



Síntese de Conjuntura

Dezembro 2025



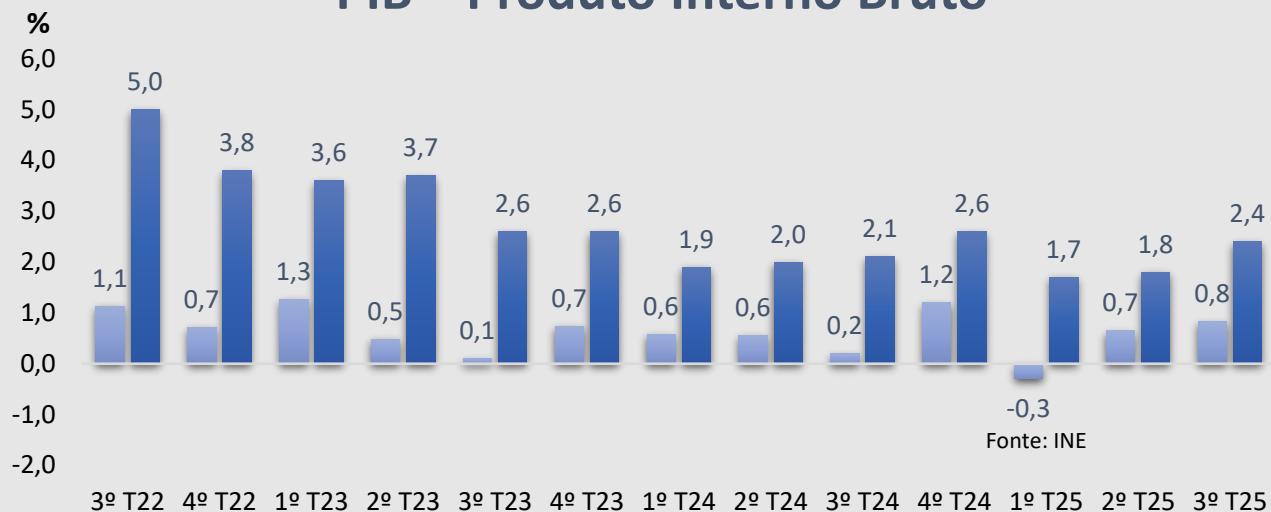
Nossa Agenda

1. Indicadores em Destaque
2. Previsões Macroeconómicas
3. Economia Empresarial
4. Situação Conjuntural

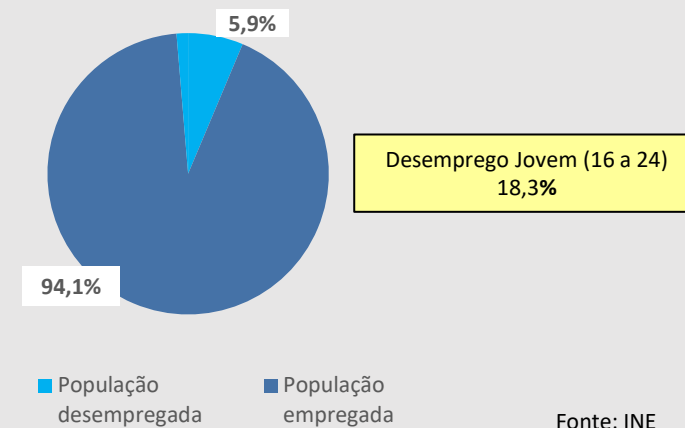


Indicadores em Destaque

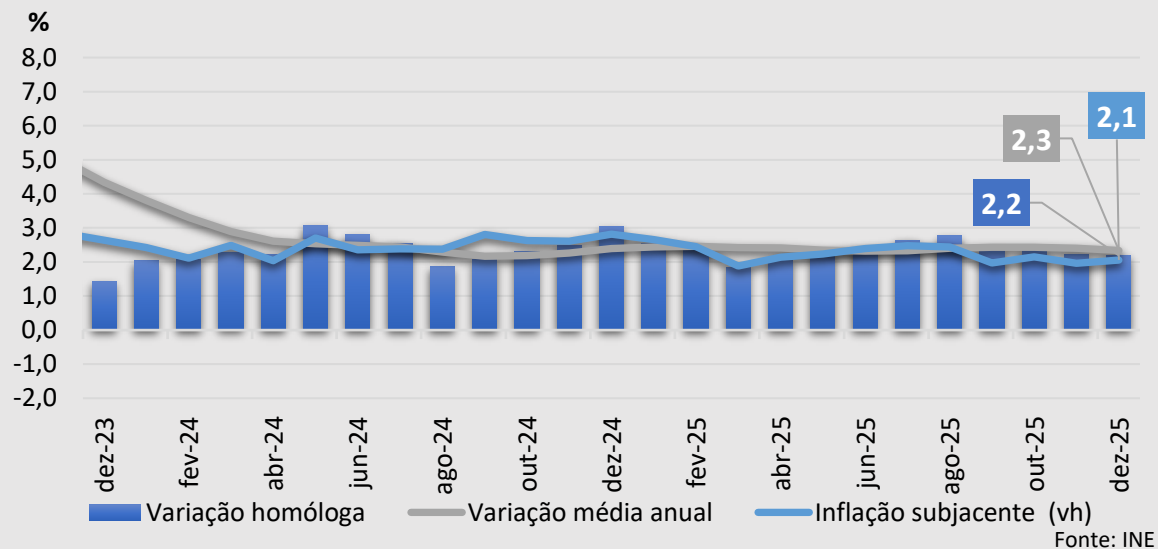
PIB – Produto Interno Bruto



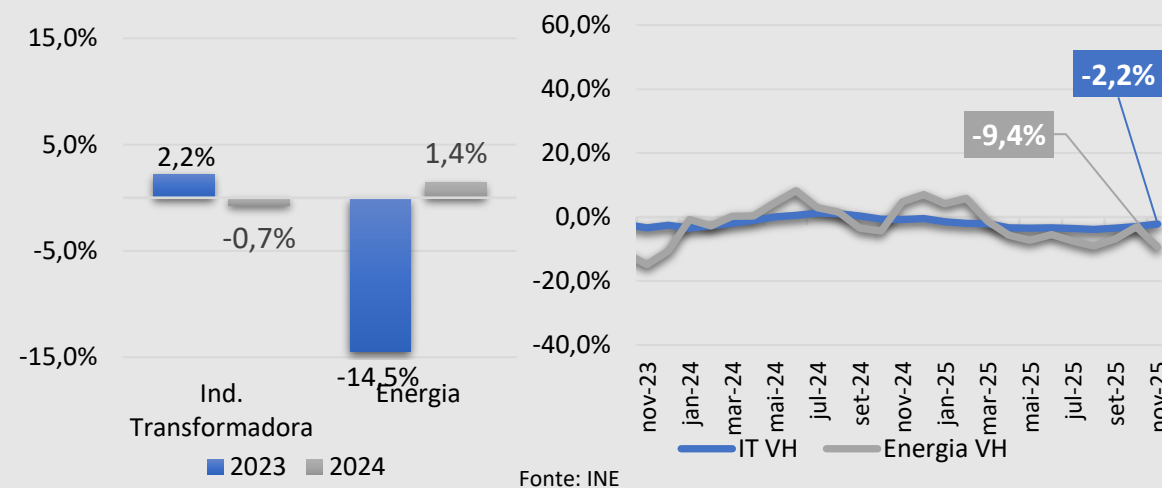
Desemprego Outubro – 2025



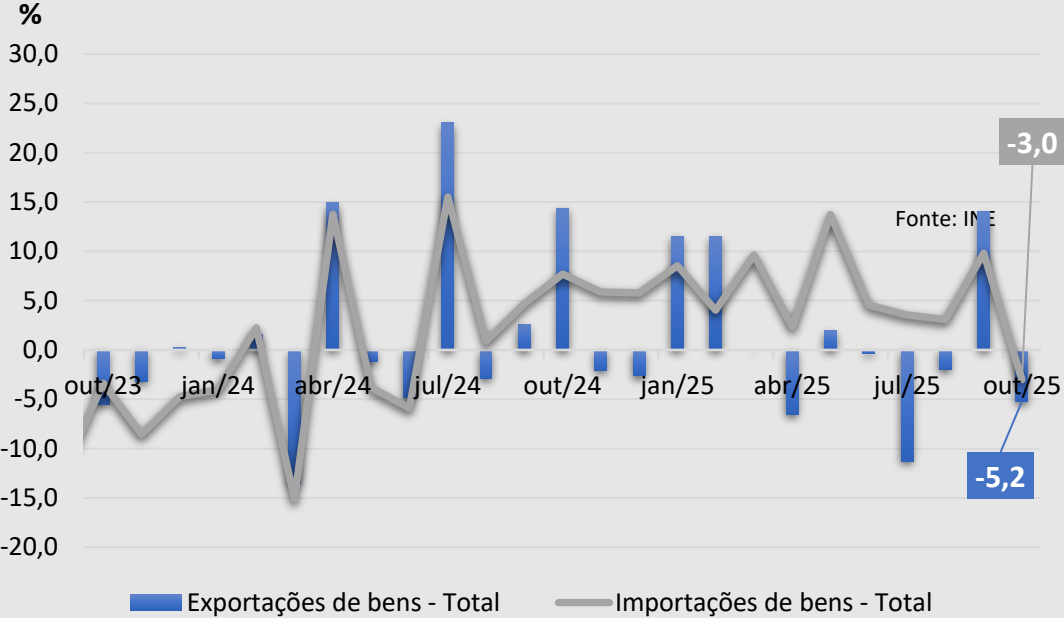
IPC – Índice de Preços no Consumidor



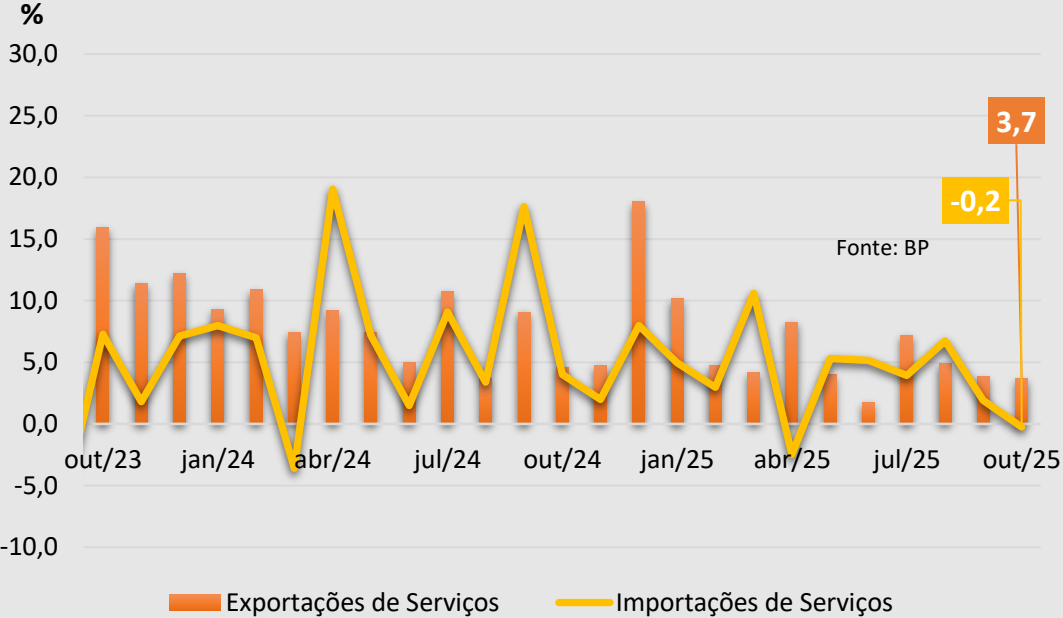
Índice de Preços na Produção Industrial



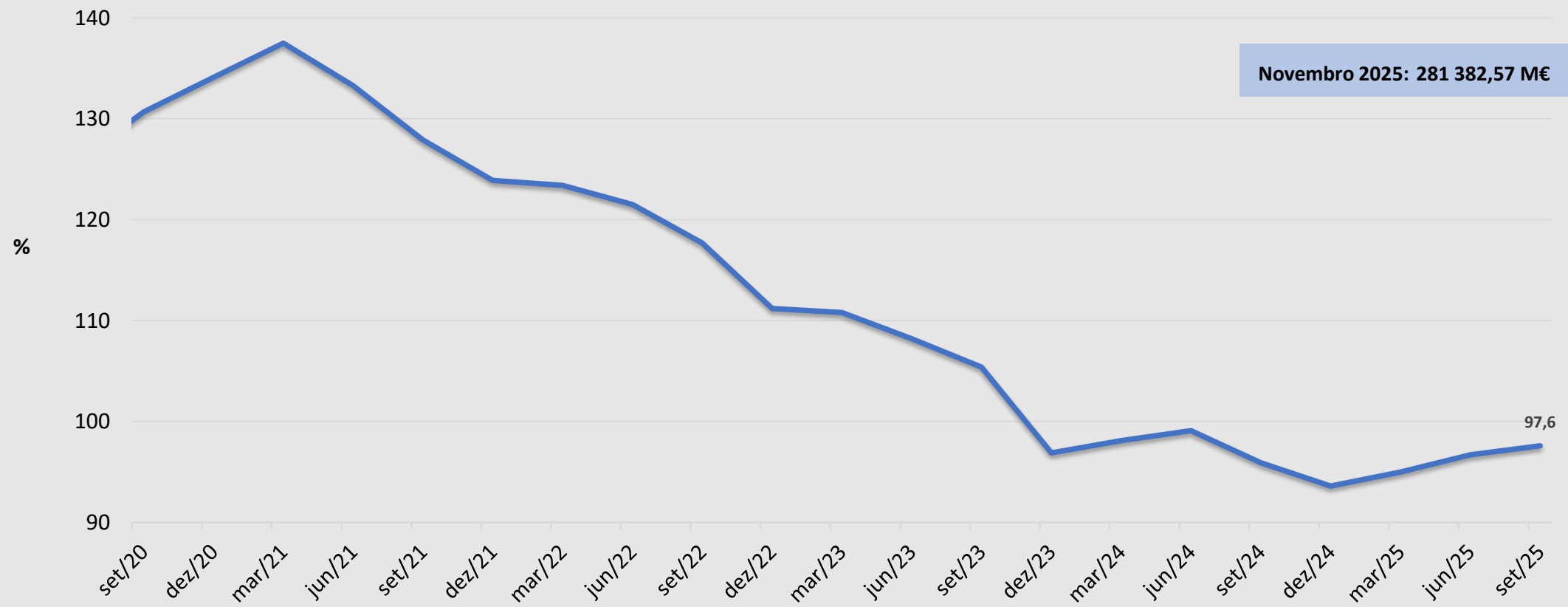
Exportações e Importações de bens – VH Mensal



Exportações e Importações de Serviços – VH Mensal



Dívida Pública % do PIB



Execução Orçamental

2023 - 2024

Conta Consolidada das Administrações Públicas	Execução Acumulada		Variação Homóloga	
	2023	2024	Absoluta	Relativa (%)
Receita corrente	111 320,5	117 171,8	5 851,3	5,3
Receita de capital	6 661,1	3 764,7	-2 896,4	-43,5
Receita efetiva	117 981,6	120 936,5	2 954,9	2,5
Despesa corrente	100 758,8	110 291,1	9 532,3	9,5
Despesa de capital	9 630,6	10 291,3	660,7	6,9
Despesa efetiva	110 389,4	120 582,4	10 193,0	9,2
Saldo global	7 592,2	354,1	-7 238,2	

Jan. – Nov. 2025

Conta Consolidada das Administrações Públicas	Execução Acumulada		Variação Homóloga	
	2024	2025	Absoluta	Relativa (%)
Receita corrente	103 469,7	111 205,3	7 735,6	7,5
Receita de capital	3 350,2	3 428,6	78,3	2,3
Receita efetiva	106 819,9	114 633,9	7 814,0	7,3
Despesa corrente	96 621,7	102 756,5	6 134,8	6,3
Despesa de capital	7 996,5	9 041,7	1 045,2	13,1
Despesa efetiva	104 618,2	111 798,2	7 180,0	6,9
Saldo global	2 201,7	2 835,6	633,9	

Execução Orçamental

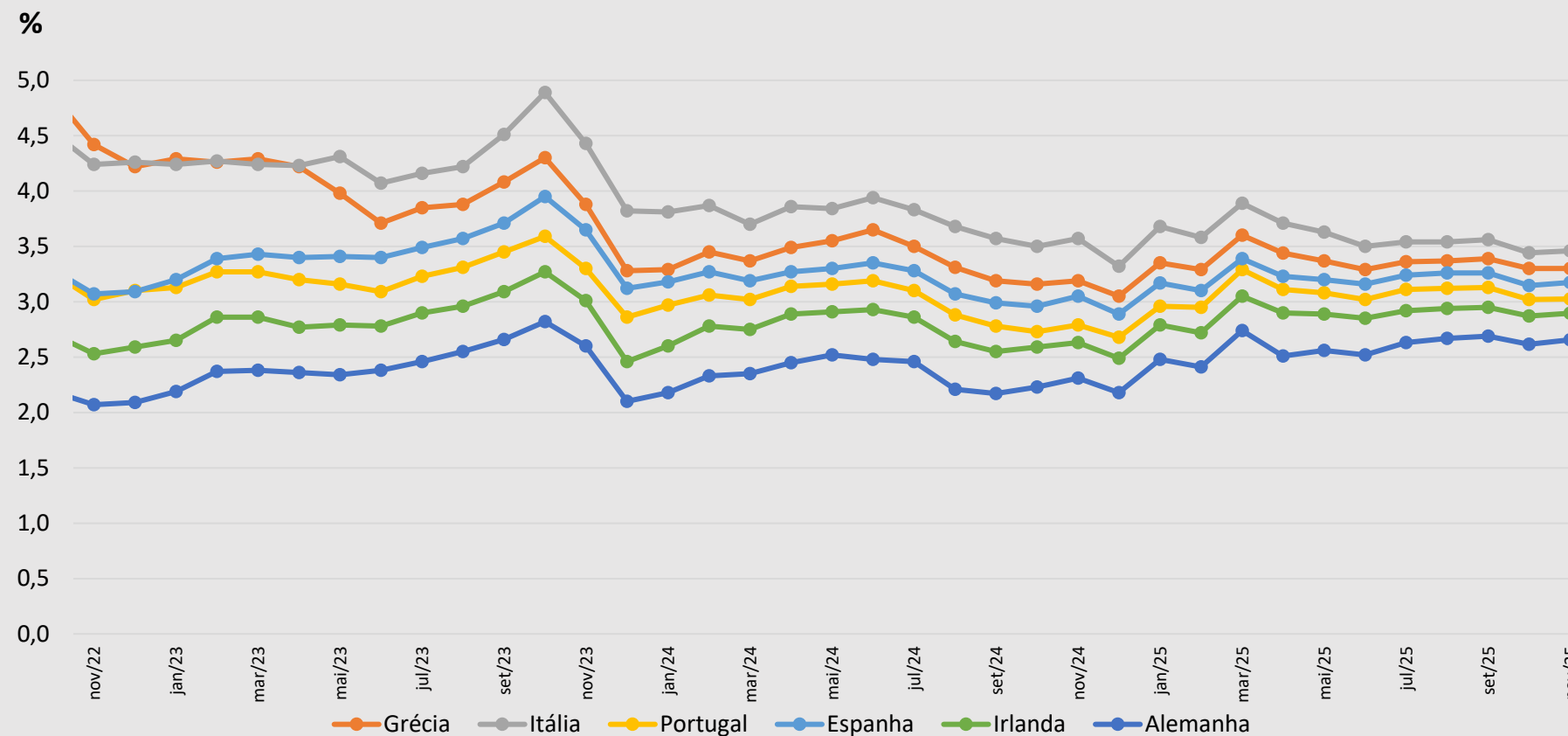
Receita fiscal do subsetor Estado

Jan- Out 2025

	Execução acumulada		Variação homóloga acumulada				Contributo VHA nov (em pp)
			Absoluta		(%)		
	2024	2025	out	nov	out	nov	
Impostos diretos	23 525,6	24 384,6	233,3	859,0	1,0	3,7	1,6
- IRS	15 030,9	16 314,8	567,2	1 283,9	4,0	8,5	2,4
- IRC	8 066,2	7 760,2	-307,3	-306,0	-3,9	-3,8	-0,6
- Outros	428,5	309,6	-26,6	-118,9	-6,3	-27,7	-0,2
Impostos indiretos	30 216,5	32 872,5	2 260,2	2 656,0	8,5	8,8	4,9
- ISP	3 167,7	3 463,6	305,6	296,0	10,8	9,3	0,6
- IVA	22 128,2	24 257,2	1 729,7	2 129,0	9,0	9,6	4,0
- Imposto sobre veículos (ISV)	422,9	406,2	-12,6	-16,7	-3,3	-4,0	0,0
- Imposto sobre o tabaco (IT)	1 435,8	1 553,3	126,0	117,5	9,6	8,2	0,2
- IABA	319,7	320,4	1,5	0,7	0,5	0,2	0,0
- Imposto do Selo	1 984,0	2 076,0	84,0	92,0	4,7	4,6	0,2
- Imposto Único de Circulação (IUC)	474,3	498,3	20,5	24,0	4,7	5,0	0,0
- Outros	283,9	297,6	5,7	13,6	2,2	4,8	0,0
Receita fiscal (RF)	53 742,1	57 257,1	2 493,6	3 515,0	5,1	6,5	
RF corrigida de efeitos	54 211,0	57 665,9	2 434,5	3 455,0	4,9	6,4	
IRC ajustado	8 183,2	7 760,2	-424,3	-423,0	-5,3	-5,2	
IVA ajustado	22 480,1	24 666,0	1 787,5	2 186,0	9,1	9,7	

Yields - OT 10 anos

Grécia	Itália	Portugal	Espanha	Irlanda	Alemanha
3,3	3,459	3,025	3,173	2,8967	2,657





Previsões Macroeconómicas

Previsões Macroeconómicas

2024 - 2028

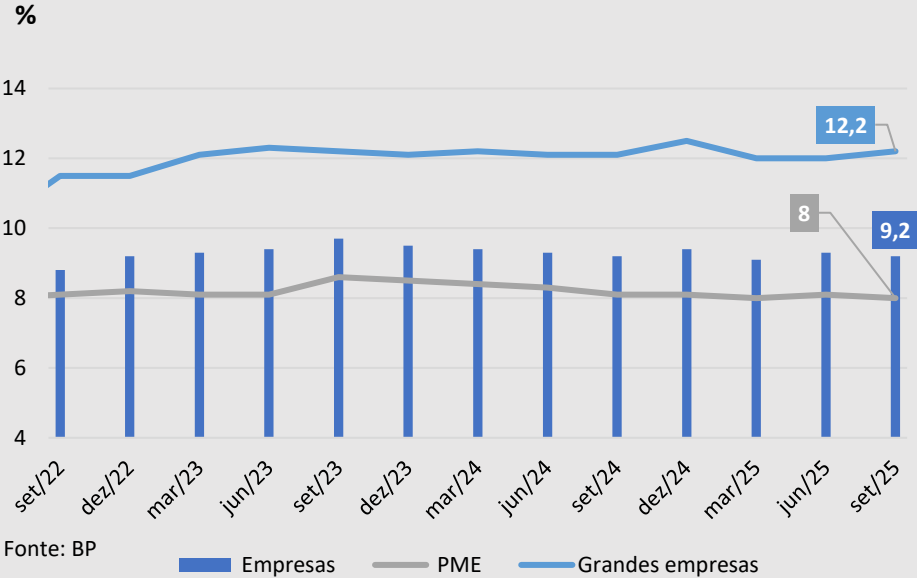
Previsões Macroeconómicas																	
	2024	2025						2026					2027			2028	
PIB real e componentes (variação em %)	INE	BP	MF	CFP	FMI	CE	OCDE	BP	CFP	FMI	CE	OCDE	BP	CFP	FMI	CFP	FMI
PIB	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	2,3	1,8	2,1	2,2	2,2	1,7	1,6	1,5	1,8	1,7
Consumo Privado	3,0	3,6	3,4	3,3	-	3,5	3,2	2,3	2,3	-	2,6	2,3	2,0	2,3	-	2,1	-
Consumo Público	1,5	1,6	1,5	1,6	-	1,6	1,6	1,2	2,6	-	1,7	2,4	1,0	1,2	-	0,5	-
Investimento (FBCF)	4,2	4,0	3,6	3,6	-	3,3	2,5	6,0	5,5	-	4,4	5,0	0,9	-1,1	-	1,9	-
Exportações	3,1	1,1	1,5	0,9	1,9	1,2	1,1	2,6	1,8	2,0	1,5	2,2	2,8	2,4	1,8	2,5	1,8
Importações	4,8	5,3	4,0	4,2	3,2	4,0	4,3	3,5	3,7	2,7	2,8	3,6	2,3	1,6	2,1	2,2	2,4
Contributos para a variação real do PIB (p.p.)																	-
Procura Interna	2,9	-	3,2	3,4	-	3,1	3,4	-	2,8	-	2,8	2,9	-	1,3	-	1,8	-
Exportações líquidas	-0,7	-	-1,2	-1,5	-	-1,2	-1,5	-	-1,0	-	-0,5	-0,7	-	0,3	-	0,1	-

Fontes: CE (Nov. 25), OCDE (Dez. 25), FMI (Out. 25); CFP (Set. 25), BP (dez. 25), MF (Out. 25), INE (Set. 25)

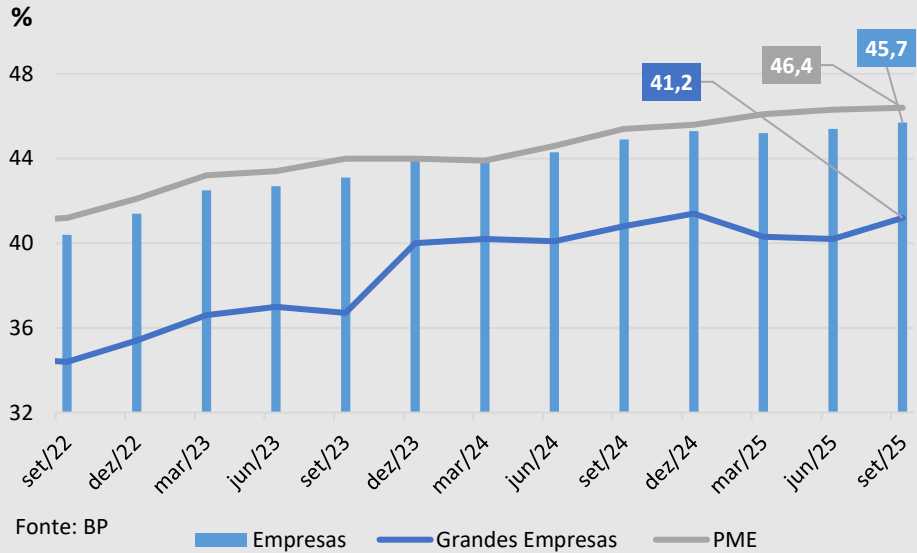


Economia Empresarial

Rentabilidade dos Ativos (%)



Autonomia financeira - Empresas - Trimestral (%)



Demografia Empresarial

Dez. 2024 – Nov. 2025

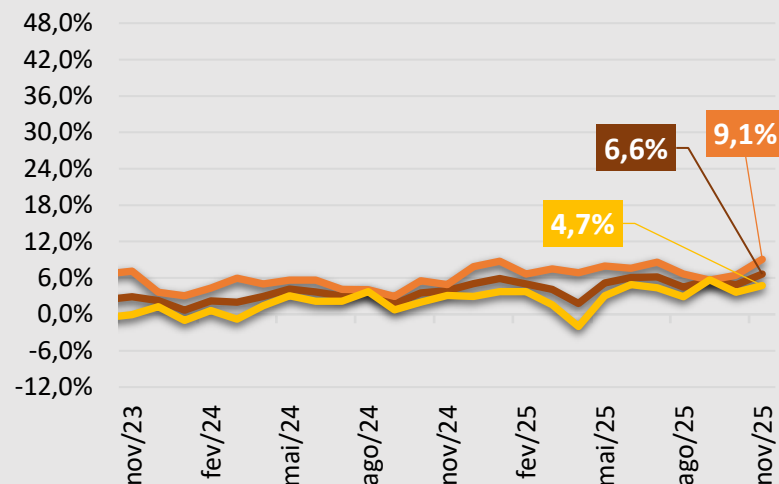
Número de entidades	2025			2024			Variação (%)		
	Nov. 2025	Acumulado nov. 2025	Dez. 2024 a nov. 2025	Nov. 2024	Acumulado nov. 2024	Dez. 2023 a nov. 2024	Homóloga do período	Homóloga acumulado	Últimos 12 meses
Nascimentos	3 460	49 512	53 158	4 174	47 812	51 419	-17,1%	3,6%	3,4%
Encerramentos	592	11 004	13 635	1 445	12 759	15 789	-59,0%	-13,8%	-13,6%
Processos de insolvência	177	1 856	2 027	161	1 911	2 032	9,9%	-2,9%	-0,2%
Ações judiciais	3 853	27 116	28 532	3 702	25 957	27 234	4,1%	4,5%	4,8%



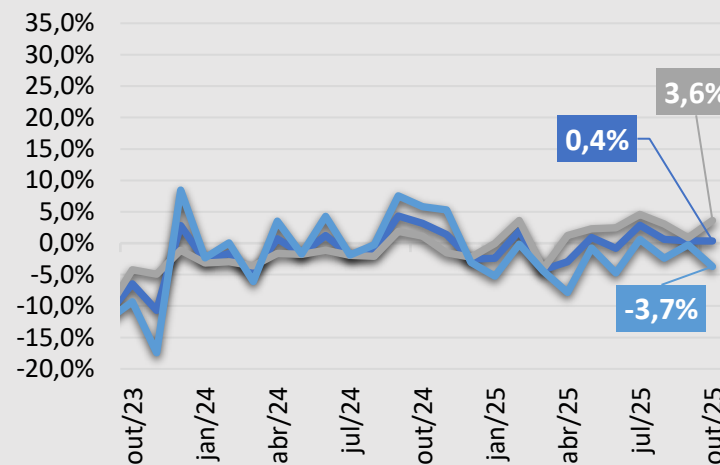
Situação Conjuntural

Índice de Volume de Negócios

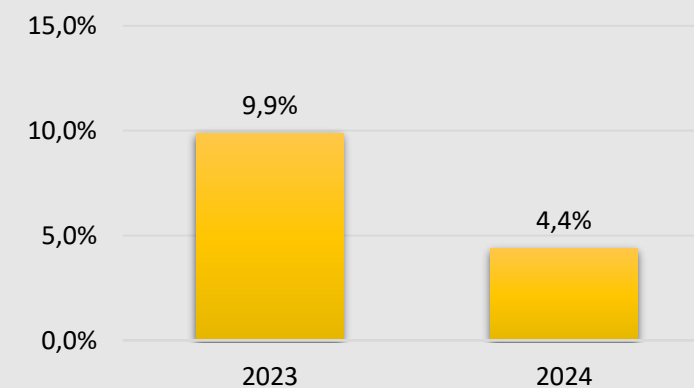
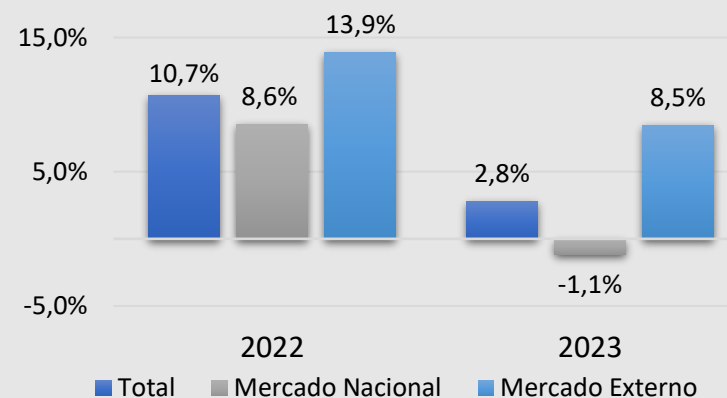
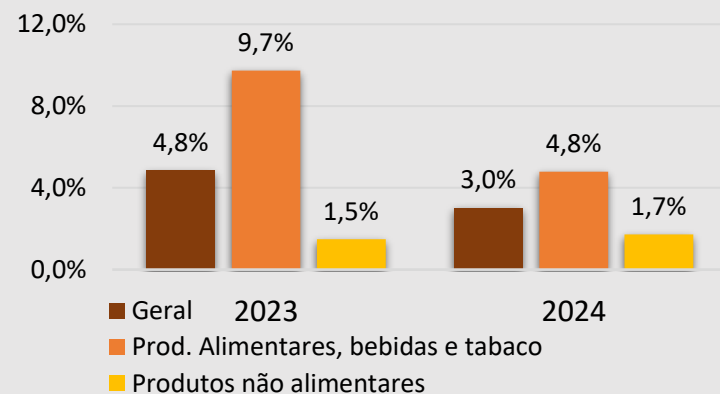
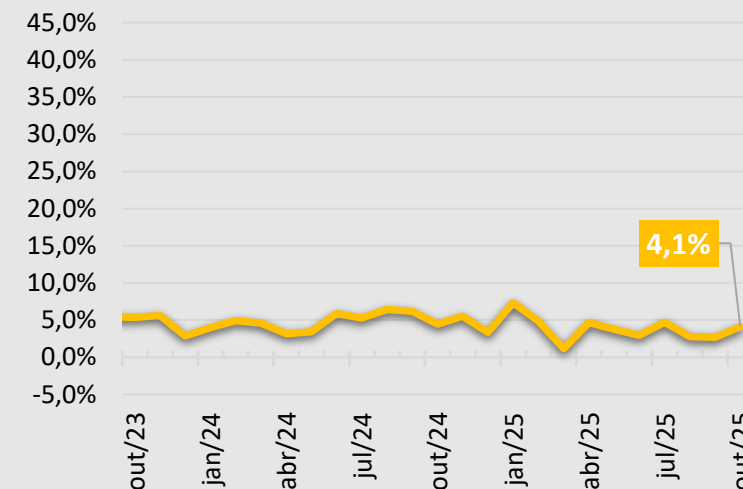
IVN Comércio a Retalho
Variação homóloga mensal



IVN Indústria transformadora
Variação homóloga mensal



IVN Serviços
Variação homóloga mensal



Comércio Internacional Bens e Serviços

Jan - out. 2025

Bens

EXPORTAÇÕES +1,0%

IMPORTAÇÕES +5,5%

Jan-out. 2025

Serviços

EXPORTAÇÕES +5,2%

IMPORTAÇÕES +3,7%

Saldo da Balança Comercial

(Bens e serviços) Out. 2025

Intra + Extra-UE / Intra + Extra-EU	2020	2021	2022	2023	2024	Evolução anual Annual Evolution 2020/24	janeiro a outubro / january to october		Evolução mensal Monthly Evolution 2024/25	Últimos 3 meses Last 3 months		Últimos 12 meses Last 12 months	
							2024	2025		ago 24- out 24 aug 24 - oct 24	ago 25- out 25 aug 25 - oct 25	nov 23- out 24 nov 23- oct 24	nov 24- out 25 nov 24- oct 25
milhões de Euros / Millions of Euros													
Exportações/Exports	75 130	90 128	120 965	127 765	133 126		112 487	114 485		35 041	35 623	132 265	135 123
TVH/y.o.y. %	-	20.0	34.2	5.6	4.2		-	1.8		-	1.7	-	2.2
Importações/Imports	78 769	95 543	125 792	123 665	126 586		105 387	109 115		32 231	32 813	125 767	130 314
TVH/y.o.y. %	-	21.3	31.7	-1.7	2.4		-	3.5		-	1.8	-	3.6
Saldo/Trade Balance (fob-cif)	-3 639	-5 415	-4 828	4 099	6 540		7 100	5 370		2 809	2 810	6 499	4 810
TVH/y.o.y. %	-	48.8	-10.9	-184.9	59.5		-	-24.4		-	0.0	-	-26.0
Cobertura/Coverage Rate(fob/cif), %	95.4	94.3	96.2	103.3	105.2		106.7	104.9		108.7	108.6	105.2	103.7

Comércio Internacional - Exportação de bens

NC	Descrição	Jan - Out 25		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres,	8 210	3,2	12,2
85	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes,	6 115	6,2	9,1
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos	4 297	6,5	6,4
30	Produtos farmacêuticos	4 162	38,1	6,2
27	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação	3 637	-23,0	5,4
39	Plástico e suas obras	2 988	-2,0	4,5
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	1 980	-3,7	2,9
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, papel ou cartão	1 960	-1,8	2,9
61	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes;	1 837	-5,5	2,7
94	Vestuário e seus acessórios, de malha	1 824	0,3	2,7
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia,	1 824	-8,3	2,7
40	Borracha e suas obras	1 571	0,2	2,3
72	Calçado, polainas e artefactos semelhantes, e suas partes	1 533	1,4	2,3
64	Ferro fundido, ferro e aço	1 350	-7,7	2,0
15	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 165	-2,0	1,7
22	Gorduras e óleos animais, vegetais ou de origem microbiana;	1 152	-27,6	1,7
45	Frutas; cascas de citrinos e de melões	1 016	16,4	1,5
8	Cortiça e suas obras	945	-1,6	1,4
	Sub-total	47 566	0,1	70,9
Total		67 134	1,0	100,0

Exportações de Mercadorias em Portugal – Principais mercados

Destino / Destination	jan-out / jan-oct		Estrutura / Structure (%)	
	jan-out / jan-oct		jan-out / jan-oct	
	2024	2025	2024	2025
TOTAL	66 468	67 134	100.0	100.0
INTRA UE / INTRA EU	47 112	48 434	70.9	72.1
Espanha / Spain	17 110	17 357	25.7	25.9
Alemanha / Germany	8 156	9 441	12.3	14.1
França / France	8 101	8 023	12.2	12.0
Itália / Italy	2 964	2 916	4.5	4.3
Países Baixos / Netherlands	2 393	2 282	3.6	3.4
Bélgica / Belgium	1 695	1 715	2.6	2.6
Polónia / Poland	1 016	1 025	1.5	1.5
Suécia / Sweden	920	896	1.4	1.3
Rep Checa / Czech Republic	572	586	0.9	0.9
Dinamarca / Denmark	482	507	0.7	0.8
EXTRA UE / EXTRA EU	19 355	18 699	29.1	27.9
EUA / United States	4 564	4 057	6.9	6.0
Reino Unido / United Kingdom	3 014	3 011	4.5	4.5
Marrocos / Morocco	990	868	1.5	1.3
Brasil / Brazil	963	888	1.4	1.3
Angola / Angola	858	931	1.3	1.4
Suíça / Switzerland	679	678	1.0	1.0
Turquia / Turkey	553	758	0.8	1.1
China / China	517	524	0.8	0.8
Argélia / Algeria	410	203	0.6	0.3
Gibraltar / Gibraltar	442	385	0.7	0.6

Comércio Internacional - Importação de bens

NC	Descrição	Jan – Out 25		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres	11 990	13,6	12,8
27	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes	8 488	-0,5	9,0
85	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação;	8 380	-13,5	8,9
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos,	8 096	3,1	8,6
29	Produtos químicos orgânicos	4 553	75,3	4,8
39	Plástico e suas obras	4 095	2,3	4,4
30	Produtos farmacêuticos	3 683	12,3	3,9
72	Ferro fundido, ferro e aço	2 954	-3,9	3,1
90	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	2 175	11,5	2,3
3	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia	2 173	10,4	2,3
2	Carnes e miudezas, comestíveis	1 797	22,9	1,9
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	1 531	2,4	1,6
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 513	4,6	1,6
94	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes	1 423	6,9	1,5
62	Vestuário e seus acessórios, de malha	1 314	4,0	1,4
61	Vestuário e seus acessórios, exceto de malha	1 292	7,3	1,4
76	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, papel ou cartão	1 193	3,2	1,3
48	Alumínio e suas obras	1 181	8,4	1,3
	Sub-total	67 829	6,1	72,1
Total		94 030	5,5	100,0

Fonte: INE

Importações de Mercadorias em Portugal – Principais mercados

Origem / Country of Origin	jan-out / jan-oct		Estrutura / Struture (%)	
			jan-out / jan-oct	
	2024	2025	2024	2025
TOTAL / TOTAL	89 135	94 030	100.0	100.0
INTRA UE / INTRA EU	65 927	71 469	74.0	76.0
Espanha / Spain	29 117	30 371	32.7	32.3
Alemanha / Germany	10 156	11 141	11.4	11.8
França / France	6 355	6 783	7.1	7.2
Países Baixos / Netherlands	5 063	5 480	5.7	5.8
Itália / Italy	4 633	4 728	5.2	5.0
Bélgica / Belgium	2 768	3 074	3.1	3.3
Irlanda / Ireland	1 369	3 113	1.5	3.3
Polónia / Poland	1 527	1 617	1.7	1.7
Suécia / Sweden	821	856	0.9	0.9
Rep Checa / Czech Republic	698	772	0.8	0.8
EXTRA UE / EXTRA EU	23 207	22 561	26.0	24.0
China / China	4 354	4 829	4.9	5.1
Brasil / Brazil	3 209	2 580	3.6	2.7
EUA / United States	1 969	2 064	2.2	2.2
Turquia / Turkey	1 285	1 445	1.4	1.5
Reino Unido / United Kingdom	996	995	1.1	1.1
Argélia / Algeria	908	854	1.0	0.9
Nigéria / Nigeria	1 063	872	1.2	0.9
Índia / India	943	853	1.1	0.9
Coreia do Sul / Korea, Republic of	730	696	0.8	0.7
Azerbaijão / Azerbaijan	642	386	0.7	0.4
Taiwan / Taiwan	547	497	0.6	0.5
Suíça / Switzerland	467	476	0.5	0.5
Marrocos / Morocco	444	450	0.5	0.5

Comércio Internacional

Jan - Out. 2025

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
Jan - Out 25			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	1 052	4,0	2,0
Transportes	9 035	3,7	17,5
Viagens e Turismo	25 985	5,3	50,2
Outros serviços fornecidos pelas empresas	14 900	5,8	28,8
Outros	790	5,1	1,5
Total	51 762	5,2	100%
Fonte: Banco de Portugal			

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
Jan - Out 25			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	714	-18,0	3,2
Transportes	4 828	3,0	21,7
Viagens e Turismo	6 001	3,4	26,9
Outros serviços fornecidos pelas empresas	10 132	6,4	45,4
Outros	623	0,7	2,8
Total	22 298	3,7	100%
Fonte: Banco de Portugal			

Investimento direto de Portugal – TOP 20

Investimento direto de Portugal - Top 20 Milhões de euros	Períodos - Trimestral						TVH		
	setembro 25	junho 25	março 25	dezembro 24	setembro 24	junho 24	setembro 24	setembro 25	TVH
Espanha	20 486,1	19 780,9	19 373,6	19 060,5	18 462,5	17 419,7	18 462,5	20 486,1	11,0
Países Baixos	17 103,8	16 497,4	16 424,4	15 805,0	17 987,4	17 493,8	17 987,4	17 103,8	-4,9
Luxemburgo	4 305,3	4 200,9	4 135,4	4 103,0	3 576,7	3 526,5	3 576,7	4 305,3	20,4
Polónia	3 398,5	3 374,4	3 357,5	2 553,3	2 383,8	2 546,5	2 383,8	3 398,5	42,6
Brasil	3 215,5	3 120,4	3 185,1	3 139,9	3 168,5	3 148,0	3 168,5	3 215,5	1,5
França	2 647,7	2 586,9	2 128,1	2 101,9	2 017,9	1 903,3	2 017,9	2 647,7	31,2
Itália	2 636,6	2 548,3	2 494,4	2 449,4	2 382,1	2 450,4	2 382,1	2 636,6	10,7
Angola	2 285,7	2 279,1	2 490,1	2 406,3	2 226,2	2 424,5	2 226,2	2 285,7	2,7
Reino Unido	2 128,6	2 128,1	2 071,7	2 101,6	2 009,9	1 913,6	2 009,9	2 128,6	5,9
Moçambique	2 025,4	1 983,0	2 084,7	2 137,3	1 983,2	2 006,1	1 983,2	2 025,4	2,1
Estados Unidos da América	1 815,2	1 757,8	1 820,9	1 809,7	1 614,7	1 582,8	1 614,7	1 815,2	12,4
Macau	1 040,5	1 008,0	1 082,3	1 181,4	1 077,2	1 073,4	1 077,2	1 040,5	-3,4
Irlanda	1 036,1	1 006,7	988,7	999,2	1 006,7	983,0	1 006,7	1 036,1	2,9
Alemanha	906,5	817,0	827,7	747,7	790,6	795,8	790,6	906,5	14,7
Austrália	887,2	738,3	749,7	750,0	751,6	741,9	751,6	887,2	18,0
Finlândia	785,9	768,4	754,6	739,8	717,7	711,9	717,7	785,9	9,5
Chile	548,8	495,3	437,2	439,5	462,3	459,0	462,3	548,8	18,7
Turquia	403,3	406,5	402,0	397,3	387,3	377,0	387,3	403,3	4,1
Cabo Verde	395,4	389,0	381,9	370,5	365,3	374,3	365,3	395,4	8,2
México	362,6	344,6	346,0	339,6	309,2	318,2	309,2	362,6	17,3

Investimento direto do exterior em Portugal (IDE) – TOP 20

Investimento direto do Exterior - Top 20 Milhões de euros	Períodos - Trimestral						TVH		
	setembro 25	junho 25	março 25	dezembro 24	setembro 24	junho 24	setembro 24	setembro 25	TVH
Espanha	42 198,0	41 246,2	40 387,6	43 249,9	42 115,0	39 895,4	42 115,0	42 198,0	0,2
Luxemburgo	39 054,0	37 724,4	37 613,6	36 906,8	36 848,2	34 435,9	36 848,2	39 054,0	6,0
Países Baixos	33 910,0	33 635,8	33 582,7	33 155,5	36 398,8	38 462,1	36 398,8	33 910,0	-6,8
França	15 852,8	15 386,2	15 771,2	15 515,7	15 483,9	15 051,3	15 483,9	15 852,8	2,4
Reino Unido	14 568,4	14 188,6	14 036,4	14 105,2	13 941,1	13 490,2	13 941,1	14 568,4	4,5
Alemanha	7 261,8	6 987,9	7 089,0	6 859,6	6 752,2	6 747,6	6 752,2	7 261,8	7,5
Suíça	5 477,7	5 267,9	4 525,1	4 443,4	4 767,7	4 438,7	4 767,7	5 477,7	14,9
Estados Unidos da América	4 487,8	4 461,2	4 311,4	4 110,8	4 063,0	3 818,0	4 063,0	4 487,8	10,5
Brasil	4 338,7	4 205,6	4 102,5	4 068,1	3 928,6	3 812,2	3 928,6	4 338,7	10,4
Angola	4 222,5	3 899,4	3 517,0	3 227,5	3 135,4	3 078,6	3 135,4	4 222,5	34,7
China	3 650,9	3 630,7	3 570,2	3 494,6	3 490,7	3 476,2	3 490,7	3 650,9	4,6
Suécia	3 219,9	3 132,9	3 047,4	3 058,5	2 969,2	2 951,0	2 969,2	3 219,9	8,4
Itália	2 717,0	2 505,1	2 363,7	2 238,5	2 190,9	2 122,3	2 190,9	2 717,0	24,0
Bélgica	2 554,5	2 498,8	2 792,5	2 472,5	2 666,3	2 383,8	2 666,3	2 554,5	-4,2
Irlanda	2 371,5	2 634,2	2 674,8	2 764,8	2 496,5	2 277,0	2 496,5	2 371,5	-5,0
Malta	2 213,6	2 185,5	2 158,9	2 253,7	2 190,1	2 275,4	2 190,1	2 213,6	1,1
Emirados Árabes Unidos	1 394,8	1 364,4	1 349,1	1 331,2	1 278,9	1 244,9	1 278,9	1 394,8	9,1
Chipre	1 181,1	1 157,7	1 105,4	1 101,4	1 095,4	1 069,3	1 095,4	1 181,1	7,8
Canadá	981,9	956,0	943,5	933,8	906,0	885,4	906,0	981,9	8,4
Dinamarca	898,0	793,2	807,5	801,8	762,6	754,2	762,6	898,0	17,7

Taxas de Juro

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2023	2024	Diferença	Nov/24	Nov/25	Diferença
Empréstimos até 1 ano	5,16%	5,63%	0,47 p.p.	5,37%	4,23%	-1,14 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	4,55%	5,19%	0,64 p.p.	4,89%	3,62%	-1,27 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	4,75%	5,31%	0,55 p.p.	5,05%	3,85%	-1,20 p.p.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2023	2024	Diferença	Nov/24	Nov/25	Diferença
Total	5,34%	5,16%	-0,18 p.p.	4,46%	3,66%	-0,80 p.p.
Até 1 milhão de euros	5,54%	5,30%	-0,24 p.p.	4,56%	3,72%	-0,84 p.p.
Acima de 1 milhão euros	5,12%	4,99%	-0,14 p.p.	4,34%	3,59%	-0,75 p.p.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2023	2024	Diferença	Dez 24	Dez 25	Diferença
3 Meses	3,431%	3,571%	0,140 p.p.	2,816%	2,046%	-0,770 p.p.
6 Meses	3,690%	3,481%	-0,209 p.p.	2,630%	2,139%	-0,492 p.p.
12 Meses	3,863%	3,274%	-0,589 p.p.	2,438%	2,267%	-0,171 p.p.