

Síntese de Conjuntura

Janeiro 2026



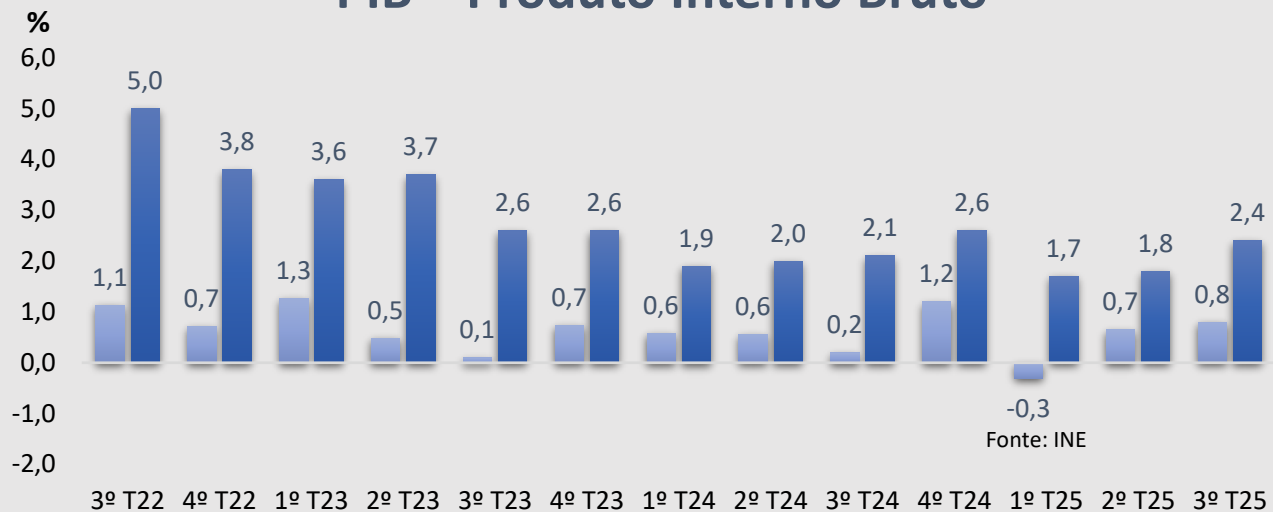
Nossa Agenda

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



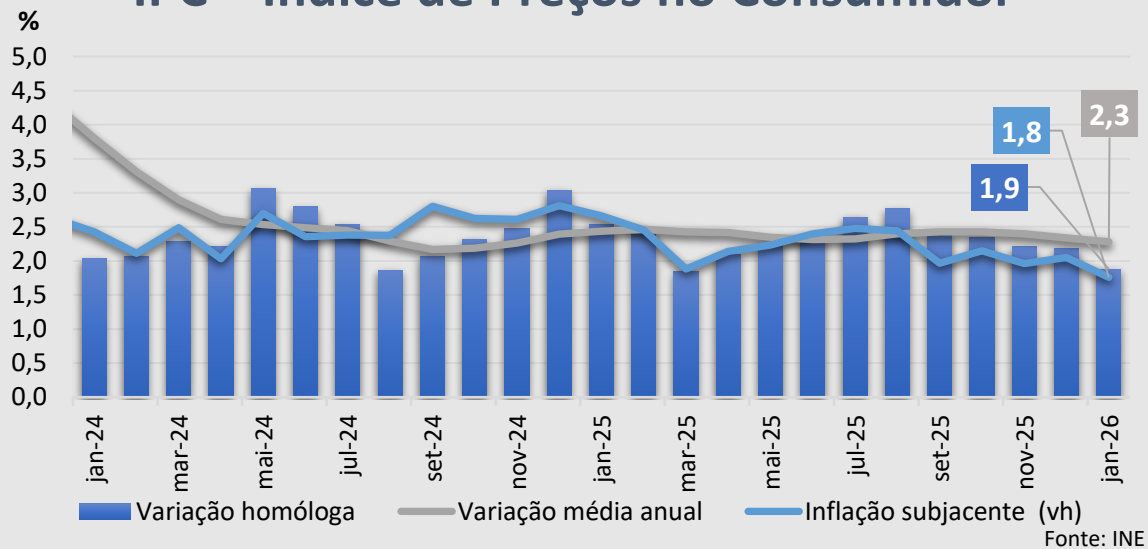
Indicadores em Destaque

PIB – Produto Interno Bruto

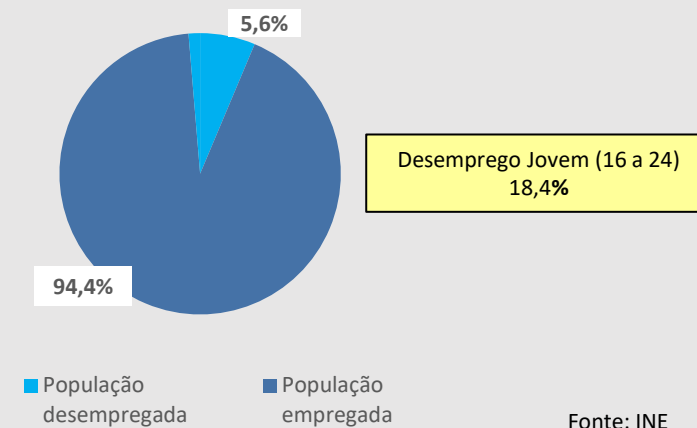


■ Variação face ao trimestre anterior ■ Variação face ao mesmo trimestre do ano anterior

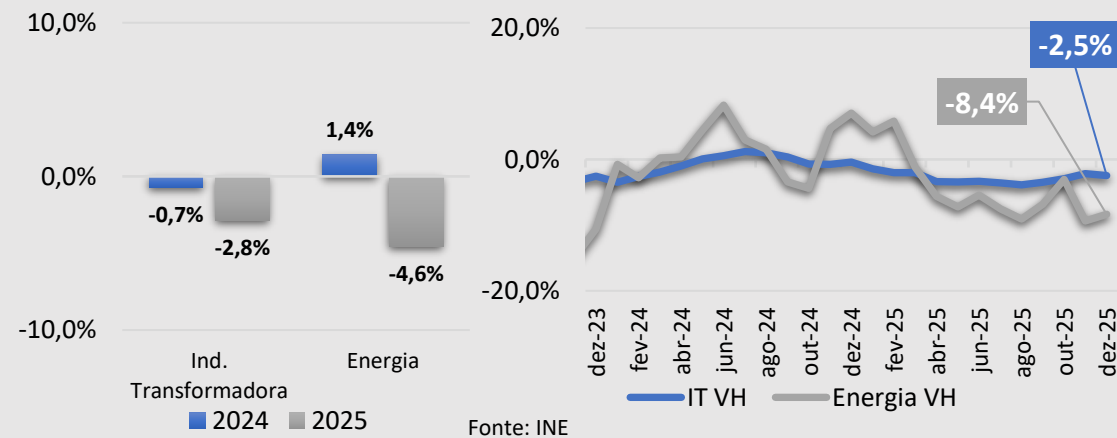
IPC – Índice de Preços no Consumidor



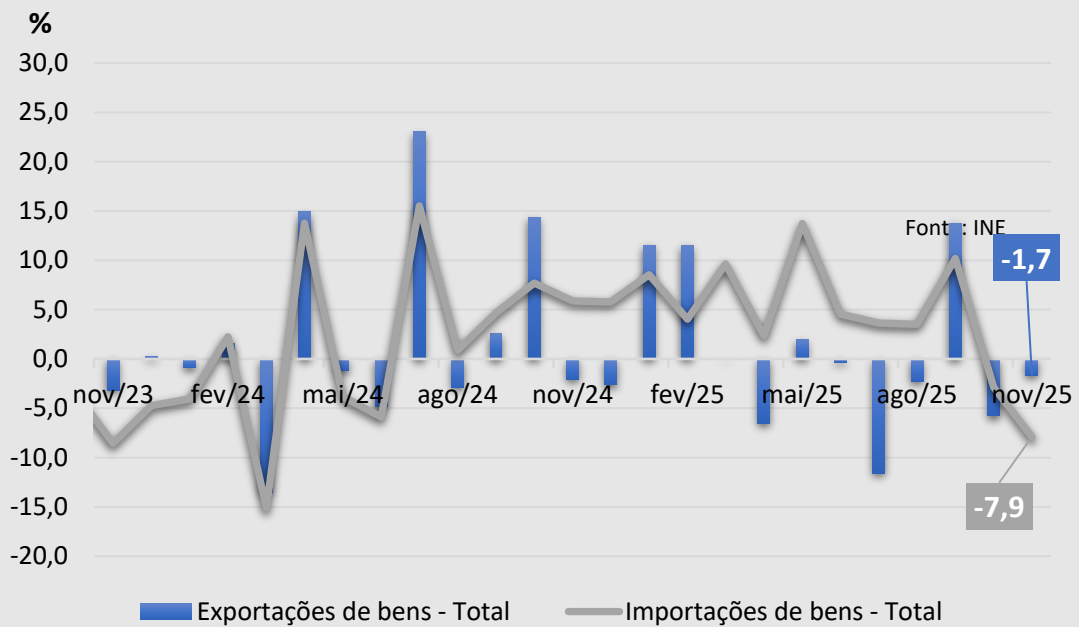
Desemprego Dezembro – 2025



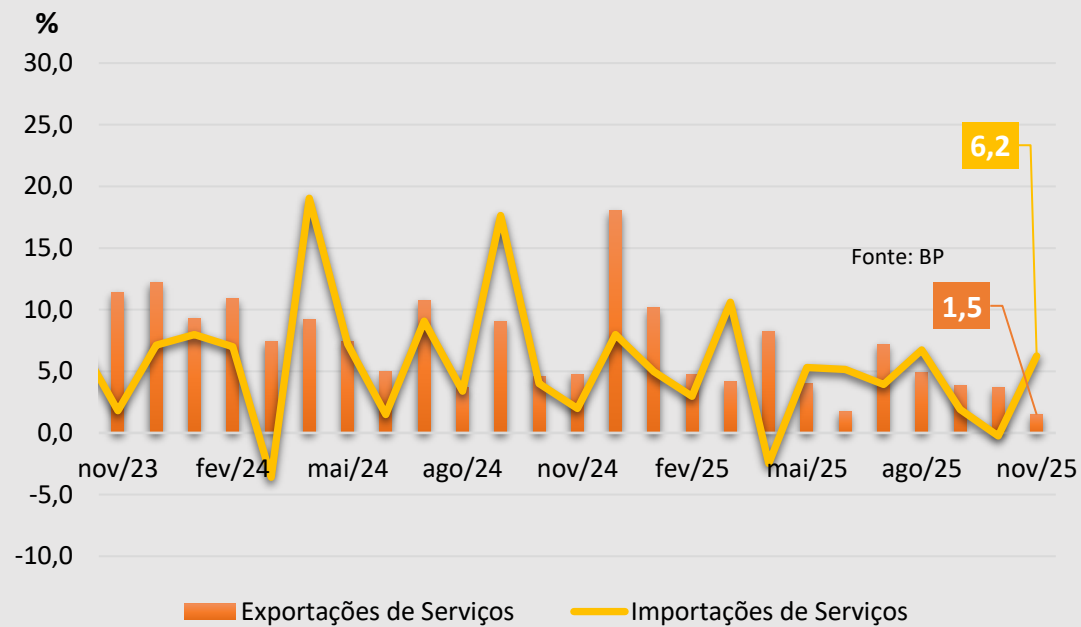
Índice de Preços na Produção Industrial



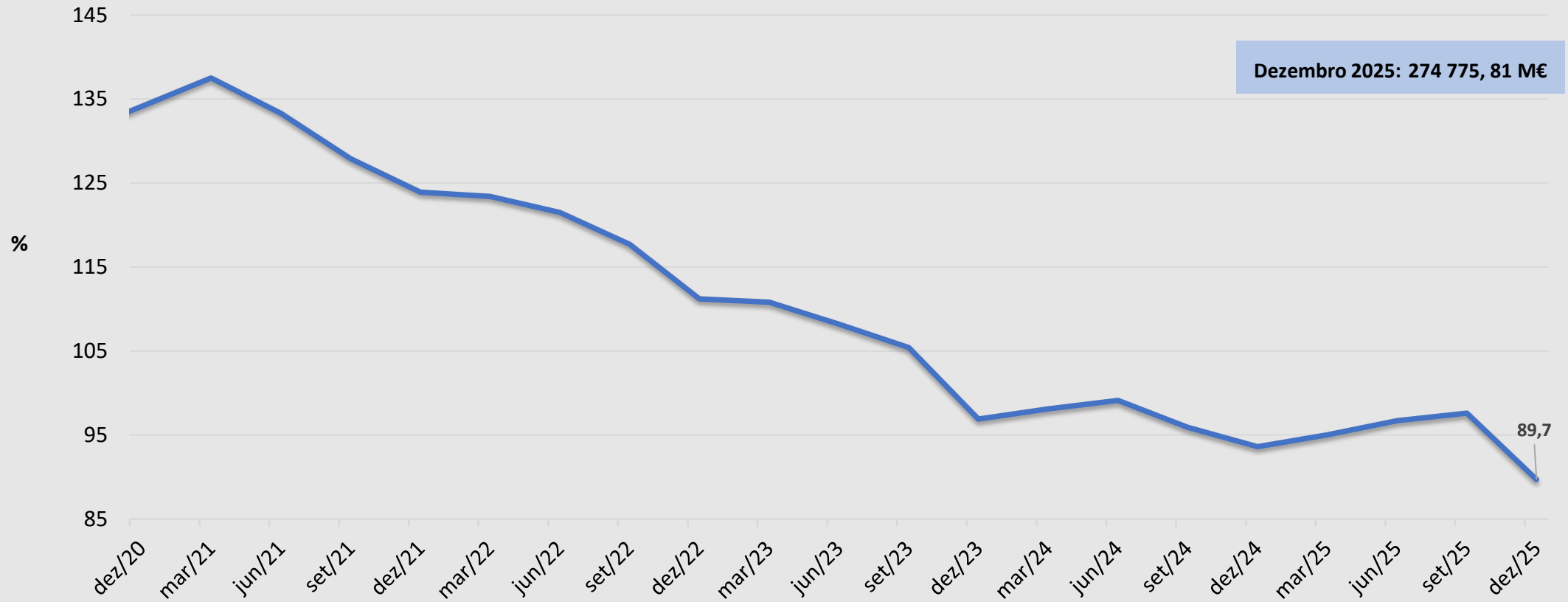
Exportações e Importações de bens – VH Mensal



Exportações e Importações de Serviços – VH Mensal



Dívida Pública % do PIB



Execução Orçamental

Jan. – Dez. 2025

Conta Consolidada das Administrações Públicas	Execução Acumulada		Variação Homóloga	
	2024	2025	Absoluta	Relativa (%)
Receita corrente	117 248,4	126 074,2	8 825,8	7,5
Receita de capital	3 656,8	4 108,3	451,5	12,3
Receita efetiva	120 905,2	130 182,5	9 277,2	7,7
Despesa corrente	110 247,9	116 959,0	6 711,1	6,1
Despesa de capital	10 245,1	11 925,7	1 680,7	16,4
Despesa efetiva	120 493,0	128 884,7	8 391,7	7,0
Saldo global	412,2	1 297,7	885,5	

Execução Orçamental

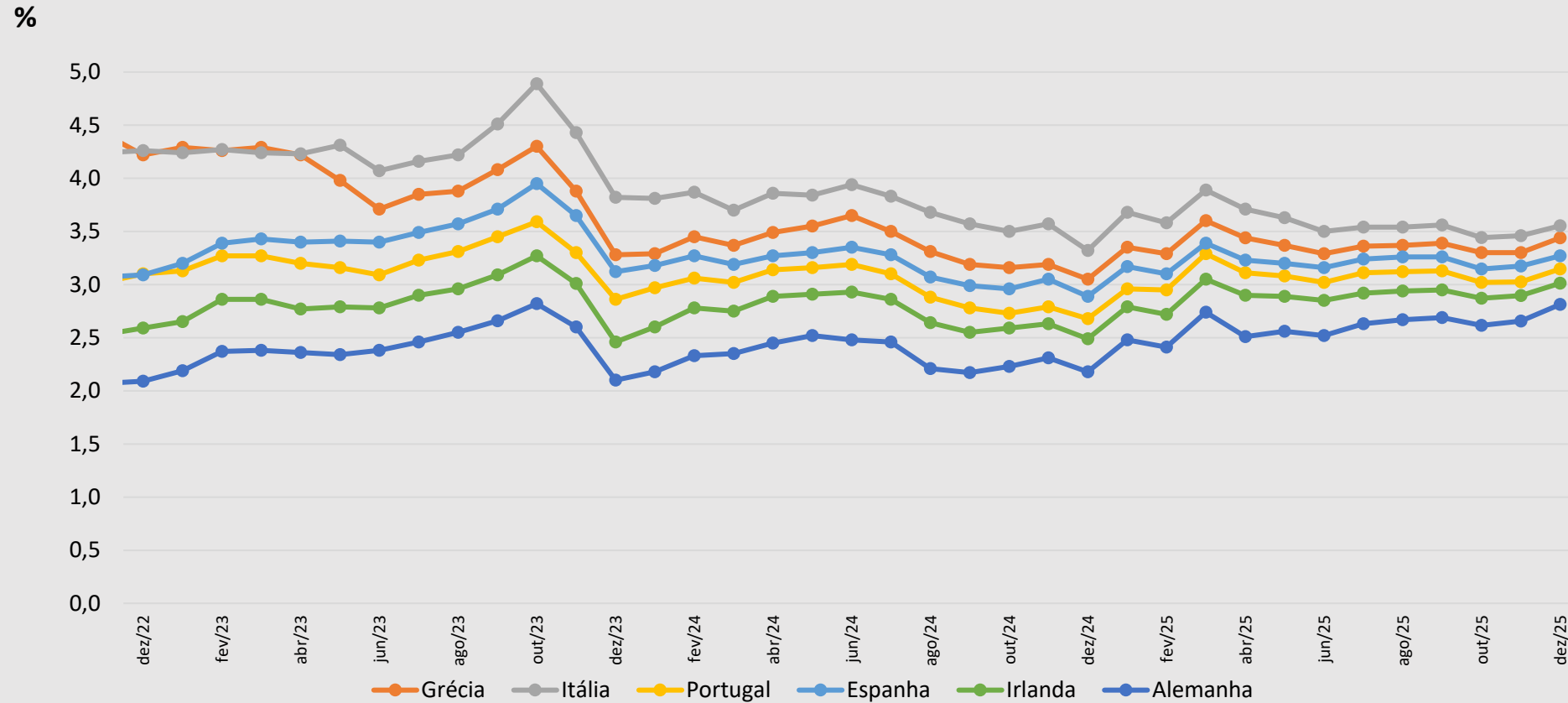
Receita fiscal do subsetor Estado

Jan- Dez 2025

	Execução acumulada		Variação homóloga acumulada				Contributo VHA dez (em pp)
	2024	2025	Absoluta		(%)		
			nov	dez	nov	dez	
Impostos diretos	27 679,9	28 835,3	859,0	1 155,4	3,7	4,2	1,9
- IRS	17 018,9	18 584,1	1 283,9	1 565,2	8,5	9,2	2,6
- IRC	10 227,5	9 986,0	-306,0	-241,5	-3,8	-2,4	-0,4
- Outros	433,5	265,2	-118,9	-168,3	-27,7	-38,8	-0,3
Impostos indiretos	32 949,5	35 963,4	2 656,0	3 013,9	8,8	9,1	5,0
- ISP	3 448,7	3 721,1	296,0	272,4	9,3	7,9	0,4
- IVA	24 183,5	26 670,0	2 129,0	2 486,5	9,6	10,3	4,1
- Imposto sobre veículos (ISV)	456,4	439,0	-16,7	-17,4	-4,0	-3,8	0,0
- Imposto sobre o tabaco (IT)	1 525,4	1 664,4	117,5	139,0	8,2	9,1	0,2
- IABA	345,6	345,7	0,7	0,1	0,2	0,0	0,0
- Imposto do Selo	2 164,9	2 260,6	92,0	95,7	4,6	4,4	0,2
- Imposto Único de Circulação (IUC)	517,3	546,7	24,0	29,4	5,0	5,7	0,0
- Outros	307,8	315,9	13,6	8,1	4,8	2,6	0,0
Receita fiscal (RF)	60 629,4	64 798,7	3 515,0	4 169,3	6,5	6,9	
RF corrigida de efeitos	60 746,4	64 798,7	3 455,0	4 052,3	6,4	6,7	
IRC ajustado	10 344,5	9 986,0	-423,0	-358,5	-5,2	-3,5	
IVA ajustado	24 183,5	26 670,0	2 186,0	2 486,5	9,7	10,3	

Yields - OT 10 anos

Grécia	Itália	Portugal	Espanha	Irlanda	Alemanha
3,44	3,552	3,146	3,271	3,0132	2,813





Previsões Macroeconómicas

Previsões Macroeconómicas

2024 - 2028

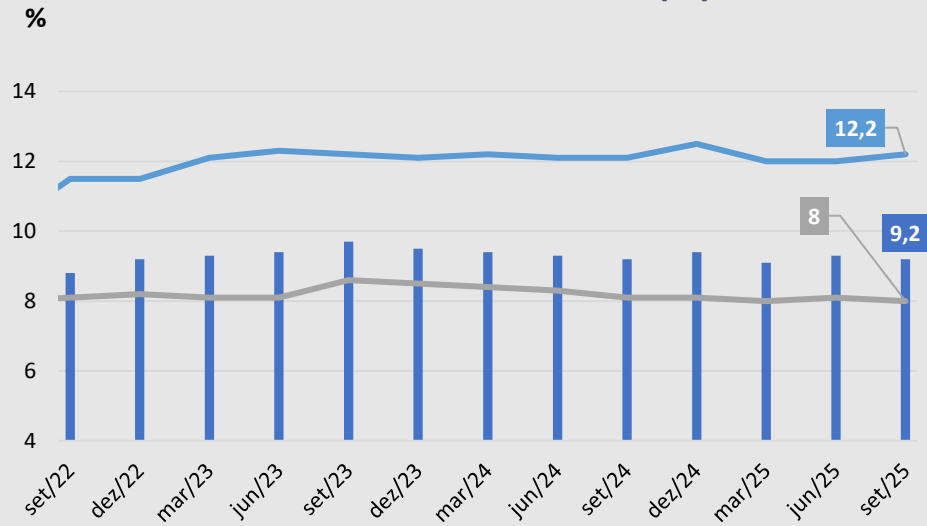
Previsões Macroeconómicas																	
	2024	2025						2026					2027			2028	
PIB real e componentes (variação em %)	INE	BP	MF	CFP	FMI	CE	OCDE	BP	CFP	FMI	CE	OCDE	BP	CFP	FMI	CFP	FMI
PIB	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	2,3	1,8	2,1	2,2	2,2	1,7	1,6	1,5	1,8	1,7
Consumo Privado	3,0	3,6	3,4	3,3	-	3,5	3,2	2,3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

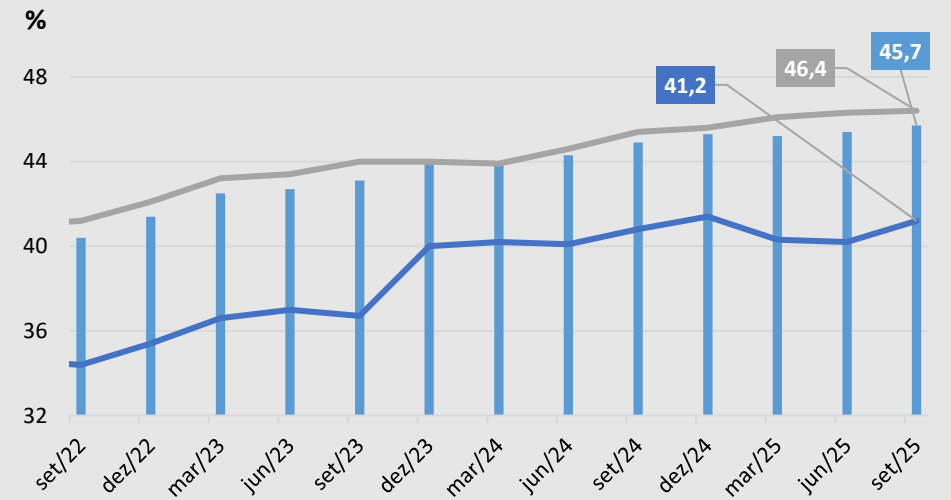
Rentabilidade dos Ativos (%)



Fonte: BP

Empresas PME Grandes empresas

Autonomia financeira - Empresas - Trimestral (%)



Fonte: BP

Empresas Grandes Empresas PME

Demografia Empresarial

Jan. 2025 – Dez. 2025

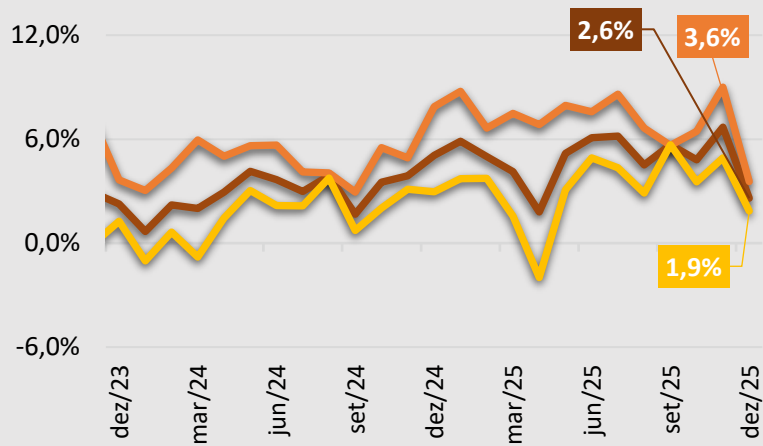
Número de entidades	2025			2024			Variação (%)		
	Dez. 2025	Acumulado dez. 2025	Jan. 2025 a dez. 2025	Dez. 2024	Acumulado dez. 2024	Jan. 2024 a dez. 2024	Homóloga do período	Homóloga acumulado	Últimos 12 meses
Nascimentos	2 924	53 030	53 030	3 647	51 459	51 459	-19,8%	3,1%	3,1%
Encerramentos	877	12 567	12 567	2 631	15 390	15 390	-66,7%	-18,3%	-18,3%
Processos de insolvência	181	2 037	2 037	171	2 082	2 082	5,8%	-2,2%	-2,2%
Ações judiciais	2 998	28 651	28 651	2 844	27 429	27 429	5,4%	4,5%	4,5%



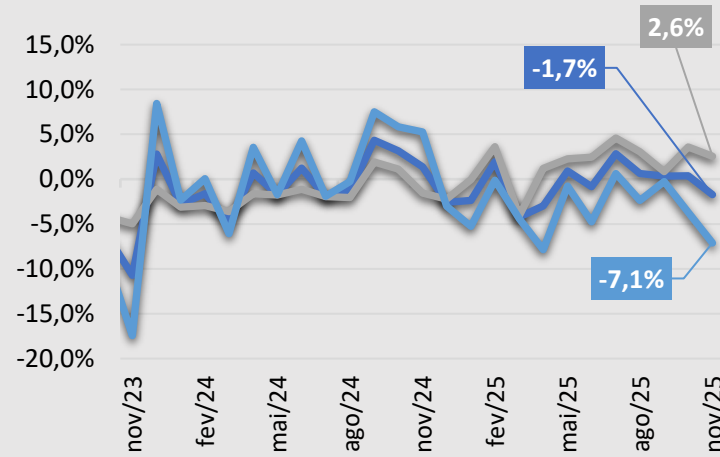
Situação Conjuntural

Índice de Volume de Negócios

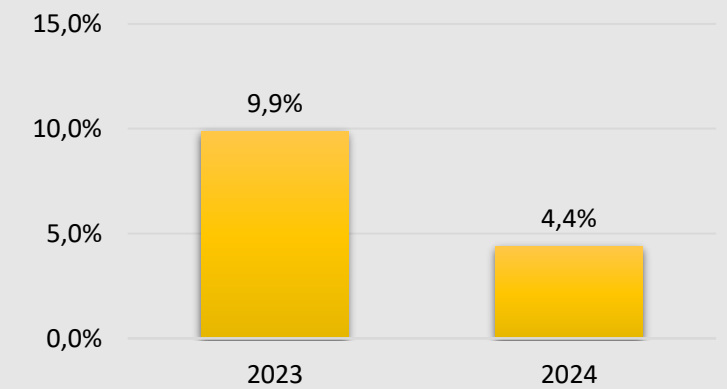
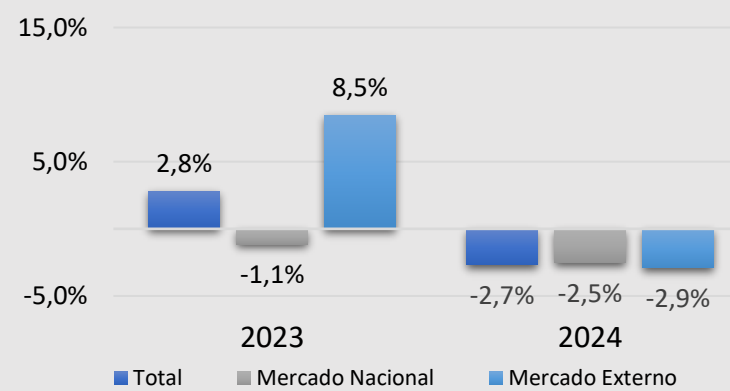
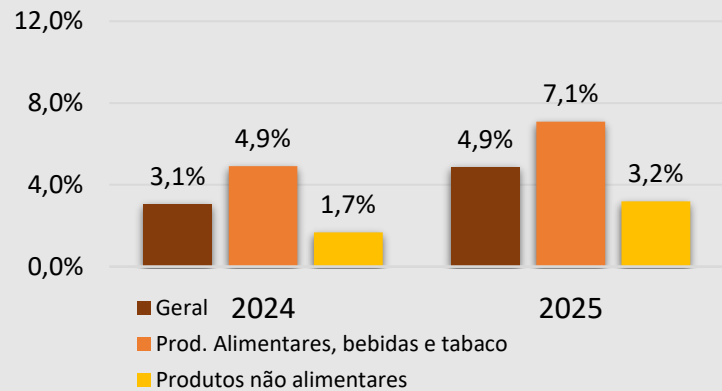
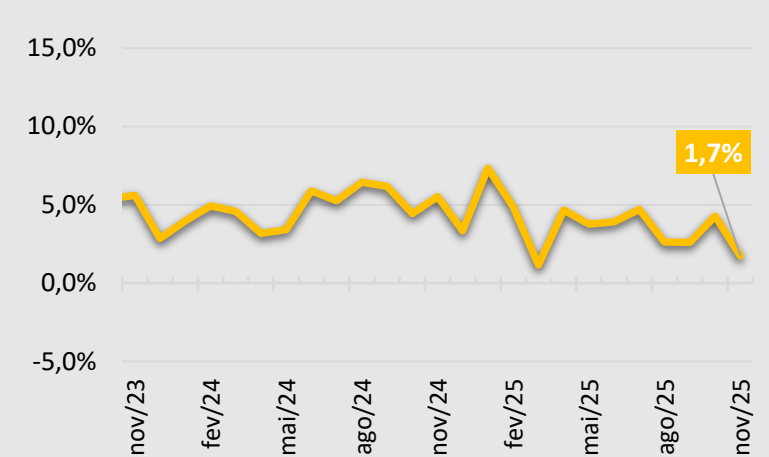
IVN Comércio a Retalho
Variação homóloga mensal



IVN Indústria transformadora
Variação homóloga mensal



IVN Serviços
Variação homóloga mensal



Comércio Internacional Bens e Serviços

Jan - nov. 2025

Bens

EXPORTAÇÕES +0,6%

IMPORTAÇÕES +4,3%

Jan-nov. 2025

Serviços

EXPORTAÇÕES +4,9%

IMPORTAÇÕES +3,9%

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 novembro / january to november		Evolução mensal Monthly Evolution 2024/25	Últimos 3 meses Last 3 months		Últimos 12 meses Last 12 months	
							2024	2025		set 24- nov 24 sep 24 - nov 24	set 25- nov 25 sep 25 - nov 25	dez 23- nov 24 dec 23- nov 24	dez 24- nov 25 dec 24- nov 25
milhões de Euros / Millions of Euros													
Exportações/Exports	75 130	90 128	120 965	127 765	133 126		122 956	124 697		33 928	34 340	132 280	134 867
TVH/y.o.y. %	-	20.0	34.2	5.6	4.2		-	1.4		-	1.2	-	2.0
Importações/Imports	78 769	95 543	125 792	123 665	126 586		115 901	119 473		32 920	33 353	125 876	130 158
TVH/y.o.y. %	-	21.3	31.7	-1.7	2.4		-	3.1		-	1.3	-	3.4
Saldo/Trade Balance (fob-cif)	- 3 639	- 5 415	- 4 828	4 099	6 540		7 055	5 224		1 009	987	6 405	4 708
TVH/y.o.y. %	-	48.8	-10.9	-184.9	59.5		-	-26.0		-	-2.2	-	-26.5
Cobertura/Coverage Rate(fob/cif), %	95.4	94.3	96.2	103.3	105.2		106.1	104.4		103.1	103.0	105.1	103.6

Comércio Internacional - Exportação de bens

NC	Descrição	Jan - Nov 25		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres	9 201	3,8	12,5
85	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes	6 704	5,5	9,1
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos	4 746	6,5	6,4
30	Produtos farmacêuticos	4 641	42,9	6,3
27	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação	3 780	-26,6	5,1
39	Plástico e suas obras	3 266	-2,4	4,4
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	2 175	-4,7	3,0
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, papel ou cartão	2 141	-2,8	2,9
61	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes	2 026	-5,3	2,7
94	Vestuário e seus acessórios, de malha	2 008	-0,3	2,7
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia	1 994	-8,0	2,7
40	Borracha e suas obras	1 714	-0,8	2,3
72	Calçado, polainas e artefactos semelhantes, e suas partes	1 667	0,7	2,3
64	Ferro fundido, ferro e aço	1 465	-9,3	2,0
22	Gorduras e óleos animais, vegetais ou de origem microbiana	1 316	-28,2	1,8
15	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 284	-2,4	1,7
45	Frutas; cascas de citrinos e de melões	1 114	15,4	1,5
8	Tabaco e seus sucedâneos manufacturados;	1 044	17,4	1,4
	Sub-total	52 285	0,1	70,9
Total		73 705	0,6	100,0

Exportações de Mercadorias em Portugal – Principais mercados

Destino / Destination	jan-nov / jan-nov		Estrutura / Structure (%)	
	jan-nov / jan-nov		jan-nov / jan-nov	
	2024	2025	2024	2025
TOTAL	73 249	73 705	100.0	100.0
INTRA UE / INTRA EU	52 063	53 356	71.1	72.4
Espanha / Spain	18 955	19 040	25.9	25.8
Alemanha / Germany	9 070	10 463	12.4	14.2
França / France	8 877	8 824	12.1	12.0
Itália / Italy	3 311	3 262	4.5	4.4
Países Baixos / Netherlands	2 617	2 468	3.6	3.3
Bélgica / Belgium	1 849	1 892	2.5	2.6
Polónia / Poland	1 126	1 140	1.5	1.5
Suécia / Sweden	1 011	980	1.4	1.3
Rep Checa / Czech Republic	627	650	0.9	0.9
Dinamarca / Denmark	536	551	0.7	0.7
EXTRA UE / EXTRA EU	21 186	20 349	28.9	27.6
EUA / United States	4 931	4 316	6.7	5.9
Reino Unido / United Kingdom	3 307	3 337	4.5	4.5
Marrocos / Morocco	1 119	962	1.5	1.3
Brasil / Brazil	1 058	981	1.4	1.3
Angola / Angola	948	1 014	1.3	1.4
Suíça / Switzerland	751	758	1.0	1.0
Turquia / Turkey	606	842	0.8	1.1
China / China	562	577	0.8	0.8
Argélia / Algeria	447	219	0.6	0.3
Gibraltar / Gibraltar	461	392	0.6	0.5

Comércio Internacional - Importação de bens

		Jan – Nov 25		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres	13 120	12,7	12,8
27	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes	9 372	-1,3	9,1
85	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação	8 943	-14,4	8,7
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos	8 924	2,4	8,7
29	Produtos químicos orgânicos	4 755	43,2	4,6
39	Plástico e suas obras	4 452	1,5	4,3
30	Produtos farmacêuticos	3 990	10,6	3,9
72	Ferro fundido, ferro e aço	3 194	-3,3	3,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia	2 393	9,3	2,3
3	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	2 386	10,9	2,3
2	Carnes e miudezas, comestíveis	1 966	21,8	1,9
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	1 734	5,6	1,7
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 653	4,4	1,6
94	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes	1 601	8,5	1,6
62	Vestuário e seus acessórios, de malha	1 491	5,7	1,5
61	Vestuário e seus acessórios, exceto de malha	1 422	7,6	1,4
76	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, papel ou cartão	1 311	3,5	1,3
48	Alumínio e suas obras	1 278	6,2	1,2
	Sub-total	67 829	6,1	72,1
Total		102 785	4,3	100,0

Fonte: INE

Importações de Mercadorias em Portugal – Principais mercados

Origem / Country of Origin	jan-nov / jan-nov		Estrutura / Structure (%)	
			jan-nov / jan-nov	
	2024	2025	2024	2025
TOTAL / TOTAL	98 537	102 785	100.0	100.0
INTRA UE / INTRA EU	73 417	78 454	74.5	76.3
Espanha / Spain	32 191	33 534	32.7	32.6
Alemanha / Germany	11 223	12 220	11.4	11.9
França / France	7 086	7 472	7.2	7.3
Países Baixos / Netherlands	5 579	6 052	5.7	5.9
Itália / Italy	5 112	5 133	5.2	5.0
Bélgica / Belgium	3 085	3 364	3.1	3.3
Irlanda / Ireland	1 973	3 190	2.0	3.1
Polónia / Poland	1 687	1 804	1.7	1.8
Suécia / Sweden	924	942	0.9	0.9
Rep Checa / Czech Republic	786	852	0.8	0.8
EXTRA UE / EXTRA EU	25 119	24 330	25.5	23.7
China / China	4 743	5 293	4.8	5.1
Brasil / Brazil	3 332	2 624	3.4	2.6
EUA / United States	2 231	2 189	2.3	2.1
Turquia / Turkey	1 418	1 535	1.4	1.5
Reino Unido / United Kingdom	1 099	1 098	1.1	1.1
Argélia / Algeria	985	864	1.0	0.8
Nigéria / Nigeria	1 110	963	1.1	0.9
Índia / India	1 012	951	1.0	0.9
Coreia do Sul / Korea, Republic of	803	781	0.8	0.8
Azerbaijão / Azerbaijan	642	386	0.7	0.4
Taiwan / Taiwan	587	531	0.6	0.5
Suíça / Switzerland	511	528	0.5	0.5
Marrocos / Morocco	476	496	0.5	0.5

Comércio Internacional

Jan - Nov. 2025

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
Jan - Nov 25			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	1 184	6,1	2,1
Transportes	9 859	3,6	17,7
Viagens e Turismo	27 500	5,2	49,3
Outros serviços fornecidos pelas empresas	16 326	5,1	29,3
Outros	866	4,2	1,6
Total	55 734	4,9	100%
Fonte: Banco de Portugal			

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
Jan - Nov 25			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	772	-18,3	3,2
Transportes	5 295	4,4	21,7
Viagens e Turismo	6 508	3,6	26,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	11 134	6,0	45,6
Outros	698	2,2	2,9
Total	24 408	3,9	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		
	2024	2025	Diferença	Jan 25	Jan 26	Diferença
3 Meses	3,571%	2,179%	-1,392 p.p.	2,703%	2,028%	-0,675 p.p.
6 Meses	3,481%	2,204%	-1,277 p.p.	2,612%	2,137%	-0,476 p.p.
12 Meses	3,274%	2,222%	-1,052 p.p.	2,522%	2,245%	-0,277 p.p.