Debit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	5,4	7,7	7,1	6,5	4,3	3,4	4,3	3,8	4,0	3,4		
BENS E SERVIÇOS *GOODS AND SERVICES*	BdP	Tx cobertura *Coverage rate*	**106,2**	**111,3**	**98,8**	**99,7**	**104,1**	**110,6**	**105,9**	**110,7**	**117,1**	**104,9**		
Crédito *Credit*	BdP	VH *y-o-y*	4,0	6,1	6,4	2,5	0,7	2,1	1,2	3,1	-0,7	3,8		
Débito *Debit*	BdP	VH *y-o-y*	1,9	6,1	5,8	7,3	2,7	2,8	5,7	1,2	-0,1	7,1		
BENS E SERVIÇOS *GOODS AND SERVICES*	BdP	Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate*	**105,3**	**107,4**	**105,2**	**99,7**	**102,0**	**104,9**	**102,0**	**103,4**	**104,9**	**104,9**		
Crédito *Credit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	2,1	3,5	4,2	2,5	1,6	1,8	1,6	1,8	1,5	1,8		
Débito *Debit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	-1,2	1,2	2,4	7,3	4,9	4,2	4,9	4,3	3,8	4,2		
Por memória: *Memo:*														
Indicadores Avançados de Procura Externa *Advanced Foreign Demand Indicators*														
Volume de Negocios na Industria - Mercado Externo *Industrial Turnover - External Market*	INE	VH *y-o-y*	2,5	2,3	5,3	-2,4	-5,8	-1,1	-5,0	0,3	-7,1	2,2		
Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa *Manufacturing Industry Survey - External Demand*	INE	SRE*-VE *Balances**	-16,0	-15,9	-14,5	-15,0	-13,8	-13,7	-12,3	-12,5	-14,2	-14,4	-14,3	-12,6
Carteira de Encomendas Externa *Portfolio of Foreign Orders*	INE	SRE*-mm3m *Balances*-3mma*	-13,9	-16,5	-15,0	-14,3	-12,3	-14,4	-12,3	-12,5	-14,2	-14,4	-14,3	

* Saldos de resposta extrema - Diferencas 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*

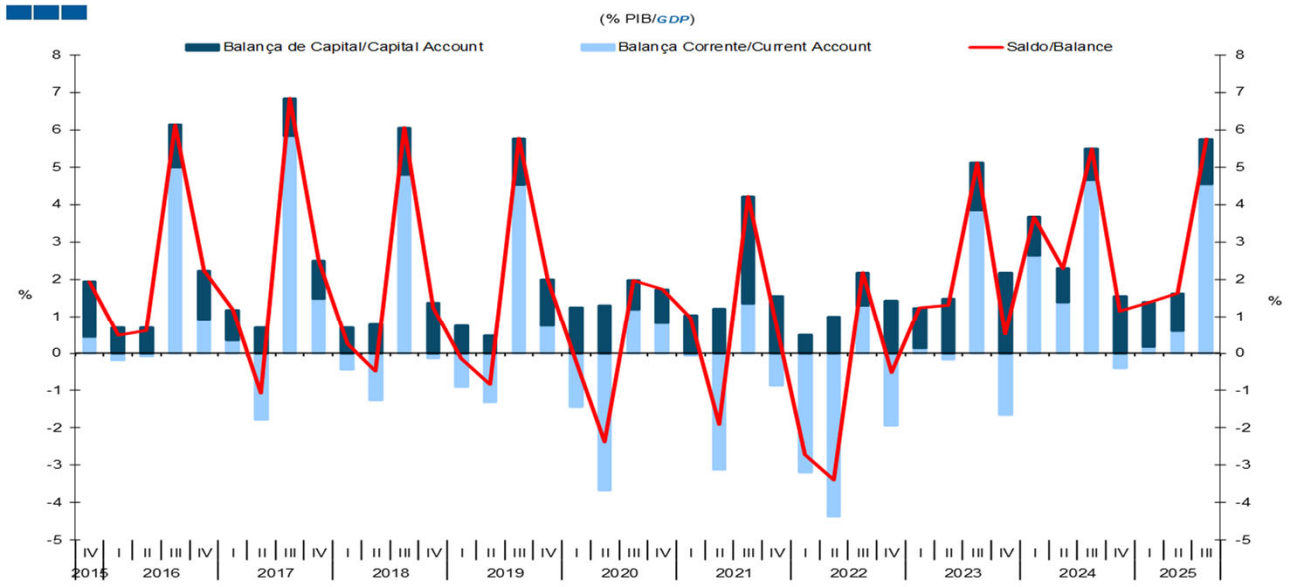
- Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

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

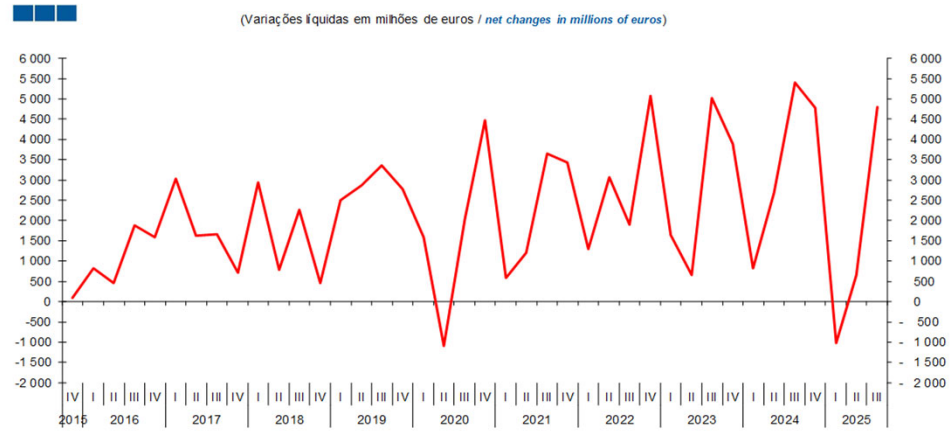


Fonte / *Source*: INE, BdP
Nota: PIB ajustado de sazonalidade
Note: *Seasonally adjusted GDP*

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

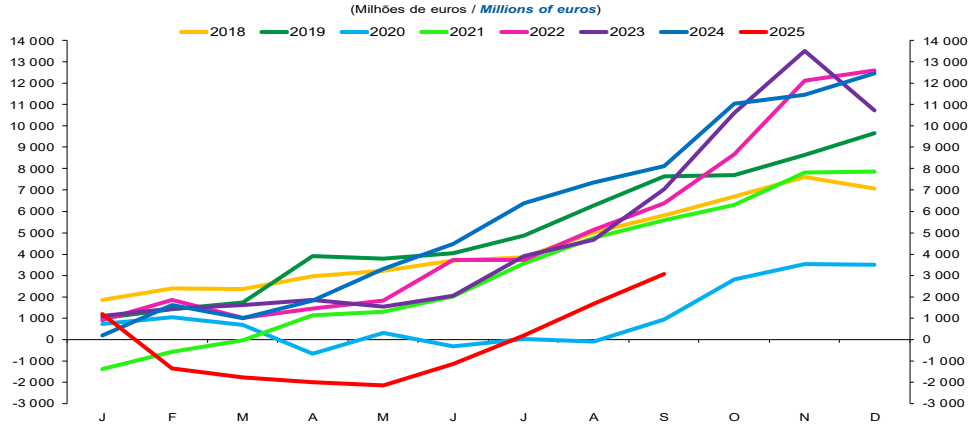
- Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

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



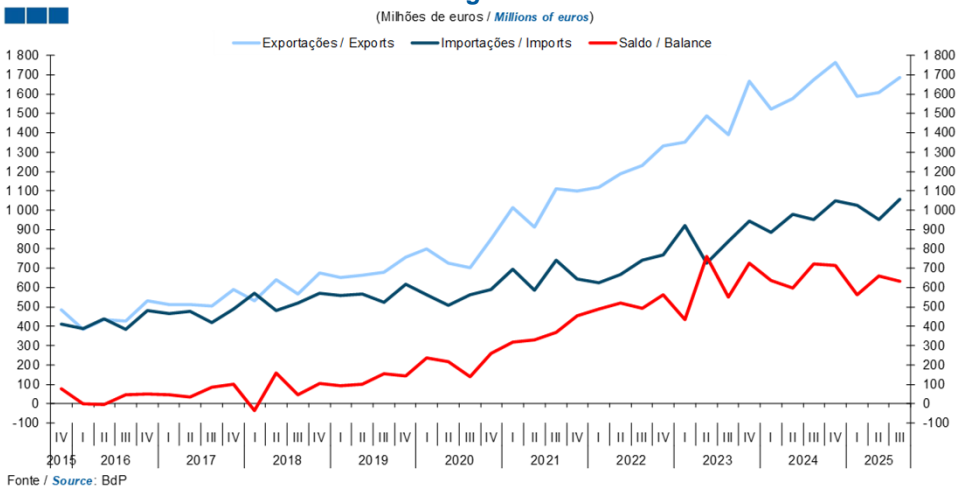
Fonte / *Source*: BdP

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



Fonte: BdP; Balança financeira - Investimento Directo, variações líquidas de passivos
Source: BdP; Financial account - Direct investment liabilities - net figures

Gráfico / *Graph* 2.18.
Balança Tecnológica
Technological Account

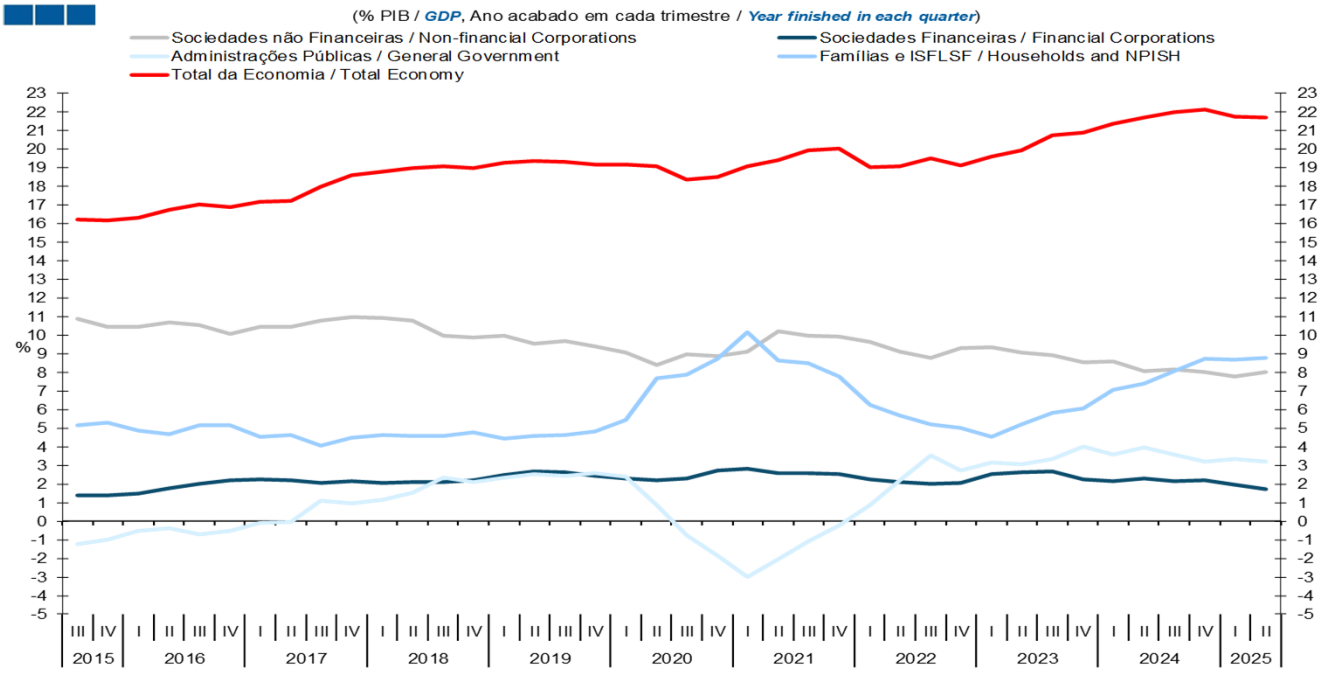


Fonte / *Source*: BdP

3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

- Poupança / *Saving*

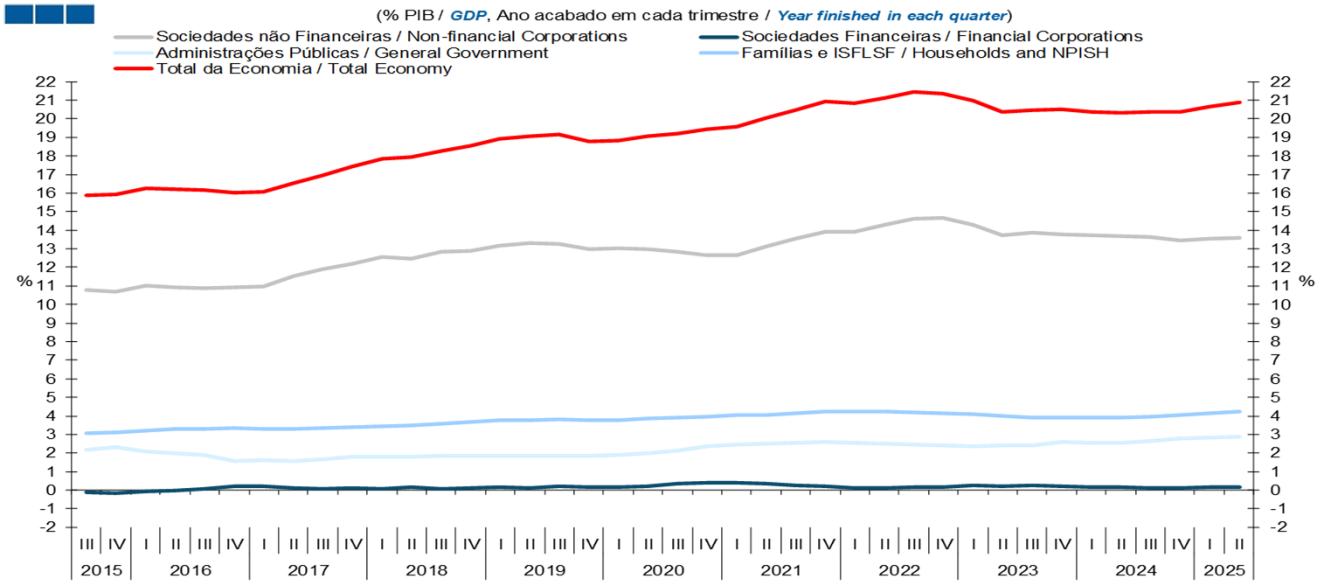
Gráfico / *Graph* 3.1.
Poupança Bruta, por sector institucional
Gross Saving, by institutional sector



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

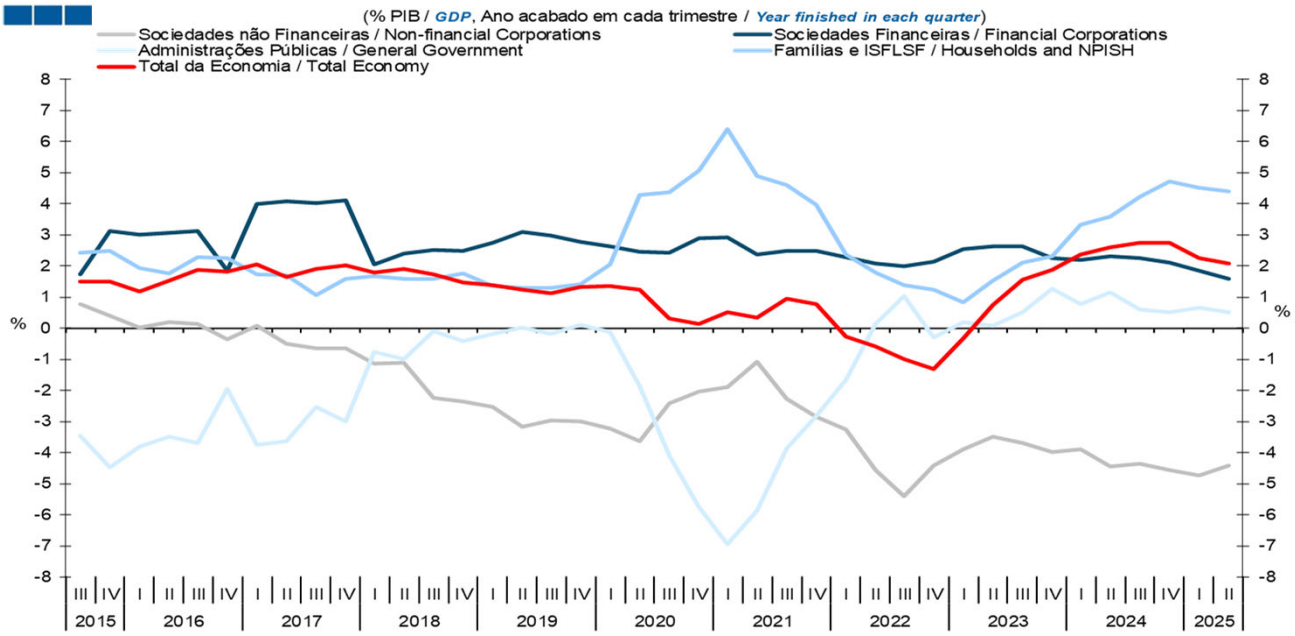


Fonte / *Source*: INE
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

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

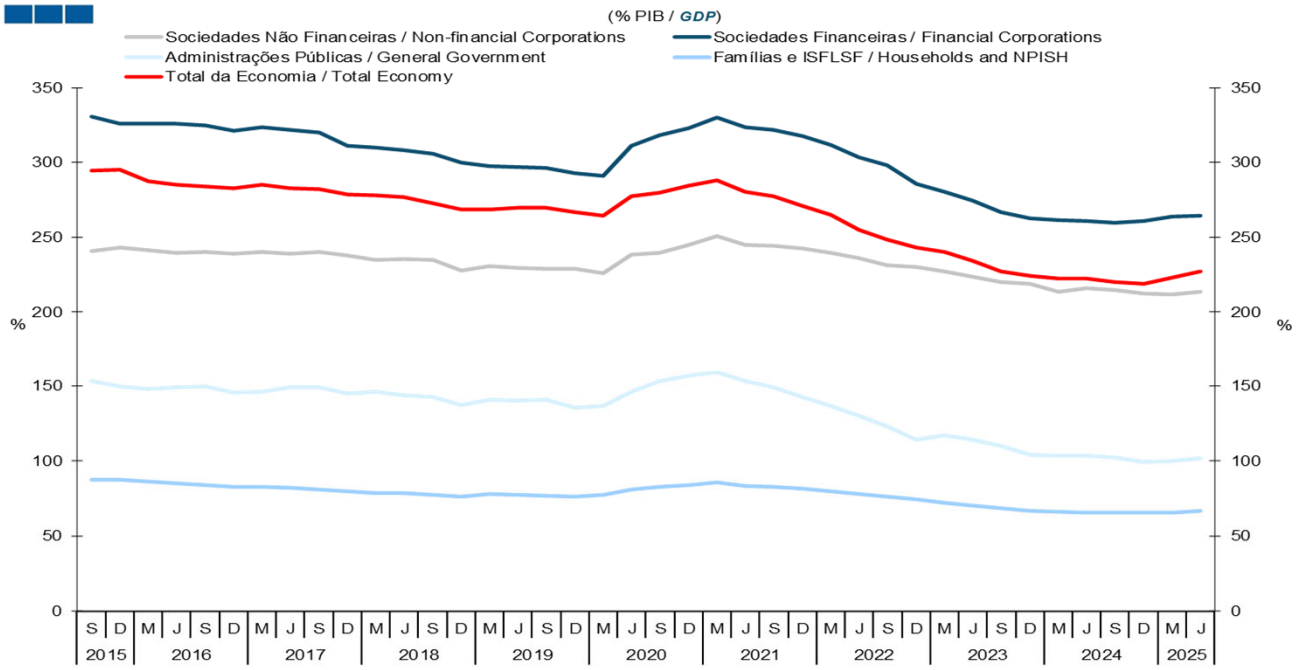


Fonte / *Source*: INE
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

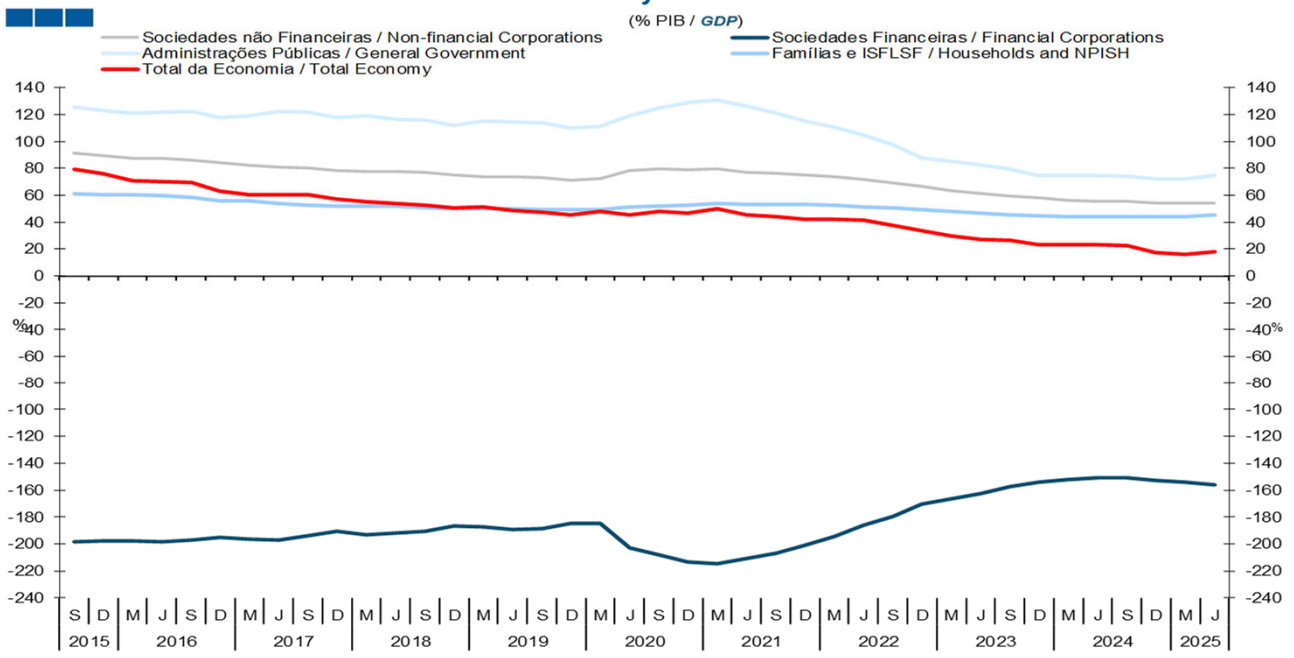
- Dívida / *Debt*

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 Secutities (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 (%) *weight, 2024 (%)*	2023	2024	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	2,1	-2,0	4,8	5,4	4,1	-0,1	-2,5	-4,0
Energia, gás e saneamento *Energy, gas and sanitation*	3,3	26,4	11,5	7,9	1,9	5,1	3,0	2,6
Indústria *Industry*	13,6	-0,8	1,0	1,9	2,9	-0,3	0,4	2,8
Construção *Construction*	4,6	7,0	2,1	1,1	0,2	0,5	1,8	2,0
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	17,9	2,2	1,3	1,6	2,3	0,3	2,2	1,8
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	9,9	7,1	4,2	5,6	5,0	4,7	2,7	3,5
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	17,0	0,6	1,5	1,6	1,5	1,0	1,0	1,2
Outros Serviços *Other Services*	31,5	3,5	1,3	1,0	1,7	2,5	2,4	2,9
Valor Acrescentado Bruto (Real) *Gross Value Added (Real)*	2,0	3,1	2,0	2,1	2,3	1,6	1,8	2,3

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

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 (%) *weight, 2024 (%)*	2023	2024	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	3,0	9,5	-3,6	-3,9	-3,8	-14,2	-10,8	-11,1
Eletricidade, gás e água* *Electricity, gas and water**	1,6	7,8	7,2	18,5	-3,1	3,0	0,4	-16,0
Indústria Transformadora *Manufacturing*	16,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8	0,1	4,3	2,7
Construção *Construction*	7,3	7,4	1,3	0,3	1,7	4,4	1,4	4,2
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	19,4	0,6	-7,8	-13,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	7,4	-3,4	-10,6	-15,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	12,4	6,6	1,0	1,1	2,4	1,8	6,9	3,2
Outros Serviços *Other Services*	32,0	0,1	2,0	3,4	0,5	3,7	0,8	4,6
Por memória: *Memo Items:*								
Emprego - Total *Employment - Total*		1,4	-1,8	-3,0	0,3	1,4	1,6	2,0

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

Fonte: INE - Estatísticas do emprego
Source: INE - Employment Statistics
*Inclui Indústria Extractiva
**Includes Mining and Quarrying*

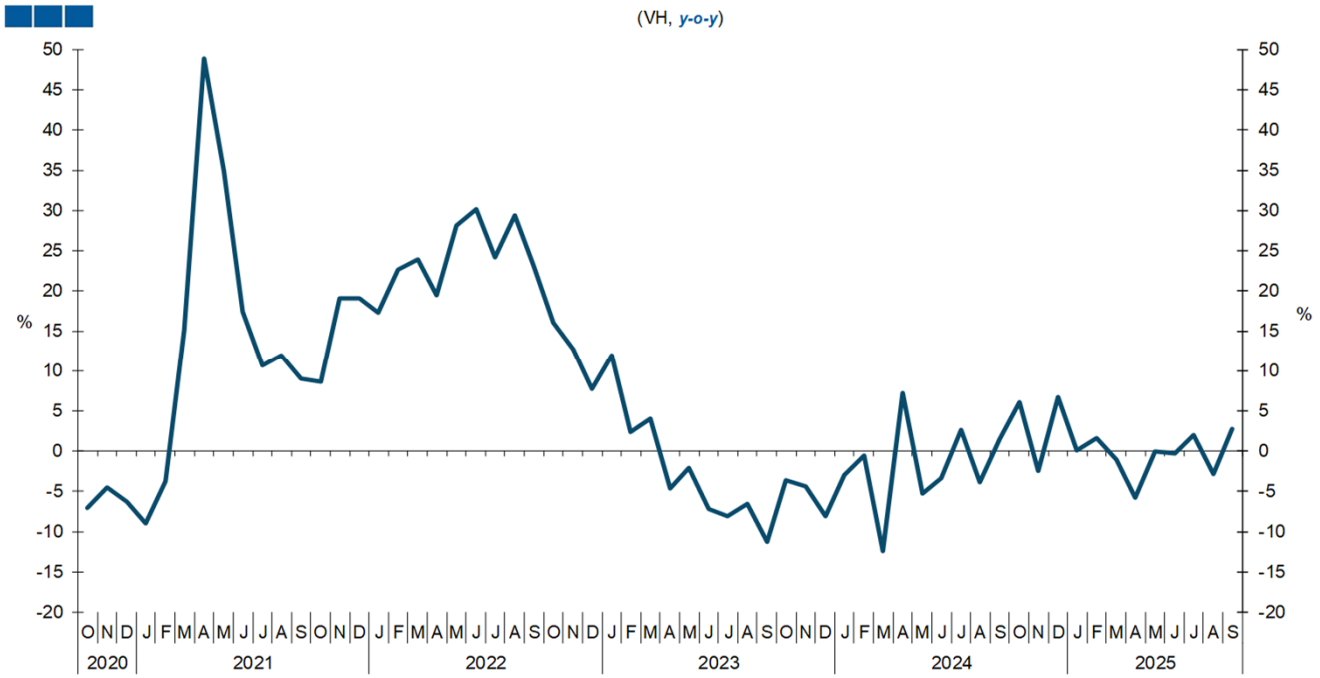
4. Ramos de Atividade / *Industries*

- Indústria / *Industry*

Gráfico / *Graph* 4.1.

Índice de Volume de Negócios na Indústria

Industrial Turnover Index

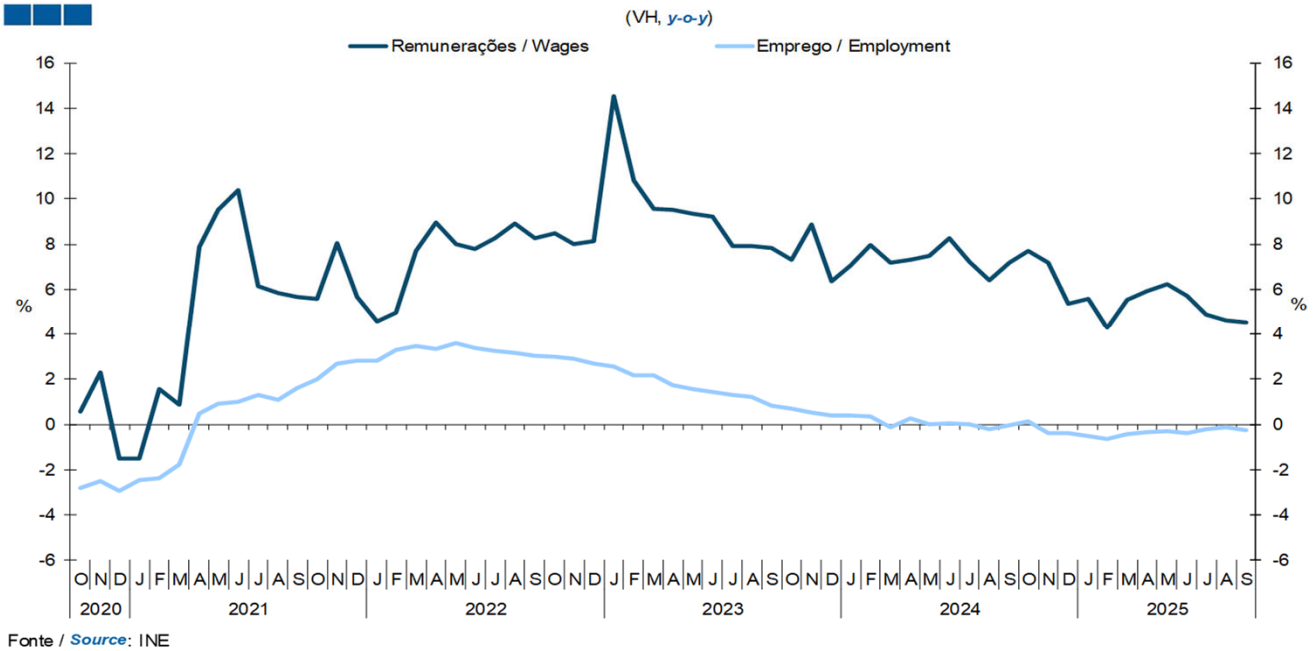


Fonte / *Source*: INE

Gráfico / *Graph* 4.2.

Índices de Emprego e Remunerações na Indústria

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

Quadro / *Table* 4.6.
Índice de Produção Industrial por subsecções, variação homóloga (%)
Industrial Production Index by sections, annual change (%)

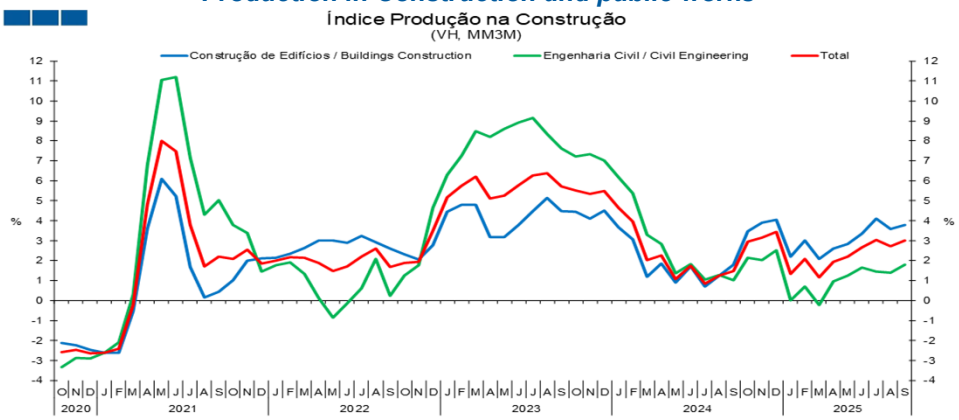
CAE Rev3 *NACE Rev 3*	Unidade *Unit*	2024	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	ago/25 *Aug-25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*
Índice de Produção Industrial (Total) *Industrial Production Index (Total)*	VH *y-o-y*	0,7	-0,2	-0,4	-2,3	1,1	2,7	3,0	2,4	-0,9
B- Indústrias extrativas *B- Mining and Quarrying*	VH *y-o-y*	-8,5	-14,0	-2,5	-3,9	1,0	14,7	-2,0	27,7	38,9
C- Indústrias transformadoras *C- Manufacturing*	VH *y-o-y*	0,5	0,8	1,5	-1,6	-1,2	0,3	1,1	-0,4	-0,4
10- Indústria alimentar *10- Food Industry*	VH *y-o-y*	1,6	-5,2	4,7	0,5	1,4	3,0	0,0	5,8	9,3
17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão *17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing*	VH *y-o-y*	5,5	5,0	-1,8	-1,0	-1,8	2,7	-3,5	6,2	14,2
20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais *20- Fabrication of chemical products and sinthetic or artificial fibres*	VH *y-o-y*	-15,5	-1,6	-6,5	-10,6	-14,6	-5,8	-4,5	-6,8	10,3
22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas *22- Fabrication of rubber and plastic matters produtcs*	VH *y-o-y*	2,9	1,7	1,9	5,1	2,4	1,7	2,2	-0,6	-0,2
24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos *24- Base metallurgical industries and metallic products*	VH *y-o-y*	4,6	7,6	-1,0	-6,5	-3,5	-2,9	-15,9	1,2	5,1
27- Fabricação de equipamento elétrico *27- Fabrication of electric and optical equipment*	VH *y-o-y*	-2,4	-2,6	-0,5	-2,6	3,6	5,4	2,9	4,6	1,9
D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água *D- Production and Distribution of electricity, gas and water*	VH *y-o-y*	3,5	-4,6	-12,0	-5,9	15,2	17,9	17,2	18,5	-9,7

Fonte / *Source*: INE

4. Ramos de Atividade / *Industries*

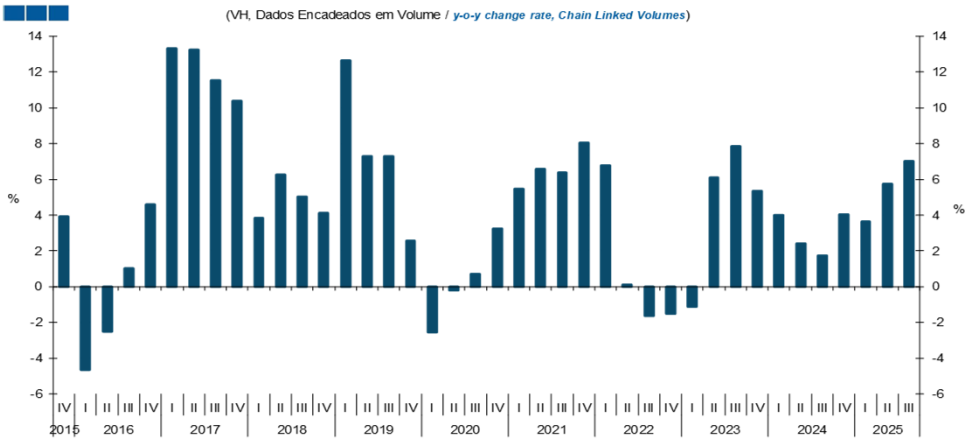
- Construção / *Construction*

Gráfico / *Graph* 4.3.
Indice 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 Sectoral Indicators

Indicadores Trimestrais / Mensais *Quarterly/Monthly Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*	nov/25 *nov/25*
Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto) *Construction and Public Works Production Index (gross index)*	INE	VH/VM3M *y-o-y*	2,4	5,5	0,2	1,4	3,0	3,0		
Vendas de cimento * *Sales of cement (*)*	BdP	VH *y-o-y*	2,1	9,9	-2,6	-1,8	5,0	15,0	15,0	
Licenciamento de obras *Permits Issued*	INE	VH *y-o-y*	19,9	24,3	21,1	4,3				
Inquérito Mensal de Conjuntura à Construção e Obras Públicas *Construction Confidence Indicator (s.a.)*	CE	SRE-VE *BEA-VA*	-3,7	2,4	4,0	3,8	2,8	2,4	3,4	3,9
Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas *Construction and Public Works Indicator*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	-3,7	1,5	4,3	4,5	2,7	2,1	2,6	2,7
Carteira de Encomendas (Conjunto do sector) *Order Books /(total sector)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	-10,2	-3,5	-2,7	-1,5	-3,4	-3,6	-3,0	-3,0
Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector) *Employement expectations - next 3 months (total sector)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	2,7	6,5	11,3	10,5	8,9	7,8	8,2	8,4
Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector) *Activity appraisal - last 3 months (total sector)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	3,7	3,2	4,6	8,1	9,0	9,5	7,9	6,3
Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector) *Price Expectations - next 3 months (total sector)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	9,7	9,9	18,8	15,3	14,4	14,7	13,9	20,1
Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas *Construction and Public Works Employment Index*	INE	VH *y-o-y*	2,1	2,5	2,1	3,0	2,7	2,7		

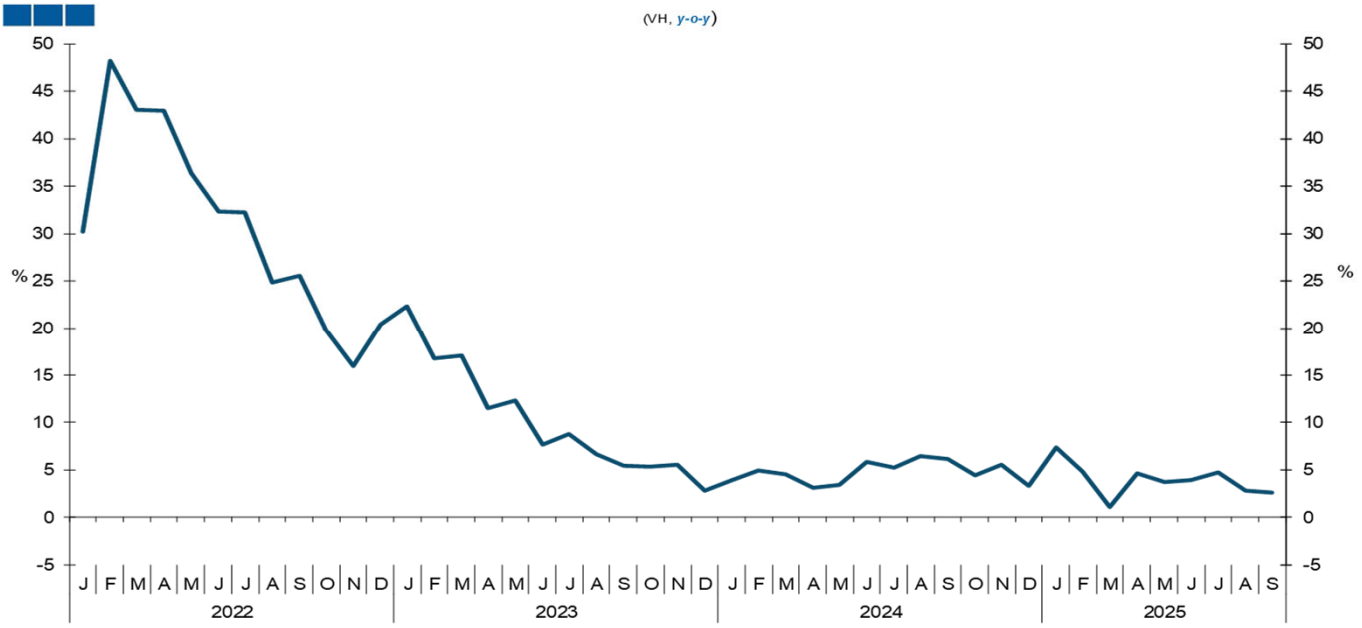
Nota: * Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.
*Note: * National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.*

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

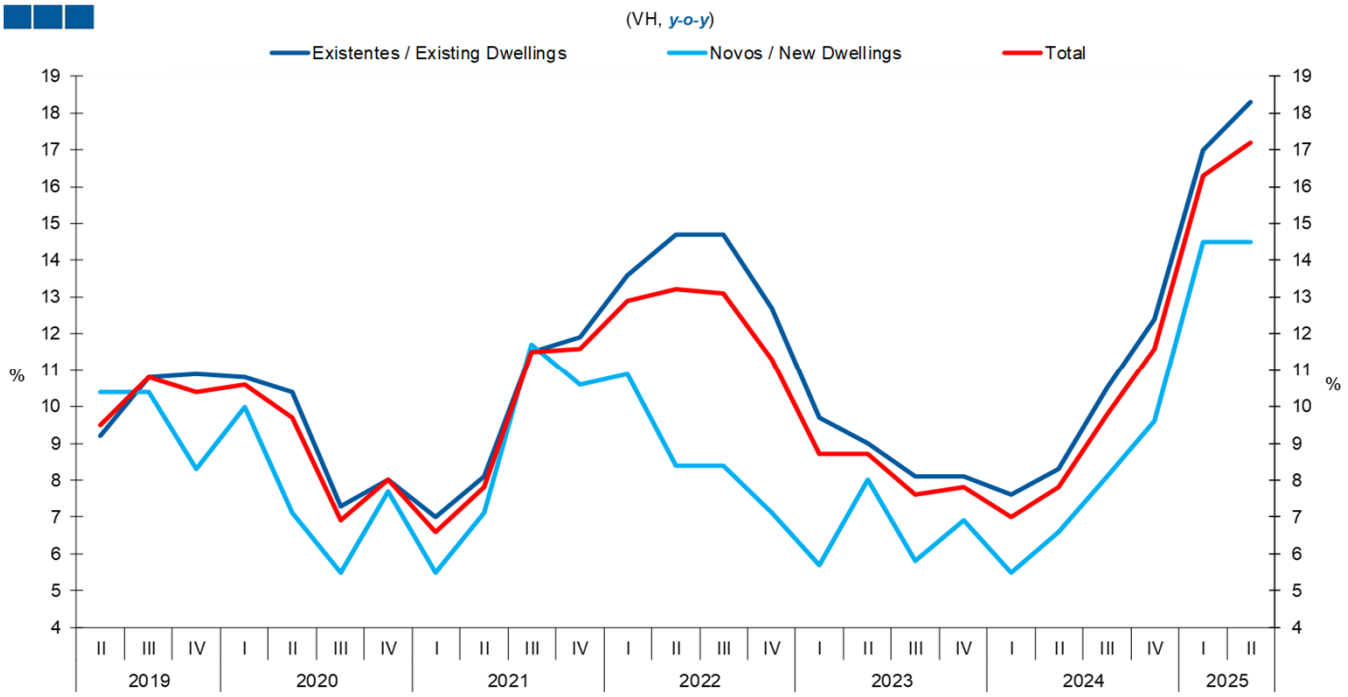
Indicadores Trimestrais / Mensais *Quarterly/Monthly Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*	nov/25 *nov/25*
Índice de volume de negócios nos Serviços *Turnover Index in Services*	INE	VH *y-o-y*	6,0	4,4	4,4	4,1	3,4	2,6		
Indicador de confiança dos Serviços (vcs) *Services Confidence Indicator (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	3,3	14,8	8,8	9,4	12,4	10,7	7,2	5,4
Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs) *Order Books - last 3 months (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	0,3	14,3	6,9	7,5	12,9	10,9	2,8	4,5
Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs) *Firm's Activity - last 3 months (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	0,2	16,0	8,6	6,3	8,9	6,8	8,6	4,1
Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs) *Demand Expectations - next 3 months (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	9,5	14,0	11,0	14,4	15,4	14,3	10,2	7,7
Índice de Emprego nos Serviços *Services Employement Index*	INE	VH *y-o-y*	4,6	4,1	4,1	3,5	2,7	2,2		
Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1) *Retail Trade Turnover Index (1)*	INE	VH *y-o-y*	3,7	5,0	4,5	4,8	5,3	5,3	4,5	
Indicador de Confiança no Comércio a Retalho (vcs) *Retail Sales (volume) (2)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	7,1	7,2	4,0	4,9	10,5	10,9	11,3	11,4
Indicador de Confiança no Comércio a Retalho *Retail Trade Confidence Indicator*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	3,2	2,7	2,3	3,0	4,9	4,5	5,5	6,0
Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3) *Retail Trade Employement Index (Rev3)*	INE	VH *y-o-y*	1,4	1,4	1,2	0,0	-0,2	-0,5	-0,5	
Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses *Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	4,2	2,5	2,4	4,3	4,9	4,3	8,3	11,9
Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses *Placing orders - next 3 months*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	-0,4	-0,9	-0,4	3,5	1,2	4,0	2,7	0,9
Indicador de Confiança no Comércio por Grosso *Wholesale Trade Confidence Indicator*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	2,3	0,2	0,9	3,1	2,1	2,4	3,8	5,9

(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.
Indice de Preços da Habitação
House Price Index



Fonte / *Source*: INE

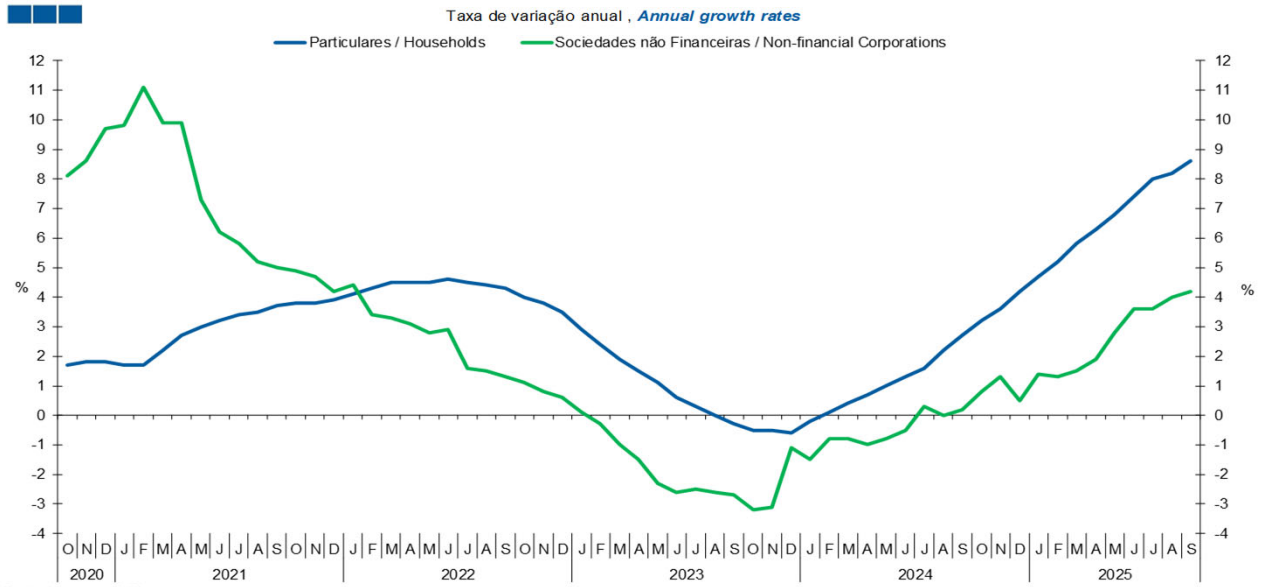
Quadro / *Table* 4.9.
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário
Real Estate Sectoral Indicators

Indicadores Avançados para o Imobiliário *Real Estate Advanced Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	3T24 *3Q24*	4T24 *4Q24*	1T25 *1Q25*	2T25 *2Q25*	3T25 *3Q25*	jul/25 *Jul-25*	ago/25 *Aug-25*	set/25 *Sep-25*	out/25 *Oct-25*	nov/25 *Nov-25*
Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) *Housing Banking Evaluation Index*	GEE-INE	Base 2012=100	210,1	219,0	228,4	238,1	248,3	245,4	247,9	251,7	255,5	
Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) *Housing Banking evaluation Value*	INE	Euros/m2	1 666	1 736	1 810	1 888	1 968	1 945	1 965	1 995	2 025	
Índice de Preços da Habitação - Total *House Price Index - Total*	VH *y-o-y*	%	9,8	11,6	16,3	17,2						
Índice de Preços da Habitação - Existentes *House Price Index - existing dwellings*	VH *y-o-y*	%	10,5	12,4	17,0	18,3						
Índice de Preços da Habitação - Novos *House Price Index - new dwellings*	VH *y-o-y*	%	8,1	9,6	14,5	14,5						
Crédito à Habitação: *Housing Credit:*												
Valor Médio do Capital em Dívida *In Debt Capital Average Value*	INE	Euros	67 284	68 517	69 997	71 663	73 513	72 862	73 496	74 180		
Valor Médio da Prestação Vencida *Due Capital Average Value*	INE	Euros	404	402	398	394	394	394	393	394		
Valor Médio do Capital Amortizado *Depreciation Capital Average Value*	INE	Euros	164	172	181	188	198	195	198	200		
Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos *Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts.*	INE	%	4,352	4,087	3,743	3,478	3,238	3,307	3,228	3,180		
Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos *Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.*	INE	%	4,313	4,052	3,722	3,466	3,235	3,301	3,226	3,179		
Euribor a 6 meses *Euribor (6 month)*	BCE *ECB*	%	3,442	2,807	2,486	2,123	2,080	2,055	2,084	2,102	2,108	2,131
Euribor a 3 meses *Euribor (3 month)*	BCE *ECB*	%	3,555	2,997	2,557	2,108	2,012	1,986	2,021	2,027	2,034	2,042

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

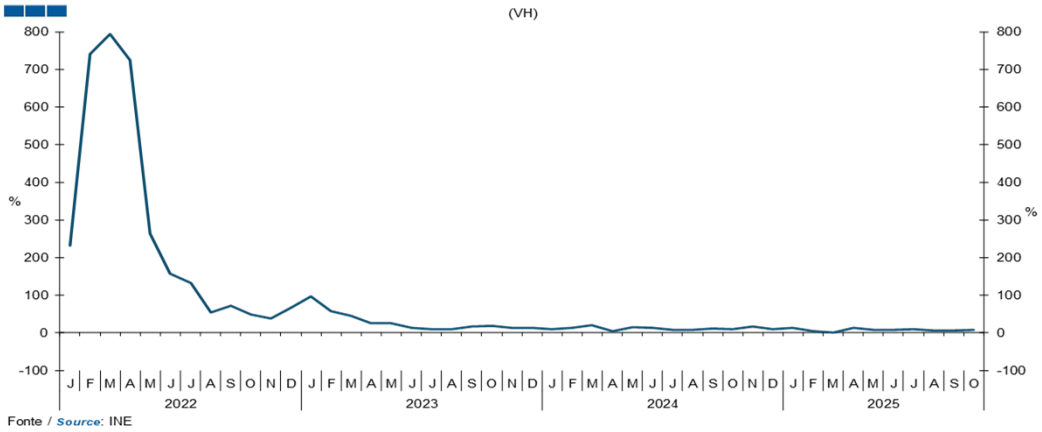
Quadro / *Table* 4.10.
Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, saldos de fim de período
Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks

Ramos de Atividade *Branch of Activity*	Unidade *Unit*	2025 A	2025 M	2025 J	2025 J	2025 A	2025 S
Agricultura, produção animal, caça e silvicultura *Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry*	TVA *agr*	1,4	1,9	2,0	1,1	1,8	0,3
Indústrias extrativas *Mining and Quarrying*	TVA *agr*	11,2	15,2	17,2	20,6	25,5	30,4
Indústrias transformadoras *Manufacturing*	TVA *agr*	-2,1	-1,3	-0,5	0,0	0,8	1,2
Eletricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição *Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation*	TVA *agr*	4,0	3,4	7,6	0,5	-0,4	2,4
Construção *Construction*	TVA *agr*	3,6	4,6	8,1	9,7	11,1	10,6
Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motociclos *Wholesale/retail trade; repair motor veh./ motorcyc.*	TVA *agr*	0,7	2,5	2,7	3,0	4,2	4,3
Transporte e armazenagem *Transportation and storage*	TVA *agr*	-3,0	-1,0	-2,9	-2,9	-2,4	-3,0
Alojamento e restauração (restaurantes e similares) *Accommodation and food service activities*	TVA *agr*	2,4	2,7	3,2	2,9	3,1	3,9
Atividades de informação e de comunicação *Information and Communication*	TVA *agr*	8,9	5,3	2,8	7,0	11,0	12,9
Atividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras *Non financial holdings*	TVA *agr*	-13,9	-13,5	-8,4	-2,3	-8,1	-12,3
Atividades imobiliárias *Real Estate activities*	TVA *agr*	6,6	7,4	6,4	6,2	6,2	6,9
Atividades de consultoria e administrativas *Consulting and admin. services*	TVA *agr*	12,9	13,8	16,1	14,4	14,7	13,6
Educação, saúde e outras atividades *Education, human health and other activities*	TVA *agr*	-0,4	-0,1	0,0	-0,1	0,1	2,4
Total	**TVA** ***agr***	**1,9**	**2,8**	**3,6**	**3,6**	**4,0**	**4,2**

5. Turismo / *Tourism*

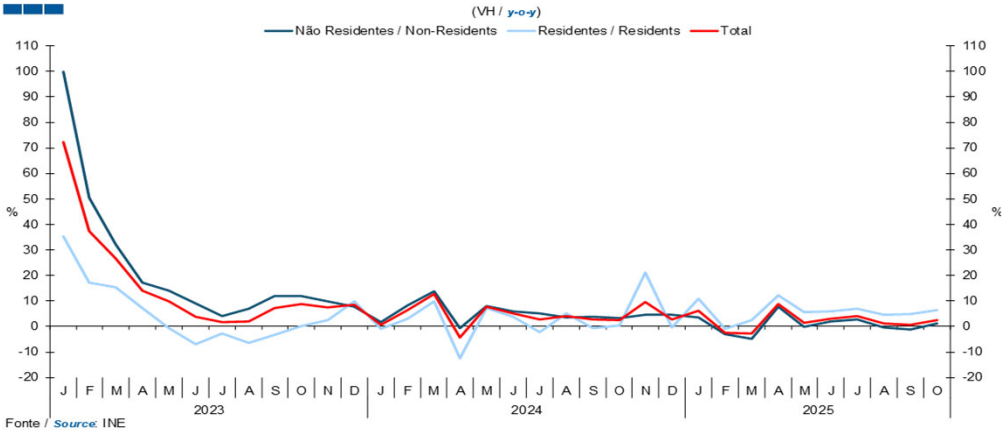
- Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 5.1.
Receitas
Revenues



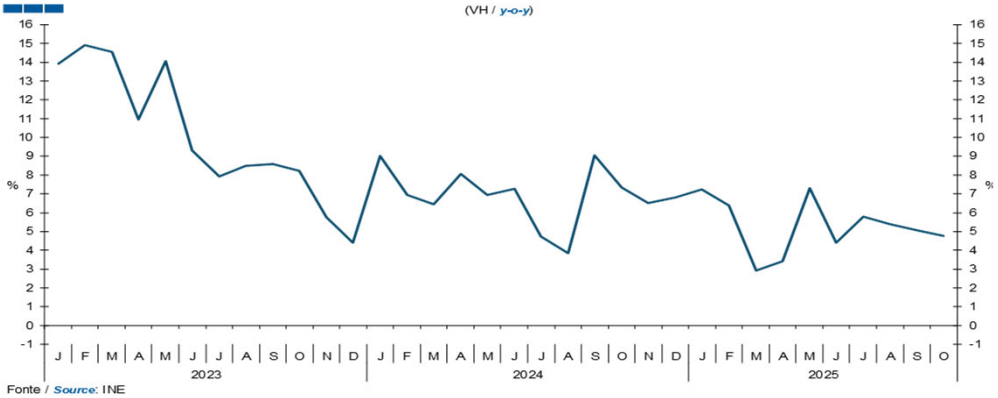
Fonte / *Source*: INE

Gráfico / *Graph* 5.2.
Dormidas
Overnight Stays



Fonte / *Source*: INE

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

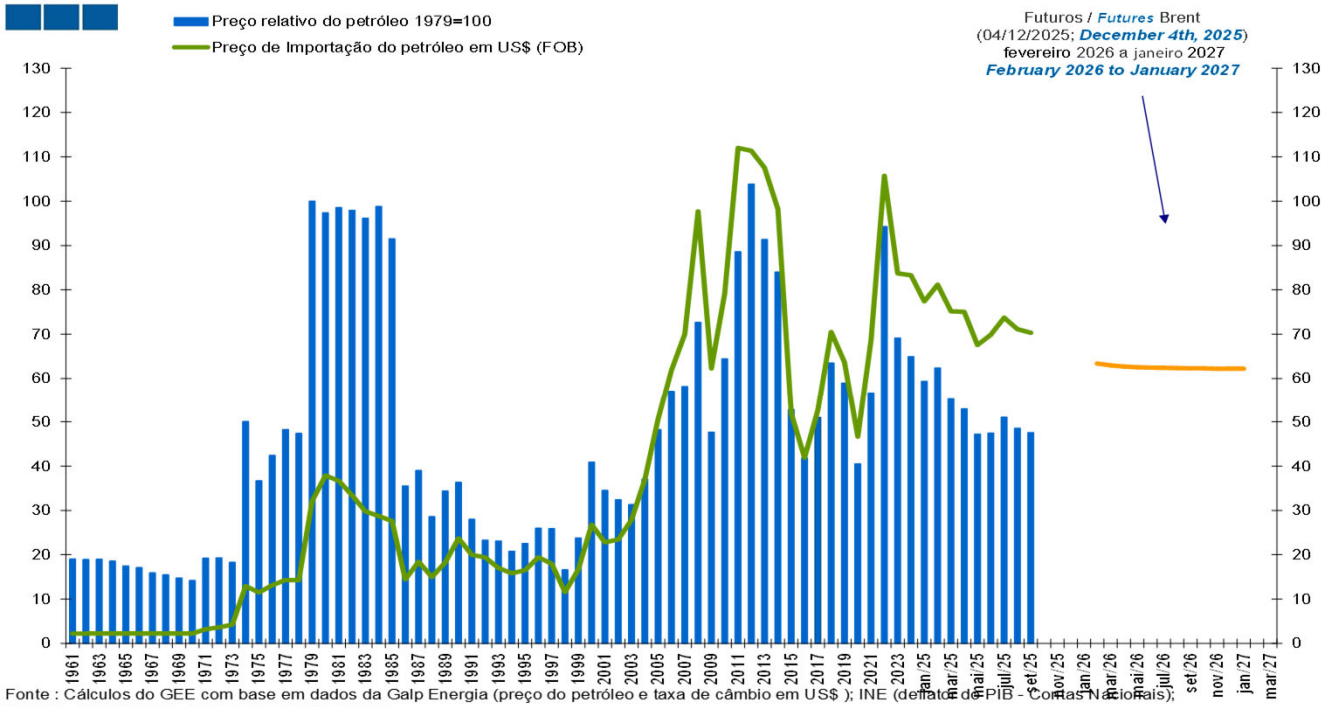


Fonte / *Source*: INE

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

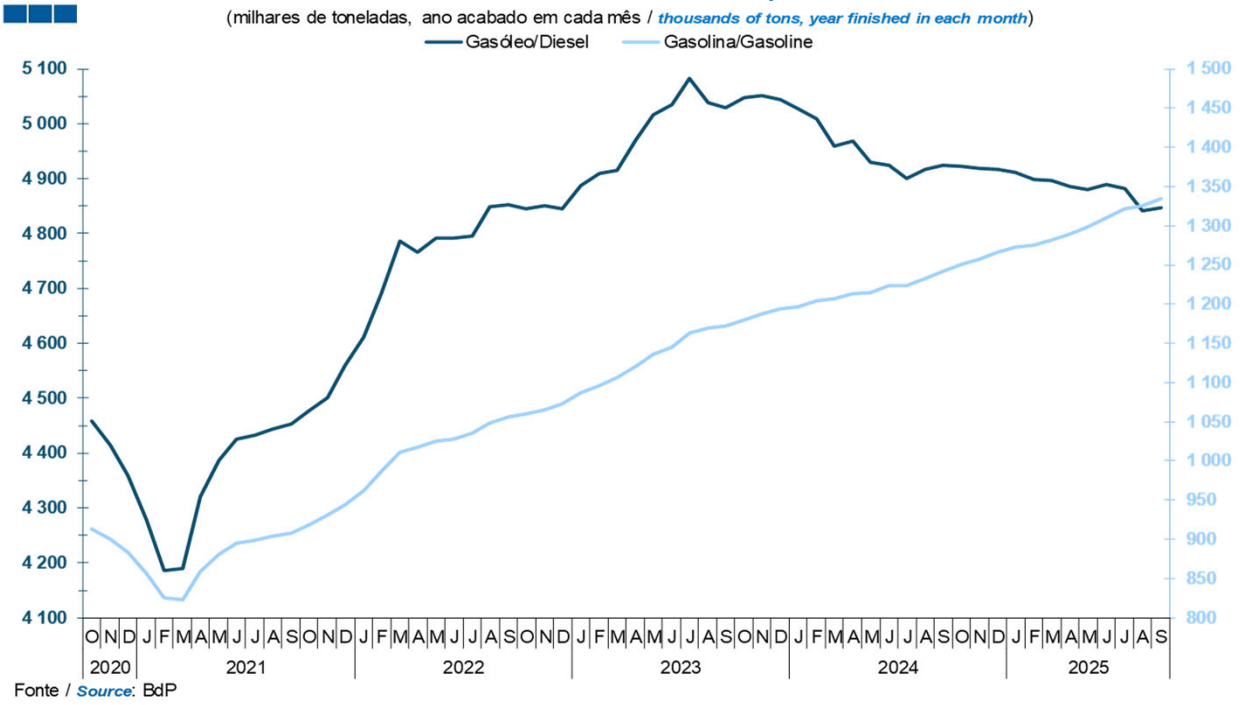
		Unidade / *Unit*	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 1T25 / *1Q25*	2025 2T25 / *2Q25*	2025 3T25 / *3Q25*	2025 Jul / *Jul*	2025 Ago / *Aug*	2025 Set / *Sep*
(a)	Preço de importação do petróleo (USD) *Importing Price of Oil (USD)*	VH *y-o-y*	39,6	-36,3	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	-13,8	-16,7	-16,4	-7,7
(b)	Efeito Cambial *Stock Exchange Effect*	VH *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	-5,4	-5,0	-4,9	-6,3
(c)	Preço de importação do petróleo (EUR) *Importing Price of Oil (EUR)*	VH *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	-18,5	-20,9	-20,5	-13,5
(d)	Deflator do PIB[1] *GDP Deflator*[1]	VH *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	4,0	2,6	2,7	2,6	2,5
(e)	Preço relativo do petróleo[2] *Relative Price of Oil*[2]	VH *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	-27,0	-20,6	-23,0	-22,6	-15,6
	Por memória: *Memo items:*																								
(f)	Preço de importação do petróleo (f.o.b)[3] *Importing Price of Oil (f.o.b)*[3]	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	71,7	73,7	71,1	70,3
	Preço de importação do petróleo (f.o.b)[3] *Importing Price of Oil (f.o.b)*[3]	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	61,5	63,8	60,9	59,9
(g)	Cotações internacionais do petróleo *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	69,0	71,0	67,9	68,0
(f/g)	Preço importação/Cotações internacionais *Importing Price/International Stock Prices*	rácio (%) *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	104,0	103,8	104,8	103,4
(h)	Preço relativo do petróleo Euros (1979=100) *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	59,0	49,2	49,0	51,0	48,5	47,5

(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 ramas 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*

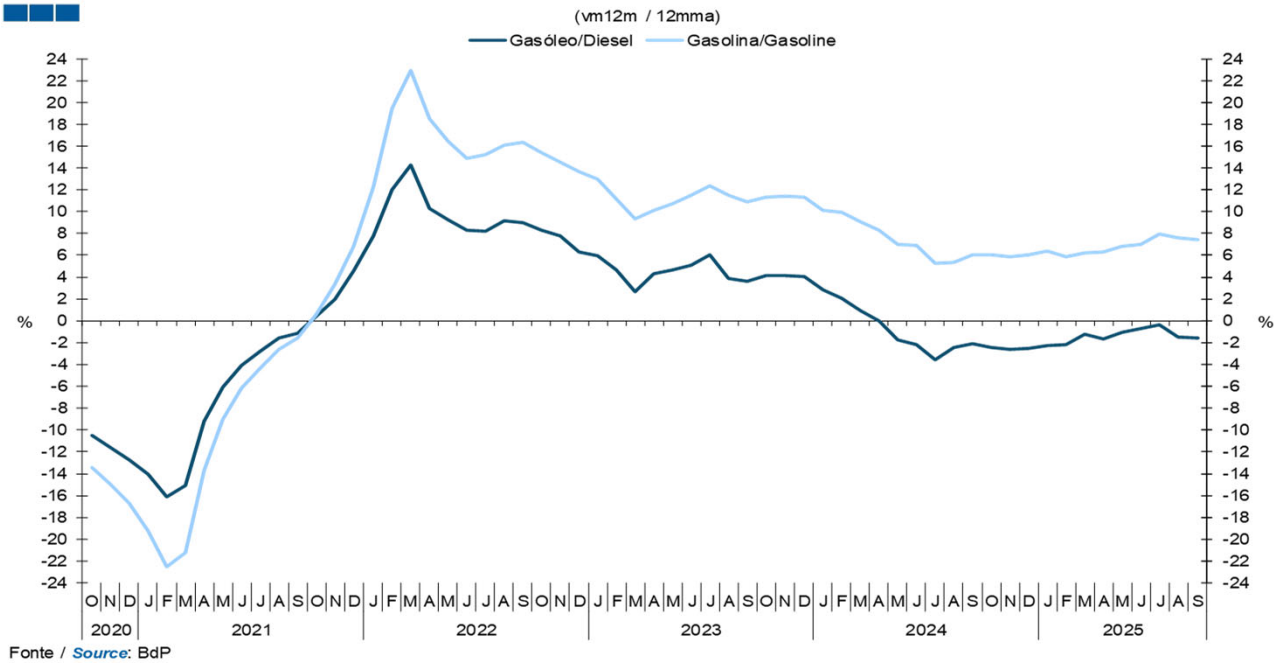
- Gasóleo e Gasolina / *Diesel and Gasoline*

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



Fonte / *Source*: BdP

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



Fonte / *Source*: BdP