



Síntese de Conjuntura

Fevereiro 2026



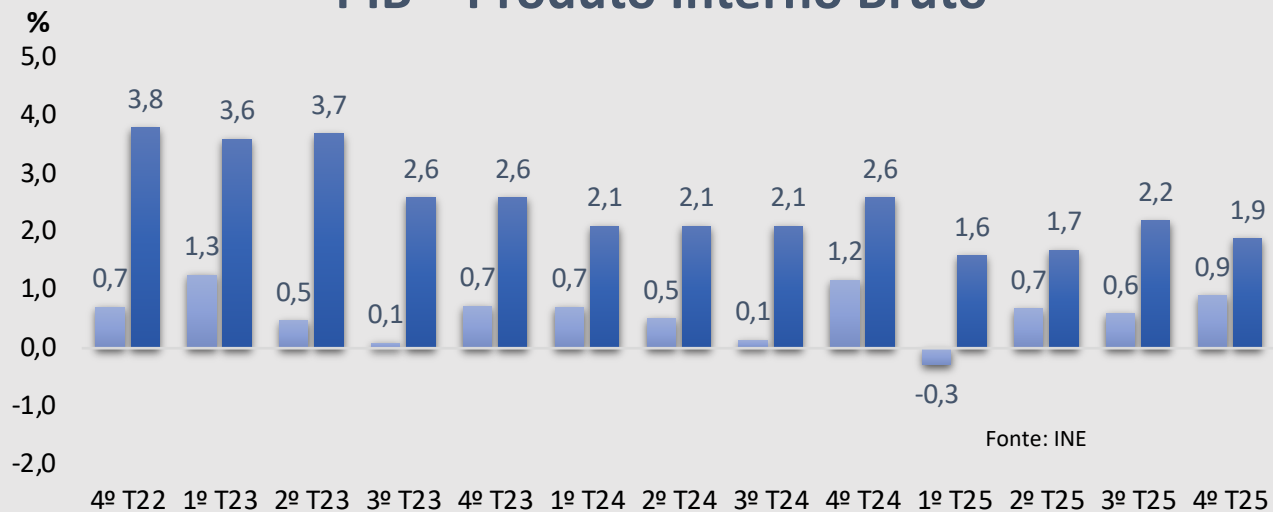
Nossa Agenda

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



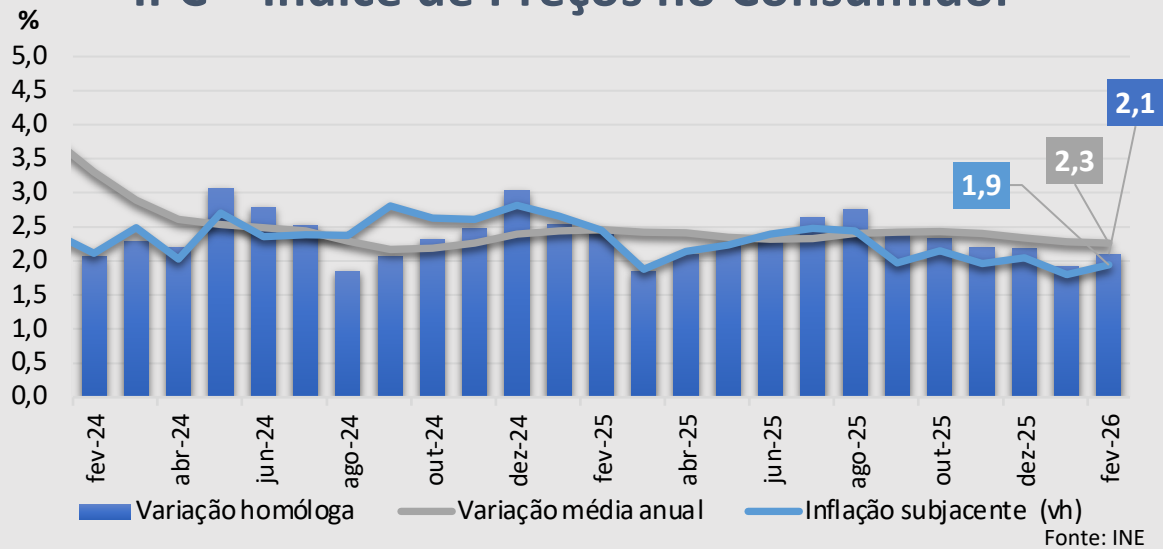
Indicadores em Destaque

PIB – Produto Interno Bruto

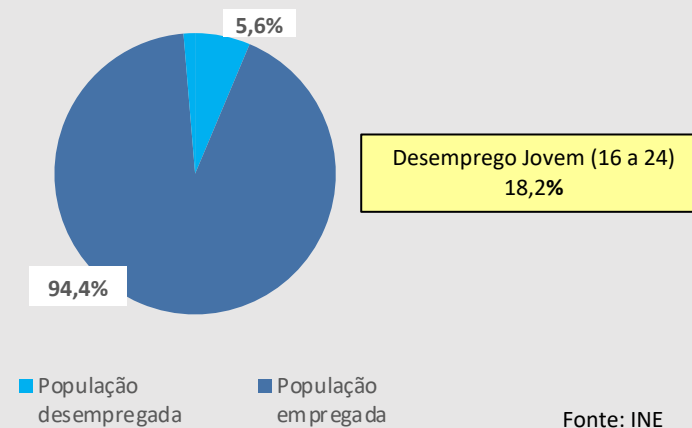


■ Variação face ao trimestre anterior ■ Variação face ao mesmo trimestre do ano anterior

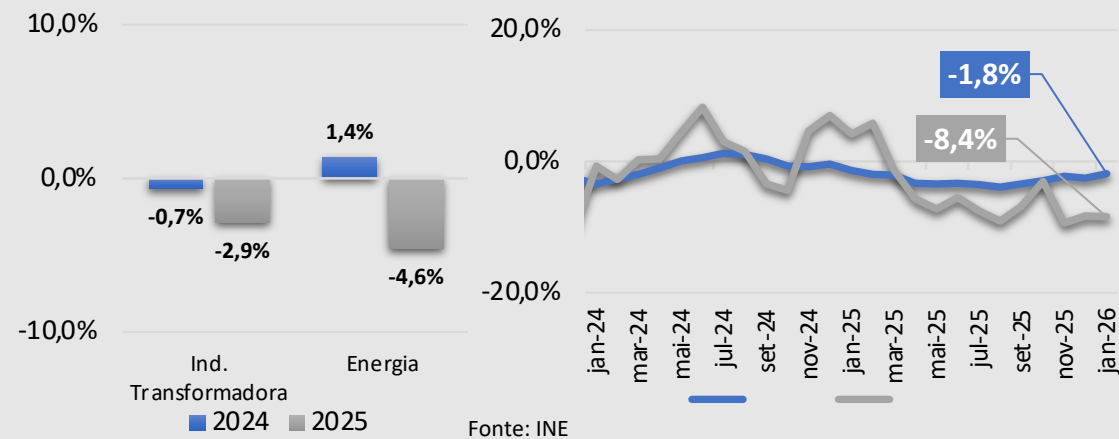
IPC – Índice de Preços no Consumidor



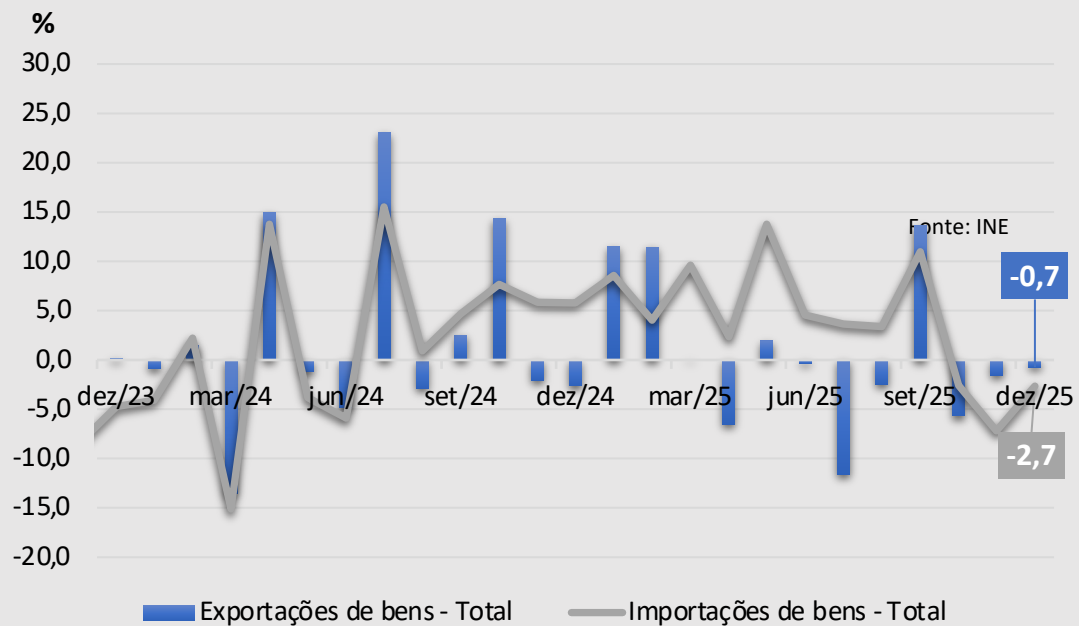
Desemprego Janeiro – 2026



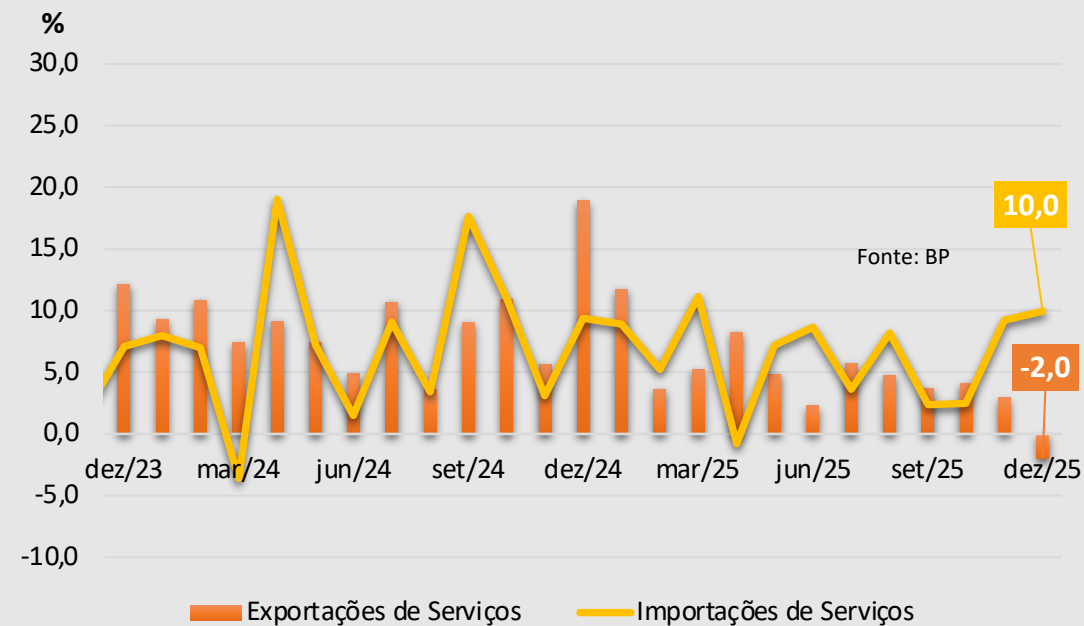
Índice de Preços na Produção Industrial



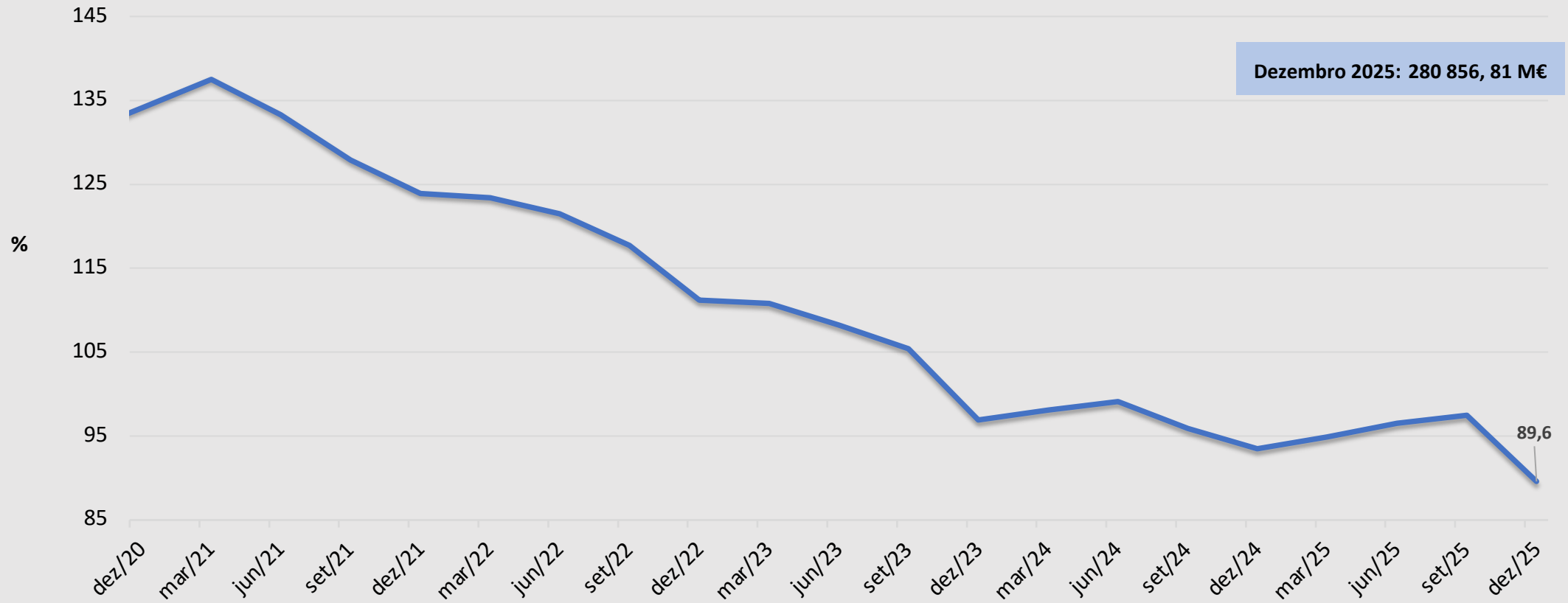
Exportações e Importações de bens – VH Mensal



Exportações e Importações de Serviços – VH Mensal



Dívida Pública % do PIB



Execução Orçamental

Jan. 2026

Conta Consolidada das Administrações Públicas	Execução Acumulada		Variação Homóloga	
	2025	2026	Absoluta	Relativa (%)
Receita corrente	9 103,8	9 601,5	497,7	5,5
Receita de capital	211,4	286,3	74,8	35,4
Receita efetiva	9 315,2	9 887,7	572,5	6,1
Despesa corrente	7 407,9	7 665,9	258,0	3,5
Despesa de capital	271,4	397,5	126,2	46,5
Despesa efetiva	7 679,3	8 063,4	384,1	5,0
Saldo global	1 635,9	1 824,3	188,4	

Fonte: Entidade Orçamental

Execução Orçamental

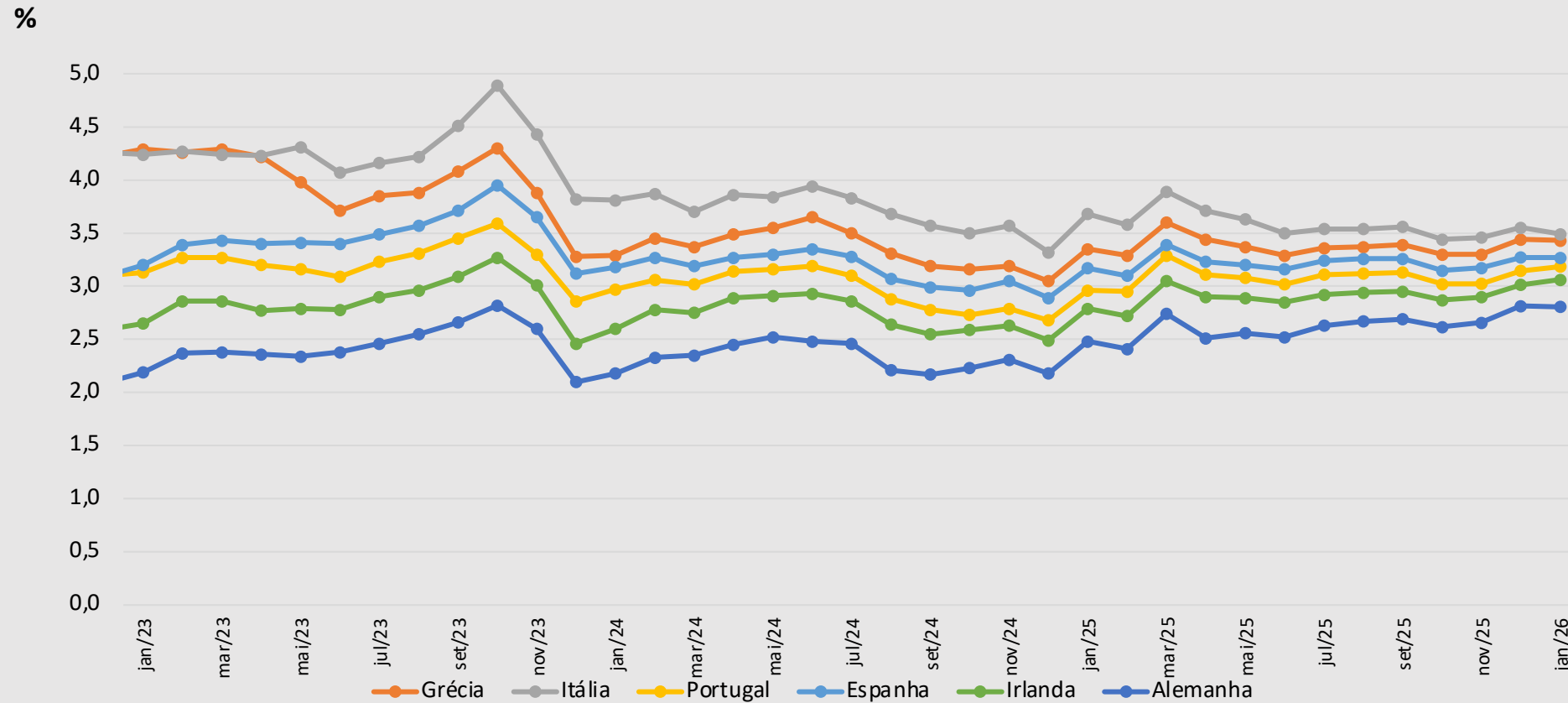
Receita fiscal do subsetor Estado

Jan - 2026

	Execução		Variação homóloga		Contributo VH jan (em pp)
	2025	2026	Absoluta	(%)	
			jan	jan	
Impostos diretos	1 946,5	1 844,6	-101,9	-5,2	-2,4
- IRS	1 769,1	1 758,5	-10,6	-0,6	-0,3
- IRC	176,4	93,4	-83,0	-47,1	-2,0
- Outros	1,0	-7,3	-8,3	-	-0,2
Impostos indiretos	2 281,4	2 467,2	185,8	8,1	4,4
- ISP	327,9	333,8	5,9	1,8	0,1
- IVA	1 444,6	1 622,2	177,6	12,3	4,2
- Imposto sobre veículos (ISV)	40,6	37,7	-2,9	-7,2	-0,1
- Imposto sobre o tabaco (IT)	153,5	150,9	-2,6	-1,7	-0,1
- IABA	30,2	31,2	1,0	3,4	0,0
- Imposto do Selo	204,8	212,7	7,9	3,9	0,2
- Imposto Único de Circulação (IUC)	47,0	42,7	-4,3	-9,1	-0,1
- Outros	32,7	35,8	3,1	9,5	0,1
Receita fiscal (RF)	4 227,9	4 311,8	83,8	2,0	
RF corrigida de efeitos	4 381,5	4 494,2	112,7	2,6	
IVA ajustado	1 598,2	1 804,6	206,5	12,9	

Yields - OT 10 anos

Grécia	Itália	Portugal	Espanha	Irlanda	Alemanha
3,43	3,492	3,185	3,268	3,0611	2,807





Previsões Macroeconómicas

Previsões Macroeconómicas

2024 - 2028

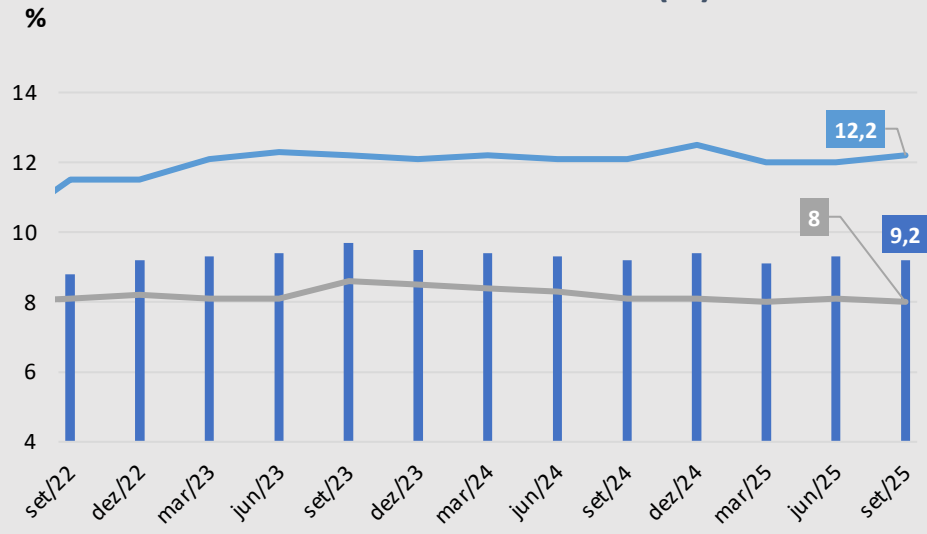
Previsões Macroeconómicas																	
	2024	2025						2026					2027			2028	
PIB real e componentes (variação em %)	INE	BP	MF	CFP	FMI	CE	OCDE	BP	CFP	FMI	CE	OCDE	BP	CFP	FMI	CFP	FMI
PIB	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	2,3	1,8	2,1	2,2	2,2	1,7	1,6	1,5	1,8	1,7
Consumo Privado	3,0	3,6	3,4	3,3	-	3,5	3,2	2,3	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	2,4	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

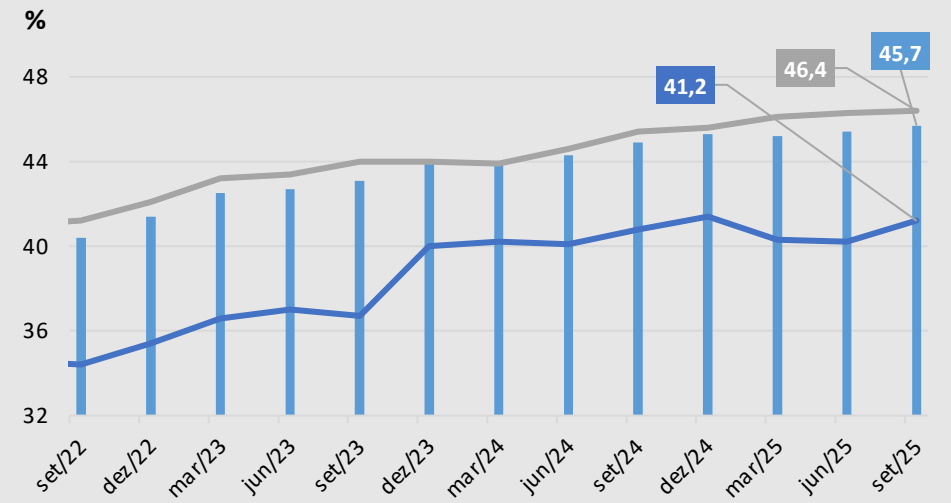
Rentabilidade dos Ativos (%)



Fonte: BP

Empresas PME Grandes empresas

Autonomia financeira - Empresas - Trimestral (%)



Fonte: BP

Empresas Grandes Empresas PME

Demografia Empresarial

Mar. 2025 – Fev. 2025

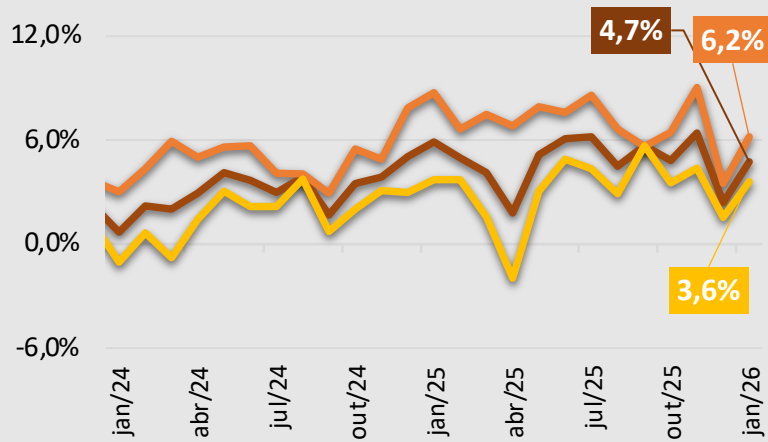
Número de entidades	2026			2025			Variação (%)		
	Fev. 2026	Acumulado fev. 2026	Mar. 2025 a fev. 2026	Fev. 2025	Acumulado fev. 2025	Mar. 2024 a fev. 2025	Homóloga do período	Homóloga acumulado	Últimos 12 meses
Nascimentos	4 005	9 488	52 636	5 296	10 733	51 720	-24,4%	-11,6%	1,8%
Encerramentos	581	1 491	13 493	1 184	2 842	15 627	-50,9%	-47,5%	-13,7%
Processos de insolvência	145	337	2 005	172	370	2 079	-15,7%	-8,9%	-3,6%
Ações judiciais	3 707	6 793	28 445	3 929	7 376	27 923	-5,7%	-7,9%	1,9%



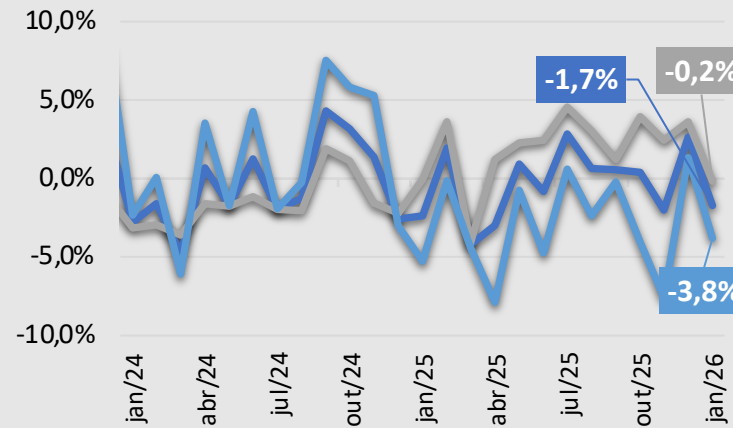
Situação Conjuntural

Índice de Volume de Negócios

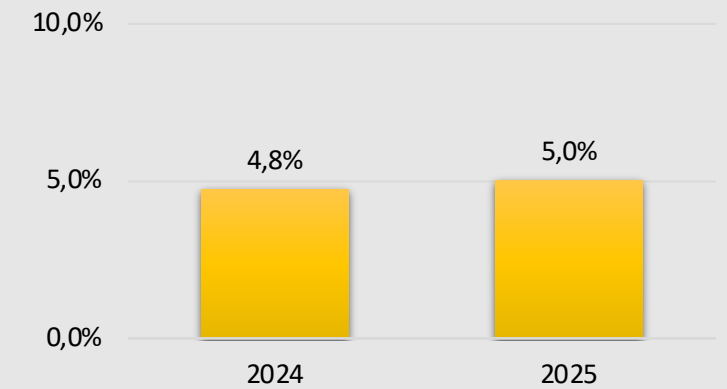
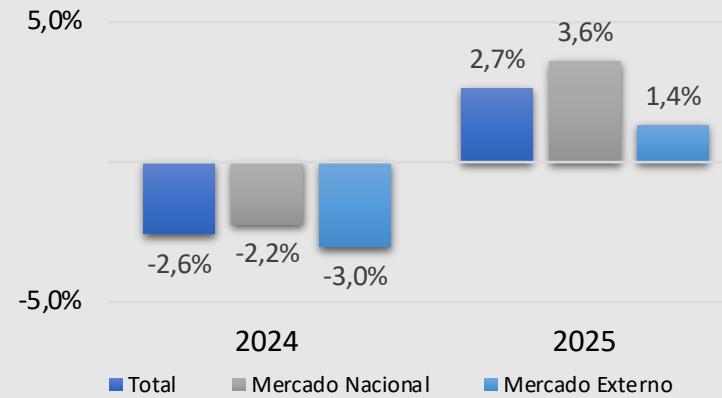
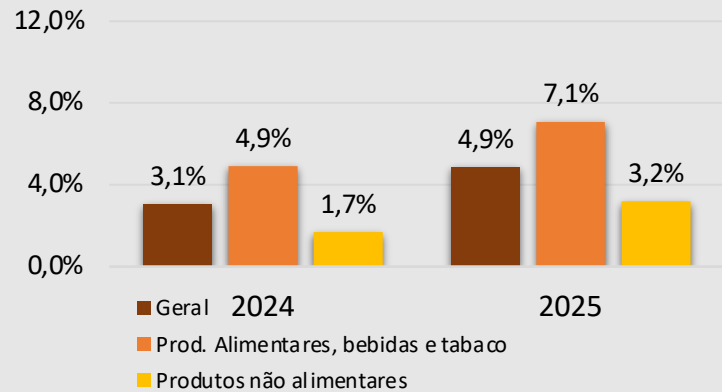
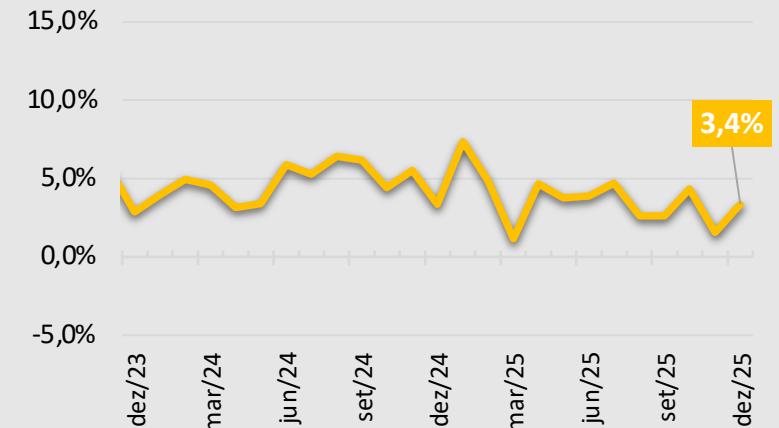
IVN Comércio a Retalho
Variação homóloga mensal



IVN Indústria transformadora
Variação homóloga mensal



IVN Serviços
Variação homóloga mensal



Comércio Internacional Bens e Serviços

Jan - dez. 2025

Bens

EXPORTAÇÕES +0,5%

IMPORTAÇÕES +3,9%

Jan-dez. 2025

Serviços

EXPORTAÇÕES +4,6%

IMPORTAÇÕES +6,1%

Saldo da Balança Comercial (Bens e serviços) Nov. 2025

Intra + Extra-UE / Intra + Extra-EU	2020	2021	2022	2023	2024	Evolução anual Annual Evolution 2020/24	janeiro a dezembro / january to december		Evolução mensal Monthly Evolution 2024/25	Últimos 3 meses Last 3 months		Últimos 12 meses Last 12 months	
							2024	2025		out 24- dez 24	out 25- dez 25	jan 24- dez 24	jan 25- dez 25
										oct 24 - dec 24	oct 25 - dec 25	jan 24- dec 24	jan 25- dec 25
milhões de Euros / Millions of Euros													
Exportações/Exports	75 130	90 128	120 965	127 722	133 349		133 349	134 634		32 390	32 338	133 349	134 634
TVH/y.o.y. %	-	20.0	34.2	5.6	4.4		-	1.0		-	-0.2	-	1.0
Importações/Imports	78 769	95 543	125 792	123 665	126 908		126 908	130 885		33 006	32 685	126 908	130 885
TVH/y.o.y. %	-	21.3	31.7	-1.7	2.6		-	3.1		-	-1.0	-	3.1
Saldo/Trade Balance (fob-cif)	-3 639	-5 415	-4 828	4 057	6 440		6 440	3 749		- 616	- 347	6 440	3 749
TVH/y.o.y. %	-	48.8	-10.9	-184.0	58.7		-	-41.8		-	-43.8	-	-41.8
Cobertura/Coverage Rate(fob/cif), %	95.4	94.3	96.2	103.3	105.1		105.1	102.9		98.1	98.9	105.1	102.9

Comércio Internacional - Exportação de bens

		Jan - Dez 25		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres,	9 865	2,5	12,4
85	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes	7 216	5,6	9,1
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos	5 164	6,4	6,5
30	Produtos farmacêuticos	4 815	42,1	6,1
27	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação	4 027	-26,9	5,1
39	Plástico e suas obras	3 497	-2,3	4,4
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, papel ou cartão	2 337	-2,3	2,9
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	2 330	-4,4	2,9
94	Vestuário e seus acessórios, de malha	2 186	-0,2	2,8
61	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes	2 181	-4,9	2,8
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia	2 139	-7,1	2,7
40	Borracha e suas obras	1 803	-2,0	2,3
72	Calçado, polainas e artefactos semelhantes, e suas partes	1 783	0,3	2,2
64	Ferro fundido, ferro e aço	1 584	-6,7	2,0
22	Gorduras e óleos animais, vegetais ou de origem microbiana	1 482	-26,6	1,9
15	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 378	-2,5	1,7
45	Frutas; cascas de citrinos e de melões	1 206	14,5	1,5
8	Tabaco e seus sucedâneos manufacturados; produtos	1 127	18,7	1,4
	Sub-total	56 120	-0,1	70,8
	Total	79 312	0,5	100,0

Exportações de Mercadorias em Portugal – Principais mercados

Destino / Destination	jan-dez / jan-dec		Estrutura / Structure (%)	
	jan-dez / jan-dec		jan-dez / jan-dec	
	2024	2025	2024	2025
TOTAL	78 895	79 312	100.0	100.0
INTRA UE / INTRA EU	56 003	57 344	71.0	72.3
Espanha / Spain	20 456	20 586	25.9	26.0
Alemanha / Germany	9 659	11 061	12.2	13.9
França / France	9 534	9 540	12.1	12.0
Itália / Italy	3 570	3 536	4.5	4.5
Países Baixos / Netherlands	2 834	2 638	3.6	3.3
Bélgica / Belgium	2 021	2 038	2.6	2.6
Polónia / Poland	1 202	1 226	1.5	1.5
Suécia / Sweden	1 072	1 073	1.4	1.4
Rep Checa / Czech Republic	669	692	0.8	0.9
Dinamarca / Denmark	574	588	0.7	0.7
EXTRA UE / EXTRA EU	22 892	21 968	29.0	27.7
EUA / United States	5 316	4 601	6.7	5.8
Reino Unido / United Kingdom	3 612	3 577	4.6	4.5
Marrocos / Morocco	1 176	1 058	1.5	1.3
Brasil / Brazil	1 139	1 062	1.4	1.3
Angola / Angola	1 028	1 090	1.3	1.4
Suíça / Switzerland	805	811	1.0	1.0
Turquia / Turkey	687	910	0.9	1.1
China / China	614	629	0.8	0.8
Argélia / Algeria	478	250	0.6	0.3
Gibraltar / Gibraltar	476	398	0.6	0.5

Comércio Internacional - Importação de bens

NC	Descrição	Jan – Dez 25		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres	14 146	12,1	12,7
27	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes	10 244	-0,6	9,2
85	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação	9 868	2,9	8,9
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos	9 441	-18,4	8,5
29	Produtos químicos orgânicos	5 000	44,4	4,5
39	Plástico e suas obras	4 791	1,4	4,3
30	Produtos farmacêuticos	4 294	9,7	3,9
72	Ferro fundido, ferro e aço	3 480	-1,2	3,1
3	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	2 630	8,0	2,4
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia	2 572	10,2	2,3
2	Carnes e miudezas, comestíveis	2 173	21,7	2,0
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	1 902	7,3	1,7
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 797	6,0	1,6
94	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes	1 750	8,7	1,6
62	Vestuário e seus acessórios, de malha	1 676	5,6	1,5
61	Vestuário e seus acessórios, exceto de malha	1 547	6,3	1,4
76	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, papel ou cartão	1 417	3,8	1,3
8	Frutas; cascas de citrinos e de melões	1 377	16,5	1,2
	Sub-total	80 104	4,1	71,9
	Total	111 412	3,9	100,0

Importações de Mercadorias em Portugal – Principais mercados

Origem / Country of Origin	jan-dez / jan-dec		Estrutura / Structure (%)	
	jan-dez / jan-dec		jan-dez / jan-dec	
	2024	2025	2024	2025
TOTAL / TOTAL	107 243	111 412	100.0	100.0
INTRA UE / INTRA EU	79 876	85 206	74.5	76.5
Espanha / Spain	35 227	36 616	32.8	32.9
Alemanha / Germany	12 127	13 218	11.3	11.9
França / France	7 727	8 103	7.2	7.3
Países Baixos / Netherlands	6 046	6 595	5.6	5.9
Itália / Italy	5 556	5 581	5.2	5.0
Bélgica / Belgium	3 374	3 699	3.1	3.3
Irlanda / Ireland	2 031	3 266	1.9	2.9
Polónia / Poland	1 832	1 967	1.7	1.8
Suécia / Sweden	1 005	1 024	0.9	0.9
Rep Checa / Czech Republic	849	915	0.8	0.8
EXTRA UE / EXTRA EU	27 367	26 206	25.5	23.5
China / China	5 124	5 870	4.8	5.3
Brasil / Brazil	3 729	2 690	3.5	2.4
EUA / United States	2 416	2 392	2.3	2.1
Turquia / Turkey	1 526	1 643	1.4	1.5
Reino Unido / United Kingdom	1 219	1 177	1.1	1.1
Argélia / Algeria	1 199	926	1.1	0.8
Nigéria / Nigeria	1 162	966	1.1	0.9
Índia / India	1 068	1 072	1.0	1.0
Coreia do Sul / Korea, Republic of	860	842	0.8	0.8
Azerbaijão / Azerbaijan	692	386	0.6	0.3
Taiwan / Taiwan	632	581	0.6	0.5
Suíça / Switzerland	552	557	0.5	0.5
Marrocos / Morocco	535	534	0.5	0.5

Comércio Internacional

Jan - Dez. 2025

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
Jan - Dez 25			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	1 342	10,5	2,2
Transportes	11 164	4,2	18,5
Viagens e Turismo	29 131	5,0	48,1
Outros serviços fornecidos pelas empresas	17 798	3,3	29,4
Outros	1 068	11,3	1,8
Total	60 503	4,6	100%

Fonte: Banco de Portugal

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
Jan - Dez 25			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	1 121	-12,5	4,1
Transportes	5 871	5,7	21,5
Viagens e Turismo	7 156	4,5	26,2
Outros serviços fornecidos pelas empresas	12 438	9,6	45,5
Outros	777	2,4	2,8
Total	27 362	6,1	100%

Fonte: Banco de Portugal

Investimento direto de Portugal – TOP 20

Investimento Direto de Portugal - Top 20 Milhões de euros	Período - Trimestral						TVH		
	dezembro 25	setembro 25	junho 25	dezembro 24	setembro 24	junho 24	dezembro 24	dezembro 25	TVH
Espanha	19 672,7	19 326,3	18 684,9	17 966,3	17 644,3	17 121,6	17 966,3	19 672,7	9,5
Países Baixos	18 297,0	17 463,4	17 200,2	16 518,9	18 462,0	17 589,4	16 518,9	18 297,0	10,8
Luxemburgo	4 313,2	4 115,7	4 038,6	3 958,8	3 680,2	3 581,2	3 958,8	4 313,2	9,0
Polónia	3 812,3	3 420,5	3 398,4	2 573,7	2 376,2	2 539,8	2 573,7	3 812,3	48,1
Brasil	3 064,9	3 153,5	3 055,5	3 069,3	3 133,2	3 108,6	3 069,3	3 064,9	-0,1
França	2 693,1	2 589,1	2 580,7	2 070,7	2 005,9	1 892,3	2 070,7	2 693,1	30,1
Angola	2 410,4	2 386,8	2 345,4	2 668,9	2 417,5	2 639,1	2 668,9	2 410,4	-9,7
Moçambique	2 127,8	2 137,6	2 098,9	2 269,3	2 062,0	2 045,9	2 269,3	2 127,8	-6,2
Itália	2 082,7	2 061,7	2 155,1	2 037,4	1 984,0	2 065,8	2 037,4	2 082,7	2,2
Reino Unido	1 993,4	1 896,5	1 856,7	1 894,0	1 771,3	1 734,8	1 894,0	1 993,4	5,2
Estados Unidos da América	1 665,0	1 694,5	1 615,7	1 704,1	1 576,6	1 582,1	1 704,1	1 665,0	-2,3
Austrália	1 114,1	1 043,7	899,0	909,2	919,5	914,0	909,2	1 114,1	22,5
Irlanda	1 077,5	1 079,8	1 045,4	1 043,2	1 039,3	991,8	1 043,2	1 077,5	3,3
Macau	903,0	880,9	851,8	1 012,0	905,7	895,3	1 012,0	903,0	-10,8
Alemanha	802,4	844,3	798,8	684,2	769,5	800,0	684,2	802,4	17,3
Finlândia	750,1	745,4	718,0	683,7	681,4	697,2	683,7	750,1	9,7
Chile	573,7	565,6	507,9	448,9	464,4	456,0	448,9	573,7	27,8
Suécia	411,2	353,1	369,7	325,2	338,4	334,5	325,2	411,2	26,4
Turquia	407,5	396,8	399,6	400,5	388,9	377,0	400,5	407,5	1,7
Cabo Verde	406,9	389,7	386,8	367,8	362,4	370,2	367,8	406,9	10,6

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

Investimento Direto do Exterior - Top 20 Milhões de euros	Período - Trimestral						TVH		
	dezembro 25	setembro 25	junho 25	dezembro 24	setembro 24	junho 24	dezembro 24	dezembro 25	TVH
Espanha	43 792,9	42 459,2	40 957,8	43 163,0	41 600,2	39 063,6	43 163,0	43 792,9	1,5
Luxemburgo	39 154,5	38 110,7	36 953,4	36 284,5	36 089,8	33 528,3	36 284,5	39 154,5	7,9
Países Baixos	35 012,5	35 383,5	35 047,9	34 613,3	37 916,7	39 966,2	34 613,3	35 012,5	1,2
França	17 326,7	16 627,2	16 095,6	16 167,9	16 851,8	15 941,2	16 167,9	17 326,7	7,2
Reino Unido	14 830,9	14 532,0	14 073,1	13 813,8	13 886,3	13 492,0	13 813,8	14 830,9	7,4
Alemanha	7 752,9	7 337,8	7 068,5	7 012,2	6 835,6	6 753,4	7 012,2	7 752,9	10,6
Estados Unidos da América	4 852,4	4 682,3	4 604,4	4 186,9	4 040,2	3 770,4	4 186,9	4 852,4	15,9
Suíça	4 558,2	4 773,5	4 543,8	4 261,2	4 537,8	4 283,6	4 261,2	4 558,2	7,0
Angola	4 525,7	4 053,7	3 737,0	3 000,1	2 912,7	2 854,8	3 000,1	4 525,7	50,9
Brasil	4 370,1	4 212,0	4 012,1	3 887,8	3 789,5	3 694,4	3 887,8	4 370,1	12,4
China	3 596,4	3 578,8	3 561,0	3 492,9	3 482,9	3 467,0	3 492,9	3 596,4	3,0
Suécia	3 012,4	3 007,0	2 924,0	2 866,9	2 810,1	2 866,1	2 866,9	3 012,4	5,1
Bélgica	2 982,8	2 971,0	2 867,1	2 844,9	1 985,8	1 938,0	2 844,9	2 982,8	4,8
Itália	2 803,1	2 804,0	2 596,5	2 362,4	2 279,3	2 188,2	2 362,4	2 803,1	18,7
Irlanda	2 458,6	2 398,4	2 584,2	2 723,5	2 455,3	2 255,5	2 723,5	2 458,6	-9,7
Malta	2 379,2	2 326,8	2 305,5	2 281,7	2 309,4	2 363,6	2 281,7	2 379,2	4,3
Emirados Árabes Unidos	1 403,2	1 354,3	1 331,5	1 302,4	1 245,7	1 207,0	1 302,4	1 403,2	7,7
Canadá	1 012,9	991,6	966,8	933,7	902,8	882,5	933,7	1 012,9	8,5
Dinamarca	950,7	857,6	809,2	773,7	679,3	664,6	773,7	950,7	22,9
Japão	932,2	917,9	885,1	720,3	415,6	445,2	720,3	932,2	29,4

Taxas de Juro

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2024	2025	Diferença	jan/25	jan/26	Diferença
Empréstimos até 1 ano	5,63%	4,50%	-1,13 p.p.	4,97%	4,21%	-0,76 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	5,19%	3,99%	-1,20 p.p.	4,58%	3,59%	-0,99 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	5,31%	4,16%	-1,15 p.p.	4,70%	3,83%	-0,87 p.p.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2024	2025	Diferença	jan/25	jan/26	Diferença
Total	5,16%	3,82%	-1,33 p.p.	4,24%	3,70%	-0,54 p.p.
Até 1 milhão de euros	5,30%	3,95%	-1,34 p.p.	4,33%	3,90%	-0,43 p.p.
Acima de 1 milhão euros	4,99%	3,66%	-1,33 p.p.	4,14%	3,49%	-0,65 p.p.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2024	2025	Diferença	fev 25	fev 26	Diferença
3 Meses	3,571%	2,179%	-1,392 p.p.	2,525%	2,011%	-0,514 p.p.
6 Meses	3,481%	2,204%	-1,277 p.p.	2,460%	2,144%	-0,316 p.p.
12 Meses	3,274%	2,222%	-1,052 p.p.	2,407%	2,221%	-0,186 p.p.