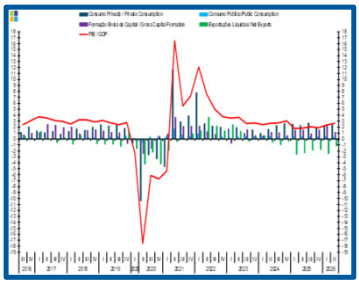
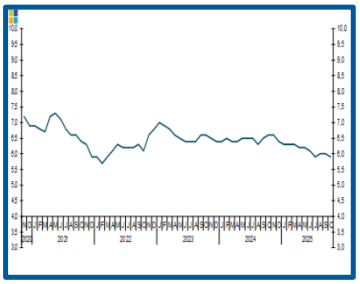
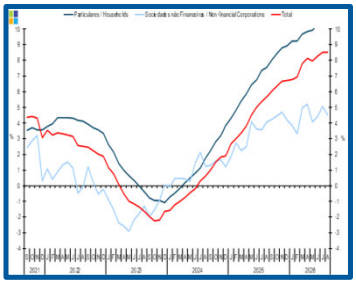
# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 39/2026 -

25 de setembro de 2026

***September, 25, 2026***

# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 39/2026 -

25 de setembro de 2026

***September, 25, 2026***

## 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 |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 39/2026 -

25 de setembro de 2026

***September, 25, 2026***

## 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 39/2026 -

25 de setembro de 2026

***September, 25, 2026***

## 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 39/2026 -

25 de setembro de 2026

***September, 25, 2026***

## 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***

| | 2025 | | | | 2026 | | | | 2027 | | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | OCDE *OECD* set/26 *Sep-26* | FMI *IMF* jul/26 *Jul-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | BM *WB* jun/26 *Jun-26* | OCDE *OECD* set/26 *Sep-26* | FMI *IMF* jul/26 *Jul-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | BM *WB* jun/26 *Jun-26* | OCDE *OECD* set/26 *Sep-26* | FMI *IMF* jul/26 *Jul-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | BM *WB* jun/26 *Jun-26* | BM *WB* jun/26 *Jun-26* |
| MUNDO *WORLD* | 3,4 | 3,5 | 3,4 | 2,9 | 2,9 | 3,0 | 2,8 | 2,5 | 3,0 | 3,4 | 3,5 | 2,8 | 2,8 |
| UE-27 *EU-27* | - | 1,6 | 1,5 | - | - | 1,3 | 1,1 | - | - | 1,4 | 1,4 | - | - |
| ZONA EURO *EURO AREA* | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,3 |
| ESPANHA *SPAIN* | 2,8 | 2,8 | 2,8 | - | 2,6 | 2,1 | 2,4 | - | 1,8 | 1,8 | 1,9 | - | - |
| ALEMANHA *GERMANY* | 0,3 | 0,2 | 0,2 | - | 1,1 | 0,7 | 0,6 | - | 1,1 | 1,0 | 0,9 | - | - |
| FRANÇA *FRANCE* | 0,9 | 0,9 | 0,8 | - | 0,4 | 0,6 | 0,8 | - | 0,7 | 0,9 | 1,1 | - | - |
| ITÁLIA *ITALY* | 0,5 | 0,5 | 0,5 | - | 0,9 | 0,5 | 0,5 | - | 0,6 | 0,5 | 0,6 | - | - |
| IRLANDA *IRELAND* | - | - | 12,3 | - | - | - | -1,2 | - | - | - | 3,4 | - | - |
| PAÍSES BAIXOS *NETHERLANDS* | - | - | 1,8 | - | - | - | 1,0 | - | - | - | 1,1 | - | - |
| GRÉCIA *GREECE* | - | - | 2,1 | - | - | - | 1,8 | - | - | - | 1,6 | - | - |
| REINO UNIDO *UNITED KINGDOM* | 1,3 | 1,3 | 1,4 | - | 1,1 | 1,0 | 0,7 | - | 1,0 | 1,3 | 1,2 | - | - |
| EUA *USA* | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,0 |
| JAPÃO *JAPAN* | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,1 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,9 | 0,8 |
| CHINA *CHINA* | 5,0 | 5,0 | 4,9 | 5,0 | 4,5 | 4,6 | 4,5 | 4,2 | 4,2 | 4,1 | 4,4 | 4,3 | 4,2 |
| INDIA (a) *INDIA (a)* | 7,8 | 7,7 | 7,6 | 7,7 | 7,1 | 6,4 | 6,1 | 6,6 | 6,5 | 6,7 | 6,4 | 7,2 | 7,0 |
| BRASIL *BRAZIL* | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 2,4 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 2,2 | 1,8 | 2,0 | 2,2 |
| RUSSIA *RUSSIA* | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1 | 0,5 | 1,1 | 1,3 | 0,8 | 0,6 | 1,1 | 1,1 | 0,7 | 0,7 |
| ANGOLA *ANGOLA* | - | 3,1 | - | 3,1 | - | - | - | 2,4 | - | - | - | 2,7 | 2,9 |
| MOÇAMBIQUE *MOZAMBIQUE* | - | -0,5 | - | -0,5 | - | - | - | 0,9 | - | - | - | 1,6 | 2,5 |

Fontes: Comissão Europeia (CE), Economic Forecast Spring, 21/05/2026; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), Interim Economic Outlook, 23/09/2026; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 11/06/2026; Fundo Monetário Internacional (FMI), World Economic Outlook Update, 09/07/2026

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. Ex: 2025 = 2024/25

***Sources: European Commission (EC), Economic Forecast Autumn, 21/05/2026; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Interim Economic Outlook, 23/09/2026; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 11/06/2026; Internacional Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook Update, 09/07/2026***

***(a) Different financial years of the calendar years. Example: 2025 = 2024/25***

# 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* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* | abr/26 *Apr-26* | mai/26 *May-26* | jun/26 *Jun-26* | jul/26 *Jul-26* | ago/26 *Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **União Europeia (UE- 27)** *European Union (EU- 27)* | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico *Economic Sentiment Indicator* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | 95,0 | 95,5 | 96,9 | 97,9 | 94,6 | 93,9 | 94,2 | 95,6 | 97,2 | 98,2 |
| Indústria *Industry* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | -10,3 | -10,1 | -8,8 | -7,4 | -7,7 | -7,6 | -8,1 | -7,5 | -6,4 | -6,0 |
| Serviços *Services* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | 3,5 | 4,4 | 5,7 | 6,7 | 3,9 | 2,9 | 4,0 | 4,9 | 5,5 | 6,6 |
| Consumidores *Consumers* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | -14,3 | -13,9 | -12,9 | -13,5 | -18,3 | -19,8 | -18,2 | -17,0 | -15,1 | -15,0 |
| Comércio a Retalho *Retail Trade* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | -5,7 | -5,7 | -4,9 | -4,6 | -7,5 | -7,3 | -8,3 | -7,0 | -4,4 | -3,7 |
| Construção *Construction* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | -4,7 | -4,9 | -3,3 | -3,7 | -5,3 | -4,1 | -5,5 | -6,2 | -6,5 | -6,7 |
| Índice de Produção Industrial *Industry Production Index* | Eurostat | VH (vcsc*) *y-o-y (csa*)* | 1,4 | 1,7 | 1,9 | -1,1 | 0,5 | 0,8 | 0,4 | 0,4 | 0,1 | |
| IHPC *HICP* | Eurostat | VH *y-o-y* | 2,3 | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 3,2 | 3,2 | 3,3 | 2,9 | 3,0 | 3,2 |
| Taxa de Desemprego *Unemployment Rate* | Eurostat | % | 6,0 | 6,0 | 6,0 | 6,1 | 6,1 | 6,1 | 6,1 | 6,1 | 6,1 | |
| **Zona Euro** *Euro Area* | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico *Economic Sentiment Indicator* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | 95,2 | 95,8 | 97,0 | 98,1 | 94,5 | 93,7 | 94,2 | 95,6 | 97,1 | 98,4 |
| Indústria *Industry* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | -10,5 | -10,0 | -8,7 | -7,0 | -7,6 | -7,5 | -7,7 | -7,5 | -6,1 | -5,3 |
| Serviços *Services* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | 3,2 | 3,7 | 4,9 | 6,0 | 3,7 | 2,7 | 3,8 | 4,5 | 5,1 | 5,8 |
| Consumidores *Consumer* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | -14,1 | -13,7 | -13,0 | -13,7 | -19,0 | -20,5 | -18,9 | -17,6 | -15,9 | -15,5 |
| Comércio a Retalho *Retail Trade* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | -7,1 | -6,9 | -6,6 | -6,3 | -9,8 | -9,7 | -10,5 | -9,2 | -6,8 | -5,7 |
| Construção *Construction* | CE *EC* | SRE *Balances / 3MMA* | -3,0 | -2,9 | -1,5 | -1,9 | -3,9 | -2,9 | -4,0 | -4,8 | -5,2 | -5,0 |
| Índice de Produção Industrial *Industry Production* | Eurostat | VH (vcsc*) *y-o-y (csa*)* | 1,5 | 1,4 | 1,9 | -1,9 | -0,1 | 0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | |
| IHPC *HICP* | Eurostat | VH *y-o-y* | 2,0 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 3,0 | 3,0 | 3,2 | 2,8 | 3,0 | 3,2 |
| Taxa de Desemprego *Unemployment Rate* | Eurostat | % | 6,3 | 6,3 | 6,3 | 6,4 | 6,4 | 6,4 | 6,3 | 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***

| | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* jul/26 *Jul-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | BM *WB* jun/26 *Jun-26* | FMI *IMF* jul/26 *Jul-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | BM *WB* jun/26 *Jun-26* | FMI *IMF* jul/26 *Jul-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | BM *WB* jun/26 *Jun-26* | BM *WB* jun/26 *Jun-26* |
| **Crescimento real do Comércio Mundial (%)** *World Trade Volume (%)* | | | | | | | | | | |
| **Imp.+ Exp.de bens e serviços** *Imp.+Exp. goods and services* | 5,0 | - | 4,8 | 3,5 | - | 2,9 | 4,3 | - | 3,3 | 3,1 |
| Economias Avançadas *Advanced Economies* | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Economias Emergentes *Emerging Economies* | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Imp. de bens e serviços** *Imp. goods and services* | - | 4,0 | - | - | 2,2 | - | - | 3,1 | - | - |
| Economias Avançadas *Advanced Economies* | - | 4,2 | - | - | 1,9 | - | - | 2,5 | - | - |
| Economias Emergentes *Emerging Economies* | - | 3,8 | - | - | 2,8 | - | - | 4,3 | - | - |
| **Exp. de bens e serviços** *Exp. goods and services* | - | 4,5 | - | - | 1,9 | - | - | 3,0 | - | - |
| Economias Avançadas *Advanced Economies* | - | 3,2 | - | - | 1,7 | - | - | 2,3 | - | - |
| Economias Emergentes *Emerging Economies* | - | 6,9 | - | - | 2,3 | - | - | 4,4 | - | - |

Fontes: CE - Comissão Europeia: Economic Forecast Spring, 21/05/2026; FMI: World Economic Outlook Update, 09/07/2026; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 11/06/2026

***Sources: EC - European Commission: Economic Forecast Spring, 21/05/2026; IMF: World Economic Outlook Update, 09/07/2026; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 11/06/2026***

# 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*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,3 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 1,8 | 2,1 | 2,1 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 2,6 | 2,6 | - | 1,8 | 2,1 | - | 1,8 | 2,1 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 0,6 | 0,6 | - | 0,4 | 0,8 | - | 0,6 | 1,3 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 2,7 | 2,7 | - | 2,7 | 2,8 | - | 2,6 | 2,6 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 1,8 | 1,6 | 1,6 | 0,4 | 4,9 | 2,6 | 1,4 | 2,8 | 2,2 | 1,8 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 2,5 | 2,7 | 2,7 | 1,6 | 2,6 | 1,1 | 4,8 | 2,7 | 2,5 | 0,1 |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | -0,2 | -0,2 | - | 0,2 | 0,1 | - | -0,1 | -0,1 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 2,7 | - | 2,6 | 3,2 | - | 3,5 | 2,1 | - | 2,1 | 2,2 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,4 | 4,4 | 4,5 | 4,2 | 4,3 | 4,4 | 4,1 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -6,8 | -7,3 | -7,4 | -7,5 | -8,0 | -8,0 | -7,4 | -7,7 | -7,9 | -7,6 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 123,9 | 125,9 | 125,2 | 125,8 | 127,8 | 126,4 | 128,6 | 131,3 | 129,0 | 132,1 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | -3,6 | -3,6 | -3,7 | -3,7 | -3,1 | -3,5 | -3,6 | -3,1 | -3,6 | -3,6 |

| **Reino Unido / *United Kingdom*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 0,8 | 0,9 | 0,7 | 1,3 | 1,1 | 1,2 | 1,6 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 1,0 | 1,0 | - | 0,4 | 0,6 | - | 0,5 | 1,2 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 1,6 | 1,7 | - | 1,7 | 1,8 | - | 2,8 | 1,1 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 4,3 | 4,3 | - | 0,0 | 1,1 | - | 1,5 | 1,6 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 2,9 | 2,1 | 2,1 | -0,2 | 1,0 | 0,7 | 0,2 | 1,4 | 1,2 | 0,7 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 4,9 | 4,2 | 4,1 | 3,2 | 1,9 | 1,2 | 1,4 | 1,6 | 1,2 | 1,2 |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | -0,7 | -0,6 | - | -0,3 | -0,2 | - | -0,1 | 0,0 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 3,4 | 3,4 | 3,9 | 3,2 | 3,7 | 3,2 | 2,4 | 2,4 | 1,9 | 2,0 |
| Taxa de Desemprego (% da pop, ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 4,9 | 4,8 | 4,8 | 5,6 | 5,5 | 5,2 | 5,3 | 5,3 | 5,0 | 4,8 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -5,4 | -5,5 | -5,5 | -3,9 | -5,1 | -4,9 | -3,1 | -4,4 | -4,5 | -2,6 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 102,3 | 102,3 | 102,2 | 103,6 | 103,9 | 103,8 | 104,1 | 105,4 | 104,9 | 103,9 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | -3,1 | -2,4 | -2,4 | -3,4 | -3,5 | -2,7 | -3,1 | -3,8 | -2,6 | -2,9 |

| **Japão / *Japan*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 0,6 | 0,6 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 1,3 | 1,5 | - | 0,7 | 0,8 | - | 0,6 | 0,7 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 1,0 | 1,0 | - | 1,7 | 1,2 | - | 1,9 | 1,1 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 0,9 | 0,9 | - | 1,1 | 1,6 | - | 0,7 | 1,0 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 2,9 | 2,5 | 2,9 | 0,7 | 1,4 | 0,4 | 1,2 | 1,6 | 1,0 | 1,3 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 4,0 | 3,8 | 4,0 | 2,0 | 0,7 | 1,5 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,0 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | -0,3 | -0,3 | - | 0,2 | -0,3 | - | -0,1 | -0,3 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 3,2 | 3,2 | 3,2 | 2,2 | 1,8 | 2,3 | 2,3 | 2,2 | 2,4 | 2,0 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,7 | 2,5 | 2,5 | 2,7 | 2,5 | 2,5 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -1,1 | -1,0 | -1,2 | -2,0 | -1,9 | -2,0 | -2,4 | -1,1 | -2,3 | -2,9 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 206,5 | 197,5 | 206,5 | 204,4 | 193,9 | 203,3 | 200,1 | 188,9 | 200,1 | 197,7 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | 4,8 | 4,8 | 4,9 | 3,8 | 5,2 | 3,4 | 3,9 | 5,4 | 3,2 | 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** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 4,4 | 4,5 | 4,5 | 4,0 | 4,3 | 4,4 | 4,0 |
| -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* | 9,7 | 10,8 | 8,6 | 7,5 | 10,5 | 3,9 | 4,3 | 5,0 | 2,5 | 4,3 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 2,6 | 0,8 | 0,5 | 2,3 | 3,4 | 3,6 | 3,7 | 3,6 | 2,6 | 4,2 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | 2,2 | - | - | 1,9 | - | - | 0,7 | - | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 1,2 | 1,5 | - | 1,5 | 1,9 | - | 1,8 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 5,1 | - | 5,1 | 5,1 | - | - | 5,1 | - | - | 5,1 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -7,9 | -7,6 | - | -8,2 | -7,9 | - | -8,4 | -7,9 | - | -8,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 99,2 | - | - | 106,9 | - | - | 112,5 | - | - | 116,7 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | 3,7 | 3,8 | 3,3 | 3,5 | 3,8 | 3,0 | 3,3 | 4,0 | 2,8 | 3,0 |
| **Zona Euro / *Euro Area*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,1 | 0,8 | 0,9 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,4 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 1,5 | 1,5 | - | 0,8 | 0,9 | - | 1,0 | 1,0 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 1,6 | 1,6 | - | 1,7 | 1,6 | - | 1,0 | 1,3 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 3,0 | 3,0 | - | 1,3 | 1,8 | - | 1,7 | 1,7 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 2,3 | - | 2,0 | 1,5 | - | 0,7 | 2,2 | - | 2,0 | 2,6 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 3,7 | - | 3,7 | 2,0 | - | 1,6 | 2,5 | - | 2,1 | 2,8 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | -0,6 | -0,6 | - | -0,2 | -0,4 | - | 0,1 | 0,0 | - |
| IHPC (t,v,) *HICP (g,r,)* | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,6 | 2,8 | 3,0 | 2,2 | 2,4 | 2,3 | 2,1 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 6,3 | 6,4 | 6,3 | 6,2 | 6,4 | 6,4 | 6,1 | 6,3 | 6,4 | 6,0 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -3,0 | -2,9 | -2,9 | -3,3 | -3,2 | -3,3 | -3,4 | -3,3 | -3,5 | -3,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 87,1 | 92,9 | 88,7 | 87,8 | 94,0 | 90,2 | 88,4 | 94,9 | 91,2 | 88,6 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | 1,6 | 2,6 | 2,5 | 1,3 | 1,9 | 1,7 | 1,5 | 2,2 | 1,7 | 1,7 |
| **União Europeia-27 / *European Union-27*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 1,6 | - | 1,5 | 1,3 | - | 1,1 | 1,4 | - | 1,4 | 1,6 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | - | 1,7 | - | - | 1,1 | - | - | 1,3 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | - | 1,7 | - | - | 1,7 | - | - | 1,3 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | - | 2,8 | - | - | 2,2 | - | - | 2,0 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | - | - | 2,3 | - | - | 0,9 | - | - | 2,1 | - |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | - | - | 3,7 | - | - | 1,7 | - | - | 2,2 | - |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | - | -0,5 | - | - | -0,4 | - | - | 0,0 | - |
| IHPC (t,v,) *HICP (g,r,)* | 2,5 | - | 2,5 | 2,8 | - | 3,1 | 2,4 | - | 2,4 | 2,4 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | - | - | 6,0 | - | - | 6,0 | - | - | 6,0 | - |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -3,1 | - | -3,1 | -3,4 | - | -3,5 | -3,4 | - | -3,6 | -3,3 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 82,5 | - | 82,8 | 83,5 | - | 84,2 | 84,3 | - | 85,3 | 84,6 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | 2,4 | - | 2,4 | 2,0 | - | 1,7 | 2,1 | - | 1,6 | 2,2 |

# 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*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 1,8 | 1,7 | 1,9 | 1,8 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 3,4 | 3,4 | - | 2,6 | 2,9 | - | 1,8 | 2,0 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 2,4 | 2,4 | - | 1,4 | 1,7 | - | 1,1 | 1,8 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 5,8 | 5,8 | - | 4,1 | 4,4 | - | 2,1 | 2,8 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 0,7 | 3,6 | 3,6 | 1,0 | 0,6 | 1,1 | 2,1 | 2,0 | 2,3 | 2,4 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 6,0 | 6,2 | 6,2 | 4,1 | 1,7 | 2,4 | 2,8 | 2,2 | 2,8 | 2,7 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | -0,7 | -0,7 | - | -0,3 | -0,4 | - | 0,0 | -0,1 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 3,0 | 3,3 | 3,0 | 2,3 | 2,9 | 2,5 | 2,5 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 10,5 | 10,5 | 10,5 | 9,8 | 10,2 | 9,9 | 9,8 | 9,8 | 9,6 | 9,9 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -2,5 | -2,4 | -2,4 | -2,1 | -2,2 | -2,4 | -2,3 | -2,2 | -2,0 | -2,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 100,4 | 106,6 | 100,7 | 98,2 | 104,5 | 99,6 | 96,2 | 103,3 | 98,9 | 94,2 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | 2,9 | 2,9 | 2,8 | 2,2 | 2,9 | 1,9 | 1,9 | 2,4 | 1,8 | 1,7 |

| **Alemanha / *Germany*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 1,2 | 1,1 | 0,9 | 1,2 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 1,5 | 1,6 | - | 0,4 | 0,6 | - | 0,6 | 0,7 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 1,5 | 1,3 | - | 2,4 | 2,3 | - | 0,9 | 1,5 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 0,0 | -0,2 | - | 0,9 | 1,8 | - | 2,8 | 2,4 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | -0,8 | -0,7 | -0,4 | 0,0 | 0,6 | -0,1 | 1,8 | 1,5 | 0,9 | 2,8 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 4,9 | 3,2 | 3,6 | 2,4 | 0,6 | 1,6 | 2,3 | 1,4 | 1,6 | 3,3 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | -1,5 | -1,5 | - | 0,0 | -0,6 | - | 0,1 | -0,3 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,7 | 2,7 | 2,9 | 2,3 | 2,8 | 2,7 | 2,0 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 3,8 | 3,8 | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 4,0 | 3,5 | 3,8 | 3,9 | 3,2 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -2,7 | -2,7 | -2,7 | -3,8 | -3,5 | -3,7 | -4,2 | -4,0 | -4,1 | -4,1 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 62,9 | 62,7 | 63,5 | 64,6 | 64,8 | 65,8 | 66,5 | 67,1 | 68,0 | 68,4 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | 4,4 | 4,5 | 4,7 | 3,9 | 3,6 | 3,5 | 3,8 | 3,8 | 3,1 | 3,8 |

| **França / *France*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 0,7 | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 1,1 | 1,2 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 0,5 | 0,4 | - | 0,3 | 0,2 | - | 0,9 | 0,7 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 1,6 | 1,6 | - | 1,3 | 1,5 | - | 0,7 | 1,5 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 0,8 | 0,5 | - | 0,4 | 0,5 | - | 0,5 | 1,2 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 1,6 | 2,3 | 1,3 | 4,0 | 1,6 | 0,7 | 2,2 | 2,5 | 2,2 | 2,5 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 3,6 | 4,3 | 2,9 | 1,3 | 0,5 | 0,1 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 2,2 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | -0,7 | -0,5 | - | 0,4 | 0,2 | - | 0,2 | 0,1 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 1,8 | 2,1 | 2,4 | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 1,9 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 7,6 | 7,7 | 7,7 | 7,9 | 8,3 | 8,3 | 7,9 | 8,2 | 8,7 | 7,7 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -5,1 | -5,1 | -5,1 | -4,9 | -5,0 | -5,1 | -4,8 | -4,6 | -5,7 | -4,3 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 116,0 | 116,8 | 115,6 | 118,4 | 119,6 | 118,1 | 120,5 | 121,7 | 120,2 | 121,1 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | -0,4 | -0,3 | -0,2 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,2 | 0,1 | -0,2 | 0,2 |

# 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*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 1,7 | 2,0 | 1,6 | 1,6 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 2,0 | 2,0 | - | 1,3 | 1,6 | - | 2,0 | 1,7 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 0,3 | 0,3 | - | 1,5 | 1,2 | - | 1,3 | 0,2 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 8,9 | 8,9 | - | 7,1 | 7,3 | - | 3,2 | 1,3 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 3,0 | 1,7 | 1,7 | 0,8 | 2,4 | 1,7 | 1,6 | 2,7 | 3,1 | 2,0 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | -2,1 | -1,3 | -1,3 | 1,2 | 2,6 | 3,3 | 2,7 | 2,7 | 2,3 | 2,3 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | 1,3 | 1,3 | - | -0,2 | -0,8 | - | -0,1 | 0,2 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 3,5 | 4,2 | 3,7 | 2,7 | 2,6 | 2,4 | 2,5 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 8,9 | 8,9 | 8,9 | 7,4 | 8,3 | 8,3 | 7,1 | 8,1 | 7,9 | 7,0 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | 1,3 | 1,7 | 1,7 | 0,6 | -0,2 | 0,8 | -0,2 | -0,2 | 0,6 | -0,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 145,7 | 162,3 | 146,1 | 136,9 | 152,0 | 140,7 | 130,3 | 145,9 | 134,4 | 125,2 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | -5,7 | -5,8 | -6,0 | -6,4 | -6,7 | -7,1 | -5,7 | -6,0 | -6,1 | -5,0 |
| **Irlanda / *Ireland*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 12,3 | 12,4 | 12,3 | 2,5 | -1,0 | -1,2 | 2,4 | 2,9 | 3,4 | 2,6 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 2,9 | 2,9 | - | 1,9 | 2,2 | - | 2,3 | 2,3 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 4,0 | 3,9 | - | 3,2 | 4,8 | - | 2,3 | 3,9 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 42,5 | 42,6 | - | -9,7 | 1,5 | - | 1,8 | 1,8 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 23,5 | 9,6 | 9,7 | 3,6 | -1,5 | -0,1 | 2,0 | 3,4 | 3,7 | 2,5 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 8,2 | 9,4 | 9,5 | 4,7 | 0,4 | 2,9 | 2,8 | 2,9 | 3,5 | 2,5 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | 4,2 | 4,3 | - | -2,5 | -3,0 | - | 1,7 | 1,6 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 3,1 | 3,5 | 3,5 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 1,9 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 4,7 | 4,6 | 4,7 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 5,0 | 4,9 | 4,8 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | 1,5 | 1,8 | 1,8 | 0,6 | 1,3 | 1,4 | 0,7 | 1,1 | 1,2 | 0,7 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 32,9 | 34,2 | 32,9 | 31,6 | 32,4 | 32,4 | 30,3 | 30,3 | 31,6 | 29,1 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | 8,2 | 8,1 | 8,1 | 8,1 | 7,1 | 7,9 | 8,1 | 8,9 | 7,3 | 8,0 |
| **Itália / *Italy*** | 2025 | | | 2026 | | | 2027 | | | 2028 |
| | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* | OCDE *OECD* jun/26 *Jun-26* | CE *EC* mai/26 *May-26* | FMI *IMF* abr/26 *Apr-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)* | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,8 |
| -Consumo Privado *-Private Consumption* | - | 1,1 | 1,1 | - | 0,3 | 0,5 | - | 0,5 | 0,6 | - |
| -Consumo Público *-Public Consumption* | - | 0,6 | 0,6 | - | 0,6 | 0,3 | - | 0,7 | 0,2 | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation* | - | 3,5 | 3,5 | - | 2,3 | 1,7 | - | 0,9 | 0,7 | - |
| -Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services* | 0,7 | 1,2 | 1,2 | 0,5 | 0,8 | 0,5 | 2,0 | 1,2 | 1,9 | 2,1 |
| -Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services* | 3,2 | 3,6 | 3,6 | 0,3 | 2,8 | 1,4 | 2,2 | 1,2 | 1,8 | 2,3 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP* | - | -0,7 | -0,7 | - | -0,6 | -0,3 | - | 0,0 | 0,0 | - |
| IPC (t,v,) *CPI (g,r,)* | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 2,6 | 3,0 | 3,2 | 2,4 | 2,2 | 1,8 | 2,3 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)* | 6,1 | 6,0 | 6,1 | 6,0 | 5,4 | 5,7 | 6,1 | 5,6 | 5,7 | 6,0 |
| Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)* | -3,1 | -3,1 | -3,1 | -2,8 | -2,9 | -2,9 | -2,6 | -2,8 | -2,9 | -2,4 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)* | 137,1 | 148,7 | 137,1 | 138,4 | 150,5 | 138,5 | 138,8 | 150,2 | 139,2 | 137,,6 |
| Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)* | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 0,6 | 0,0 | 0,5 | 1,1 | 0,7 | 0,6 | 1,5 |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 14/10/2025; Comissão Europeia (CE): Economic Forecast Spring, 21/05/2026; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 03/06/2026

*Sources: Internacional Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 14/10/2025; European Commission (EC), Economic Forecast Spring, 21/05/2026; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 03/06/2026*

# 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

## - Previsões Macroeconómicas / *Macroeconomic Forecasts*

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

| | 2025 | | | | | | 2026 | | | | | | 2027 | | | | | 2028 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | MF | | | | | | MF | | | | | | | | |
| | FMI | OCDE | CE | BdP | CFP | OE | FMI | OCDE | CE | BdP | CFP | OE | FMI | OCDE | CE | BdP | CFP | FMI | BdP | CFP |
| | *IMF* | *OECD* | *EC* | *BdP* | *PPFC* | *SB* | *IMF* | *OECD* | *EC* | *BdP* | *PPFC* | *SB* | *IMF* | *OECD* | *EC* | *BdP* | *PPFC* | *IMF* | *BdP* | *PPFC* |
| | jun/26 | jun/26 | mai/26 | jun/26 | set/26 | out/25 | jun/26 | jun/26 | mai/26 | jun/26 | set/26 | out/25 | jun/26 | jun/26 | mai/26 | jun/26 | set/26 | jun/26 | jun/26 | set/26 |
| | *Jun-26* | *Jun-26* | *May-26* | *Jun-26* | *Sep-26* | *Oct-25* | *Jun-26* | *Jun-26* | *May-26* | *Jun-26* | *Sep-26* | *Oct-25* | *Jun-26* | *Jun-26* | *May-26* | *Jun-26* | *Sep-26* | | *Jun-26* | *Jun-26* | *Sep-26* |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>*GDP (Real growth rate, %)* | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 2,0 | 1,7 | 1,8 | 1,7 | 1,8 | 2,2 | 2,3 | 1,6 | 1,7 | 1,8 | 1,6 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,7 |
| - Consumo Privado<br>*-Private Consumption* | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,4 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 3,2 | 2,7 | 2,1 | 1,9 | 2,3 | 1,7 | 2,4 | 2,2 | 1,5 | 2,1 |
| - Consumo Público<br>*-Government Consumption* | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 2,0 | 1,4 | 2,1 | 1,6 | 1,7 | 1,2 | 0,0 | 0,8 | 1,1 | 1,1 | 0,7 | 0,1 | 0,9 | 0,7 |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br>*-Gross Fixed Capital Formation* | 3,5 | 3,6 | 3,6 | 3,6 | 3,8 | 3,6 | 8,1 | 5,2 | 3,9 | 4,5 | 5,9 | 5,5 | -2,5 | 1,7 | 1,6 | 1,1 | 1,5 | 2,3 | 2,2 | 1,5 |
| - Exportações Bens e Serviços<br>*-Exports of goods and Services* | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 1,5 | 1,0 | 0,8 | 0,6 | 2,0 | 3,6 | 1,8 | 3,8 | 2,4 | 2,2 | 2,6 | 2,5 | 2,2 | 3,0 | 2,5 |
| - Importações Bens e Serviços<br>*-Imports of goods and Services* | 4,2 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,4 | 4,0 | 4,0 | 2,1 | 2,0 | 3,7 | 6,5 | 3,6 | 2,0 | 2,4 | 2,5 | 2,2 | 2,4 | 2,3 | 2,2 | 2,5 |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)<br>*Contributions to GDP growth* | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Procura Interna<br>*- Domestic demand* | 3,7 | - | 3,2 | - | 3,7 | 3,2 | 3,2 | - | 2,3 | - | 3,6 | 3,1 | 0,8 | - | 1,9 | - | 1,9 | 1,9 | - | 1,8 |
| - Procura Externa Líquida<br>*- Net exports* | -1,8 | -1,7 | -1,7 | - | -1,9 | -1,2 | -1,5 | -0,5 | -0,6 | - | -1,5 | -0,9 | 0,8 | 0,0 | -0,1 | - | 0,0 | -0,1 | - | -0,1 |
| IHPC (t.v.)<br>*HICP (g.r.)* | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,4 | 3,4 | 3,2 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 2,1 | 2,3 | 2,5 | 2,3 | 2,4 | 2,6 | 2,4 | 2,0 | 2,3 |
| Deflator do PIB<br>*GDP Deflator* | 3,9 | 3,9 | 3,9 | 3,9 | 3,9 | 3,6 | 3,2 | 2,9 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 2,5 | 2,3 | 2,8 | 2,6 | 3,0 | 2,8 | 2,4 | 2,5 | 2,4 |
| Emprego<br>*Employment* | 2,2 | - | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 1,7 | 1,7 | - | 1,1 | 1,0 | 1,7 | 0,9 | 1,3 | - | 0,9 | 0,5 | 1,1 | 0,9 | 0,4 | 0,5 |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br>*Unemployment Rate (% of labour force)* | 6,0 | 6,0 | 6,0 | 6,0 | 6,0 | 6,1 | 5,9 | 5,8 | 5,9 | 5,9 | 5,9 | 6,0 | 5,9 | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 5,7 | 5,8 | 5,9 | 5,8 |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB)[2]<br>*Fiscal Balance (% GDP)* | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,4 | -0,5 | -0,2 | -0,2 | -0,5 | -0,5 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)[3]<br>*General Government Gross Debt (% GDP)* | 89,7 | 93,4 | 89,7 | 89,7 | 89,7 | 90,2 | 85,6 | 90,0 | 87,6 | 85,7 | 85,9 | 87,8 | 82,3 | 87,1 | 86,0 | 83,5 | 84,5 | 79,2 | 79,5 | 81,9 |
| Balança Corrente (% PIB)[4]<br>*Current Account Balance (% GDP)* | 1,2 | 1,2 | 1,0 | 2,7 | 0,9 | 1,1 | 0,1 | -0,1 | 0,1 | 2,7 | -0,1 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,2 | -0,4 | 1,8 | 0,6 | 1,6 | -1,0 |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): Country Report, 24/06/2026; OCDE: Interim Economic Outlook 23/09/2026; Comissão Europeia (CE): Economic Forecast Spring, 21/05/2026; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico, 15/06/2026; Conselho de Finanças Públicas: Perspectivas económicas e orçamentais, 15/04/2026; 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, do Conselho das Finanças Públicas e do Ministério das Finanças é considerado o PDE Dívida Bruta
(4) No caso do Banco de Portugal, Balança Corrente e de Capital

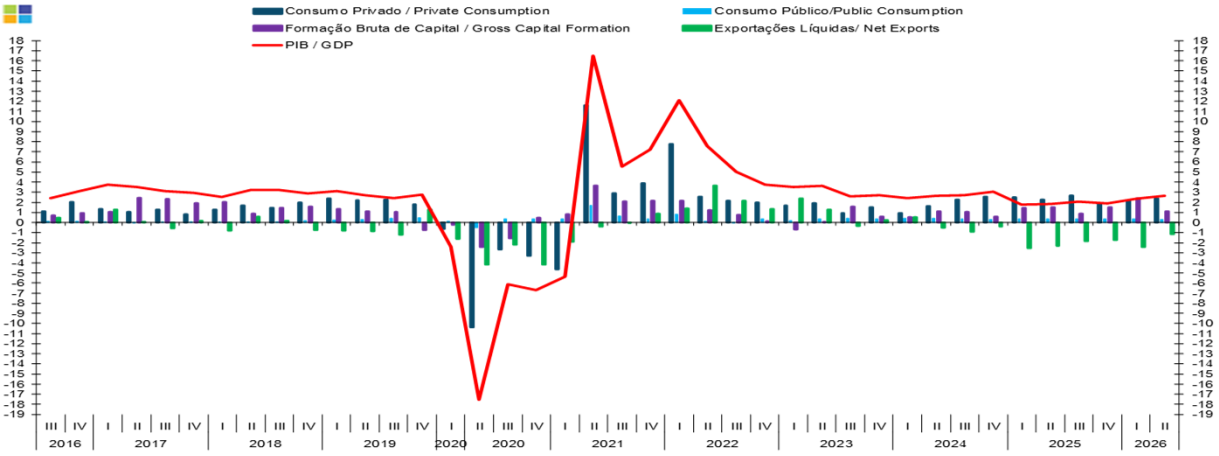
*Sources: Internacional Monetary Fund (IMF), Country Report, 24/06/2026; OCDE, Interim Economic Outlook, 23/09/2026; European Commission (EC), Economic Forecast Spring, 21/05/2026; Bank of Portugal (BdP), Economic Bulletin, 15/06/2026; Portuguese Public Finance Council, Economic and Budjectary Outlook, 15/04/2026; 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, PPFC and MF is considered the EDP Gross Debt*
*(4) In case of Banco de Portugal, Current account balance + Capital account balance*

# 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

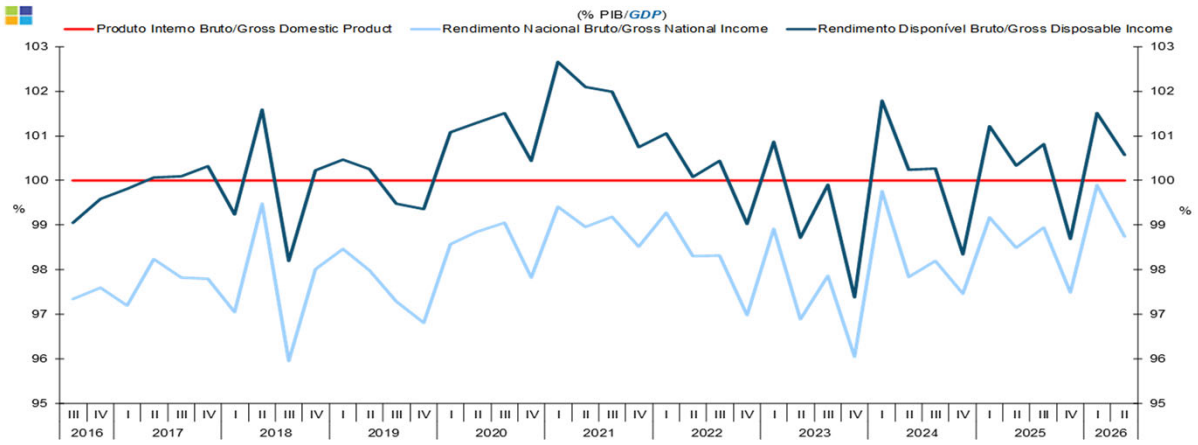
## - Principais Indicadores Económicos / *Main Economic Indicators*

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



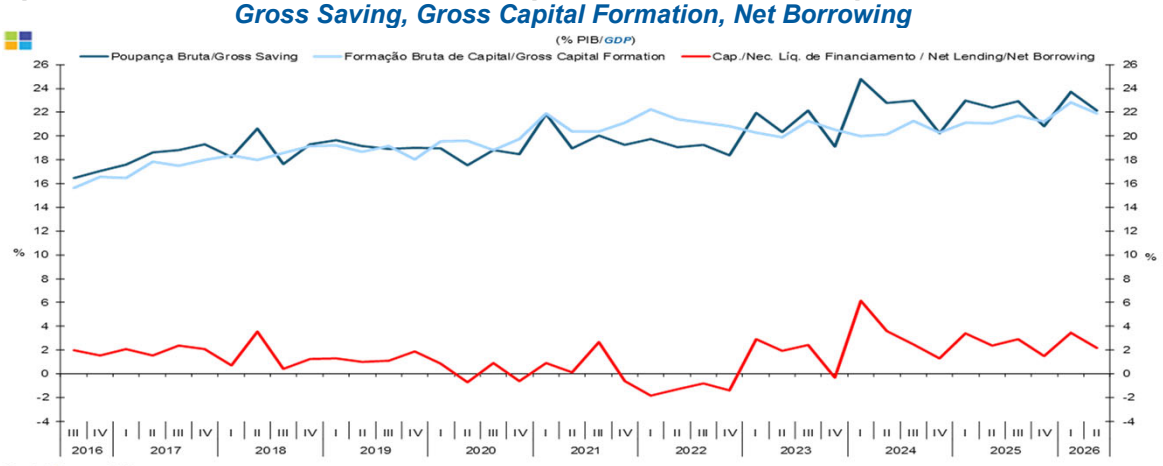

Fonte / *Source*: INE
Nota / *Note*: Dados ajustados de sazonalidade / *Seasonally adjusted data*

**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* | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2T24 *2Q24* | 3T24 *3Q24* | 4T24 *4Q24* | 1T25 *1Q25* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* |
| CNT 2º Trim 2026 (85 dias) *QNA 2nd Quarter 2026 (85 days)* | 2,6 | 2,7 | 3,0 | 1,8 | 1,8 | 2,1 | 1,9 | 2,4 | 2,6 |
| CNT 2º Trim 2026 (60 dias) *QNA 2nd Quarter 2026 (60 days)* | 2,1 | 2,1 | 2,6 | 1,6 | 1,7 | 2,2 | 1,9 | 2,4 | 2,5 |
| ER 2º Trim 2026 (30 dias) *FE 2nd Quarter 2026 (30 days)* | 2,1 | 2,1 | 2,6 | 1,6 | 1,7 | 2,2 | 1,9 | 2,4 | 2,5 |

| | Taxa de Variação em Cadeia (%) *Percentage change compared with the previous quarter* | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2T24 *2Q24* | 3T24 *3Q24* | 4T24 *4Q24* | 1T25 *1Q25* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* |
| CNT 2º Trim 2026 (85 dias) *QNA 2nd Quarter 2026 (85 days)* | 0,7 | 0,2 | 1,1 | -0,2 | 0,7 | 0,5 | 1,0 | 0,2 | 0,9 |
| CNT 2º Trim 2026 (60 dias) *QNA 2nd Quarter 2026 (60 days)* | 0,5 | 0,1 | 1,2 | -0,3 | 0,7 | 0,6 | 0,9 | 0,1 | 0,8 |
| ER 2º Trim 2026 (30 dias) *FE 2nd Quarter 2026 (30 days)* | 0,5 | 0,1 | 1,2 | -0,3 | 0,7 | 0,6 | 0,9 | 0,1 | 0,8 |

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*

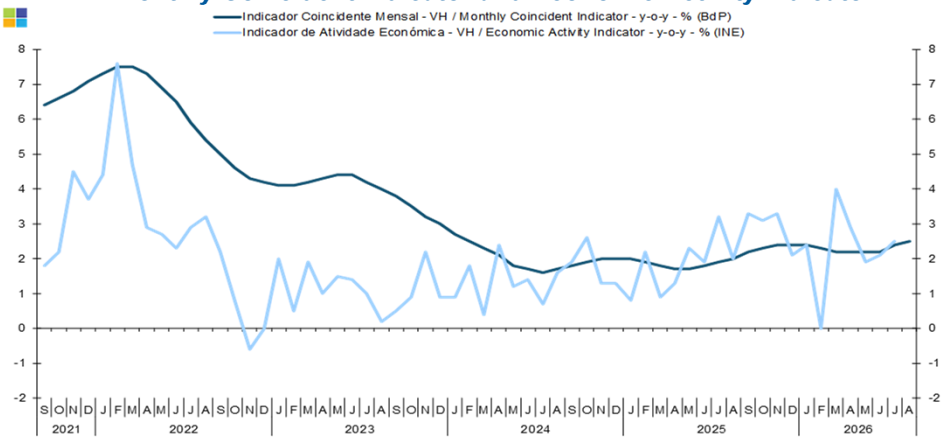
| **Indicadores Anuais / Trimestrais** *Main Economic Indicators Annual / Quarterly* | Fonte *Source* | Unidade *Unit* | 2023 | 2024 | 2025 | 3T24 *3Q24* | 4T24 *4Q24* | 1T25 *1Q25* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PIBpm *GDPmp* | INE | Milhões de euros *Millions of euros* | 270 353 | 291 153 | 308 538 | 73 306 | 74 500 | 75 222 | 76 416 | 77 915 | 78 986 | 80 159 | 81 106 |
| PIBpm *GDPmp* | INE | VH Real *y-o-y (real)* | 3,1 | 2,7 | 1,9 | 2,7 | 3,0 | 1,8 | 1,8 | 2,1 | 1,9 | 2,4 | 2,6 |
| Consumo Privado *Private Consumption* | INE | VH Real *y-o-y (real)* | 2,4 | 3,0 | 3,7 | 3,7 | 4,1 | 4,1 | 3,6 | 4,3 | 2,9 | 3,4 | 3,8 |
| Consumo Público *General Government Consumption* | INE | VH Real *y-o-y (real)* | 1,8 | 2,1 | 2,1 | 1,9 | 1,8 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,7 |
| Formação Bruta de Capital Fixo *Gross Fixed Capital Formation* | INE | VH Real *y-o-y (real)* | 6,0 | 4,7 | 4,3 | 6,8 | 3,4 | 3,2 | 3,6 | 3,4 | 6,9 | 11,4 | 6,4 |
| Exportações Bens e Serviços *Exports of Goods and Services* | INE | VH Real *y-o-y (real)* | 4,3 | 3,4 | 0,0 | 4,6 | 4,0 | 1,3 | -1,0 | 0,5 | -0,6 | 1,9 | 4,6 |
| Importações Bens e Serviços *Imports of Goods and Services* | INE | VH Real *y-o-y (real)* | 2,3 | 4,1 | 4,6 | 6,7 | 4,9 | 6,9 | 4,0 | 4,4 | 3,2 | 7,0 | 6,9 |
| FBCF sem construção *Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)* | INE | VH Real *y-o-y (real)* | 7,9 | 6,6 | 3,1 | 12,8 | 2,8 | 2,8 | 1,4 | -0,2 | 8,4 | 19,5 | 11,7 |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB[1]) *Current Account / GDP (end of period) (% GDP[1])* | BdP/INE | % | 1,5 | 2,3 | 1,0 | 3,4 | 2,3 | -0,4 | 0,5 | 1,6 | 1,0 | -1,9 | -1,1 |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* *Current Account + Capital / GDP (end of period)* | BdP/INE | % | 2,0 | 3,6 | 2,7 | 4,4 | 3,6 | 1,6 | 1,5 | 2,8 | 2,7 | 0,8 | 0,7 |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB *Fiscal Balance (B.9) / GDP* | INE | % | 1,1 | 0,8 | 0,7 | 5,7 | -4,9 | 0,0 | 1,7 | 4,1 | -3,1 | -0,7 | 1,6 |
| Taxa de desemprego *Unemployment Rate* | INE | % | 6,5 | 6,4 | 6,0 | 6,1 | 6,7 | 6,6 | 5,9 | 5,8 | 5,8 | 6,1 | 5,3 |
| Índice de Preços no Consumidor *Inflation* | INE | % | 3,6 | 2,5 | 2,3 | 2,2 | 2,6 | 2,3 | 2,2 | 2,6 | 2,2 | 2,2 | 3,3 |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB *GDP contribution of the Net External Demand* | INE | pp | 0,9 | - 0,3 | - 2,1 | -0,9 | -0,4 | -2,5 | -2,3 | -1,8 | -1,7 | -2,5 | -1,1 |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB *GDP contribution of the Net Internal Demand* | INE | pp | 2,2 | 3,0 | 4,0 | 3,6 | 3,5 | 4,3 | 4,1 | 3,9 | 3,6 | 4,8 | 3,8 |

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

# 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

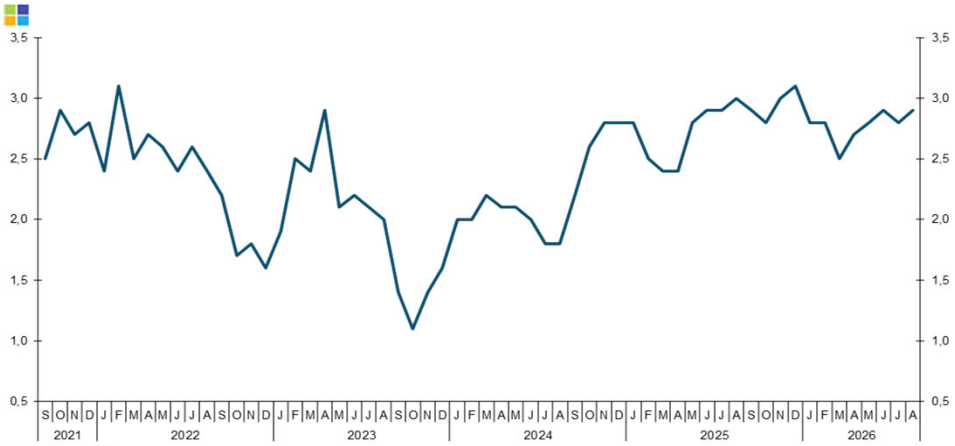
## - Indicadores Avançados de Atividade Económica / *Economic Activity Leading indicators*

**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***

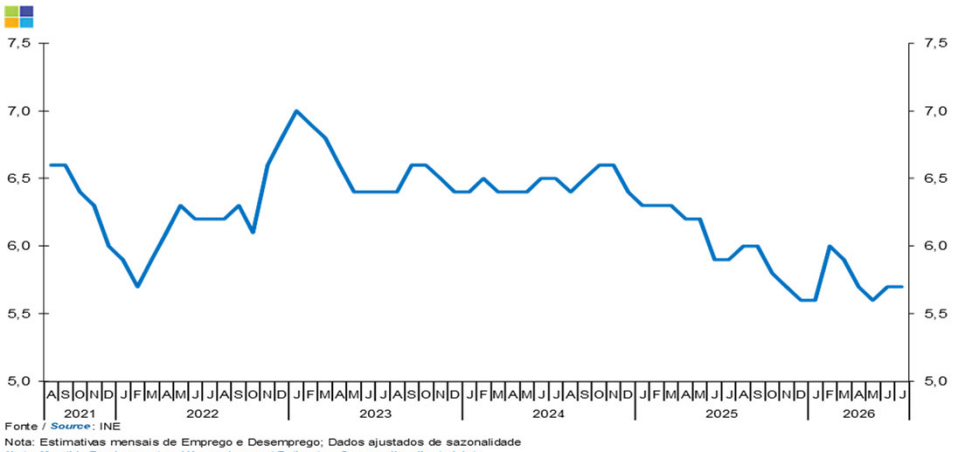
| **Indicadores de Atividade Geral** *General Activity Indicators* | Fonte *Source* | Unidade *Unit* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* | mar/26 *Mar-26* | abr/26 *Apr-26* | mai/26 *May-26* | jun/26 *Jun-26* | jul/26 *Jul-26* | ago/26 *Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Indicador de Atividade Económica *Economic Activity Indicator* | INE | VH (%) *y-o-y, %* | 1,9 | 3,3 | 2,1 | 4,0 | 2,1 | 4,0 | 2,9 | 1,9 | 2,1 | 2,5 | |
| Indicador Coincidente Mensal *Monthly Coincident Indicator* | BdP | VH *q-o-q or m-o-m* | 1,7 | 2,0 | 2,4 | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,4 | 2,5 |
| Indicador de Clima Económico *Economic Climate Indicator* | INE | % *%* | 2,9 | 2,9 | 3,1 | 2,5 | 2,9 | 2,5 | 2,7 | 2,8 | 2,9 | 2,8 | 2,9 |
| Indicador do Sentimento Económico[1] *Economic Sentiment Indicator* | CE *EC* | (2000-2023)=100 | 104,0 | 104,9 | 105,0 | 103,7 | 101,6 | 103,5 | 100,3 | 101,6 | 102,9 | 102,9 | 101,8 |

[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*

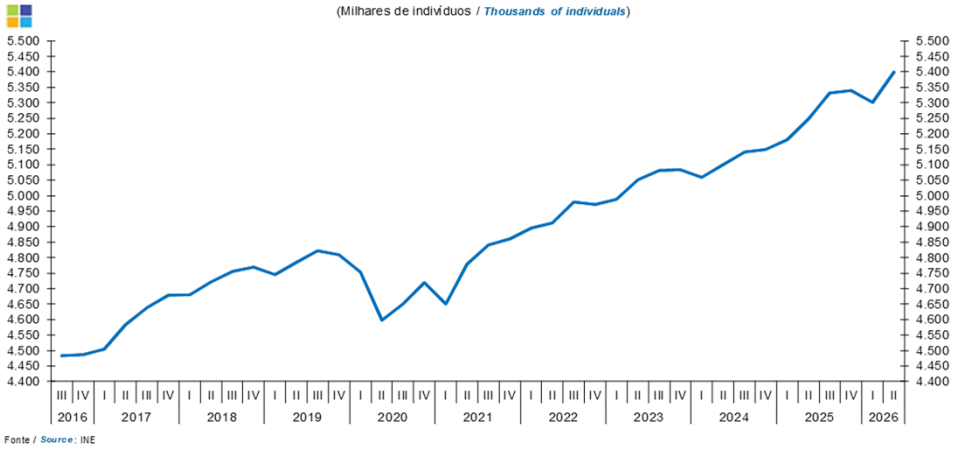
## - Emprego / *Employment*

**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

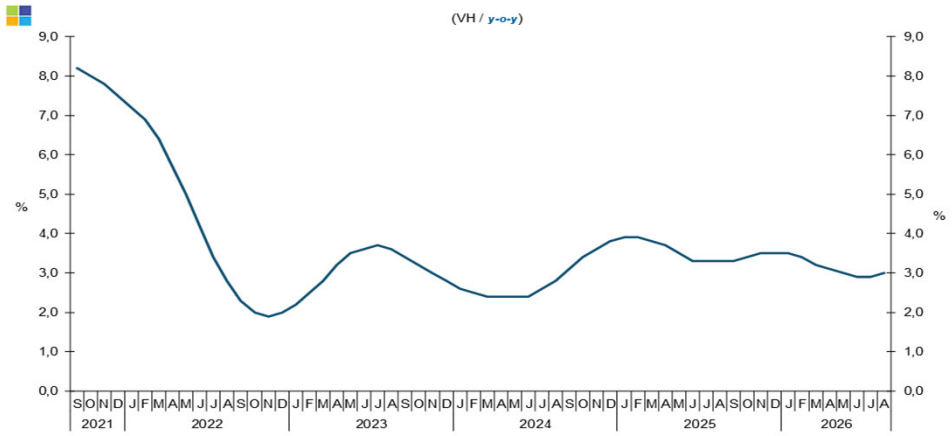
**Quadro / *Table* 2.5.**
**Mercado de Trabalho**
***Labour Market***

| **Mercado de Trabalho** *General Activity Indicators* | Fonte *Source* | Unidade *Unit* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* | abr/26 *Apr-26* | mai/26 *May-26* | jun/26 *Jun-26* | jul/26 *Jul-26* | ago/26 *Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Taxa de Desemprego (estimativas mensais) *Unemployment rate (monthly estimate)* | INE | % | 6,1 | 6,0 | 5,7 | 5,8 | 5,7 | 5,7 | 5,6 | 5,7 | 5,7 | |
| Taxa de Desemprego *Unemployment rate* | INE | % | 5,9 | 5,8 | 5,8 | 6,1 | 5,3 | | | | | |
| Desempregados inscritos *Enroled Unemployed* | IEFP | Nº Pessoas *Nb. People* | 302 672 | 299 021 | 298 866 | 303 881 | 274 191 | 283 290 | 274 766 | 264 517 | 269 100 | 273 723 |
| Variação dos desempregados inscritos *Enroled Unemployed (variation)* | IEFP | Período n-(n-1) *Period n-(n-1 )* | -36 526 | -3 651 | - 155 | 5 015 | -29 690 | -12 466 | -8 524 | -10 249 | 4 583 | 4 623 |
| Desempregados inscritos *Enroled Unemployed* | IEFP | VH *y-o-y* | -2,7 | -3,5 | -7,6 | -10,4 | -9,4 | -9,7 | -8,7 | -9,9 | -8,1 | -9,3 |
| Evolução do desemprego de longa duração *Long-run Unemployment (evolution)* | IEFP | VH *y-o-y* | 1,4 | 1,1 | -3,5 | -7,1 | -8,4 | -9,0 | -7,4 | -8,9 | -8,7 | -11,1 |
| População ativa *Active population* | INE | Milhares *Thousands* | 5 578 | 5 659 | 5 666 | 5 647 | 5 701 | | | | | |
| População empregada *Employed population* | INE | Milhares *Thousands* | 5 248 | 5 332 | 5 340 | 5 301 | 5 400 | | | | | |
| Variação da população empregada *Employed population (variation)* | INE | Período n-(n-1) *Period n-(n-1 )* | 67 | 84 | 7 | - 39 | 99 | | | | | |
| Evolução da população empregada *Employed population (evolution)* | INE | VH *y-o-y* | 2,9 | 3,7 | 3,7 | 2,3 | 2,9 | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho *Labour Cost Index* | Eurostat | VH *y-o-y* | 124,5 | 126,9 | 129,8 | 130,2 | 132,0 | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) *Labour Cost Index (Euro Zone)* | Eurostat | VH *y-o-y* | 119,2 | 120,0 | 120,9 | 121,9 | 122,8 | | | | | |

# 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

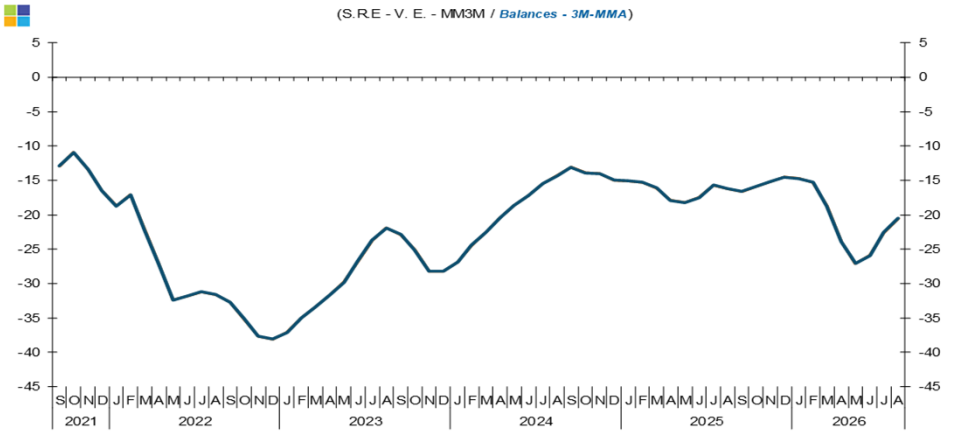
## - Consumo / *Consumption*

**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* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* | mar/26 *Mar-26* | abr/26 *Apr-26* | mai/26 *May-26* | jun/26 *Jun-26* | jul/26 *Jul-26* | ago/26 *Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado *Private Consumption Coincident Indicator* | BdP | VH *y-o-y* | 3,5 | 3,3 | 3,5 | 3,4 | 3,0 | 3,2 | 3,1 | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 3,0 |
| Indicador de Confiança dos Consumidores *Consumer Confidence Indicator* | INE | VE*/MM3M *Balances** | -17,9 | -16,2 | -15,2 | -16,2 | -25,6 | -18,7 | -23,9 | -27,1 | -25,9 | -22,6 | -20,5 |
| 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.)* | 4,8 | 5,8 | 5,3 | 4,4 | 3,6 | 6,3 | 5,3 | 2,8 | 2,7 | 3,0 | |
| 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.)* | 5,8 | 5,0 | 4,2 | 3,7 | 1,5 | 2,6 | 1,8 | 1,4 | 1,3 | 2,5 | |
| 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.)* | 4,2 | 6,3 | 6,0 | 4,8 | 5,0 | 8,9 | 7,8 | 3,7 | 3,7 | 3,3 | |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho *Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales* | INE | SRE-VE* *Balances** | 4,8 | 10,5 | 11,3 | 6,4 | 11,4 | 0,7 | 8,9 | 9,2 | 16,1 | 10,5 | 14,2 |
| Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3) *Services Turnover Index - Accommodation and food service activities* | INE | VH *y-o-y* | 5,5 | 4,5 | 3,5 | 0,7 | 0,0 | 1,4 | 1,6 | -0,4 | -0,8 | -1,6 | |
| Vendas de Veículos Ligeiros de Passageiros *Passenger car registrations* | ACAP | VH *y-o-y* | 14,1 | 14,8 | 3,1 | 9,4 | 11,5 | 8,5 | 15,1 | 6,5 | 13,7 | 3,5 | 8,4 |

* 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***

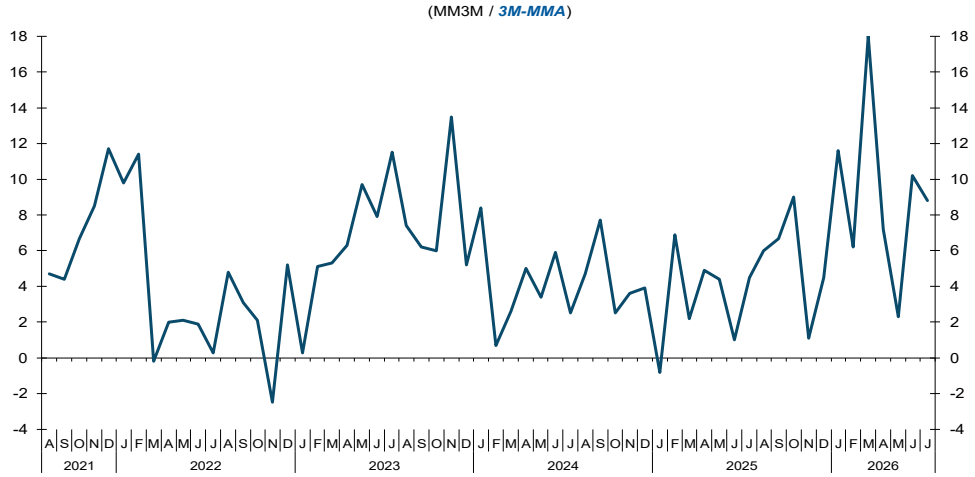
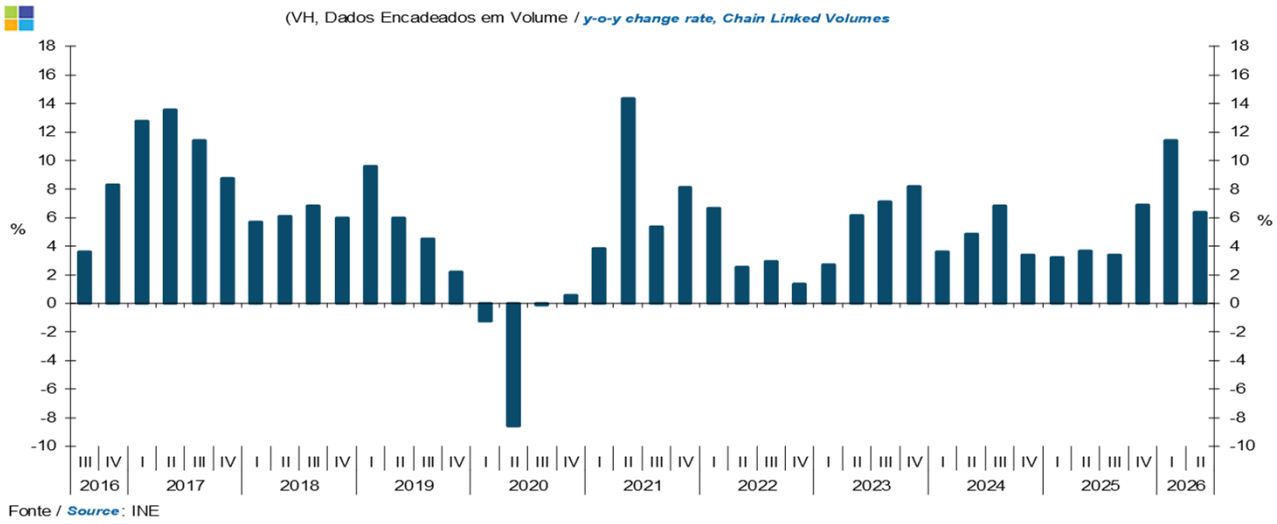



**Gráfico / *Graph* 2.11.**
**Formação Bruta de Capital Fixo, Total**
***Gross Fixed Capital Formation, Total***




Fonte / *Source*: INE

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

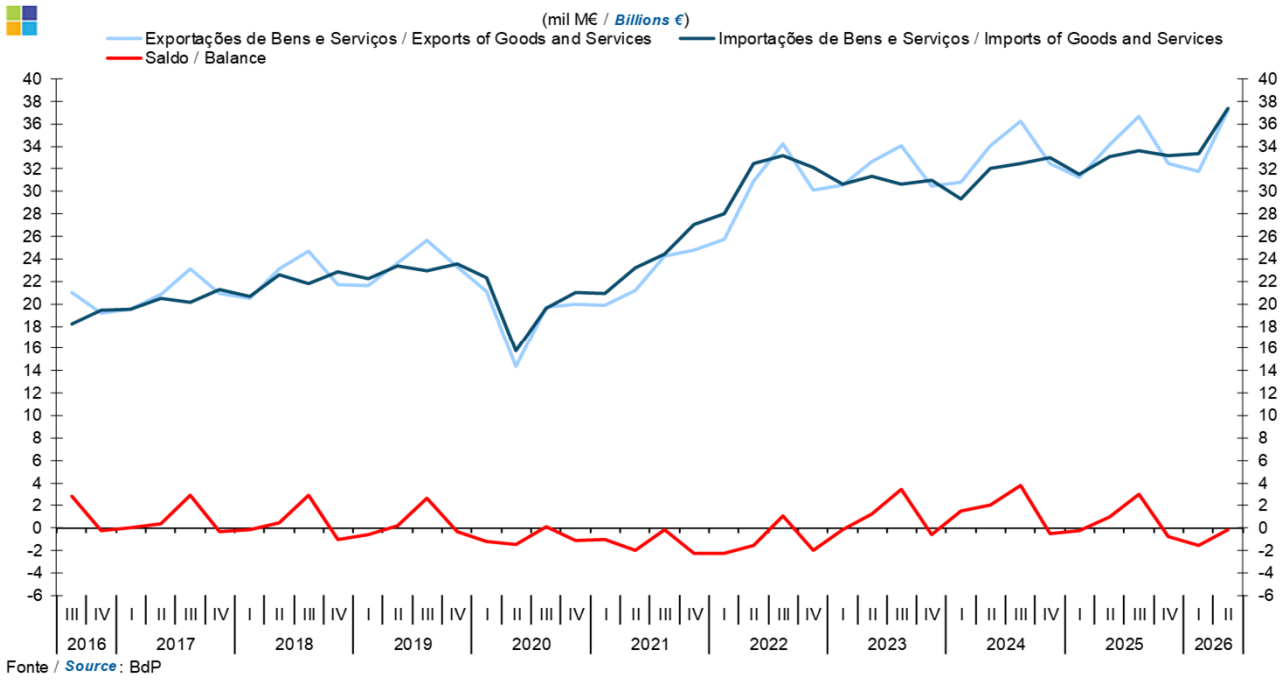
| Indicadores de Investimento | Fonte *Source* | Unidade *Unit* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* | mar/26 *Mar-26* | abr/26 *Apr-26* | mai/26 *May-26* | jun/26 *Jun-26* | jul/26 *Jul-26* | ago/26 *Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Indicador de FBCF *Gross Fixed Capital Formation Indicator* | INE | VH (vcs) *y-o-y (sa)* | 1,0 | 6,7 | 4,5 | 18,0 | 10,2 | 18,0 | 7,2 | 2,3 | 10,2 | 8,8 | |
| IPI - Bens de Investimento *IPI - Investment Goods* | INE | VH (vcs) *y-o-y (sa)* | -1,7 | 2,0 | -5,3 | 0,5 | 1,0 | 10,5 | 4,6 | -0,7 | -0,7 | -2,7 | |
| Importações de Bens de Investimento *Investment Goods Imports* | INE | VH *y-o-y* | 5,8 | 4,3 | 11,0 | 34,5 | 21,0 | 41,2 | 34,1 | 2,2 | 29,3 | 13,0 | |
| Indicador de Confiança na Construção *Construction Confidence Indicator* | INE | SRE*-VE *Balances** | 4,5 | 2,7 | 2,2 | 2,6 | 4,3 | 2,0 | 4,2 | 5,1 | 3,6 | 5,1 | 6,1 |
| Vendas de Cimento *Cement Sales* | BdP | VH *y-o-y* | -1,8 | 5,0 | 2,2 | 2,2 | 9,2 | 26,1 | 17,9 | -1,1 | 12,2 | 6,8 | 9,9 |
| Vendas de Viaturas Comerciais Ligeiras *Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales* | ACAP | VH *y-o-y* | -12,5 | 7,0 | 7,2 | -3,6 | 14,5 | 14,0 | 7,7 | 13,0 | 22,5 | 25,8 | 21,8 |
| Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas *Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales* | ACAP | VH *y-o-y* | -19,8 | 19,7 | 34,9 | 45,3 | 15,1 | 8,5 | 20,1 | -7,2 | 40,9 | 84,8 | 45,9 |

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

# 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

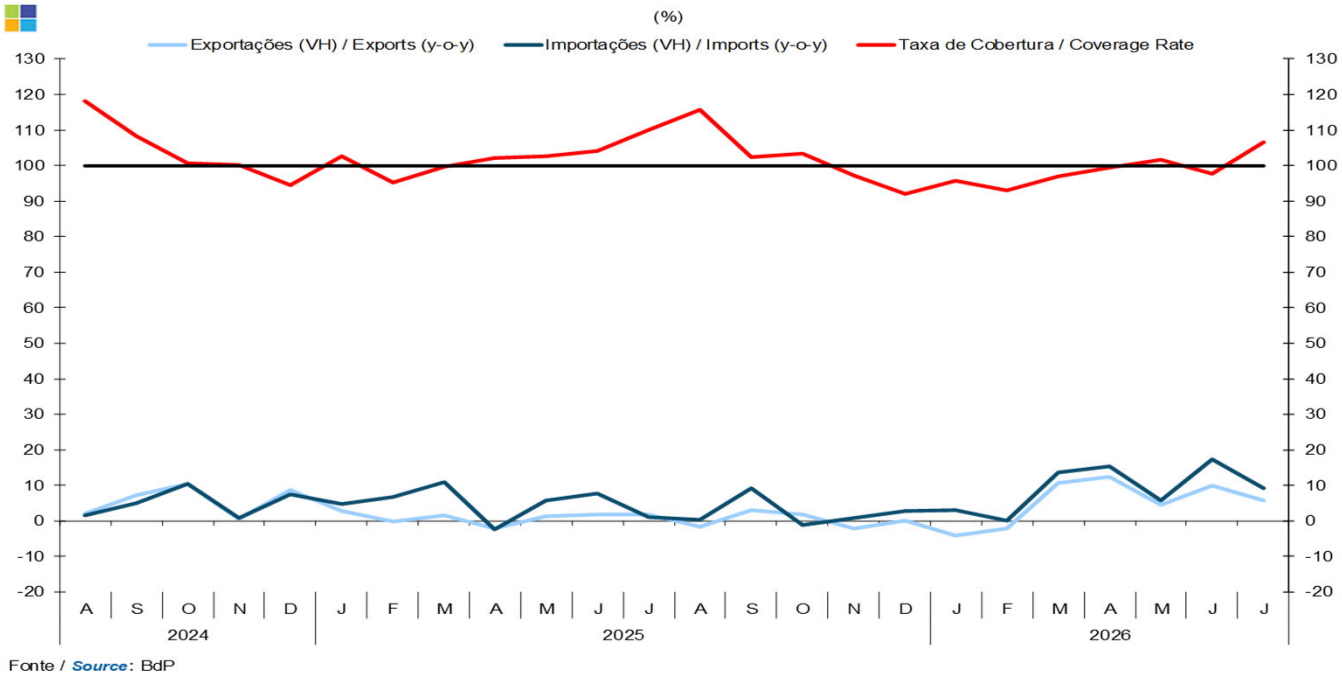
## - Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

**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***

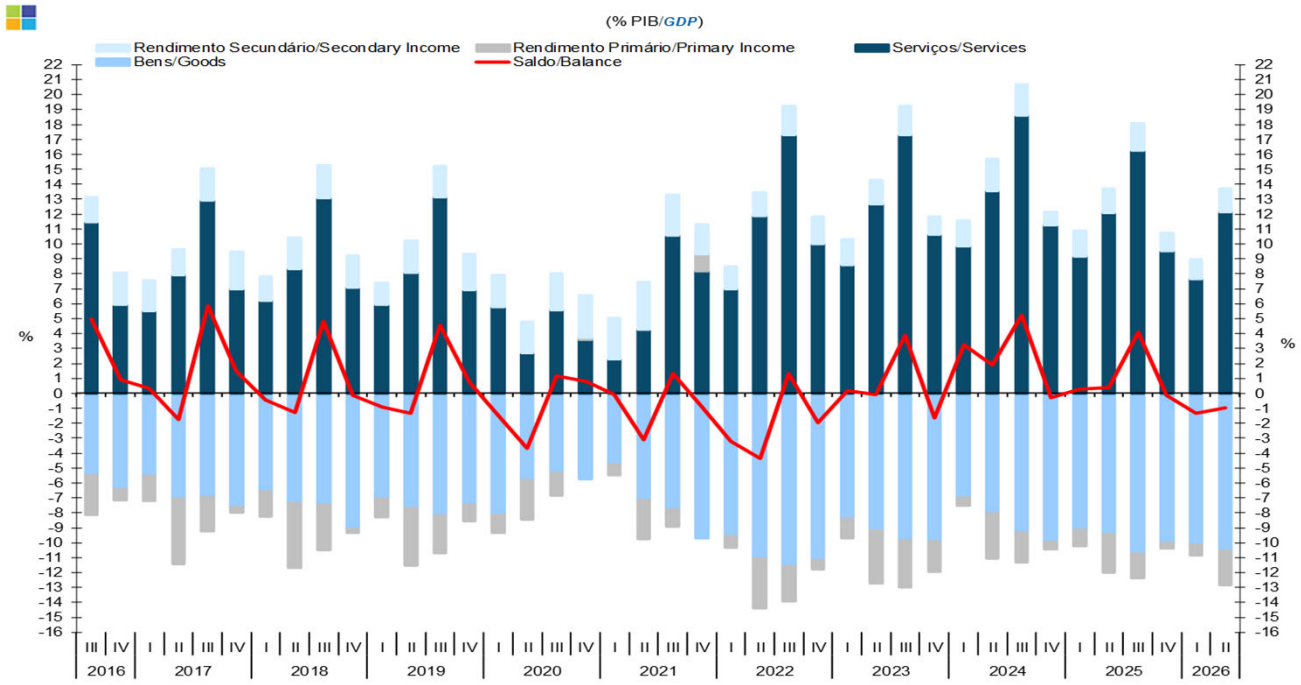
| | Fonte *Source* | Unidade *Unit* | 1T25 *1Q25* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* | mar/26 *Mar-26* | abr/26 *Apr-26* | mai/26 *May-26* | jun/26 *Jun-26* | jul/26 *Jul-26* | ago/26 *Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **BENS** *GOODS* | BdP | Tx cobertura *Coverage rate* | **73,3** | **72,6** | **68,0** | **70,0** | **70,2** | **71,2** | **72,1** | **72,5** | **72,2** | **69,1** | **72,3** | |
| Crédito (Exportações) *Credit (Exports)* | BdP | VH *y-o-y* | -1,1 | -2,9 | -1,7 | -3,2 | 1,1 | 10,5 | 15,6 | 16,9 | 4,3 | 10,9 | 7,7 | |
| Débito (Importações) *Debit* | BdP | VH *y-o-y* | 6,9 | 3,3 | 5,0 | -0,4 | 5,6 | 12,6 | 13,9 | 16,4 | 5,1 | 16,9 | 7,7 | |
| **BENS** *GOODS* | BdP | Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate* | **73,3** | **72,9** | **71,3** | **70,9** | **70,2** | **70,7** | **70,2** | **70,8** | **71,1** | **70,7** | **71,0** | |
| Crédito (Exportações) *Credit (Exports)* | BdP | VH acumulada *Cumulative y-o-y* | -1,1 | -2,0 | -1,9 | -2,3 | 1,1 | 5,9 | 1,1 | 5,0 | 4,9 | 5,9 | 6,1 | |
| Débito (Importações) *Debit* | BdP | VH acumulada *Cumulative y-o-y* | 6,9 | 5,1 | 5,0 | 3,6 | 5,6 | 9,1 | 5,6 | 8,2 | 7,6 | 9,1 | 8,9 | |
| **SERVIÇOS** *SERVICES* | BdP | Tx cobertura *Coverage rate* | **209,0** | **216,5** | **249,5** | **201,1** | **201,0** | **204,5** | **206,0** | **199,6** | **211,5** | **202,9** | **220,3** | |
| Crédito *Credit* | BdP | VH *y-o-y* | 5,6 | 4,7 | 3,9 | 4,4 | 2,5 | 6,8 | 3,9 | 6,8 | 4,8 | 8,8 | 3,6 | |
| Débito *Debit* | BdP | VH *y-o-y* | 10,1 | 4,4 | -1,0 | 5,3 | 6,6 | 13,1 | 13,1 | 12,1 | 7,8 | 19,5 | 14,1 | |
| **SERVIÇOS** *SERVICES* | BdP | Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate* | **209,0** | **213,1** | **226,5** | **220,0** | **201,0** | **202,9** | **201,0** | **200,6** | **203,0** | **202,9** | **206,0** | |
| Crédito *Credit* | BdP | VH acumulada *Cumulative y-o-y* | 5,6 | 5,1 | 4,6 | 4,5 | 2,5 | 4,9 | 2,5 | 3,7 | 4,0 | 4,9 | 4,6 | |
| Débito *Debit* | BdP | VH acumulada *Cumulative y-o-y* | 10,1 | 7,0 | 3,9 | 4,2 | 6,6 | 10,1 | 6,6 | 8,1 | 8,1 | 10,1 | 10,8 | |
| **BENS E SERVIÇOS** *GOODS AND SERVICES* | BdP | Tx cobertura *Coverage rate* | **99,2** | **103,0** | **109,0** | **97,7** | **95,3** | **99,5** | **97,0** | **99,5** | **101,6** | **97,6** | **106,7** | |
| Crédito *Credit* | BdP | VH *y-o-y* | 1,5 | 0,3 | 1,1 | -0,1 | 1,7 | 8,9 | 10,7 | 12,4 | 4,5 | 10,0 | 5,7 | |
| Débito *Debit* | BdP | VH *y-o-y* | 7,5 | 3,5 | 3,5 | 0,8 | 5,8 | 12,7 | 13,7 | 15,4 | 5,7 | 17,4 | 9,1 | |
| **BENS E SERVIÇOS** *GOODS AND SERVICES* | BdP | Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate* | **99,2** | **101,1** | **103,8** | **102,3** | **95,3** | **97,5** | **95,3** | **96,5** | **97,5** | **97,5** | **99,0** | |
| Crédito *Credit* | BdP | VH acumulada *Cumulative y-o-y* | 1,5 | 0,9 | 1,0 | 0,7 | 1,7 | 5,4 | 1,7 | 4,5 | 4,5 | 5,4 | 5,5 | |
| Débito *Debit* | BdP | VH acumulada *Cumulative y-o-y* | 7,5 | 5,4 | 4,8 | 3,7 | 5,8 | 9,3 | 5,8 | 8,2 | 7,7 | 9,3 | 9,3 | |
| 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* | -2,1 | -5,5 | -0,7 | -4,0 | -0,5 | 6,8 | 12,3 | 12,3 | 2,9 | 5,5 | 1,8 | |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa *Manufacturing Industry Survey - External Demand* | INE | SRE*-VE *Balances** | -15,0 | -13,8 | -13,7 | -13,2 | -14,4 | -13,1 | -15,5 | -13,2 | -12,8 | -13,2 | -14,2 | -12,0 |
| Carteira de Encomendas Externa *Portfolio of Foreign Orders* | INE | SRE*-mm3m *Balances*-3mma* | -14,3 | -12,3 | -14,4 | -12,7 | -15,5 | -13,2 | -15,5 | -13,2 | -12,8 | -13,2 | -14,2 | -12,0 |

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

# 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

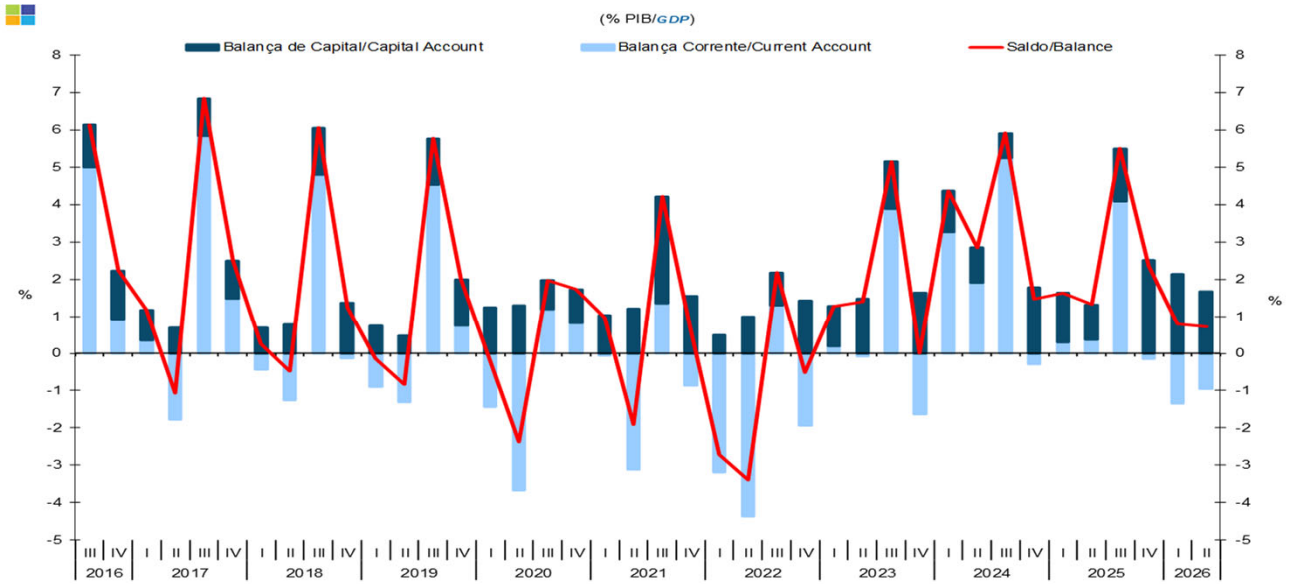
## - Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

**Gráfico / *Graph* 2.14.**
**Balança Corrente**
***Current Account***




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

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

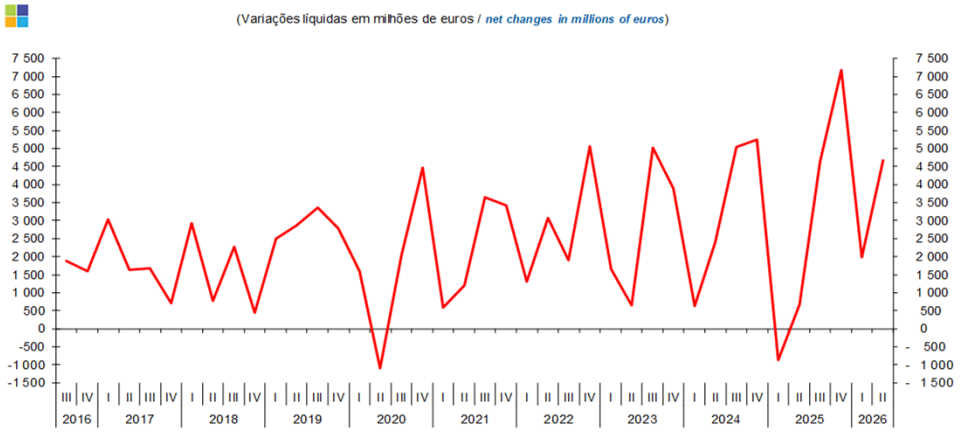



Fonte / *Source*: INE, BdP
Nota: PIB ajustado de sazonalidade
*Note*: *Seasonally adjusted GDP*

# 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

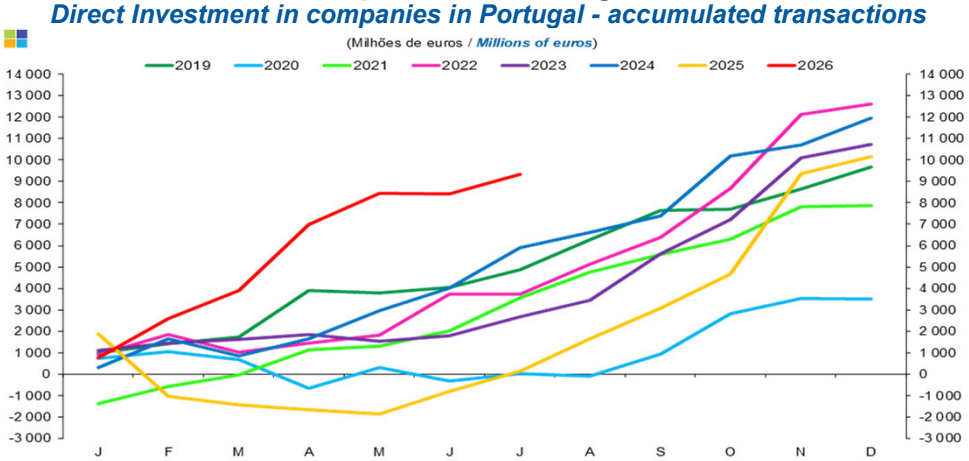
## - Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

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



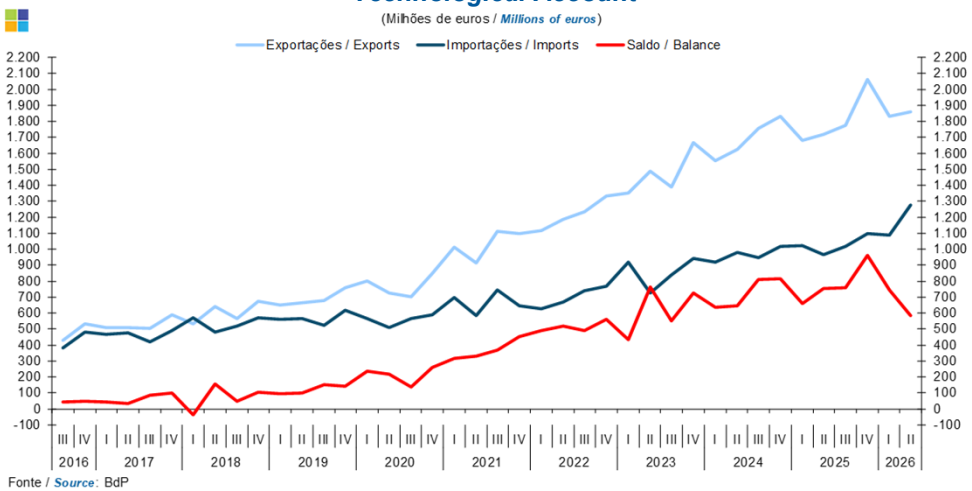

Fonte / *Source*: BdP

**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***

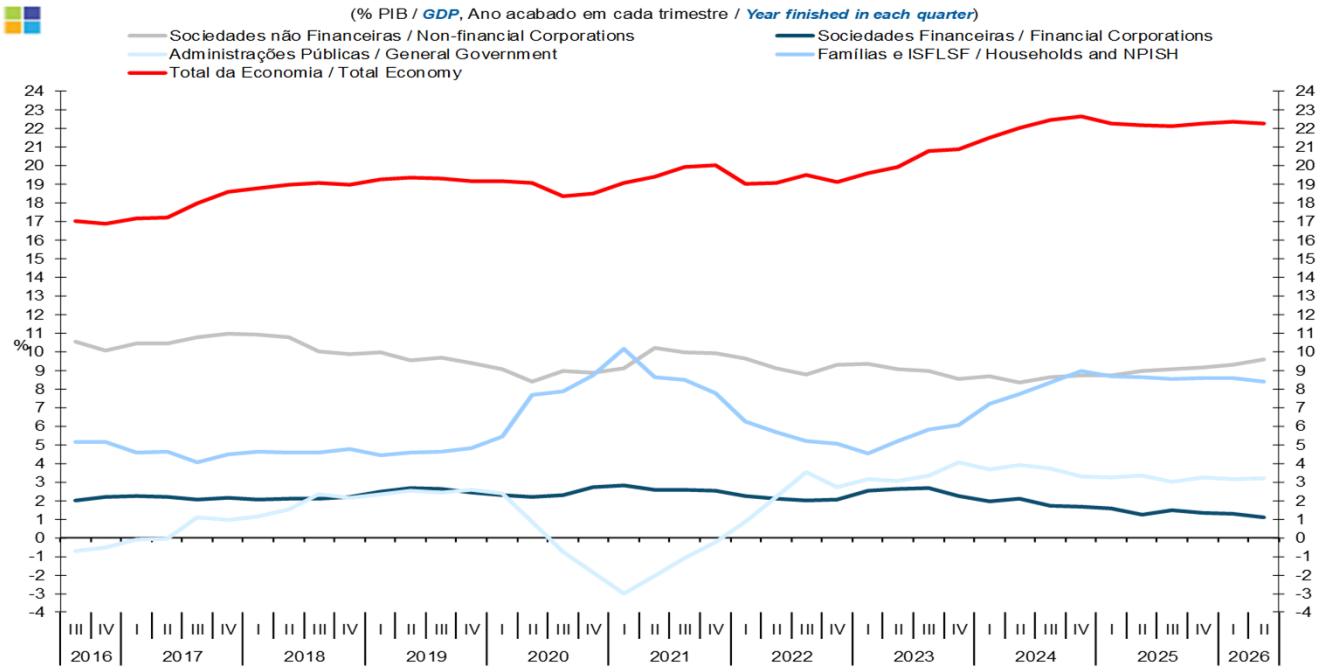



Fonte / *Source*: BdP

# 3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

## - Poupança / *Saving*

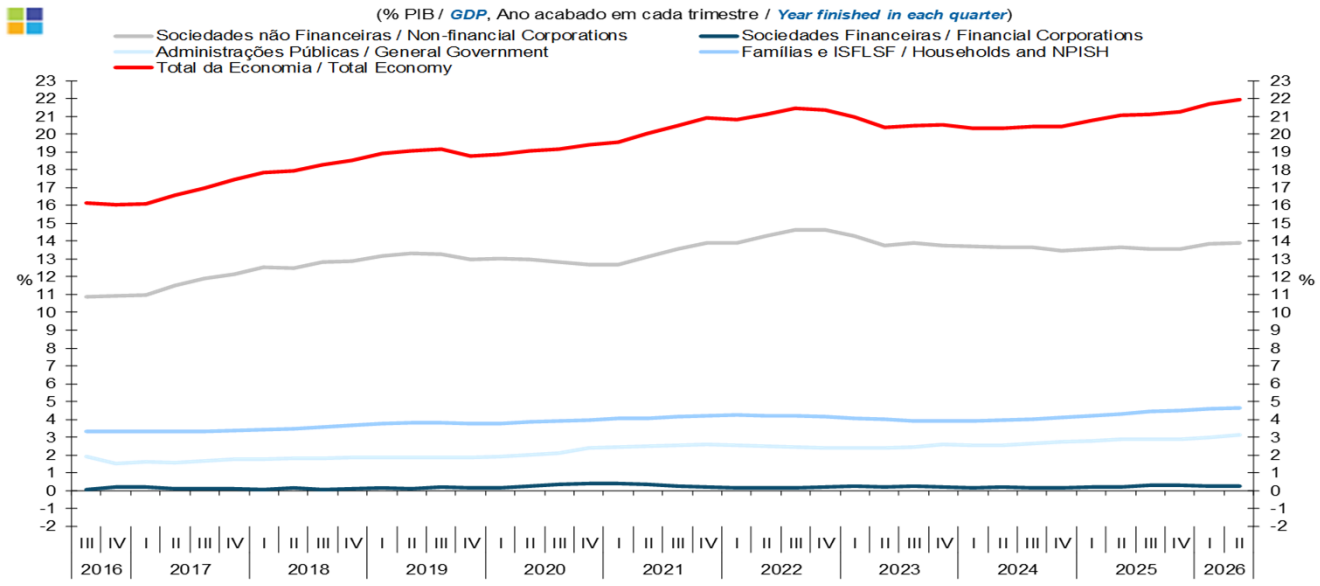
**Gráfico / *Graph* 3.1.**
**Poupança Bruta, por sector institucional**
***Gross Saving, by institutional sector***




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***

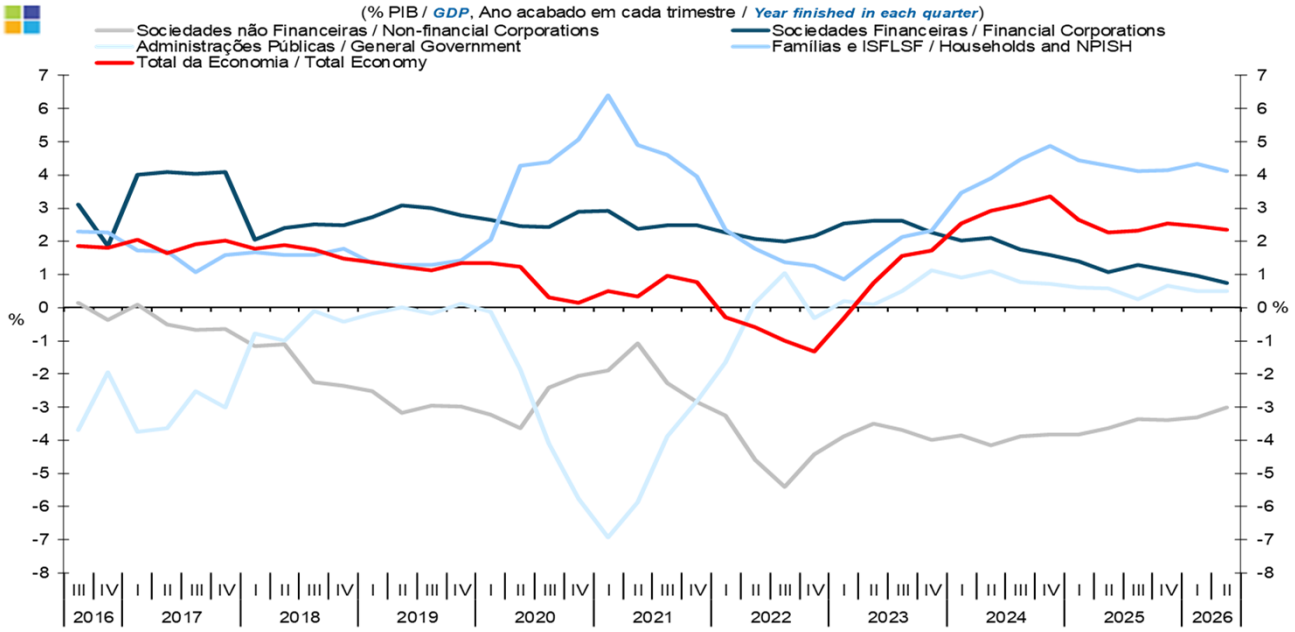



Fonte / *Source*: INE
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
*Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households*

# 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***

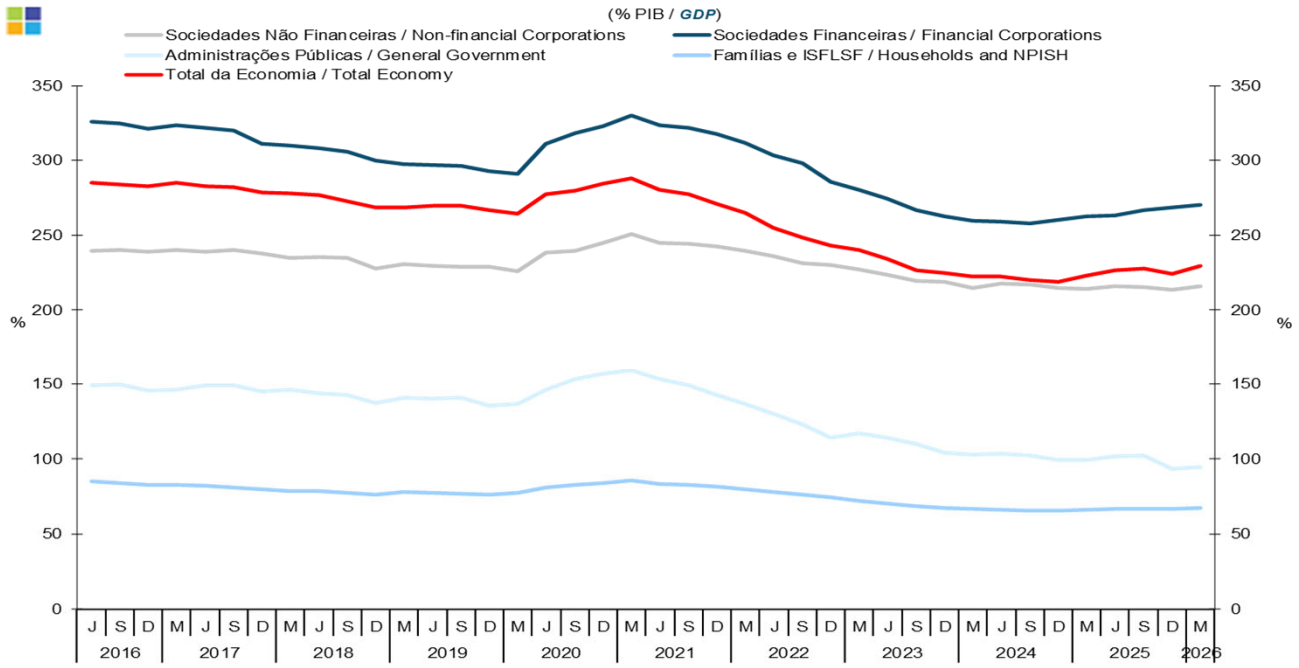



Fonte / *Source*: INE
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
*Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households*

# 3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

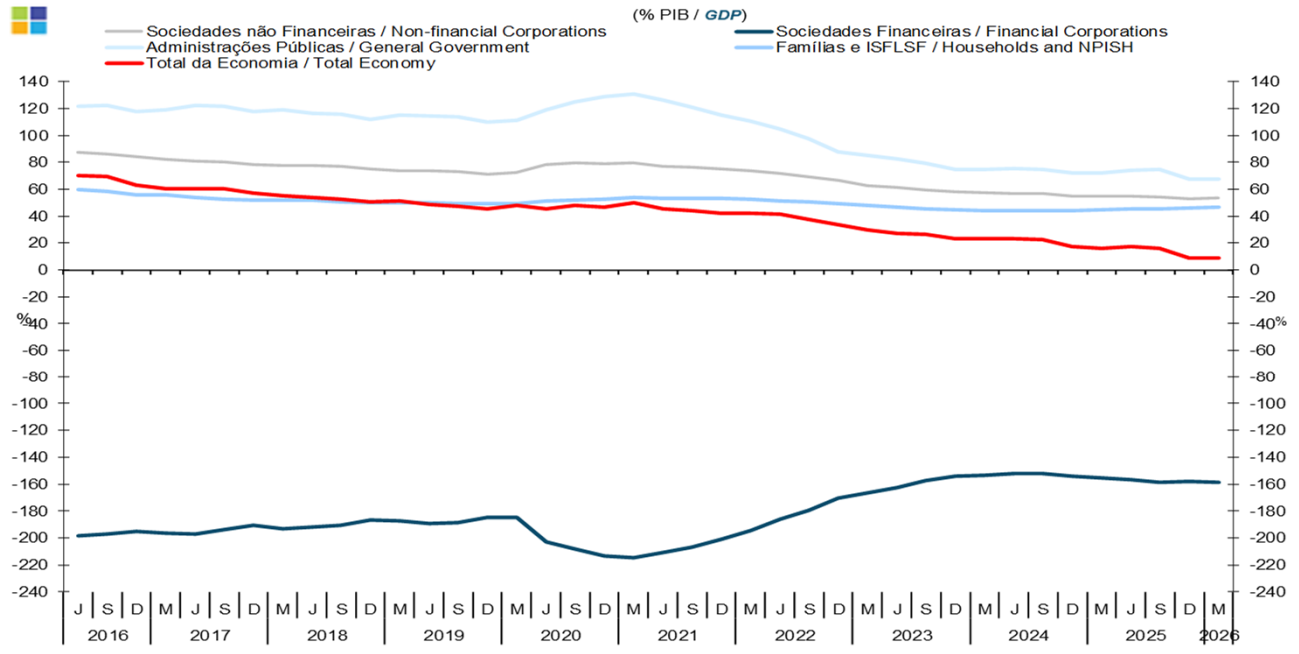
## - Dívida / *Debt*

**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, 2025 (%) *weight, 2024 (%)* | 2024 | 2025 | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries* | 2,0 | 2,4 | -0,9 | -0,8 | -1,4 | -1,5 | -1,0 | -0,6 |
| Energia, gás e saneamento *Energy, gas and sanitation* | 3,2 | 1,1 | 11,0 | 10,4 | 14,3 | 15,2 | 8,3 | 5,0 |
| Indústria *Industry* | 13,5 | 1,0 | 1,2 | 1,5 | 1,8 | 1,0 | 2,2 | 3,0 |
| Construção *Construction* | 4,8 | 4,3 | 4,3 | 4,8 | 4,8 | 3,9 | 3,6 | 2,8 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels* | 17,9 | 2,4 | 1,3 | 1,9 | 1,6 | 0,5 | 1,3 | 1,4 |
| Transportes e Comunicações *Transports and Communications* | 10,2 | 5,9 | 4,1 | 3,7 | 3,7 | 2,6 | 3,9 | 4,9 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities* | 16,7 | 1,6 | 0,5 | 0,6 | 0,0 | 0,5 | 0,8 | 0,9 |
| Outros Serviços *Other Services* | 31,6 | 2,6 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 0,3 | 1,5 | 2,7 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) *Gross Value Added (Real)* | 1,7 | 2,5 | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 1,3 | 2,0 | 2,4 |

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 (%)***

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries* | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Energia, gás e saneamento *Energy, gas and sanitation* | 0,6 | 0,0 | 0,3 | 0,9 | 0,4 | 0,1 | -0,1 | -0,2 |
| Indústria *Industry* | -0,1 | 0,1 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,4 |
| Construção *Construction* | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels* | 0,4 | 0,4 | 0,2 | 0,0 | 0,4 | 0,3 | 0,5 | 0,6 |
| Transportes e Comunicações *Transports and Communications* | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 0,5 | 0,2 | 0,5 | 0,7 | 0,8 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities* | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Outros Serviços *Other Services* | 1,1 | 0,8 | 0,3 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) *Total Gross Value Added* | 3,1 | 2,5 | 1,7 | 1,8 | 1,8 | 1,3 | 2,0 | 2,4 |

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, 2025 (%) *weight, 2025 (%)* | 2024 | 2025 | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries* | 2,4 | -3,6 | -11,6 | -10,8 | -11,1 | -10,1 | -7,0 | -10,3 |
| Eletricidade, gás e água* *Electricity, gas and water** | 1,4 | 7,2 | -3,7 | 0,4 | -16,0 | -1,2 | -10,1 | 9,4 |
| Indústria Transformadora *Manufacturing* | 15,9 | -0,8 | 1,3 | 4,3 | 2,7 | -1,7 | -2,7 | -0,8 |
| Construção *Construction* | 7,1 | 1,3 | 3,6 | 1,4 | 4,2 | 4,4 | 1,3 | 11,2 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels* | 21,0 | 0,8 | 3,5 | 4,2 | 4,7 | 2,2 | -6,8 | -7,0 |
| Transportes e Comunicações *Transports and Communications* | 8,9 | 4,2 | 6,6 | 5,6 | 9,2 | 6,2 | 10,4 | 3,2 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities* | 12,2 | 1,0 | 5,5 | 6,9 | 3,2 | 10,0 | -69,5 | -70,1 |
| Outros Serviços *Other Services* | 31,0 | 2,0 | 3,7 | 0,8 | 4,6 | 5,7 | 37,9 | 39,6 |
| Por memória: *Memo Items:* | | | | | | | | |
| Emprego - Total *Employment - Total* | | 1,2 | 3,2 | 2,9 | 3,7 | 3,7 | 2,3 | 2,9 |

Fonte: INE - Estatísticas do emprego (quebra de série em 2026)
*Source: INE - Employment Statistics (series break in 2026)*
*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* | 2024 | 2025 | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries* | INE | -0,1 | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | -0,3 |
| Eletricidade, gás e saneamento *Electricity, gas and sanitation* | INE | 0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,3 | 0,0 | -0,2 | 0,1 |
| Indústria Transformadora *Manufacturing* | INE | -0,1 | 0,2 | 0,7 | 0,4 | -0,3 | -0,4 | -0,1 |
| Construção *Construction* | INE | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,8 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels* | INE | 0,2 | 0,7 | 0,9 | 1,0 | 0,5 | -1,4 | -1,5 |
| Transportes e Comunicações *Transports and Communications* | INE | 0,3 | 0,6 | 0,5 | 0,8 | 0,5 | 0,9 | 0,3 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities* | INE | 0,1 | 0,7 | 0,8 | 0,4 | 1,2 | -8,3 | -8,6 |
| Outros Serviços *Other Services* | INE | 0,6 | 1,1 | 0,2 | 1,4 | 1,8 | 11,8 | 12,2 |
| Emprego - Total *Employment - Total* | INE | 1,2 | 3,2 | 2,9 | 3,7 | 3,7 | 2,3 | 2,9 |

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

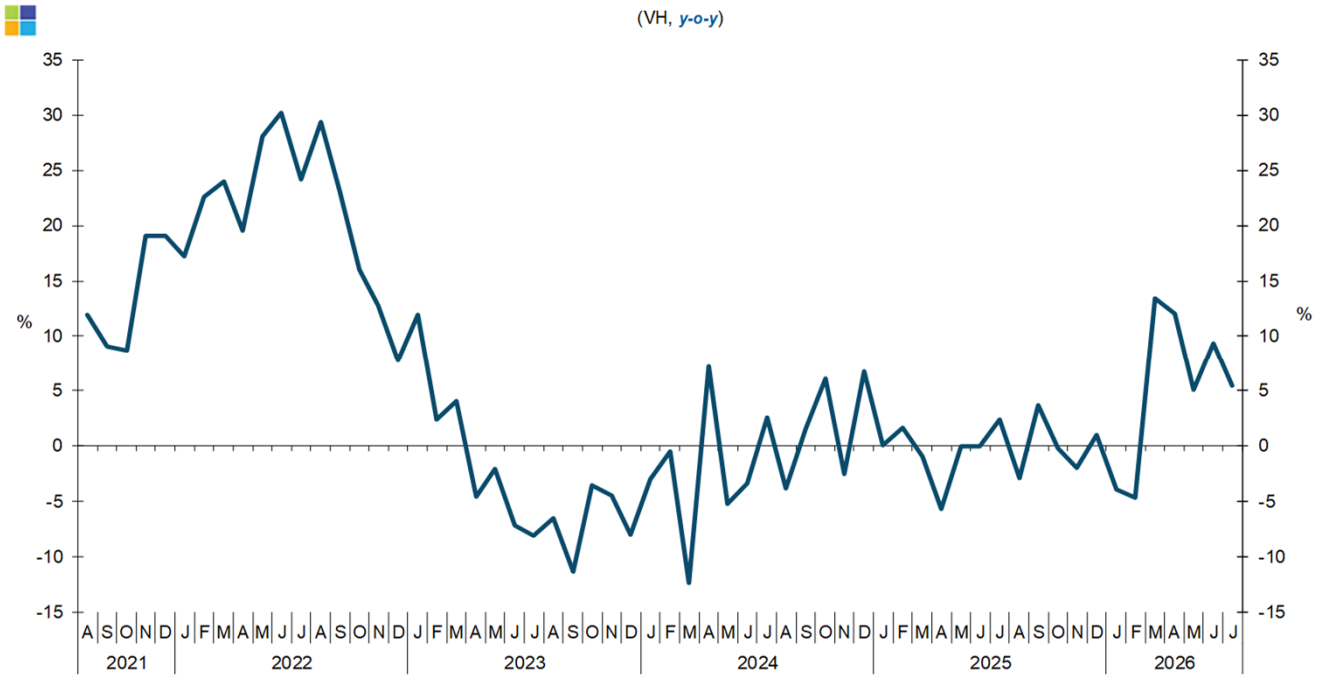
# 4. Ramos de Atividade / *Industries*

## - Indústria / *Industry*

**Gráfico / *Graph* 4.1.**

**Índice de Volume de Negócios na Indústria**

***Industrial Turnover Index***

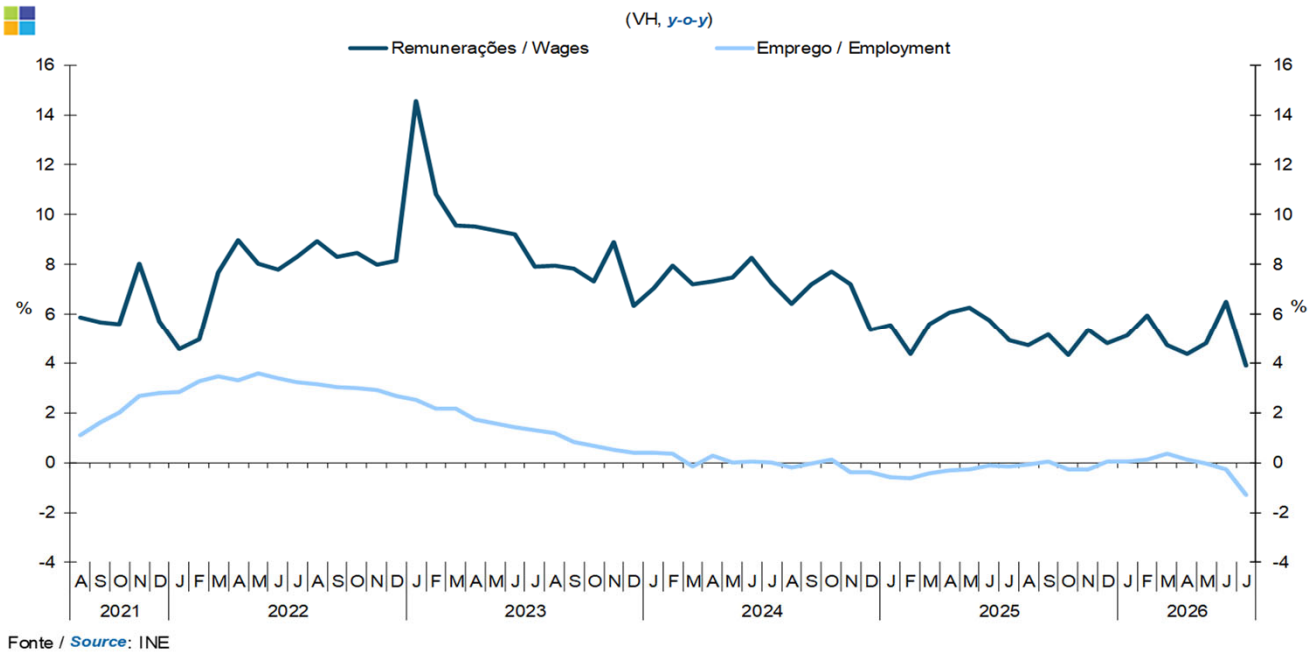



Fonte / *Source*: INE

**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<br>*Quarterly/Monthly Indicators* | Fonte<br>*Source* | Unidade<br>*Unit* | 2T25<br>*2Q25* | 3T25<br>*3Q25* | 4T25<br>*4Q25* | 1T26<br>*1Q26* | 2T26<br>*2Q26* | jun/26<br>*jun/26* | jul/26<br>*jul/26* | ago/26<br>*Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>*Industrial Production Index - Total* | INE | VH<br>*y-o-y* | 1,4 | 3,3 | 0,6 | 0,3 | -0,7 | - 1,1 | - 1,4 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>*Industrial Turnover Index* | INE | VH<br>*y-o-y* | -1,9 | 1,3 | -0,4 | 1,8 | 8,8 | 9,3 | 5,5 | |
| Mercado Nacional<br>*Domestic Market* | INE | VH<br>*y-o-y* | 0,4 | 2,4 | 1,6 | 3,1 | 10,0 | 11,6 | 7,6 | |
| Mercado Externo<br>*External Market* | INE | VH<br>*y-o-y* | -5,5 | -0,7 | -4,0 | -0,5 | 6,8 | 5,5 | 1,8 | |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>*Industrial Confidence Indicator (s.a.)* | CE | SRE-VE<br>*y-o-y* | -4,0 | -3,1 | -2,1 | -2,6 | -4,3 | - 4,3 | - 4,2 | - 5,0 |
| Índice de Emprego na Indústria<br>*Industrial Employment Index* | INE | VH<br>*y-o-y* | -0,2 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | -0,1 | - 0,3 | - 1,3 | |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)<br>*Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.)* | INE | VH<br>*y-o-y* | -0,8 | 1,0 | -0,7 | -1,8 | 0,3 | - 2,2 | - 2,7 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>*Manufacturing Industry Turnover Index* | INE | VH<br>*y-o-y* | -1,9 | 1,5 | -0,8 | 2,6 | 8,7 | 9,0 | 5,0 | |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>*Manufacturing industry Survey* | | | | | | | | | | |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>*Manufacturing Industry Confidence Indicator* | INE | SRE-VE<br>*BEA-AV* | -3,2 | -3,6 | -3,6 | -1,5 | -3,5 | - 4,2 | - 4,9 | - 5,4 |

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

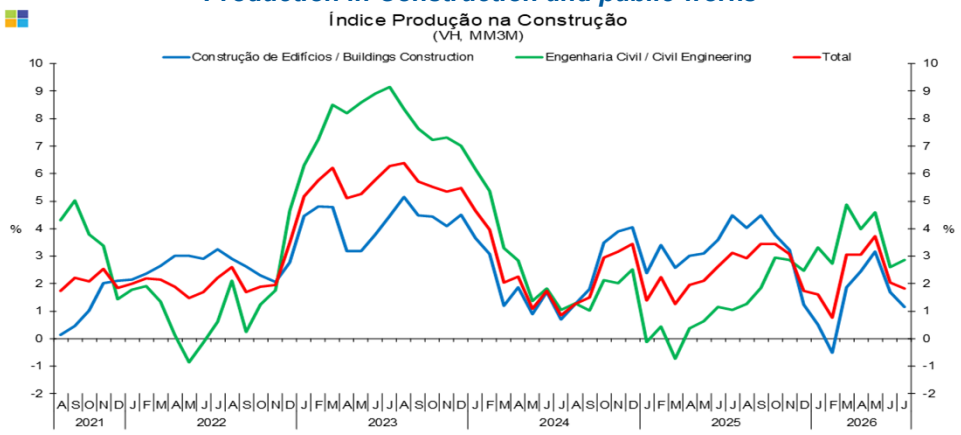
| **CAE Rev3**<br>*NACE Rev 3* | Unidade<br>*Unit* | 2025 | 2T25<br>*2Q25* | 3T25<br>*3Q25* | 4T25<br>*4Q25* | 1T26<br>*1Q26* | 2T26<br>*2Q26* | mai/26<br>*May-26* | jun/26<br>*jun/26* | jul/26<br>*jul/26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>*Industrial Production Index (Total)* | VH<br>*y-o-y* | 0,6 | 1,4 | 3,3 | 0,6 | 0,3 | -0,7 | -1,6 | -1,1 | -1,4 |
| B- Indústrias extrativas<br>*B- Mining and Quarrying* | VH<br>*y-o-y* | 8,3 | 1,3 | 15,4 | 19,6 | 27,9 | 34,7 | 35,0 | 36,1 | 28,2 |
| C- Indústrias transformadoras<br>*C- Manufacturing* | VH<br>*y-o-y* | -0,6 | -0,8 | 1,0 | -0,7 | -1,8 | 0,3 | -0,4 | -2,2 | -2,7 |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>*17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing* | VH<br>*y-o-y* | 1,3 | -1,6 | 3,1 | 4,8 | -6,7 | -1,0 | -5,8 | -5,6 | -10,0 |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>*20- Fabrication of chemical products and sinthetic or artificial fibres* | VH<br>*y-o-y* | -9,2 | -14,7 | -5,8 | -5,8 | 2,2 | 16,7 | 17,7 | 12,6 | 21,2 |
| 22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas<br>*22- Fabrication of rubber and plastic matters produtcs* | VH<br>*y-o-y* | 1,0 | 0,8 | 0,3 | -0,6 | -2,7 | -5,7 | -10,0 | -8,5 | -1,9 |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos<br>*23- Fabrication of other mineral non-metallic products* | VH<br>*y-o-y* | 2,7 | 1,9 | 4,8 | -0,2 | -4,1 | 2,7 | 1,1 | 0,3 | -2,6 |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>*24- Base metallurgical industries and metallic products* | VH<br>*y-o-y* | 2,7 | -1,0 | 3,0 | 15,2 | 7,6 | 10,2 | 10,1 | 8,5 | 2,2 |
| 27- Fabricação de equipamento elétrico<br>*27- Fabrication of electric and optical equipment* | VH<br>*y-o-y* | -2,9 | -2,0 | -0,1 | -2,2 | 0,1 | -2,9 | -5,0 | -2,4 | -1,6 |
| D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água<br>*D- Production and Distribution of electricity, gas and water* | VH<br>*y-o-y* | 7,6 | 15,2 | 17,9 | 6,7 | 8,3 | -11,2 | -12,9 | 0,0 | 1,0 |

Fonte / *Source*: INE

# 4. Ramos de Atividade / *Industries*

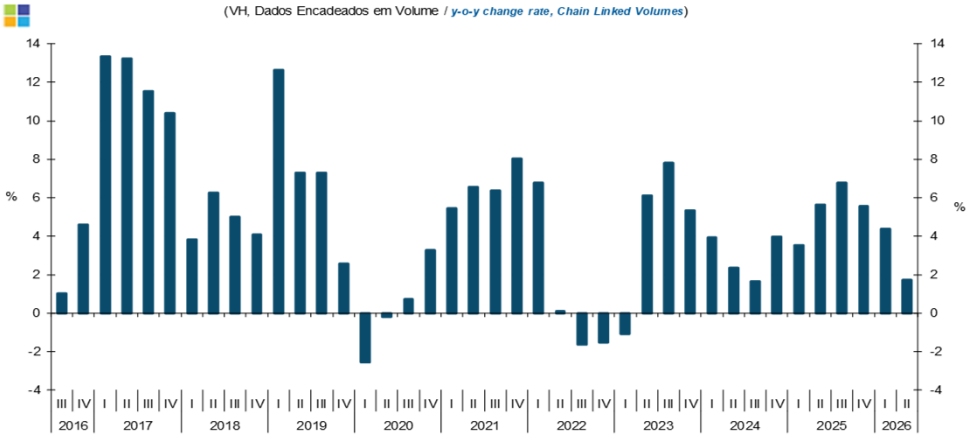
## - Construção / *Construction*

**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<br>*Quarterly/Monthly Indicators* | Fonte<br>*Source* | Unidade<br>*Unit* | 2T25<br>*2Q25* | 3T25<br>*3Q25* | 4T25<br>*4Q25* | 1T26<br>*1Q26* | 2T26<br>*2Q26* | jun/26<br>*jun/26* | jul/26<br>*jul/26* | ago/26<br>*Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto)<br>*Construction and Public Works Production Index (gross index)* | INE | VH/VM3M<br>*y-o-y* | 1,3 | 3,5 | 1,6 | 3,1 | 3,8 | 3,8 | 2,6 | |
| Vendas de cimento *<br>*Sales of cement (*)* | BdP | VH<br>*y-o-y* | -1,8 | 5,0 | 2,2 | 2,2 | 9,2 | 12,2 | 6,8 | 9,9 |
| Licenciamento de obras<br>*Permits Issued* | INE | VH<br>*y-o-y* | 5,5 | -4,1 | -14,6 | -9,7 | -7,1 | -8,9 | -19,4 | |
| Inquérito Mensal de Conjuntura à Construção e Obras Públicas<br>*Construction Confidence Indicator (s.a.)* | CE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 3,8 | 2,8 | 3,1 | 2,2 | 3,7 | 2,9 | 4,8 | 6,3 |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>*Construction and Public Works Indicator* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 4,5 | 2,7 | 2,2 | 2,6 | 4,3 | 3,6 | 5,1 | 6,1 |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>*Order Books /(total sector)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | -1,6 | -3,4 | -3,3 | -5,5 | -2,8 | -2,8 | -0,1 | 1,4 |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>*Employement expectations - next 3 months (total sector)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 10,5 | 8,9 | 7,6 | 10,7 | 11,4 | 10,0 | 10,3 | 10,8 |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>*Activity appraisal - last 3 months (total sector)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 8,1 | 9,0 | 6,9 | 1,5 | 6,9 | 11,0 | 11,5 | 9,0 |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>*Price Expectations - next 3 months (total sector)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 15,3 | 14,4 | 17,3 | 22,9 | 31,0 | 24,3 | 20,3 | 21,3 |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>*Construction and Public Works Employment Index* | INE | VH<br>*y-o-y* | 3,0 | 2,6 | 2,4 | 2,2 | 2,0 | 2,1 | 1,7 | |

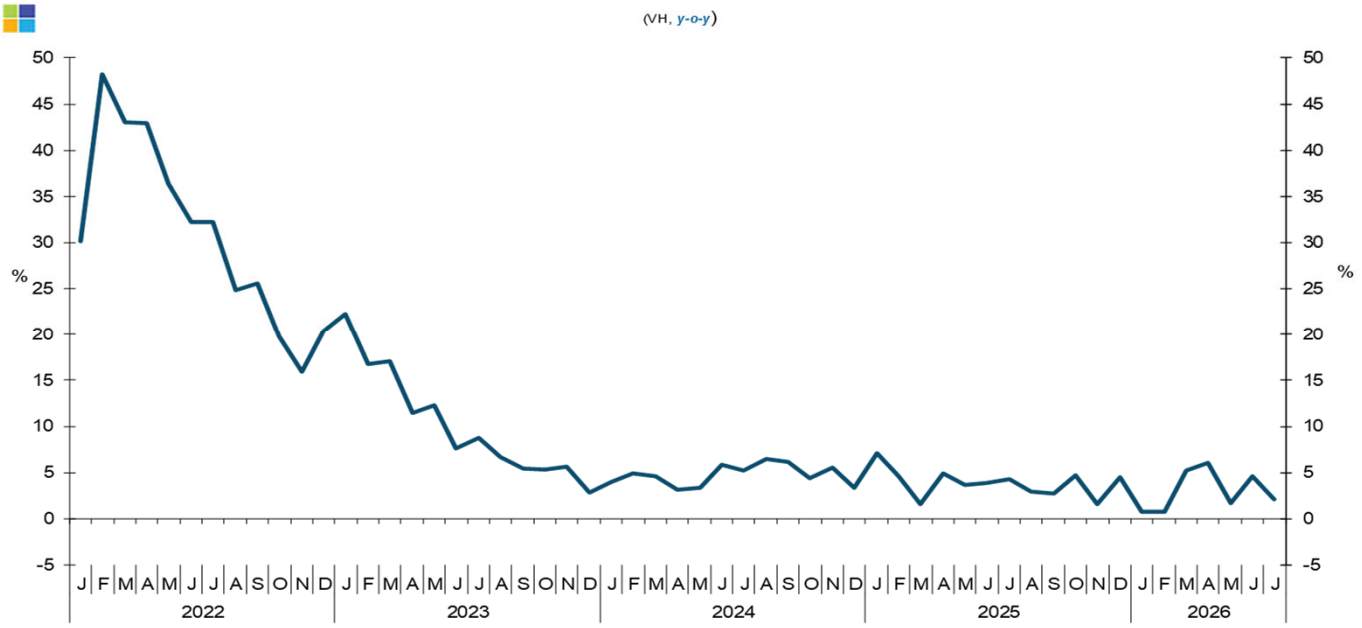
Nota: * Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.
*Note: * National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.*

# 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***

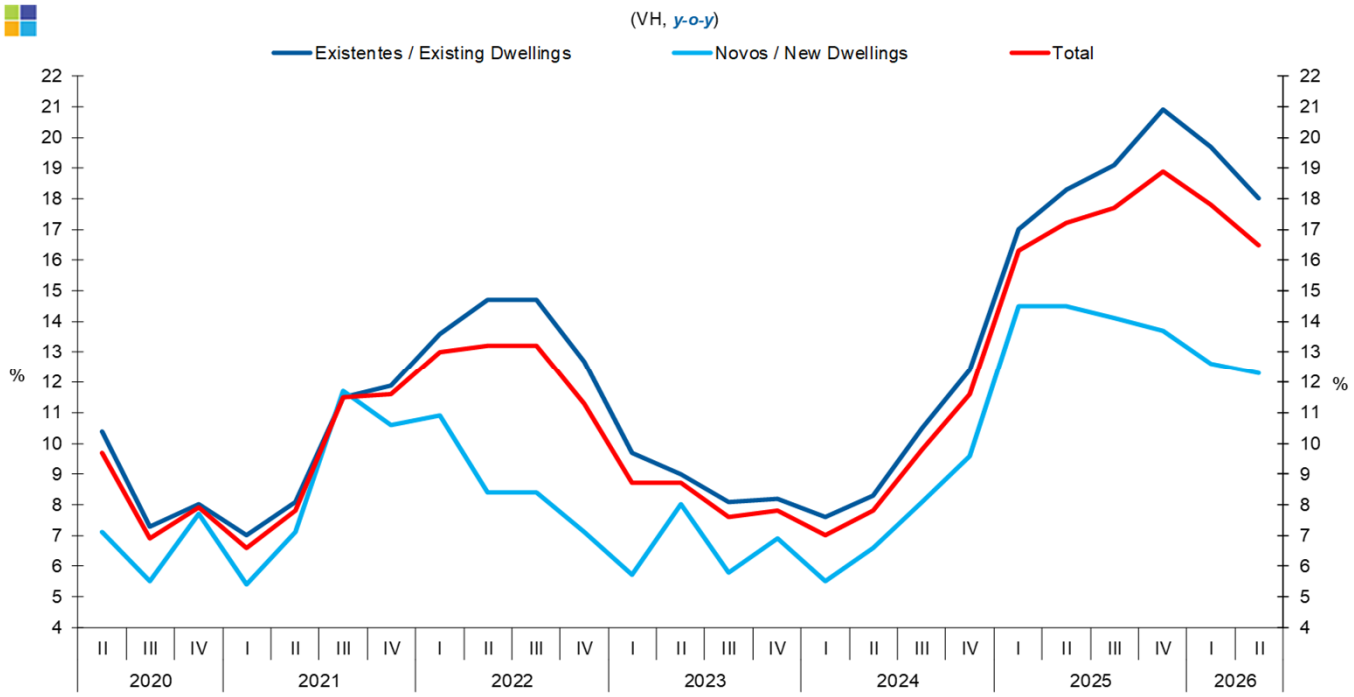
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>*Quarterly/Monthly Indicators* | Fonte<br>*Source* | Unidade<br>*Unit* | 2T25<br>*2Q25* | 3T25<br>*3Q25* | 4T25<br>*4Q25* | 1T26<br>*1Q26* | 2T26<br>*2Q26* | jun/26<br>*jun/26* | jul/26<br>*jul/26* | ago/26<br>*Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>*Turnover Index in Services* | INE | VH<br>*y-o-y* | 4,2 | 3,3 | 3,6 | 2,2 | 4,1 | 4,6 | 2,1 | |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>*Services Confidence Indicator (s.a.)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 9,2 | 11,2 | 6,2 | 6,7 | 8,5 | 9,2 | 7,4 | 8,6 |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>*Order Books - last 3 months (s.a.)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 6,9 | 10,5 | 3,4 | 5,0 | 5,3 | 6,9 | 2,7 | 8,4 |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>*Firm's Activity - last 3 months (s.a.)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 6,5 | 8,7 | 4,9 | 5,3 | 8,2 | 7,2 | 8,4 | 6,8 |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>*Demand Expectations - next 3 months (s.a.)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 14,1 | 14,4 | 10,2 | 9,9 | 12,0 | 13,4 | 11,1 | 10,7 |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>*Services Employement Index* | INE | VH<br>*y-o-y* | 3,7 | 3,3 | 3,1 | 2,4 | 1,9 | 1,5 | -1,3 | |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>*Retail Trade Turnover Index (1)* | INE | VH<br>*y-o-y* | 4,8 | 5,8 | 5,3 | 4,4 | 3,6 | 2,7 | 3,0 | |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho (vcs)<br>*Retail Sales (volume) (2)* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 4,8 | 10,5 | 11,3 | 6,4 | 11,4 | 16,1 | 10,5 | 14,2 |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>*Retail Trade Confidence Indicator* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 3,0 | 4,9 | 5,4 | 2,6 | 6,6 | 8,8 | 7,1 | 6,7 |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>*Retail Trade Employement Index (Rev3)* | INE | VH<br>*y-o-y* | 0,1 | -0,1 | -0,2 | -0,1 | 0,5 | 0,3 | -2,4 | |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>*Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 4,3 | 4,9 | 9,6 | 0,9 | 7,8 | 10,9 | 2,9 | 5,1 |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>*Placing orders - next 3 months* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 3,5 | 1,2 | 2,1 | 2,9 | 3,2 | 2,7 | 1,9 | 5,3 |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>*Wholesale Trade Confidence Indicator* | INE | SRE-VE<br>*BEA-VA* | 3,0 | 2,1 | 4,2 | 0,8 | 3,4 | 3,5 | -0,6 | -0,1 |

(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

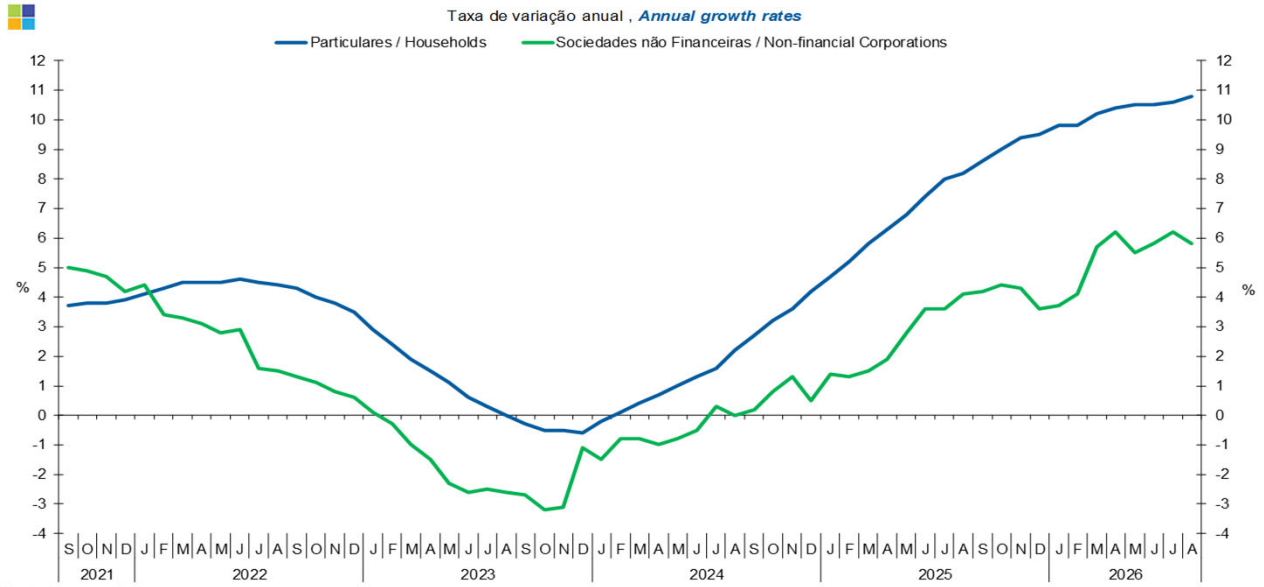
**Quadro / *Table* 4.9.**
**Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário**
***Real Estate Sectoral Indicators***

| **Indicadores Avançados para o Imobiliário** *Real Estate Advanced Indicators* | Fonte *Source* | Unidade *Unit* | 2T25 *2Q25* | 3T25 *3Q25* | 4T25 *4Q25* | 1T26 *1Q26* | 2T26 *2Q26* | abr/26 *Apr-26* | mai/26 *May-26* | jun/26 *Jun-26* | jul/26 *Jul-26* | ago/26 *Aug-26* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) *Housing Banking Evaluation Index* | GEE-INE | Base 2012=100 | 238,1 | 248,3 | 259,3 | 268,2 | 278,0 | 274,3 | 278,6 | 281,1 | 282,6 | 284,4 |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) *Housing Banking evaluation Value* | INE | Euros/m2 | 1 888 | 1 968 | 2 055 | 2 126 | 2 203 | 2 174 | 2 208 | 2 228 | 2 240 | 2 254 |
| Índice de Preços da Habitação - Total *House Price Index - Total* | VH *y-o-y* | % | 17,2 | 17,7 | 18,9 | 17,8 | 16,5 | | | | | |
| Índice de Preços da Habitação - Existentes *House Price Index - existing dwellings* | VH *y-o-y* | % | 18,3 | 19,1 | 20,9 | 19,7 | 18,0 | | | | | |
| Índice de Preços da Habitação - Novos *House Price Index - new dwellings* | VH *y-o-y* | % | 14,5 | 14,1 | 13,7 | 12,6 | 12,3 | | | | | |
| Crédito à Habitação: *Housing Credit:* | | | | | | | | | | | | |
| Valor Médio do Capital em Dívida *In Debt Capital Average Value* | INE | Euros | 71 044 | 72 876 | 74 707 | 76 522 | 78 245 | 77 614 | 78 257 | 78 865 | 79 463 | 80 188 |
| Valor Médio da Prestação Vencida *Due Capital Average Value* | INE | Euros | 395 | 394 | 395 | 399 | 407 | 404 | 405 | 411 | 414 | 418 |
| Valor Médio do Capital Amortizado *Depreciation Capital Average Value* | INE | Euros | 185 | 195 | 201 | 204 | 208 | 207 | 207 | 209 | 209 | 209 |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos *Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts.* | INE | % | 3,571 | 3,307 | 3,148 | 3,093 | 3,081 | 3,077 | 3,065 | 3,101 | 3,135 | 3,162 |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos *Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.* | INE | % | 3,555 | 3,301 | 3,147 | 3,090 | 3,076 | 3,074 | 3,061 | 3,094 | 3,125 | 3,148 |
| Euribor a 6 meses *Euribor (6 month)* | BCE *ECB* | % | 2,123 | 2,080 | 2,126 | 2,201 | 2,529 | 2,454 | 2,536 | 2,596 | 2,647 | 2,713 |
| Euribor a 3 meses *Euribor (3 month)* | BCE *ECB* | % | 2,107 | 2,012 | 2,042 | 2,049 | 2,247 | 2,175 | 2,226 | 2,339 | 2,425 | 2,513 |

# 4. Ramos de Atividade / *Industries*

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

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




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

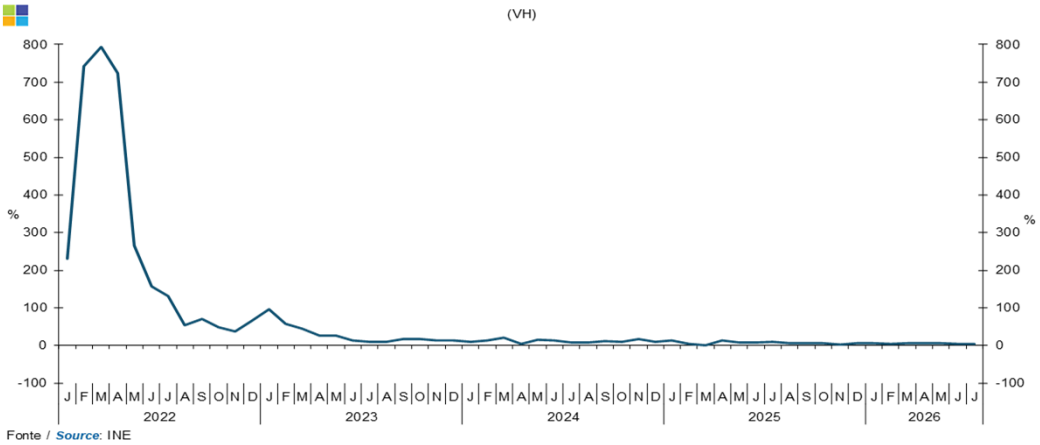
**Quadro / *Table* 4.10.**
**Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, saldos de fim de período**
***Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks***

| Ramos de Atividade<br>*Branch of Activity* | Unidade<br>*Unit* | 2026<br>M | 2026<br>A | 2026<br>M | 2026<br>J | 2026<br>J | 2026<br>A |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Agricultura e Pesca<br>*Agriculture and Fishing* | TVA<br>*agr* | 3,0 | 4,0 | 4,3 | 5,3 | 7,0 | 7,5 |
| Indústrias<br>*Manufacturing* | TVA<br>*agr* | 3,6 | 5,0 | 4,0 | 4,2 | 4,3 | 3,9 |
| Eletricidade, Gás e Água<br>*Electricity, Gas and Water* | TVA<br>*agr* | -8,1 | -9,9 | -11,9 | -6,2 | -5,0 | -7,6 |
| Construção e Atividades imobiliárias<br>*Construction and Real Estate* | TVA<br>*agr* | 11,6 | 12,1 | 11,9 | 11,6 | 12,0 | 11,2 |
| Comércio por grosso e a retalho<br>*Wholesale/retail trade* | TVA<br>*agr* | 6,7 | 8,1 | 6,6 | 6,5 | 6,7 | 5,6 |
| Transporte e Armazenagem<br>*Transportation and Storage* | TVA<br>*agr* | -0,7 | -0,4 | -1,1 | -0,1 | -0,9 | 0,1 |
| Alojamento e Restauração<br>*Accommodation and Food service activities* | TVA<br>*agr* | 5,7 | 5,5 | 5,0 | 4,4 | 5,3 | 5,0 |
| Atividades de informação e de comunicação<br>*Information and Communication* | TVA<br>*agr* | 2,5 | -1,4 | 2,8 | 2,4 | 3,8 | -1,7 |
| Atividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras<br>*Non financial holdings* | TVA<br>*agr* | -3,0 | -3,6 | -3,9 | -6,3 | -8,0 | -7,4 |
| Atividades de consultoria e administrativas<br>*Consulting and admin. services* | TVA<br>*agr* | 10,4 | 11,0 | 9,8 | 8,7 | 9,4 | 10,9 |
| Educação, saúde e outras atividades<br>*Education, human health and other activities* | TVA<br>*agr* | 6,5 | 6,4 | 6,7 | 9,2 | 9,9 | 10,1 |
| **Total** | **TVA**<br>***agr*** | **5,7** | **6,2** | **5,5** | **5,8** | **6,2** | **5,8** |

# 5. Turismo / *Tourism*

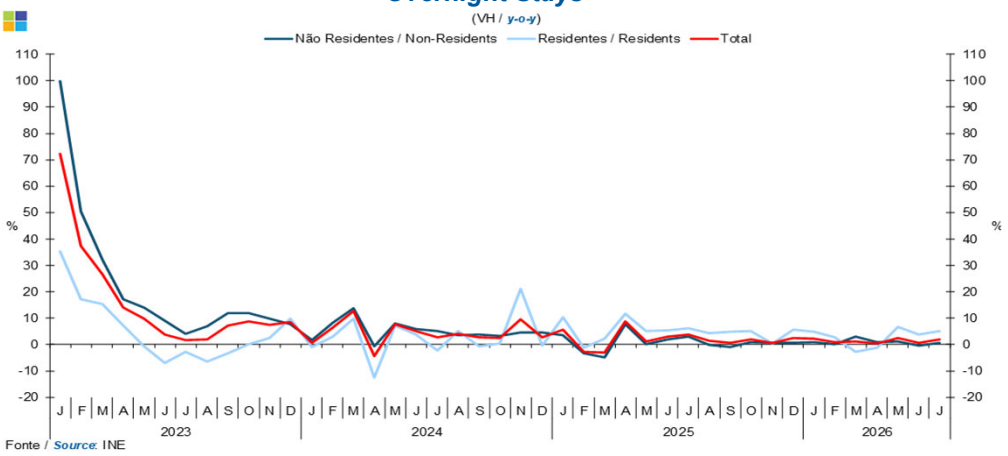
## - Hotelaria / *Hospitality*

**Gráfico / *Graph* 5.1.**
**Receitas**
***Revenues***



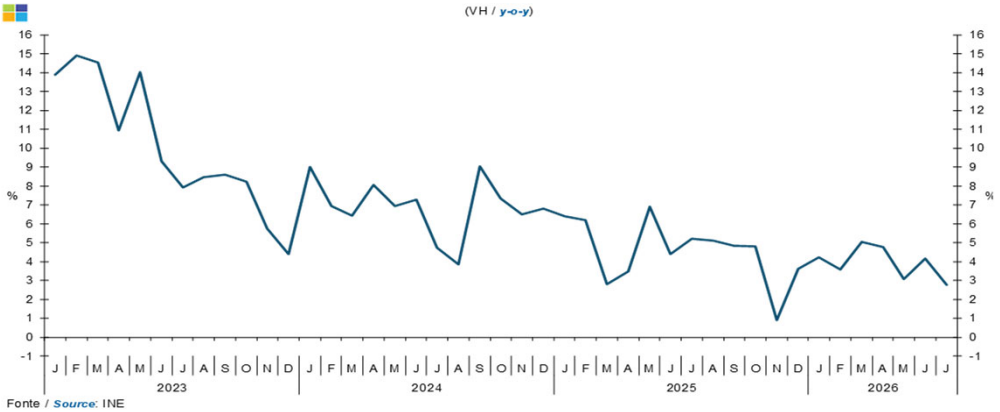

Fonte / *Source*: INE

**Gráfico / *Graph* 5.2.**
**Dormidas**
***Overnight Stays***




Fonte / *Source*: INE

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

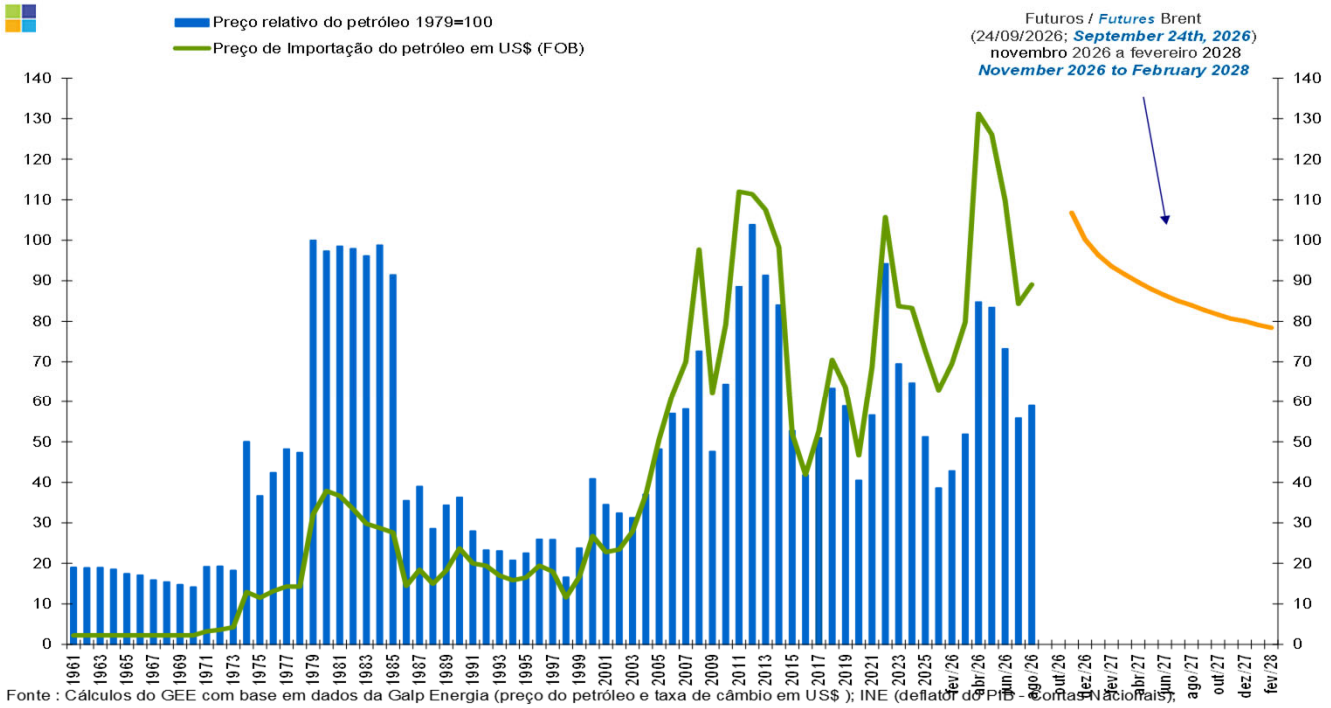



Fonte / *Source*: INE

# 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***

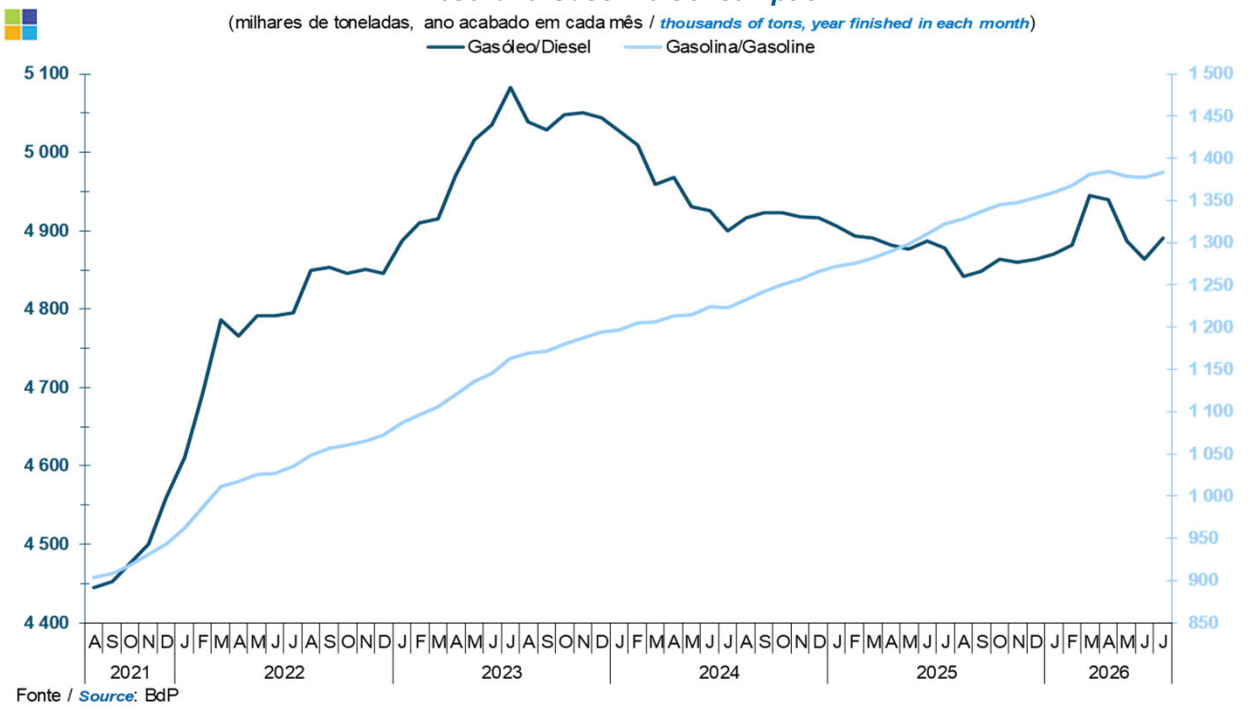
| | | Unidade / *Unit* | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 1T26 / *1Q26* | 2026 2T26 / *2Q26* | 2026 Jul / *Jul* | 2026 Ago / *Aug* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (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 | -12,7 | -9,2 | 72,8 | 14,4 | 25,2 |
| (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 | -4,4 | -13,5 | -1,9 | -0,7 | 0,5 |
| (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 | -16,6 | -21,5 | 69,5 | 13,6 | 25,9 |
| (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 | 4,5 | 6,6 | 5,4 | 4,1 | 3,4 | 2,3 | 1,9 |
| (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 | -26,3 | -6,8 | -20,8 | -24,6 | 63,9 | 11,1 | 23,5 |
| | 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 | 72,7 | 70,8 | 122,4 | 84,4 | 89,1 |
| | 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 | 64,1 | 57,4 | 104,5 | 72,5 | 76,6 |
| (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 | 69,1 | 80,2 | 103,3 | 83,8 | 91,1 |
| (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 | 105,2 | 88,2 | 118,5 | 100,7 | 97,8 |
| (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 | 69,5 | 64,7 | 51,3 | 44,4 | 80,5 | 55,9 | 59,0 |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflator utiliza-se o último deflator conhecido.
(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflator do PIB em Portugal.
A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica exatamente pois a decomposição das taxas de crescimento não é aditiva.
(3) Cálculo do GEE com base em dados da Galp Energia, relativos às importações mensais de 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*

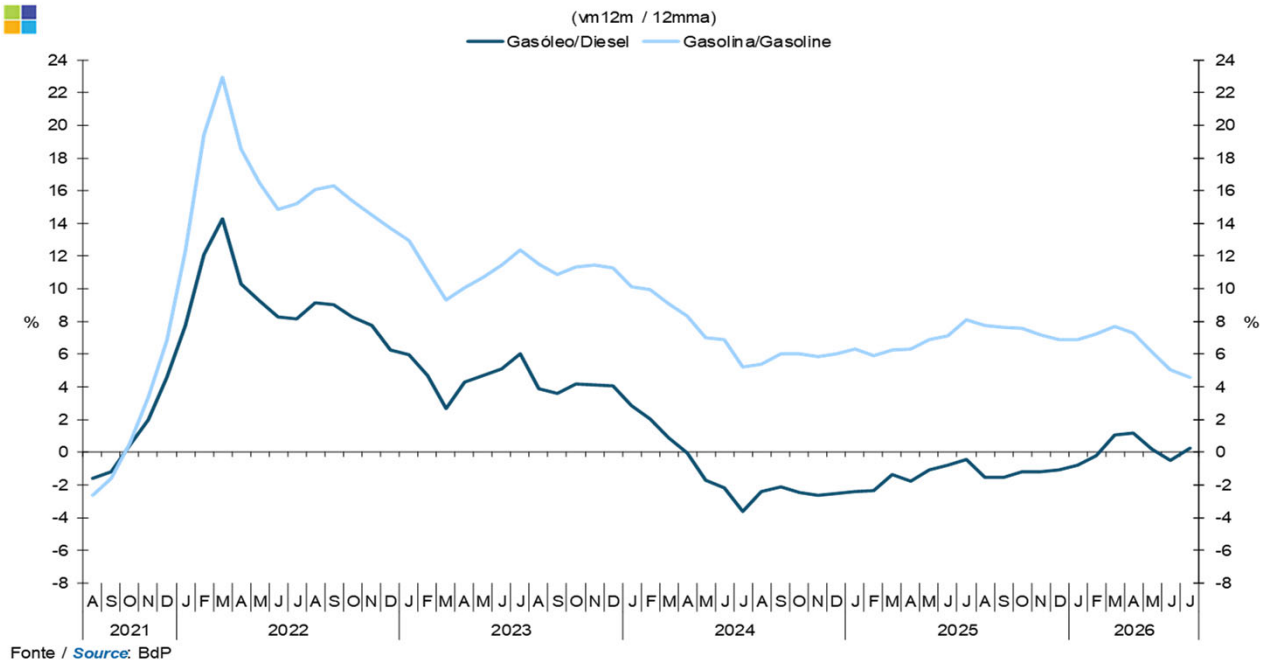
## - Gasóleo e Gasolina / *Diesel and Gasoline*

**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