Direção-Geral da Economia

REPÚBLICA PORTUGUESA | ECONOMIA E COESÃO TERRITORIAL

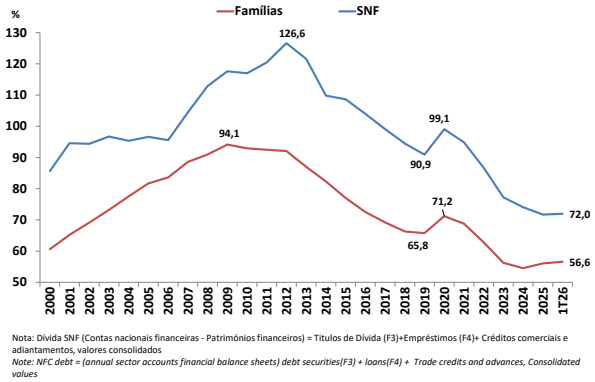


# Painel sobre Crédito, Endividamento e Investimento das Empresas

03/2026

# 1. Desalavancagem das empresas/ *Corporate deleveraging*

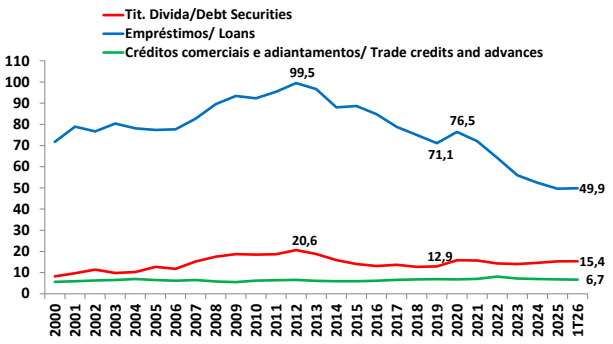
**Fig. 1 – Dívida das Empresas e das Famílas (%PIB)/ *Non Financial Corporations and Households Debt (% GDP)***




Nota: Dívida SNF (Contas nacionais financeiras - Patrimónios financeiros) = Títulos de Dívida (F3)+Empréstimos (F4)+ Créditos comerciais e adiantamentos, valores consolidados
*Note: NFC debt = (annual sector accounts financial balance sheets) debt securities(F3) + loans(F4) + Trade credits and advances, Consolidated values*

Fonte/*Source*: BP

**Fig. 2 – Dívida das Empresas não Financeiras, por Instrumento, %PIB/ *Nonfinancial Corporate Debt, by instrument, % GDP***



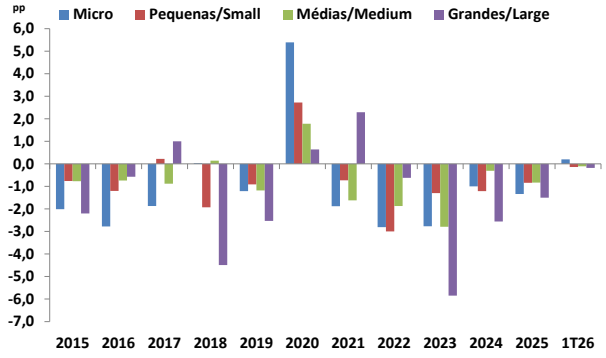

Nota: Contas nacionais financeiras - Patrimónios financeiros, valores consolidados
*Note: annual sector accounts financial balance sheets, Consolidated values*

Fonte/*Source*: BP

As empresas portuguesas atingiram em 2012 um pico do endividamento de 126,6%PIB após o qual iniciaram um processo de desalavancagem, tendo a dívida total das empresas diminuído 54,6 pp desde 2012, sendo agora 72,0%PIB. No 1T26 o endividamento das empresas aumentou 0,3 pp face a 2025/ *Portuguese firms in 2012 reached a debt peak of 126.6%GDP after which began a deleveraging process, with total corporate debt declining 54.6 pp since 2012 to the actual 72.0%GDP. In March 26 corporate debt increased 0.3 pp since 2025*

A maior parte da dívida são empréstimos mas estes estão a perder peso (99,5% do PIB em 2012, 49,9% no 1T26). O peso dos empréstimos aumentou 0,3 pp no 1T26 desde 2025/ *Most of the debt consists of loans but they are losing weight (99.5 % GDP in 2012; 49.9% GDP in 1Q26). In 1Q26 the weight of loans increased 0.3 pp since 2025*

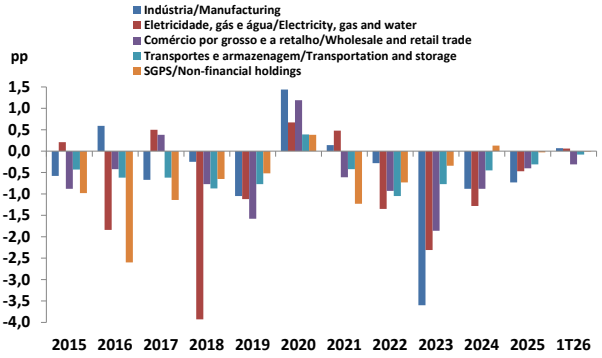
**Fig. 3 – Desalavancagem – diferencial da dívida (%PIB), por dimensão/*Deleveraging – Debt differential (% GDP), by dimension* (pp)**




*Nota/ Note: A dívida inclui empréstimos, títulos de dívida (valor nominal) e créditos comerciais. / Debt includes loans, debt securities (nominal value) and trade credits*

Fonte/ *Source*:BP

**Fig. 4 - Desalavancagem – diferencial da dívida (%PIB), por sector/ *Deleveraging – Debt differential (% GDP), by sector* (pp)**



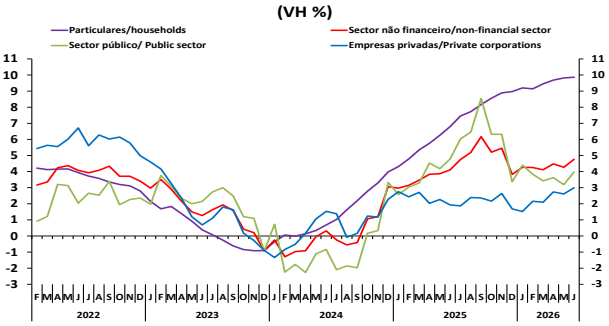

*Nota/ Note: A dívida inclui empréstimos, títulos de dívida (valor nominal) e créditos comerciais. / Debt includes loans, debt securities (nominal value) and trade credits*

Fonte/ *Source*:BP

Globalmente, todas as dimensões de empresa retomaram a desalavancagem em 2021. No 1T26, esta desalavacagem desacelerou ligeiramente / *Globally, all company sizes resumed the deleveraging in 2021. In 1Q26 this deleveraging process slowed down slightly*

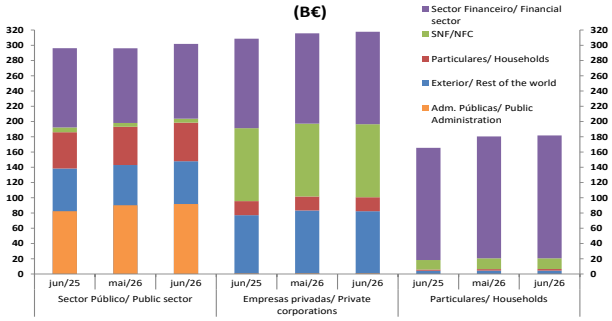
Desde 2021, quase todos os sectores têm vindo a desalavancar, No 1T26, esta desalavacagem verificou-se em quase todos os sectores com excepção da Indústria e da Electricidade / *Almost all sectors deleveraged since 2021. In 1Q26 this deleveraging took place in almost all sectors with the exception of Manufacturing and Electricity*

**Fig. 5 – Endividamento do sector não financeiro / *Non-financial sector indebtedness***




Fonte/*Source*: BdP

**Fig. 6 – Endividamento por sector devedor e financiador/ *Indebtedness by borrowing and financing sector***




Fonte/*Source*: BdP

Em jun/26, o endividamento do sector não financeiro aumentou 40,6 mil milhões€ face ao mês homólogo. Este aumento deveu-se ao aumento de 15,1 mil milhões€ no sector público e ao aumento de 25,6 mil milhões€ no sector privado / *In June 2026, the indebtedness of the non-financial sector had an annual increase of 40.6B€. This increase was due to a 15.1B€ increase in the public sector and a 25.6B€ increase in the private sector*

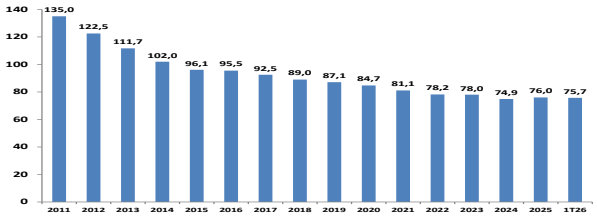
No sector privado, o endividamento das empresas aumentou 9,3 mil milhões€ face ao mês homólogo. Este aumento reflete o aumento do endividamento face ao sector financeiro (+3,9 mil milhões€) e face ao exterior (+5,2 mil milhões €) / *In the private sector, corporate debt had an annual increase of 9.3B€. This increase reflects the increase in indebtedness vis-à-vis the financial sector (+3.9B€) and the external sector (+5.2B€)*

**Tabela/ Table 1 – Decomposição do rácio de autonomia financeira/*Financial autonomy breakdown***

| | 4T14 | 4T15 | 4T16 | 4T17 | 4T18 | 4T19 | 4T20 | 4T21 | 4T22 | 4T23 | 4T24 | 4T25 | 1T26 | Δ 4T25 - 1T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Indústria/Manufacturing | 40,2 | 41,2 | 39,5 | 40,4 | 41,0 | 43,1 | 44,2 | 44,1 | 44,7 | 48,9 | 50,0 | 50,6 | 49,8 | -0,8 |
| Eletr, gás e água/*Electr, gas and water* | 24,9 | 25,1 | 26,3 | 25,5 | 32,4 | 34,4 | 38,6 | 35,1 | 34,7 | 41,7 | 43,3 | 43,0 | 41,2 | -1,8 |
| Construção/*Construction* | 22,9 | 24,3 | 26,0 | 27,6 | 29,4 | 30,5 | 32,2 | 34,0 | 35,3 | 36,4 | 38,2 | 38,6 | 38,2 | -0,4 |
| Comércio/*Trade* | 32,1 | 33,1 | 34,3 | 35,1 | 35,4 | 36,5 | 37,6 | 38,0 | 39,1 | 40,7 | 42,2 | 43,5 | 43,6 | 0,1 |
| Transportes e armazenagem/*Transportation and storage* | 19,3 | 20,1 | 18,8 | 21,0 | 21,6 | 23,6 | 23,4 | 24,4 | 27,7 | 29,8 | 31,1 | 30,9 | 29,9 | -1,0 |
| Sedes Sociais/Head offices | 55,8 | 56,7 | 58,6 | 60,2 | 59,7 | 60,3 | 59,5 | 61,4 | 61,8 | 61,5 | 61,0 | 61,4 | 60,8 | -0,6 |
| Serviços/Services | 27,5 | 31,6 | 32,9 | 34,0 | 36,2 | 36,9 | 38,7 | 40,4 | 42,0 | 43,9 | 45,2 | 46,3 | 46,5 | 0,2 |
| TOTAL | 32,5 | 34,3 | 34,9 | 35,9 | 37,4 | 38,5 | 39,5 | 40,3 | 41,4 | 44,0 | 45,2 | 46,0 | 45,7 | -0,3 |

Fonte/*Source*: BdP

**Fig. 7 – Rácio empréstimos/depósitos (%) - perspectiva do sector bancário/ *Loans to deposit ratio (%)– perspective of banking sector***




Fonte/*Source*: BdP

A autonomia financeira diminuiu na generalidade dos sectores no 1T26, no entanto aumentou ligeiramente nos Serviços e no Comércio / *Financial autonomy decreased in most sectors in 1Q26, however it increased slightly in Services and in Trade*

O rácio empréstimos - depósitos tem tido uma trajectória descendente em linha com a desalavancagem das empresas./ *The loans to deposit ratio has had a declining path in line with firm's deleveraging.*

## 2. Fontes de financiamento/*Sources of financing*

**Tabela/Table 2 – Estrutura de financiamento (%ativo total)/*Structure of funding (% assets)***

| Fontes de financiamento/ *Sources of funding (%)* | PMEs/*Small and medium corporations* | | | | | | | | | | | | Grandes empresas/*Large corporations* | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4T16 | 4T17 | 4T18 | 4T19 | 4T20 | 4T21 | 4T22 | 4T23 | 4T24 | 4T25 | 1T26 | Δ4T25-1T26 | 4T16 | 4T17 | 4T18 | 4T19 | 4T20 | 4T21 | 4T22 | 4T23 | 4T24 | 4T25 | 1T26 | Δ4T25-1T26 |
| Capital próprio/*Equity* | **31,9** | **33,3** | **35,1** | **37,3** | **38,8** | **40,4** | **42,1** | **44,0** | **45,3** | **46,3** | **46,3** | **0,0** | **32,3** | **32,1** | **35,0** | **34,5** | **36,8** | **35,1** | **35,4** | **40,0** | **41,5** | **41,8** | **41,0** | **-0,8** |
| Financiamento obtido/*Obtained Funding* | 36,6 | 35,2 | 34,2 | 32,9 | 32,9 | 31,0 | 28,5 | 27,1 | 25,9 | 25,8 | 25,9 | **0,1** | 38,5 | 38,7 | 34,4 | 34,7 | 34,0 | 33,0 | 31,2 | 27,6 | 26,2 | 25,9 | 26,0 | **0,1** |
| Fornecedores/*Trade creditors* | 10,9 | 10,8 | 10,4 | 9,8 | 8,8 | 9,0 | 9,1 | 8,7 | 8,5 | 8,9 | 8,7 | **-0,2** | 11,4 | 11,9 | 12,4 | 12,8 | 11,7 | 13,2 | 13,9 | 13,1 | 12,9 | 11,8 | 12,0 | **0,2** |
| Outros/*Other* | 20,6 | 20,6 | 20,3 | 20,1 | 19,5 | 19,6 | 20,2 | 20,2 | 20,3 | 18,9 | 19,1 | **0,2** | 17,8 | 17,2 | 18,3 | 17,9 | 17,6 | 18,7 | 19,5 | 19,3 | 19,3 | 20,4 | 21,0 | **0,6** |

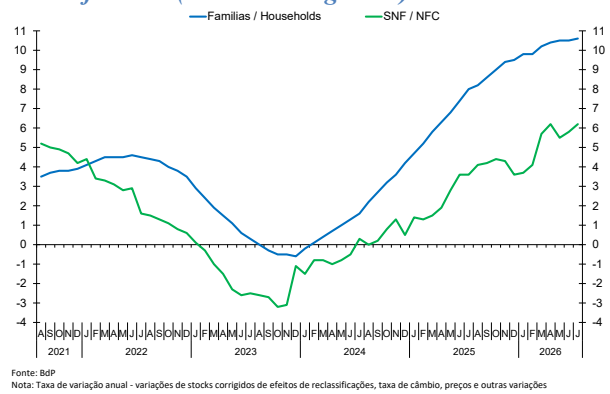
Fonte/*Source*:BP - Estatísticas da Central de Balanços/*BP - Central Balance Sheet Database*

As PME têm um nível de capitalização superior ao das grandes empresas e que se manteve no 1T26. Nas grandes empresas, com mais facilidade em aceder a fontes alternativas de financiamento e com maior poder negocial para obter melhores condições, o peso dos capitais próprios é menor e diminuiu no 1T26/ *SMEs have a higher capitalization level than larger companies and remained stable in 1Q26. In large companies, with easier access to alternative sources of finance and with greater bargaining power for better conditions, the weight of equity is lower and decreased in the 1Q26*

## 2.1. Empréstimos Bancários/*Bank Loans*

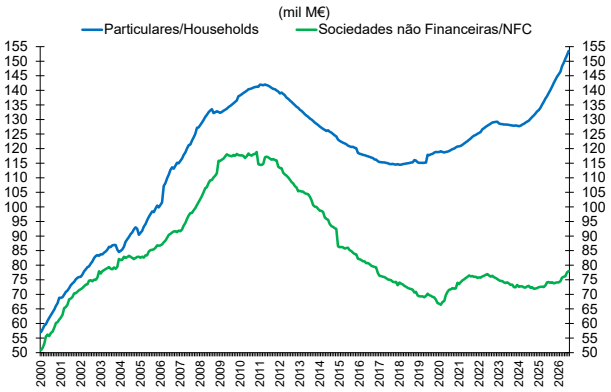
### 2.1.1. Quantidade/*Quantity*

**Fig. 8 – Stock de empréstimos dos Bancos (tva)/*Stock of loans of Banks (annual change rate)***




Fonte/*Source*: BdP

**Fig. 9 – Stock de empréstimos dos Bancos/*Stock of Bank Loans***

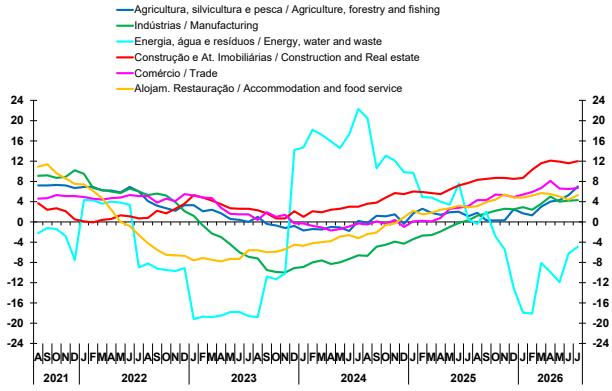



Fonte/*Source*: BdP

Depois da retoma em 2020, o aumento do stock de empréstimos concedidos pelos bancos às empresas, diminuiu entre jan/23 e jun/24. Tem vindo a aumentar desde set/24 e em jul/26, os empréstimos às empresas aumentaram 6,2% / *After a recovery in 2020, the stock of loans granted by banks to companies decreased from Jan/23 to Jun/24. It has been increasing since Sep/24 and in Jul/26, loans to companies increased 6.2%*

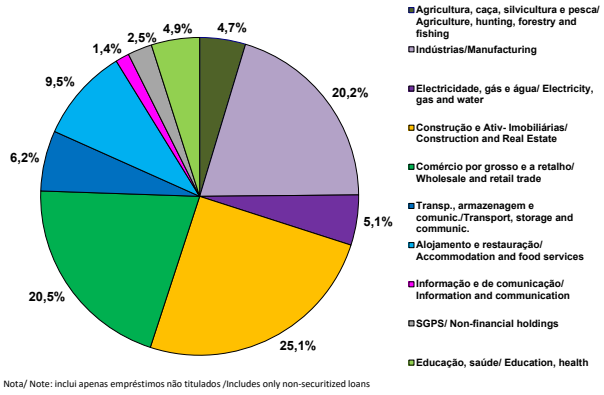
Em comparação com o máximo em novembro de 2010, o crédito às empresas já caiu 40,9 mil M€. Aumentou 11,6 mil M€ desde o mínimo recente em fevereiro de 2020. /*Compared to the peak in November 2010, credit to firms has already fallen 40.9B€. It has incresased 11.6B€ since the recent low in Feb/20.*

**Fig. 10 – Empréstimos a empresas por sector (TVA, %)/*Loans to NFC by sector (annual change rate, %)***




Fonte/*Source*: BdP

**Fig. 11 – Estrutura de stock de empréstimos por sector/*Credit stocks structure, by sector***

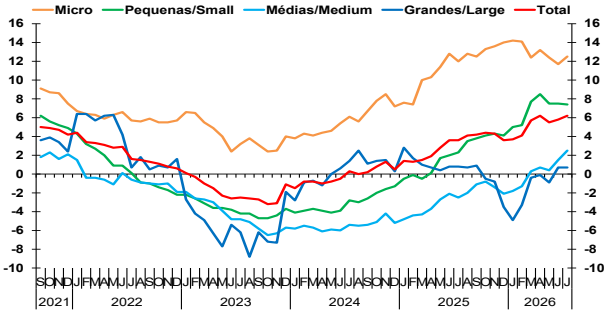



Fonte/*Source*: BdP

Em jul/26, os sectores com os maiores aumentos do stock de crédito foram a Construção e act. Imobiliárias com uma TVA de 12,0% e o Agricultura com 7,0% / *In Jul/26, the sectors with the biggest increases in credit stock were Construction and real estate with an annual change rate of 12.0% and Agriculture with 7.0%*

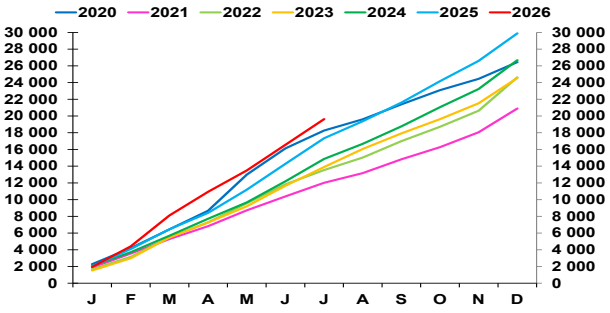
A Construção e atividades imobiliárias, Comércio e Indústria têm o maior peso no stock de crédito/ *Construction a real estate, Wholesale and retail trade and Manufacturing have the greatest weight on credit stock*

**Fig. 12 – Crédito a empresas por dimensão/*Loans to NFC, by size (%)***




Fonte/*Source*: BdP

**Fig. 13 – Novos Empréstimos Bancários a SNF /*New Loans of Banks to NFC (M€)***

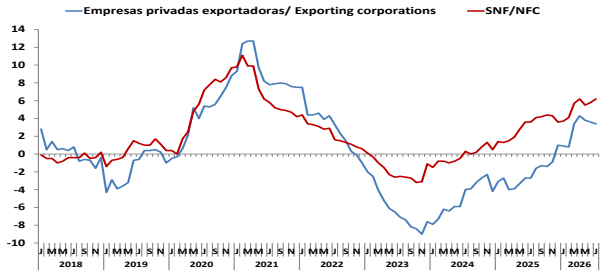



Fonte/*Source*: BdP

O crédito às empresas apresenta uma retoma desde set/24, com o crédito às microempresas a aumentar significativamente/ C*redit to companies showed a recovery since Sep/24, with the credit to micro-companies increasing significantly*

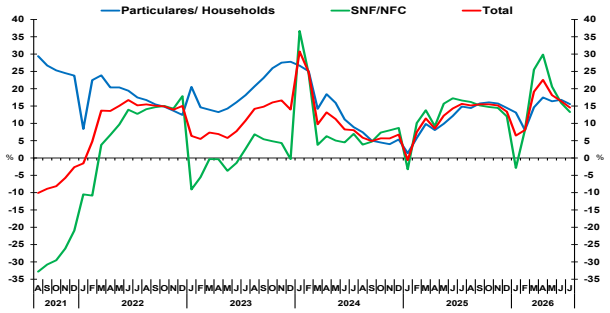
O valor acumulado dos novos empréstimos às SNF registou em jul/26 uma variação homóloga acumulada de 13,3%/ *The accumulated value of the new loans to NFC registered in Jul/26 an accumulated yoy change of 13.3%*

**Fig. 14 – Empréstimos a firmas exportadoras (tva)/ *Credit to Exporting Corporations (annual change rate, %)***




Fonte/*Source*: BdP

**Fig. 15 – Novos Empréstimos Bancários (VHA)/ *New Loans of Banks (accumulated yoy, %)***



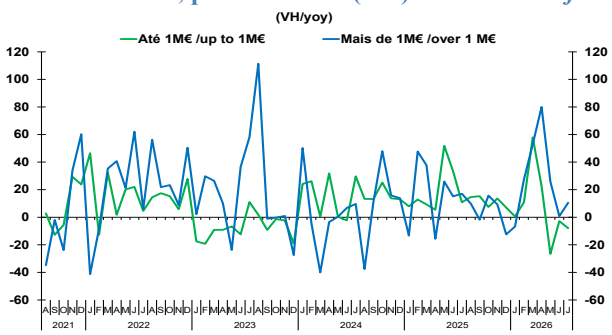

Fonte/*Source*: BdP

Depois de uma redução, o stock de crédito tem vindo a aumentar para o total das empresas desde set/24 e para as exportadoras desde dez/25 / *After a decrease, the credit stock has been increasing for the NFC total since Sep/24 and for exporting companies since Dec/25*

*Nota: exportadoras são empresas em que pelo menos 50% do volume de negócios provém da exportação de bens e serviços ou em que pelo menos 10% do volume de negócios provém de exportações de bens e serviços, quando estas são superiores a 150 mil eu*

A aceleração dos novos empréstimos às empresas em 2026 sugere uma recuperação gradual da concessão de crédito / *The acceleration of new loans to companies in 2026 suggests a gradual recovery in the granting of credit*

**Fig. 16 – Novos empréstimos bancários, por montante (VH)/ *New Loans of Banks (yoy, %), by amount***

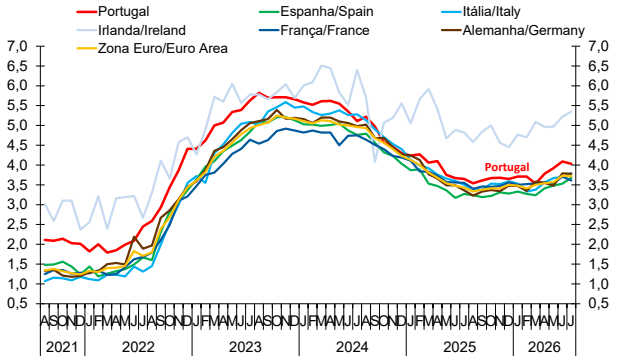



Fonte/*Source*: BdP

... Em julho 2026 os novos empréstimos superiores a 1M€ (destinados sobretudo a Grandes empresas) registaram um crescimento enquanto os empréstimos inferiores a 1M€ registaram uma diminuição /*In July 2026 new loans over 1M€ (aimed mostly at large companies) registered growth, while loans below 1M€ registered a decrease*

## 2.1.2. Preço/*Price*

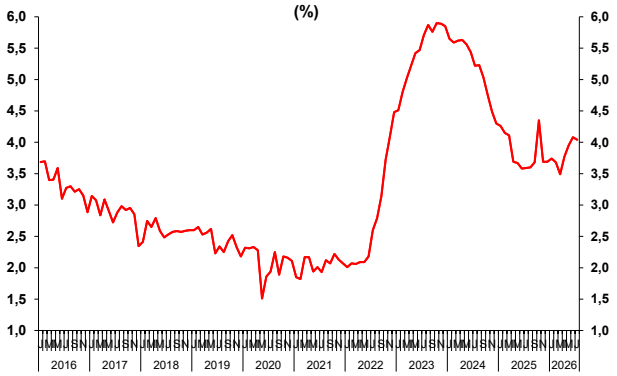
**Fig. 17 – Taxas de juro de novos empréstimos a empresas – Total/ *Interest rates on new loans to NFC Total* (%)**




Fonte/*Source*: ECB

Após um período de taxas de juro baixas, as taxas de juro dos novos empréstimos às empresas portuguesas subiram acentuadamente, atingindo o pico de 5,82% em ago/24, mantendo-se ligeiramente mais altas vis-à-vis a ZE, o que afecta negativamente a sua competitividade / *After a period of low interest rates, new loans to Portuguese companies increased, reaching a high of 5.82% in Aug/24, remaining slightly higher vis-à-vis EA, which affects negatively its competitiveness*

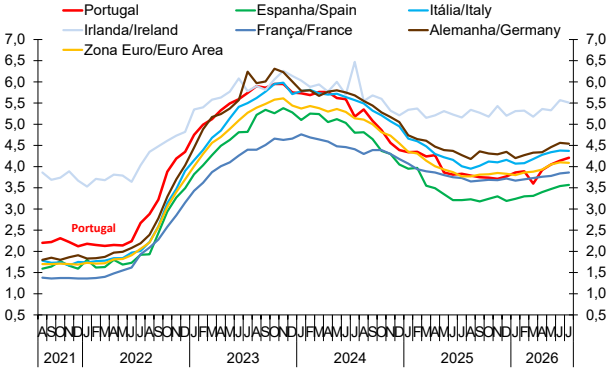
**Fig. 19 – Taxas de juro SNF - Empréstimos a PME / NFC interest rates - SME loans**




Fonte/*Source*: BdP, CRC

Apesar da descida recente, o custo do financiamento continua superior ao período pré-2022. Em jul/26 as taxas de juro subiram para 4,04% / *Despite the recent decrease, the cost of financing remains higher than in the pre-2022 period. In July 2026 the interest rates rose to 4.04%*

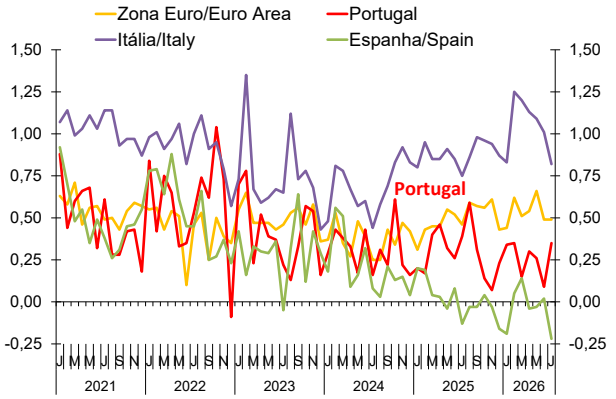
**Fig. 18 – Taxas de juro de novos empréstimos a empresas até 1M€/ *Interest rates on new loans to NFC up to 1M€* (%)**




Fonte/*Source*: ECB

Para empréstimos menores (até 1M€, destinados principalmente às PME) as taxas de juro em Portugal estão equivalentes às da Zona Euro / *For smaller loans (up to €1M, aimed mainly at SMEs) interest rates in Portugal are similar to those in the EA*

**Fig. 20 – Diferencial entre Taxas de juro dos novos empréstimos às SNF (diferença entre empréstimos até 1M€ e acima de 1M€ - pp)/ Difference between Interest rates on new loans to NFC (difference between up to and over 1M€ - pp)**

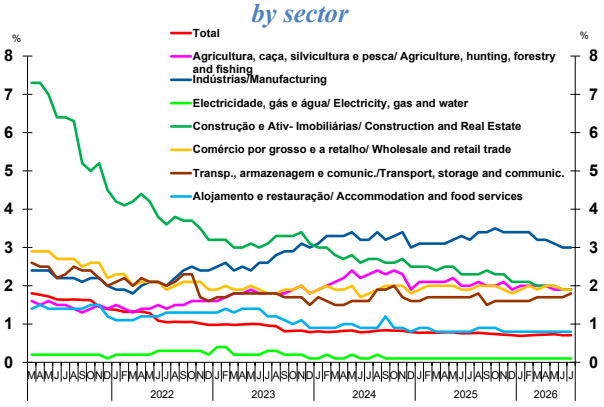



Fonte/*Source*: GEE baseado em BCE/ *GEE based on ECB*

Em jul/26, Portugal enfrentou uma diferença ligeiramente menor entre taxas de juro de empréstimos menores (geralmente dirigidos às PME) e taxas de juros de empréstimos maiores, face à diferença na Zona Euro/ *In July/26, Portugal faced a slightly smaller difference between the interest rate charged on smaller loans (usually directed to SMEs) to those in EA*

## 2.1.3. Crédito vencido/ *Overdue Loans*

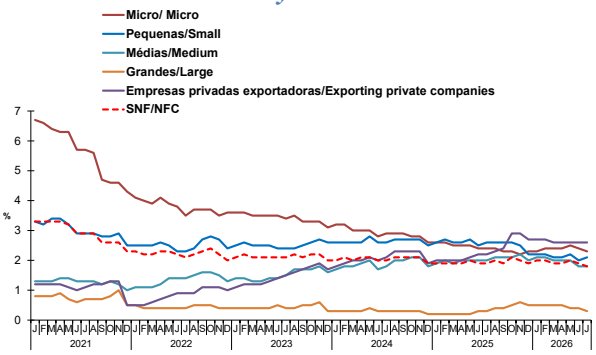
**Fig. 21 – Crédito vencido por sector/ *Overdue Loans by sector***




Nota: em % do respectivo crédito concedido / *Note:% of the respective granted loans*

Fonte/*Source*: BdP

**Fig. 22 – Crédito vencido por dimensão e estatuto/ *Overdue Loans by dimension and status***



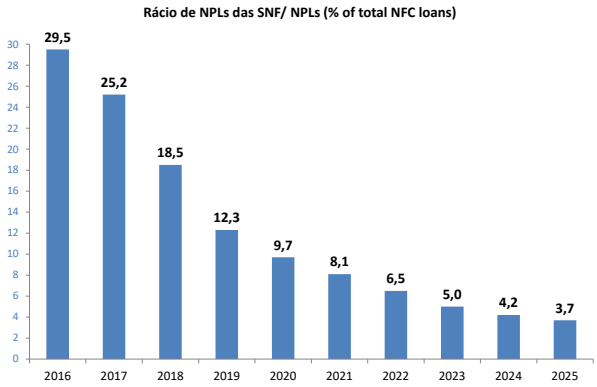

Note: (% do respectivo crédito concedido / *% of granted loans);* crédito concedido pelo sector financeiro/ credit granted by the financial sector

Fonte/*Source*: BdP

O peso do crédito vencido na Indústria passou a ser maior na Indústria que na Construção e Ativ. Imobiliárias a partir de junho/25. Na Construção, este rácio diminuiu 28,0 pp em comparação com o pico no final de 2016/ *The weight of overdue credit in Manufacturing became greater than in Construction and Real estate since June/25. In construction, this ratio decreased 28.0 pp compared to the peak at the end of 2016*

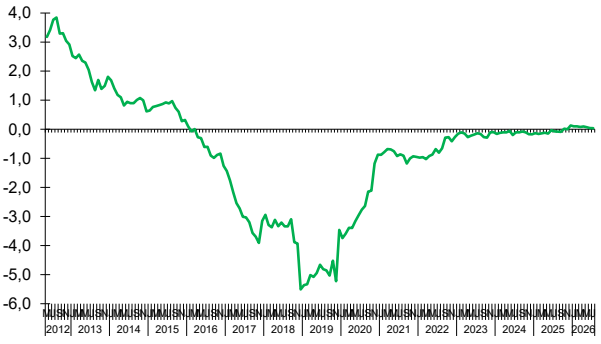
O crédito vencido às empresas atingiu um pico em novembro de 2016 e apresentava em jul/26 menos 14,4 pp face a esse máximo. As microempresas apresentavam menos 27,2 pp que no máximo atingido em novembro de 2016/ *Firms overdue credit reached a peak in November 2016 and had in Jul/26 minus 14.4 pp compared to that maximum. The microcompanies presented less 27.2 pp than the overdue maximum attained in November of 2016*

**Fig. 23 – Crédito em risco das empresas/ *NFC NPLs***




Fonte/*Source*: BdP

**Fig. 24 – Fluxo de novo crédito vencido das empresas/ *Flow of NFC new overdue credit (%)***




Nota: o fluxo de novo crédito vencido é a diferença face ao período homólogo em % do montante total em dívida

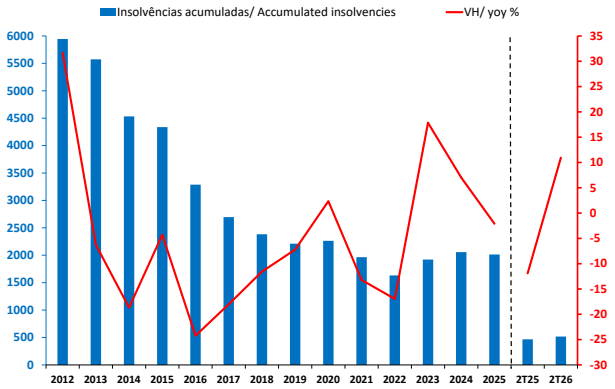
Fonte/*Source*: BdP

A mesma tendência pode ser observada relativamente aos NPLs: o rácio de NPLs das SNF diminuiu 25,8 pp desde 2016/ *The same trend can be observed with regard to NPLs: NFC NPL ratio decreased 25.8 pp since 2016.*

Depois de ter registado máximos históricos em 2012, e de ter registado fluxos negativos entre fev/16 e set/25, a partir de dez/25 o fluxo de novo crédito vencido tem sido positivo, embora de valor muito baixo / *After having recorded historic highs in 2012, and having recorded negative flows between Feb/16 and Sep/25, since Dec/25 the flow of new overdue credit has been positive, although of a very low value*

## 2.2. Risco/*Risk*

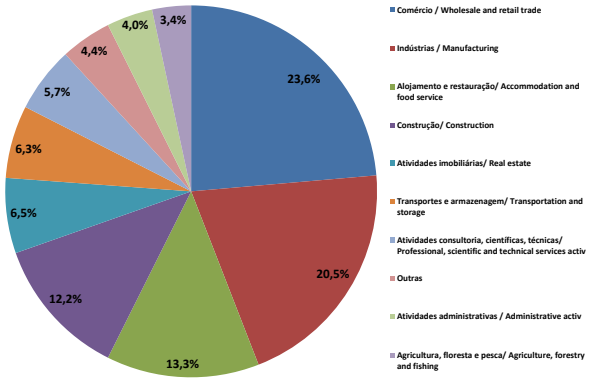
**Fig. 25 – Insolvências de empresas decretadas nos tribunais judiciais de 1ª instância / *Corporate Insolvencies enacted in courts***




Fonte/*Source*: DGPJ

No 2T26 registou-se um aumento de 10,9% (VH) no número de insolvências decretadas/ *In 2Q26 insolvencies increased 10.9% (yoy)*

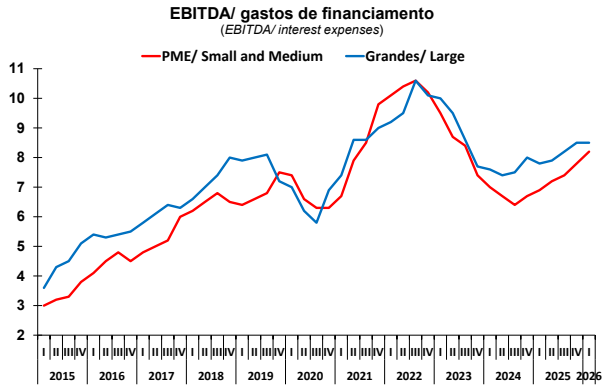
**Fig. 26 – Processos de Insolvência por sector / *Insolvency Proceedings by Sector***




Fonte/*Source*: DGPJ

No 2T26, 23,6% das insolvências correspondiam à categoria do Comércio por grosso e retalho e 20,5% correspondiam à Indústria, sendo estas as categorias com o maior peso / *In 2Q26 23.6% of insolvencies corresponded to the wholesale and retail trade sector and 20.5% to the manufacturing sector, these being the categories with the biggest weight*

**Fig. 27 – Cobertura dos gastos de financiamentos/ *Financing expenses coverage ratio***

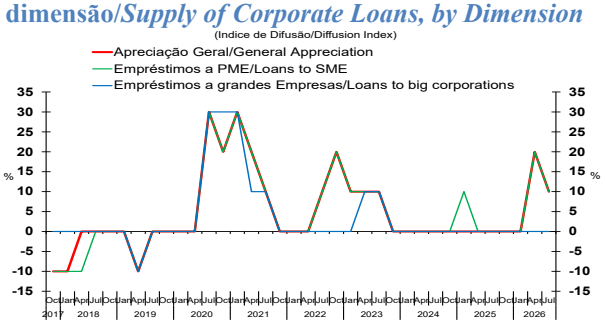



Fonte/*Source*: BdP

Desde 1T23, as PME têm menor cobertura dos gastos de financiamento que as grandes empresas, após ter sido superior durante 2022/ *Since 1Q23, SMEs have a lower financing expenses coverage ratio than large companies, after being superior during 2022*

# 3. Procura e Oferta de Empréstimos/*Loan Supply and Demand* – Informação qualitativa/ *Qualitative Information*

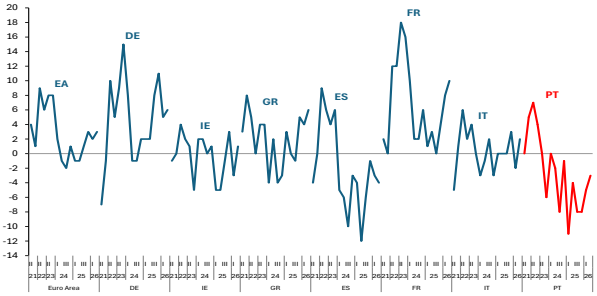
**Fig. 28 – Oferta de empréstimos a empresas, por dimensão/*Supply of Corporate Loans, by Dimension***




Fonte/*Source*: BdP – IBMC/ *Bank Survey over Credit Market - Portugal*

No 2T26, os critérios de concessão de crédito a empresas foram ligeiramente mais restritivos para PME e nos empréstimos de longo prazo/ *In the 2nd quarter of 2026, the criteria for granting credit to companies were slightly more restrictive for SMEs and for long-term loans*

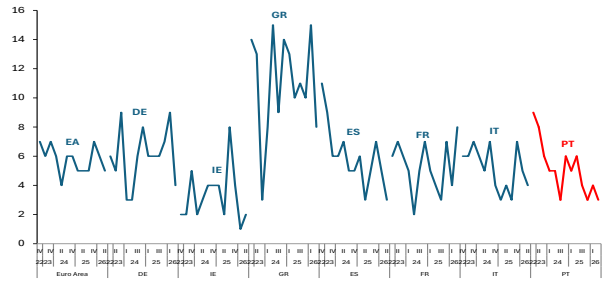
**Fig. 29 – Gap de financiamento das PME/ *SME's Financing Gap***




Fonte/*Source*: BCE - SAFE

O hiato de financiamento (diferença entre as necessidades de financiamento e as disponibilidades de fundos) para as empresas aumentou no 1T26 em Portugal, continuando negativo/ *Firms' financing gap (difference between financing needs and availability of external funds) increased in the 1Q26 in Portugal, remaining negative*

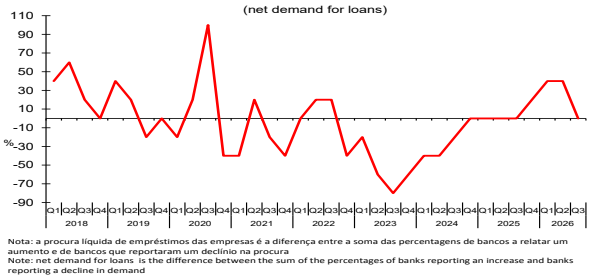
**Fig. 30 – Obstáculos aos pedidos de empréstimos por PMEs/ *Onstacles to SME's applications for bank loans***




Fonte/*Source*: BCE - SAFE

Em Portugal a percentagem de empresas que reportou obstáculos no pedido de um empréstimo diminuiu de 4% em mar/26 para 3% em jun/26 / *In Portugal, the percentage of companies that reported obstacles in requesting a loan decreased from 4% in Mar/26 to 3% in Jun/26*

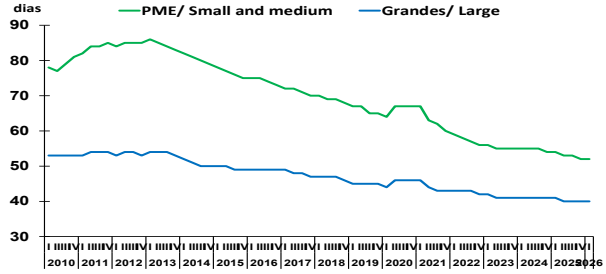
**Fig. 31 – Procura líquida de empréstimos pelas empresas/ *Net demand for loans to enterprises***




Fonte/*Source*: BCE - BLS

A procura de empréstimos em Portugal diminuiu no 3T26/ *Portuguese loan demand decreased in 3Q26*

**Fig. 32 – Prazo médio de recebimentos, por dimensão/ *Days in accounts payable, by size***

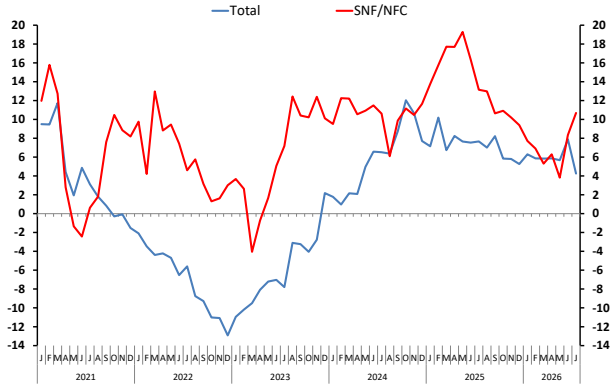



Fonte/*Source*: BdP

O prazo médio de recebimentos tem vindo a diminuir / *The days in accounts payable has been decreasing*

# 4. Alternativas de Financiamento/*Alternative sources of financing*

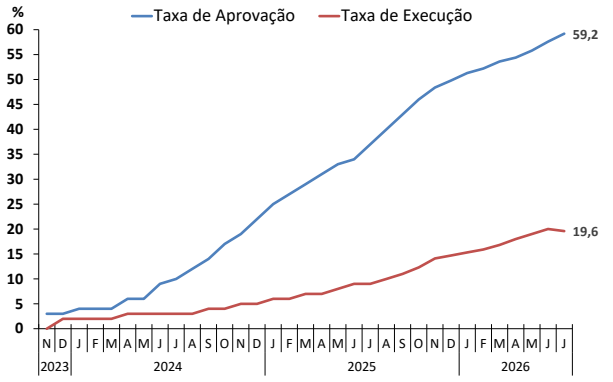
**Fig. 33 – Títulos de Dívida emitidos (VH) - Saldos em fim de mês/ *Debt Securities Issued (yoy) - End-of-month figures***




Fonte/*Source*: BdP

O saldo de títulos de dívida emitidos por SNF ascendeu em jul/26 a 52.001 milhões de euros, registando uma VH de 10,7% / *The balance of debt securities issued by NFC, at the end of Jul/26, amounted 52,001 million euros, an yoy change of 10.7%*

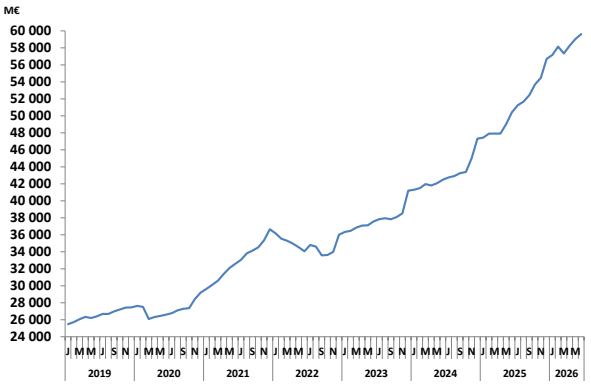
**Fig. 34 – Evolução da taxa de aprovação e execução dos fundos do PT2030 / *Evolution of the approval and execution rate of PT2030 funds***




Fonte/*Source*: COMPETE 2020

Em jul/26, a taxa de aprovação do PT2030 atingiu 59,2% do total do programa/ *In Jul/26 the approval rate of* PT2030 *reached 59.2% of the programme*

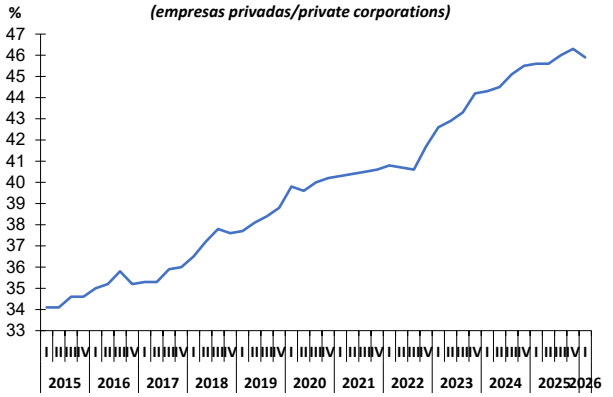
**Fig. 35 – Fundos de Investimento/ *Investment funds***




Fonte/*Source*: BdP

Em jun/26, o valor líquido global das unidades de participação em circulação dos fundos de investimento aumentou 9,2 mil M€ (VH), atingindo os 59,6 mil M€/ *In Jun/26, the total net value of units of investment funds increased 9.2B€ yoy, reaching 59.6B€*

**Fig. 36 – Capital Próprio (% Ativo) / *Equity (% of total assets)***




Fonte/*Source*: BdP

Apesar da ligeira redução no 1T26, o rácio de autonomia financeira permanece em níveis historicamente elevados, refletindo o reforço dos capitais próprios observado ao longo da última década / *Despite a slight reduction in 1Q26, capital ratio remains at historically high level, reflecting the strengthening of equity observed over the last decade*

# 5. Competitividade e Investimento/*Competitiveness and Investment*

**Fig. 37 – Investimento %PIB/ *Investment %GDP***

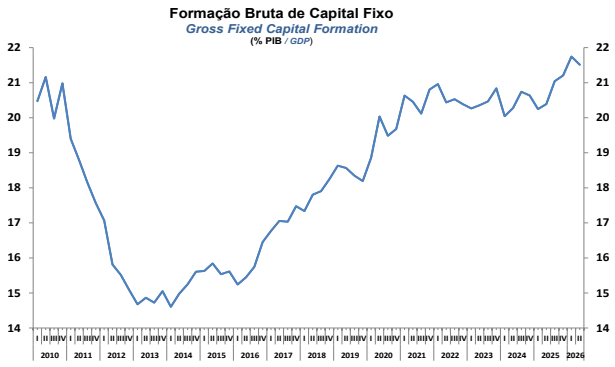
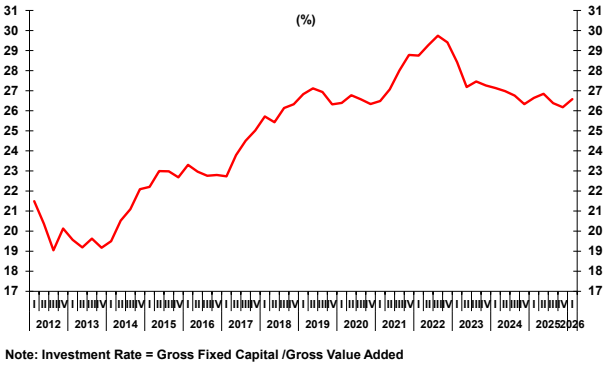


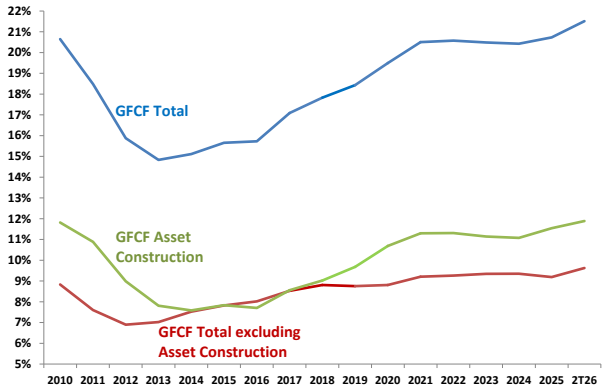

**Fig. 38 – Tx Investimento das empresas (%VAB)/ *NFC Investment Rate (%GVA)***




O investimento mantém-se resiliente apesar das condições financeiras mais restritivas, atingindo 21,5% do PIB no 2T26 / *Investment remains resilient despite tighter financial conditions, reaching 21.5% of GDP in 2Q26*

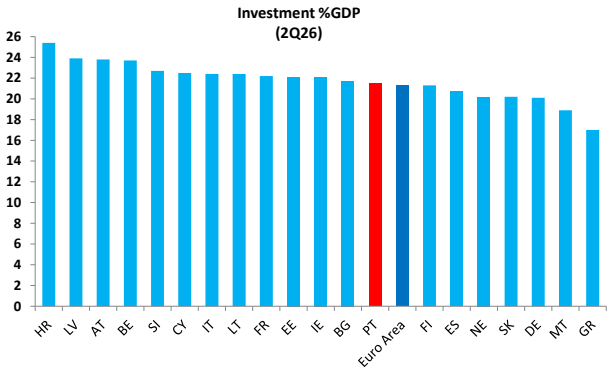
A taxa de investimento das empresas aproxima-se dos níveis observados antes da crise financeira / *The companies' investment rate is approaching levels seen before the financial crisis*

**Fig. 39 – Investimento com e sem Construção (% PIB) / *Investment with and without Construction (%GDP)***




Fonte/*Source*: INE

**Fig. 40 – Investimento, por país/ *Investment by country***

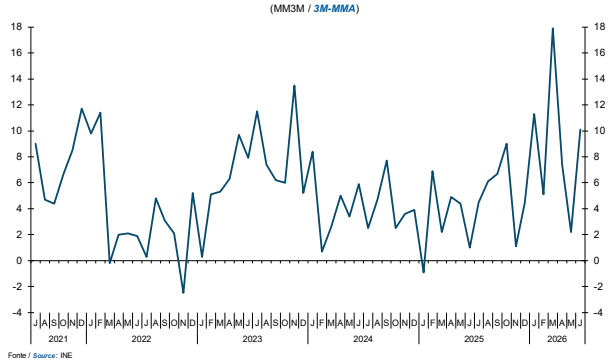



Fonte/*Source*: Eurostat

A queda no investimento ocorreu especialmente devido à queda na Construção, tendência que se inverteu nos últimos anos. Desde 2019, a construção continua a ser o principal motor da recuperação do investimento / *The drop in investment has taken place especially due to drop in Construction, a trend that has reversed in recent years. Since 2019, construction has continued to be the main driver of investment recovery*

No 2T26, o investimento em Portugal encontra-se num nível semelhante à média da Zona Euro / *In 2Q26, investment in Portugal is at a similar level to the Euro Zone average*

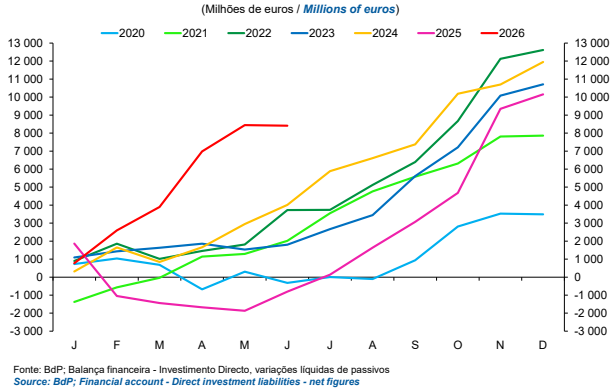
**Fig. 41 – Indicador de Formação Bruta de Capital Fixo/ *Gross Fixed Capital Formation Indicator***




Fonte/*Source*: INE

O indicador de investimento desacelerou em jun/26 de 2,2% para 10,1% / T*he investment indicator has slowed down in Jun/26 from 2.2% to 10.1%*

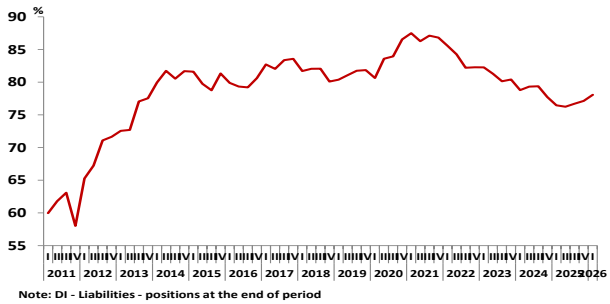
**Fig. 43 – Investimento directo, variações líquidas de passivos/ Direct i*nvestment liabilities, net figures***




Fonte/*Source*: BdP

O investimento estrangeiro em empresas em Portugal foi 8.413 M€ de jan a jun 2026, que compara com -802 M€ nos mesmos meses de 2025/ Foreign *investment in companies in Portugal was 8,413 M€ from January to June 2026, which compares to -802 M€ in the same months of 2025*

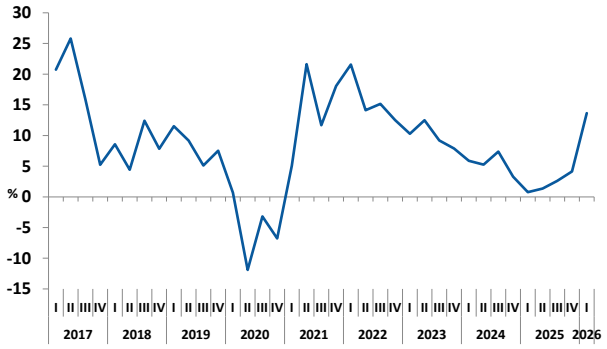
**Fig. 45 – Investimento Direto %PIB/ *Direct Investment %GDP***




Fonte/*Source*: BdP

O ID atingiu um máximo de 87,5% do PIB no 1T21. No 2T26 registou 78,8% do PIB / *DI reached a maximum of 87.5% of GDP in 1Q21. In 2Q26 it recorded 78.8% of GDP*

**Fig. 42 – Investimento das SNF (VH)/ *NFC Investment (yoy)***

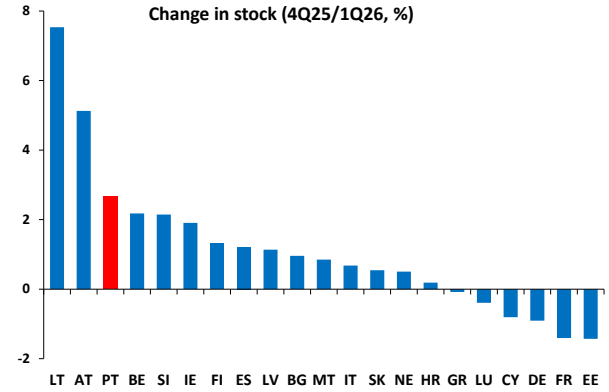



Nota/ *Note*: Formação bruta de capital fixo das Sociedades não financeiras/ *Gross fixed capital formation of Non financial corporations*

Fonte/*Source*: INE

Apesar da desalavancagem, o investimento das SNF aumentou a partir de 2021. No 1T26, aumentou 13,6% (VH)/ *Despite the deleveraging process, firm investment increased since 2021. In 1Q26, it increased 13.6% (yoy)*

**Fig. 44 – Variação de *stock* de Investimento Direto – comparação internacional/ *Direct Investment change in stock - international comparison***




Fonte/*Source*: Eurostat

A atratividade do Investimento Direto em Portugal subiu no 1T26 face ao 4T25 / The *attractiveness of Direct Investment increased in the 1Q26 compared to the 4Q25*

# Notas explicativas

**OIMF (Outras Instituições Monetárias e Financeiras)** ou genericamente **Bancos** - Sector constituído pelas IFM (Instituições Monetárias e Financeiras) excluindo os bancos centrais nacionais. Em Portugal, o sector das OIFM não inclui o Banco de Portugal, sendo constituído por todos os outros bancos (incluindo a Caixa Geral de Depósitos), caixas económicas, caixas de crédito agrícola mútuo e fundos do mercado monetário. As restantes instituições de crédito (sociedades de investimento, sociedades de locação financeira, sociedades de factoring e sociedades financeiras para aquisições a crédito) não são OIFM mas outros intermediários financeiros (subgrupo das instituições financeiras não monetárias (IFNM)).

***OMFI (Other Monetary and Financial Institutions*** or ***Banks*** - This sector consists of MFIs excluding national central banks. In Portugal, the OMFI sector does not include the Banco de Portugal and consists of all other banks (including the Caixa Geral de Depósitos), savings banks, mutual agricultural credit banks and money market funds. The other credit institutions (investment companies, financial leasing companies, factoring companies and credit-purchase financing companies), are not covered by the OMFI concept, but are classified as other financial intermediaries (subgroup of non-monetary financial institutions (NMFIs)).

**SNF (Sociedades não financeiras)** ou genericamente **Empresas** - unidades institucionais dotadas de personalidade jurídica que são produtoras mercantis e cuja atividade principal consiste em produzir bens e serviços não financeiros. Podem ser privadas ou públicas.

***NFC (Non-Financial Corporations) -*** *corporations whose principal activity is the production of market goods or non-financial services. They can be private ou public corporations.*

**Micro-empresas** – Empresas com número de empregados inferior a 10 e volume de negócios e/ou balanço total anual não excede 2 milhões de euros.

***Micro corporations*** *– Corporations with number of employees below 10 and turnover and/or annual balance-sheet total not above 2 million euros.*

**Pequenas empresas**: Empresas com número de empregados inferior a 50 e volume de negócios e/ou balanço total anual não excede 10 milhões de euros.

***Small corporations****: Corporations with number of employees below 50 and turnover and/or annual balance-sheet total does not exceed 10 million euros.*

**Médias empresas**: Empresas com número de empregados inferior a 250 e volume de negócios não excede 50 milhões de euros ou balanço total anual não excede 43 milhões de euros.

***Medium-sized corporations****: Corporations with number of employees below 250 and annual turnover not exceeding 50 million euros and/or annual balance-sheet total not exceeding 43 million euros.*

**Grandes empresas**: casos restantes.

***Large corporations***: *remaining cases.*

**Empresa exportadora** - uma empresa é considerada exportadora se verifica um dos seguintes critérios, numa base anual: pelo menos 50 % do volume de negócios provém de exportações de bens e serviços; ou pelo menos 10 % do volume de negócios provém de exportações de bens e serviços quando estas são superiores a 150 mil euros.

***Exporter*** *- a company is considered exporting if it verifies one of the following criteria on an annual basis: at least 50% of the sales comes from exports of goods and services; or at least 10% of the sales comes from exports of goods and services when they exceed 150 thousand euros.*

**SGPS (Sociedades Gestoras de Participações Sociais)** – sociedades que apenas detêm os ativos das subsidiárias sem prestarem qualquer serviço ou exercerem atividades de gestão relativamente a essas empresas.

***Holdings Corporations*** *– corporations that hold the assets of subsidiary corporations but do not undertake any management activities.*

**Particulares** ou **Famílias** - Inclui, para além das famílias, empresários em nome individual e instituições sem fins lucrativos ao serviço das famílias.

***Private Individuals*** *or* ***Households*** *- Includes, in addition to households, sole traders and non-profit institutions serving households.*

**Taxas de juro** - Taxas de juro praticadas pelo conjunto das IFM residentes (excluindo o Banco de Portugal e os fundos do mercado monetário) ponderadas pelos respetivos montantes das operações de empréstimos e depósitos em

***Interest rate*** *- Interest rates applied by all resident MFIs (excluding Banco de Portugal and money market Funds) weighted by their corresponding amounts of euro-denominated deposits and loans vis-à-vis private individuals*

euros face a particulares e sociedades não financeiras residentes em países pertencentes à União Monetária.

**TVA (taxa de variação anual)** - são calculadas com base na relação entre saldos em fim de mês e transações mensais. As transações mensais são calculadas a partir das diferenças entre saldos em fim de mês corrigidos de reclassificações, de abatimentos ao ativo, de reavaliações cambiais e de preço e de quaisquer outras variações que não sejam devidas a transações financeiras.

**Dívida dos sectores institucionais**: Inclui empréstimos, títulos de dívida (valor nominal) e créditos comerciais e adiantamentos.

**Crédito Vencido** – Dos conceitos considerados para a análise da qualidade de crédito, este é o mais restrito. Seguindo uma abordagem por operação, são classificados como crédito vencido os montantes de crédito que se encontrem por regularizar decorridos que sejam, no máximo, trinta dias sobre o seu vencimento

**Crédito em Risco** - Seguindo uma abordagem por operação de crédito, são classificados como crédito em risco pela totalidade do valor em dívida (i.e. incluindo crédito vincendo) os créditos que verifiquem uma das condições seguintes: (i) crédito vencido há pelo menos 90 dias; (ii) crédito reestruturado após ter estado vencido há pelo menos 90 dias, sem que tenham sido adequadamente reforçadas as garantias constituídas (devendo estas ser suficientes para cobrir os montantes vencidos) ou integralmente pagos pelo devedor os juros e outros encargos vencidos, ou (iii) crédito vencido há menos de 90 dias, mas sobre o qual existam evidências que justifiquem a sua classificação como crédito em risco, designadamente a falência ou liquidação do devedor. Assim, para que uma operação se classifique como crédito em risco é necessário que uma parte esteja (ou tenha estado) vencida, incluindo-se a totalidade do crédito em dívida e não apenas os montantes que estão por regularizar como sucede com o conceito de crédito vencido.

**Empréstimos non-performing (NPL's)** - Apesar da utilização generalizada por diversas entidades a nível internacional da expressão "Non-Performing Loans" (NPL's), não existe uma definição comum entre países. Considerou-se a definição destes empréstimos, de acordo com o Relatório de Estabilidade Financeira do Banco de Portugal, novembro de 2016.

São classificados como NPL os empréstimos que verifiquem uma das condições seguintes: (i) exposições significativas com prestações vencidas há pelo menos 90 dias (critério quantitativo); (ii) considerar-se improvável que o devedor cumpra integralmente com as suas obrigações sem a realização de eventuais garantias (critério qualitativo); (iii) ativos com imparidade, exceto imparidade por perdas incorridas mas das quais a instituição ainda não teve conhecimento (designadas IBNR – Incurred But Not Reported); e (iv) crédito em incumprimento de acordo com o conceito prudencial definido no CRR.

*and non-financial corporations resident in Monetary Union countries.*

***AGR (annual growth rate)** - The annual growth rates are calculated on the basis of the relationship between end-of-month stocks and monthly transactions. The monthly transactions are calculated from differences in stocks corrected of reclassifications, write-offs/ write-downs, exchange rate changes and price revaluation and any other changes which do not arise from transactions.*

***Institutional Sectors Debt**: Includes: loans, debt securities (nominal value) and trade credits.*

***Overdue loans -** Of the concepts considered in the analysis of credit quality, this is the narrowest. Following an operation-based approach, overdue credit comprises amounts overdue within a maximum of thirty days after due date..*

***Credit at Risk** - Following a credit operation-based approach, credit at risk is defined as the total amount outstanding (i.e. including credit falling due) of those credits that comply with one of the following conditions: i) credit past-due for more than 90 days, ii) credit restructured after having been past-due for at least 90 days, without suitable reinforcement of the guarantees (where these should be sufficient to cover the overdue amounts) nor full payment by the debtor of overdue interest and other charges, or iii) credit past-due for less than 90 days, in relation to which there is evidence supporting its classification as credit at risk, namely the bankruptcy or liquidation of the debtor.*
*Thus, in order for an operation to be considered as credit at risk a part of it must be (or have been) overdue, and it includes the total outstanding claim and not only the amount overdue as with the concept of overdue credit.*

***Non-performing loans (NPL's) -** Despite the widespread use by various international entities of the expression "Non-Performing Loans" (NPL), there is no common definition among countries. It was considered the definition of such loans according to the Financial Stability Report, Banco de Portugal, November 2016.*

*Loans that comply with at least one of the following conditions: (i) material exposures that are more than 90 days past-due (quantitative criterion); (ii) the debtor is assessed as unlikely to pay its obligations in full without realization of collateral (qualitative criterion); (iii) impaired assets, except incurred but not reported (IBNR) impairments; and (iv) defaulted credit, in accordance with the CRR prudential concept.*

*Following a debtor-based approach, all loans the banking institution has to that debtor are included as NPLs. The*

| | |
|---|---|
| Seguindo uma abordagem por devedor, são classificados como NPL todos os empréstimos que o devedor tenha com a instituição bancária. A instituição bancária pode ainda estender a classificação de NPL a todas as entidades que pertençam ao grupo económico do devedor.<br>Caso o crédito tenha sido reestruturado, há um período de quarentena de um ano, ou seja, apenas após esse período, que começa a contar quando as medidas de reestruturação forem acordadas, é que o empréstimo pode deixar de se classificar como NPL. | *banking institution may also extend the NPL classification to all entities belonging to the debtor's economic group.*<br>*When forbearance measures have been extended to the NPL, there is a cure period of one year, i.e. only after that period, which begins once the forbearance measures are extended, can the exposure cease to be classified as an NPL.* |
| **Diferencial da dívida** – diferença, em pontos percentuais, entre os valores anuais da dívida em % do PIB | ***Debt differential*** *- the difference, in percentage points, between the annual debt values in% of GDP.* |
| **RÁCIOS:** | |
| **Liquidez geral** (%) – Ativo Corrente / Passivo Corrente. Rácio financeiro que mede a capacidade da empresa de fazer face às suas responsabilidades de curto prazo, constituindo por isso um teste de solvabilidade de curto prazo. | ***Current ratio*** *(%) - Current Assets / Current Liabilities. This ratio indicates a company's ability to cover net liabilities with total assets.* |
| **Liquidez reduzida** (%) – (Ativo Corrente - Existências) / Passivo Corrente. Rácio financeiro que mede a capacidade da empresa de fazer face às suas responsabilidades de curto prazo com liquidez proveniente dos seus ativos líquidos, mas de uma forma mais exigente do que no rácio de liquidez geral, ou seja, assumindo que as existências serão difíceis de converter em dinheiro rapidamente. | ***Quick ratio*** *(%) - (Current Assets – Inventories) / Current Liabilities. Quick ratio is viewed as a sign of company's financial strength or weakness.* |
| **Autonomia financeira** (%) - Capital próprio / Ativo. Grau de participação de capitais próprios no financiamento da empresa. | ***Capital ratio*** *(%) – Equity / Total Assets. The equity ratio is a financial ratio indicating the relative proportion of equity used to finance a company's assets.* |
| **Taxa de endividamento** (%) - Ativo / Capital próprio. Grau de participação de capitais alheios no financiamento da empresa. | ***Assets to Equity Ratio*** *(%) – Total assets / Equity.* |
| **Solvabilidade Geral** (%) - Capital próprio / Passivo; Indicador económico-financeiro que avalia a capacidade da empresa para solver as responsabilidades assumidas a médio, longo e curto prazo. Este indicador evidencia o grau de independência da empresa em relação aos credores; quanto maior o seu valor, mais garantias terão os credores de receber o seu capital e maior poder de negociação terá a empresa para contrair novos financiamentos. | ***Solvency ratio*** *(%) – Equity / Total Liabilities.* |
| **Rácio de pressão financeira**: Juros suportados / EBIDTA (Resultados antes de Impostos + Amortizações + Provisões ) | ***Financial pressure:*** *Interests expenses / EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization).* |
| **Rendibilidade dos capitais próprios** (%) – Resultado líquido / Capital próprio. Indicador económico-financeiro que permite comparar a rendibilidade do capital próprio com as taxas de rendibilidade do mercado de capitais e de custo de financiamento. | ***Return on Equity (ROE)*** *(%) – Net Income / Equity.* |
| **Rendibilidade do ativo** (%) - Resultado líquido / Ativo. Taxa de retorno dos capitais investidos na empresa, ou seja, a rendibilidade da empresa do ponto de vista do investidor. | ***Return on Assets (ROA)*** *(%) – Net income / total assets. Indicator of how profitable a company is relative to its total assets. ROA gives an idea as to how efficient management is at using its assets to generate earnings.* |



Divisão de Análise Económica