

Síntese de Conjuntura

Março 2026



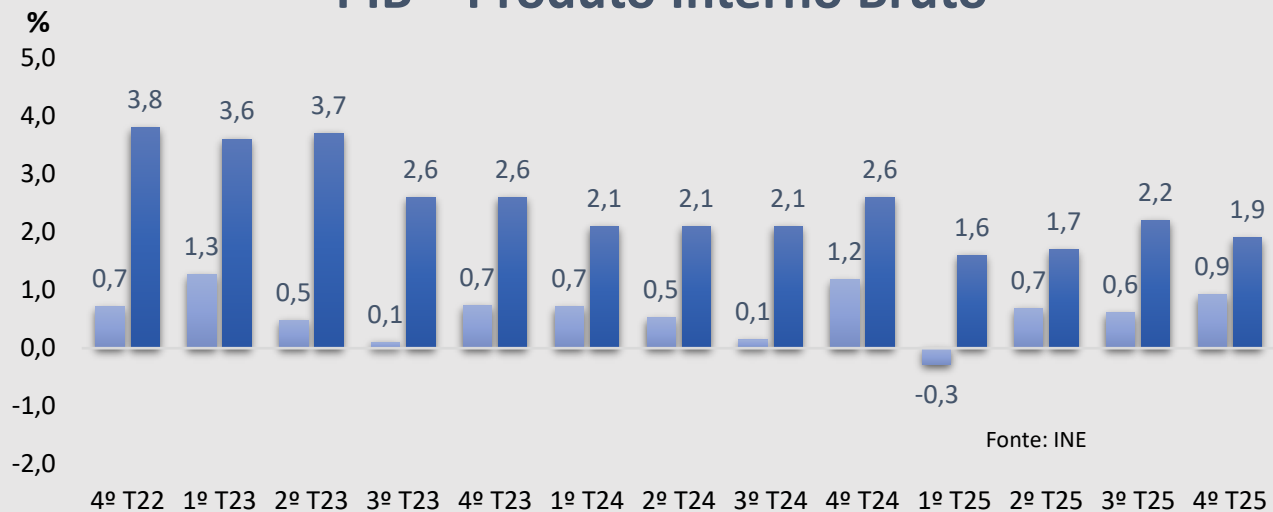
Nossa Agenda

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

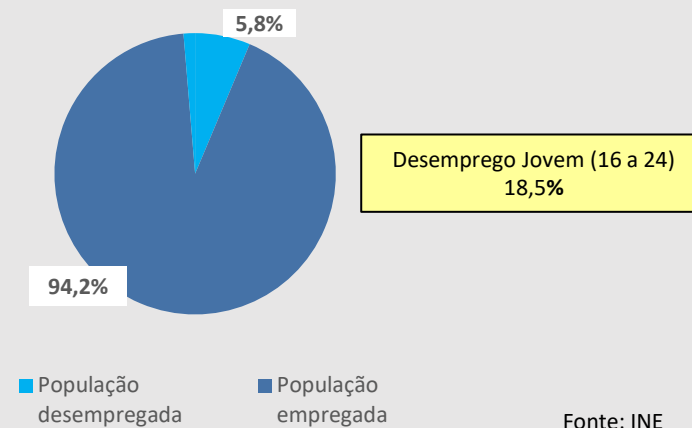


Indicadores em Destaque

PIB – Produto Interno Bruto

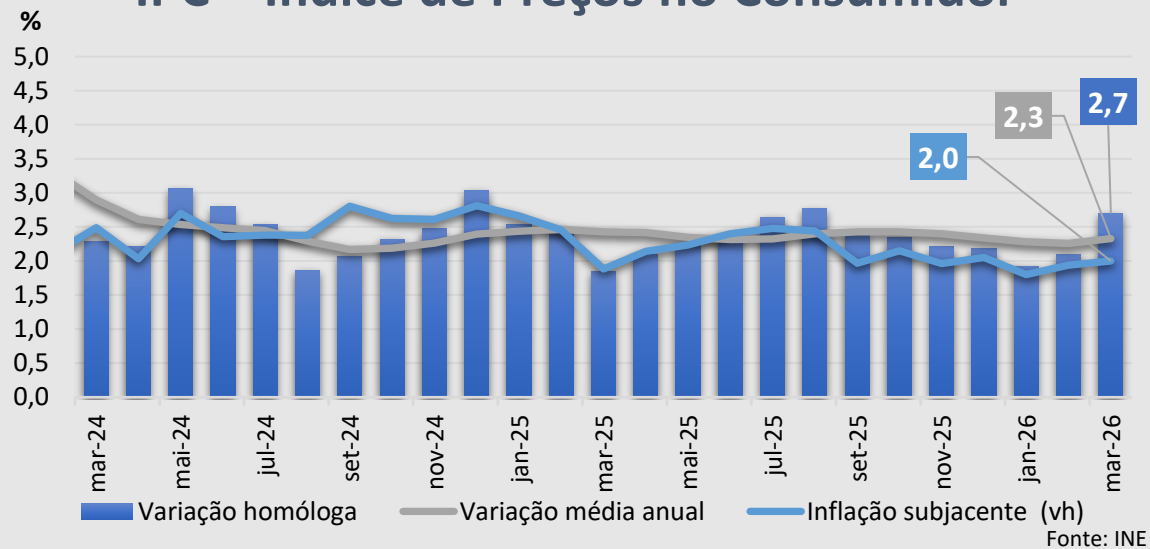


Desemprego Fevereiro – 2026

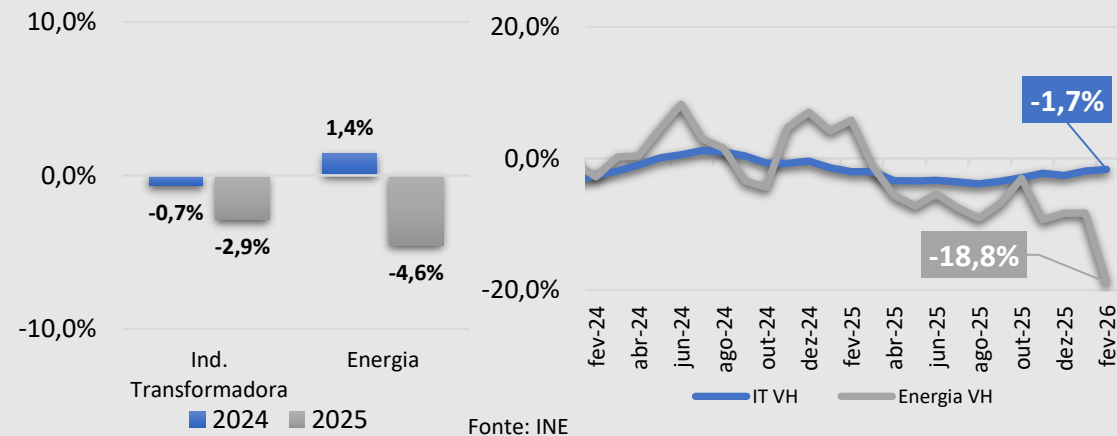


■ Variação face ao trimestre anterior ■ Variação face ao mesmo trimestre do ano anterior

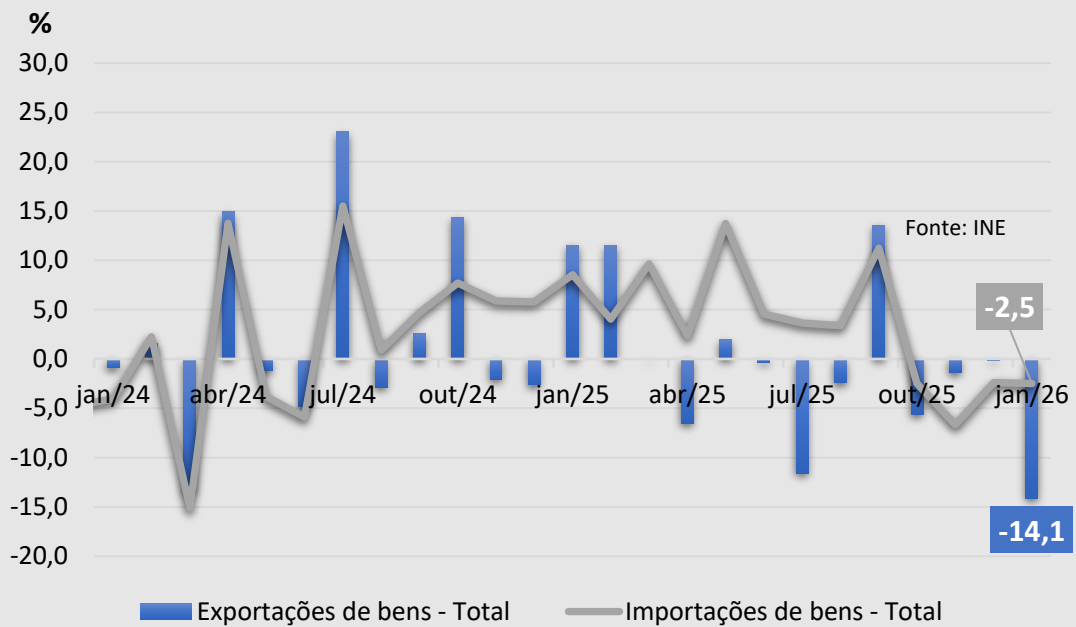
IPC – Índice de Preços no Consumidor



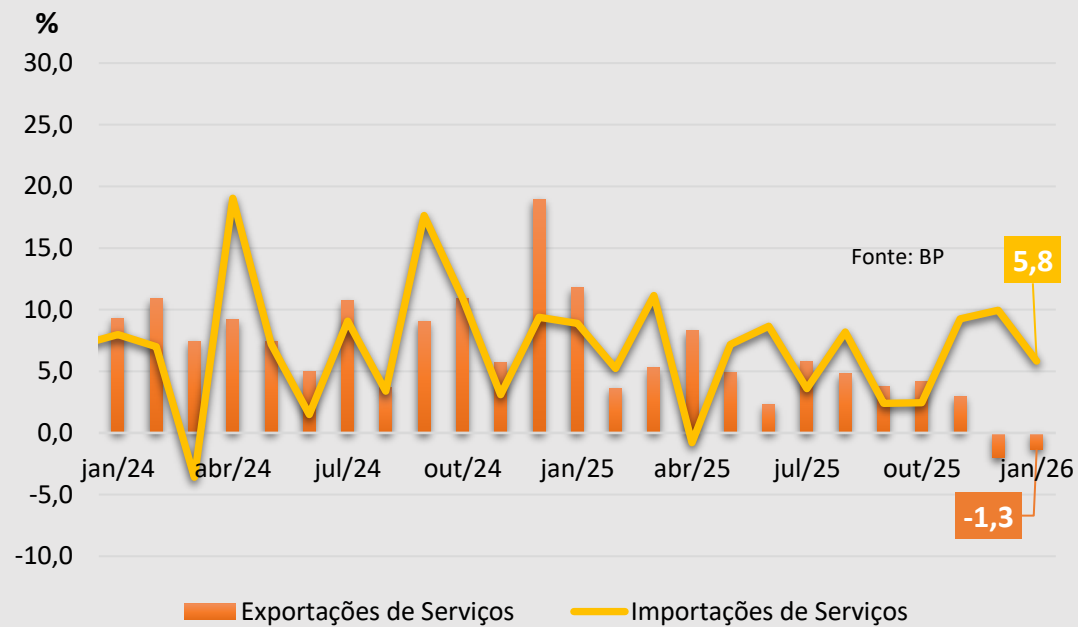
Índice de Preços na Produção Industrial



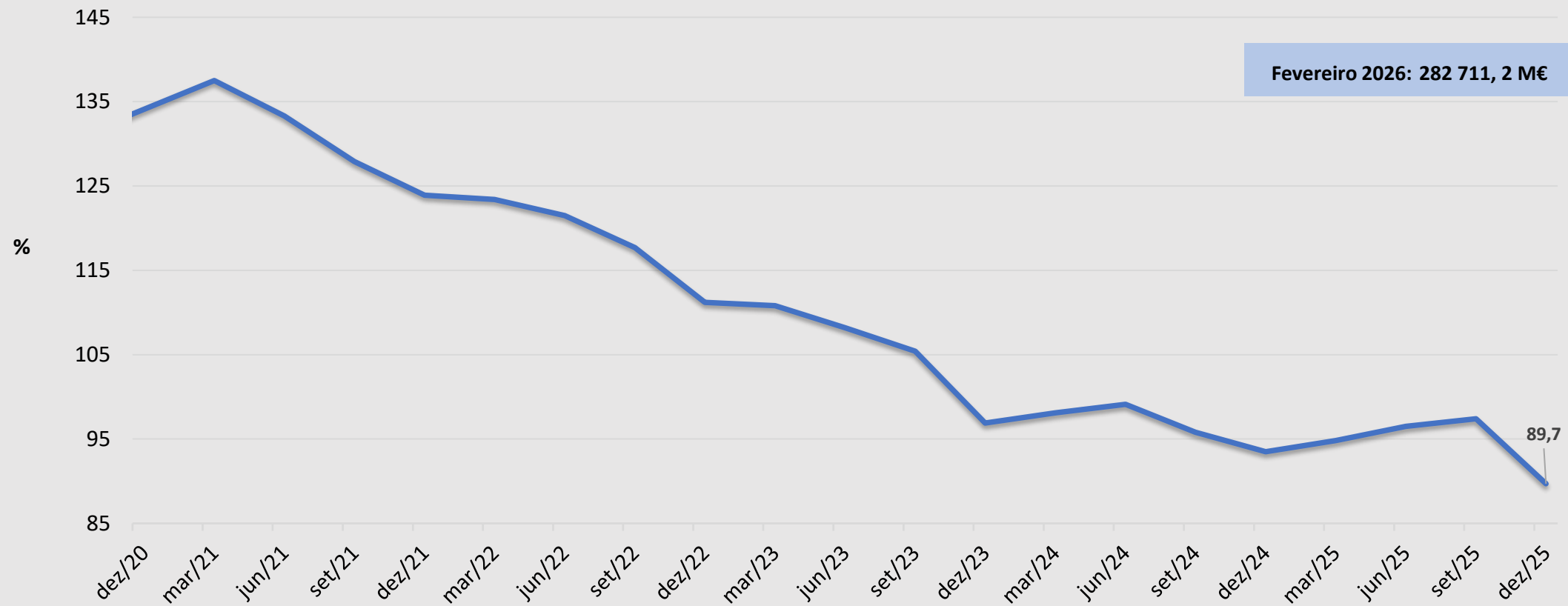
Exportações e Importações de bens – VH Mensal



Exportações e Importações de Serviços – VH Mensal



Dívida Pública % do PIB



Execução Orçamental

Jan. - Fev. 2026

Conta Consolidada das Administrações Públicas	Execução Acumulada		Variação Homóloga	
	2025	2026	Absoluta	Relativa (%)
Receita corrente	18 748,0	19 604,7	856,7	4,6
Receita de capital	479,2	578,9	99,7	20,8
Receita efetiva	19 227,2	20 183,6	956,5	5,0
Despesa corrente	15 848,0	16 767,9	919,8	5,8
Despesa de capital	1 259,7	1 423,3	163,6	13,0
Despesa efetiva	17 107,8	18 191,2	1 083,4	6,3
Saldo global	2 119,4	1 992,4	-127,0	

Fonte: Entidade Orçamental

Execução Orçamental

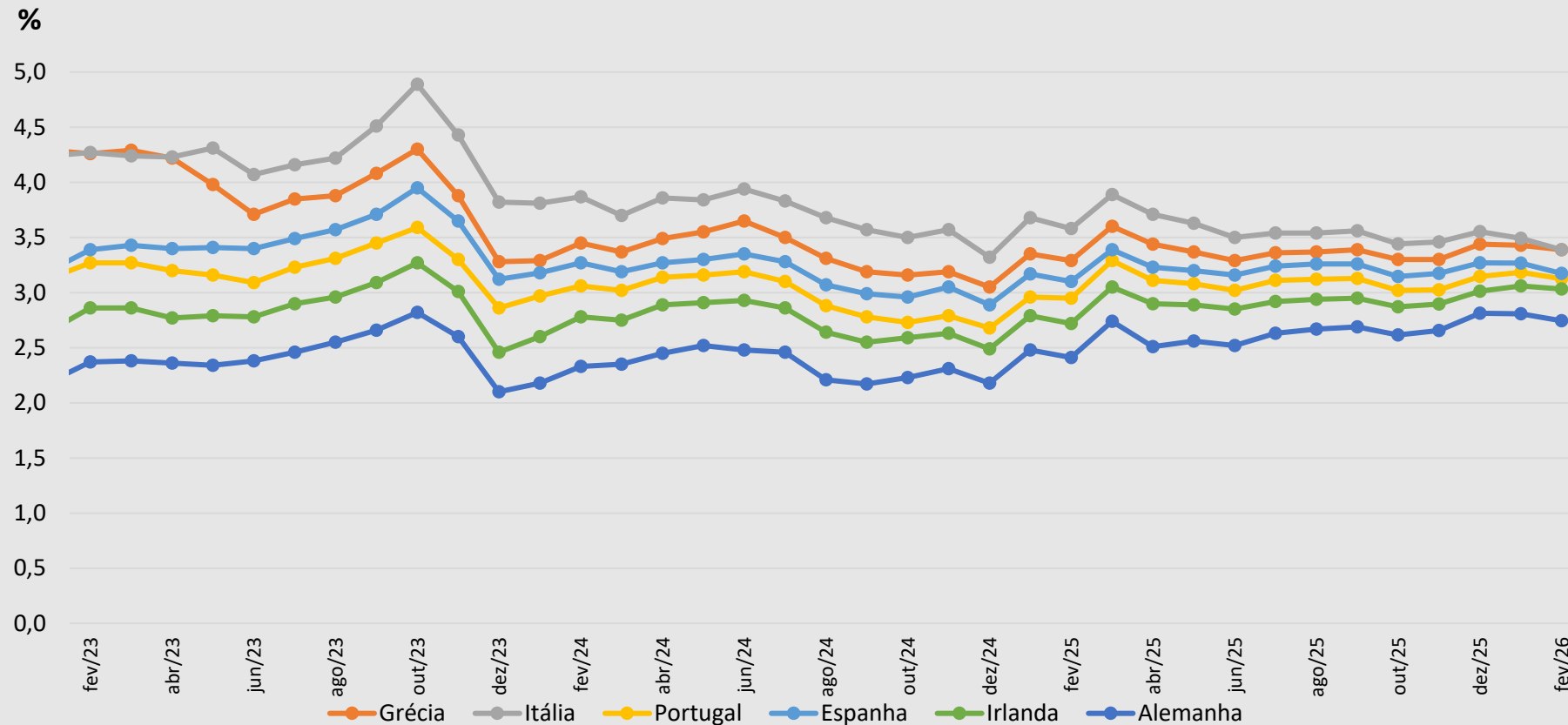
Receita fiscal do subsetor Estado

Jan. – Fev. - 2026

	Execução acumulada		Variação homóloga acumulada				Contributo VHA fev (em pp)
			Absoluta		(%)		
	2025	2026	jan	fev	jan	fev	
Impostos diretos	3 514,9	3 413,7	-101,9	-101,2	-5,2	-2,9	-1,0
- IRS	3 218,4	3 251,3	-10,6	32,9	-0,6	1,0	0,3
- IRC	291,5	169,0	-83,0	-122,4	-47,1	-42,0	-1,3
- Outros	5,1	-6,6	-8,3	-11,7	-	-230,1	-0,1
Impostos indiretos	6 161,5	6 210,0	185,8	48,4	8,1	0,8	0,5
- ISP	636,8	656,3	5,9	19,6	1,8	3,1	0,2
- IVA	4 617,1	4 650,1	177,6	33,0	12,3	0,7	0,3
- Imposto sobre veículos (ISV)	74,6	75,5	-2,9	0,8	-7,2	1,1	0,0
- Imposto sobre o tabaco (IT)	240,2	211,5	-2,6	-28,8	-1,7	-12,0	-0,3
- IABA	48,9	50,7	1,0	1,8	3,4	3,6	0,0
- Imposto do Selo	399,2	406,5	7,9	7,3	3,9	1,8	0,1
- Imposto Único de Circulação (IUC)	87,7	90,1	-4,3	2,4	-9,1	2,8	0,0
- Outros	57,0	69,3	3,1	12,3	9,5	21,6	0,1
Receita fiscal (RF)	9 676,4	9 623,7	83,8	-52,7	2,0	-0,5	
RF corrigida de efeitos	10 227,2	10 313,9	112,7	86,7	2,6	0,8	
IVA ajustado	5 167,9	5 340,3	206,5	172,4	12,9	3,3	

Yields - OT 10 anos

Grécia	Itália	Portugal	Espanha	Irlanda	Alemanha
3,39	3,39	3,13	3,17	3,03	2,74





Previsões Macroeconómicas

Previsões Macroeconómicas

2025 - 2029

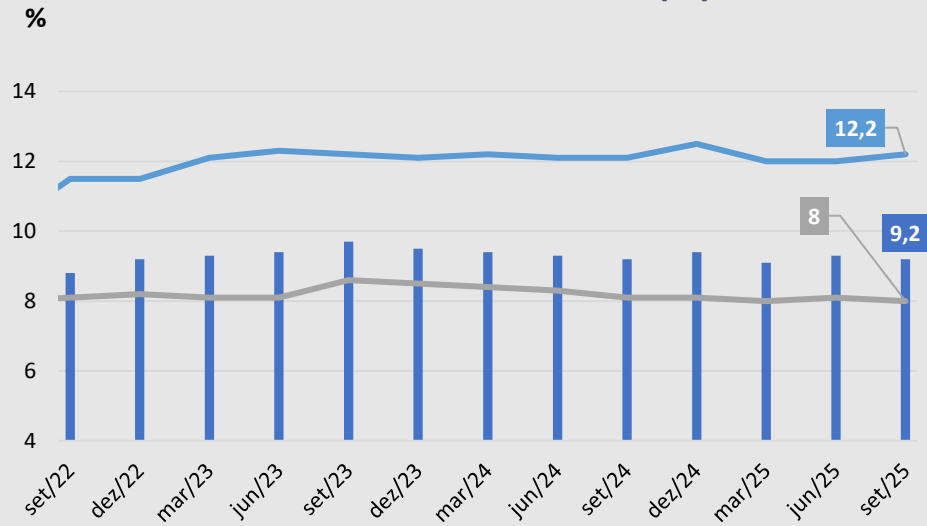
Previsões Macroeconómicas																	
	2025	2026						2027					2028			2029	
PIB real e componentes (variação em %)	INE	BP	MF	CFP	FMI	CE	OCDE	BP	CFP	FMI	CE	OCDE	BP	CFP	FMI	CFP	FMI
PIB	1,9	1,8	2,3	1,8	2,1	2,2	2,2	1,6	1,6	1,5	2,1	1,8	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7
Consumo Privado	3,5	2,0	2,7	2,3	-	2,6	2,3	1,8	2,3	-	2,9	2,1	1,6	2,1	-	1,9	-
Consumo Público	1,6	1,2	1,2	2,6	-	1,7	2,4	1,0	1,2	-	1,3	1,0	0,7	0,5	-	0,5	-
Investimento (FBCF)	3,6	3,8	5,5	5,5	-	4,4	5,0	1,3	-1,1	-	2,1	0,4	2,6	1,9	-	1,9	-
Exportações	0,4	1,4	1,8	1,8	2,0	1,5	2,2	2,6	2,4	1,8	2,3	2,5	3,1	2,5	1,8	2,5	1,7
Importações	4,3	1,9	3,6	3,7	2,7	2,8	3,6	2,4	1,6	2,1	3,1	1,9	2,8	2,2	2,4	2,2	2,2
Contributos para a variação real do PIB (p.p.)																	
Procura Interna	3,7	-	3,1	2,8	2,4	2,8	2,9	-	1,3	1,6	2,4	1,6	-	1,8	2,0	1,7	1,9
Exportações líquidas	-1,8	-	-0,9	-1,0	-0,3	-0,5	-0,7	-	0,3	-0,2	-0,3	0,2	-	0,1	-0,3	0,1	-0,3

Fontes: CE (Nov. 25), OCDE (Dez. 25), FMI (Out. 25); CFP (Set. 25), BP (dez. 25), MF (Out. 25), INE (Mar. 26)



Economia Empresarial

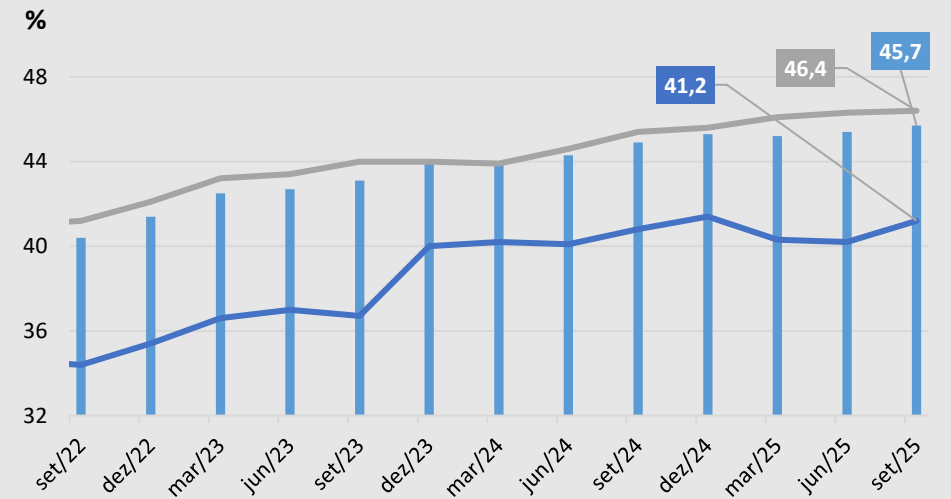
Rentabilidade dos Ativos (%)



Fonte: BP

Empresas PME Grandes empresas

Autonomia financeira - Empresas - Trimestral (%)



Fonte: BP

Empresas Grandes Empresas PME

Demografia Empresarial

Mar. 2025 – Fev. 2026

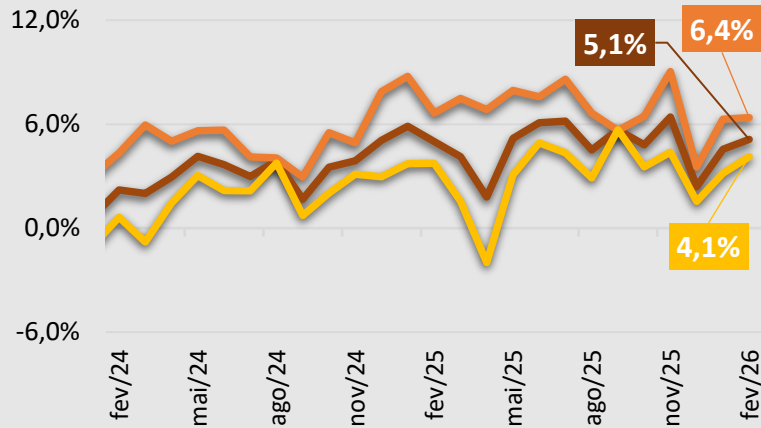
Número de entidades	2026			2025			Variação (%)		
	Fev. 2026	Acumulado fev. 2026	Mar. 2025 a fev. 2026	Fev. 2025	Acumulado fev. 2025	Mar. 2024 a fev. 2025	Homóloga do período	Homóloga acumulado	Últimos 12 meses
Nascimentos	4 005	9 488	52 636	5 296	10 733	51 720	-24,4%	-11,6%	1,8%
Encerramentos	581	1 491	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%



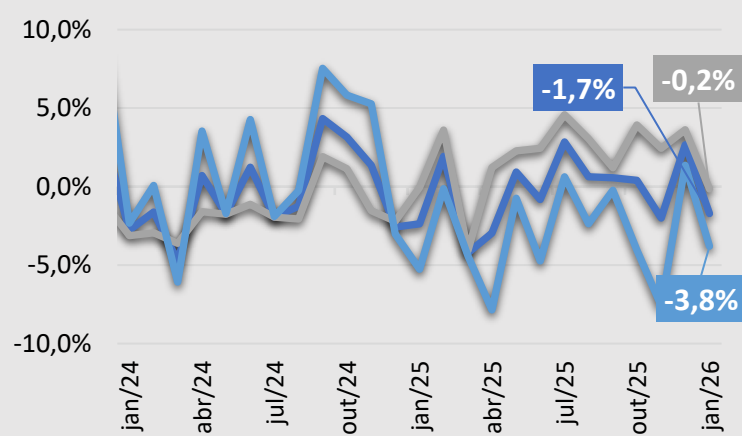
Situação Conjuntural

Índice de Volume de Negócios

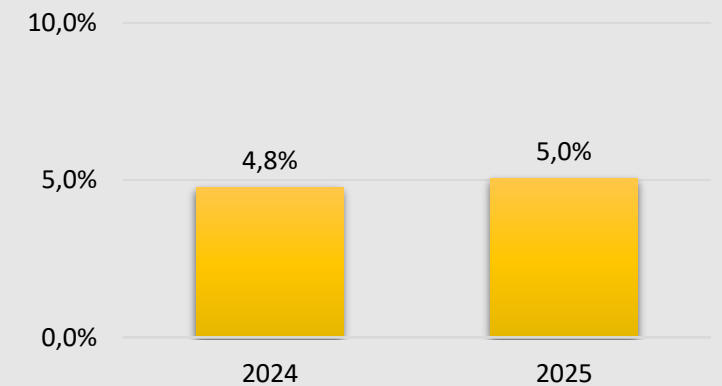
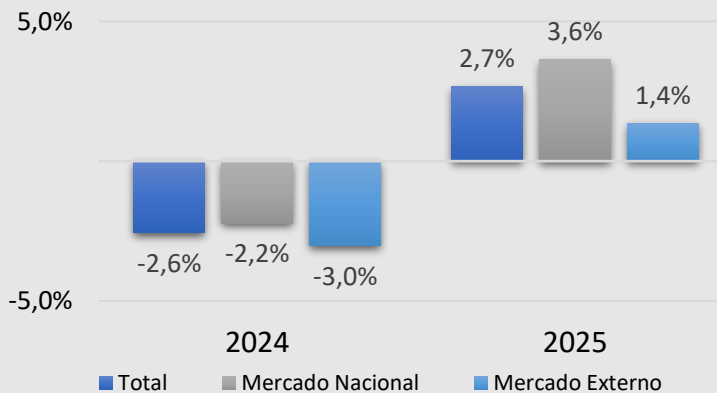
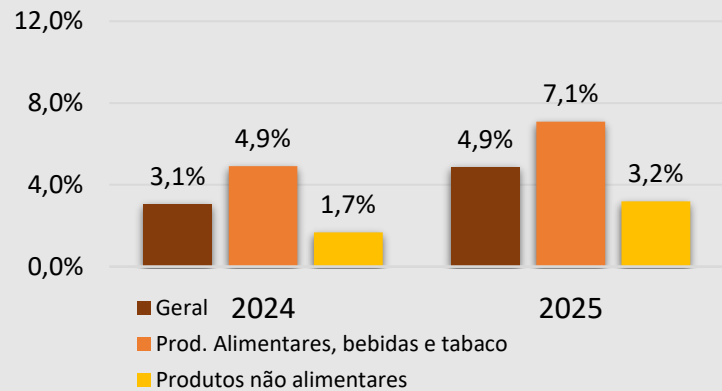
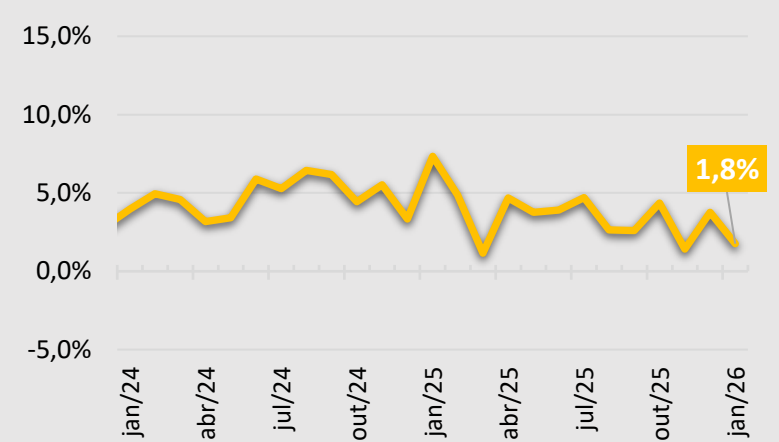
IVN Comércio a Retalho
Variação homóloga mensal



IVN Indústria transformadora
Variação homóloga mensal



IVN Serviços
Variação homóloga mensal



Comércio Internacional Bens e Serviços

Jan. 2026

Bens

EXPORTAÇÕES - 14,1%

IMPORTAÇÕES - 2,5%

Jan. 2026

Serviços

EXPORTAÇÕES -1,3%

IMPORTAÇÕES +5,8%

Saldo da Balança Comercial (Bens e serviços) Jan. 2026

Intra + Extra-UE / Intra + Extra-EU	2021	2022	2023	2024	2025	Evolução anual Annual Evolution 2021/25	janeiro / january		Evolução mensal Monthly Evolution 2025/26	Últimos 3 meses Last 3 months		Últimos 12 meses Last 12 months	
							2025	2026		nov 24- jan 25	nov 25- jan 26	fev 24- jan 25	fev 25- jan 26
milhões de Euros / Millions of Euros													
Exportações/Exports	90 128	120 965	127 722	133 349	134 634		10 381	9 983		30 963	30 319	133 754	134 236
TVH/y.o.y. %	-	34.2	5.6	4.4	1.0		-	-3.8		-	-2.1	-	0.4
Importações/Imports	95 543	125 792	123 665	126 908	130 885		10 082	10 087		31 328	31 228	127 413	130 890
TVH/y.o.y. %	-	31.7	-1.7	2.6	3.1		-	0.0		-	-0.3	-	2.7
Saldo/Trade Balance (fob-cif)	-5 415	-4 828	4 057	6 440	3 749		299	- 103		- 365	- 909	6 341	3 346
TVH/y.o.y. %	-	-10.9	-184.0	58.7	-41.8		-	-134.5		-	148.9	-	-47.2
Cobertura/Coverage Rate(fob/cif), %	94.3	96.2	103.3	105.1	102.9		103.0	99.0		98.8	97.1	105.0	102.6

Comércio Internacional - Exportação de bens

NC	Descrição	Jan 26		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres	693	-1,6	11,4
85	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes	609	-0,8	10,1
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas	424	8,6	7,0
27	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação	291	-32,3	4,8
39	Plástico e suas obras	274	-9,7	4,5
30	Produtos farmacêuticos	218	-73,6	3,6
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia	195	1,0	3,2
94	Vestuário e seus acessórios, de malha	193	-0,5	3,2
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, papel ou cartão	177	-3,1	2,9
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	171	-15,3	2,8
61	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e	171	-3,9	2,8
72	Calçado, polainas e artefactos semelhantes, e suas partes	157	-5,2	2,6
40	Borracha e suas obras	140	-15,2	2,3
64	Minérios, escórias e cinzas	130	134,3	2,1
64	Ferro fundido, ferro e aço	121	-13,6	2,0
22	Gorduras e óleos animais, vegetais ou de origem microbiana	119	-15,5	2,0
15	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	92	-11,1	1,5
93	Vestuário e seus acessórios, exceto de malha	83	-2,0	1,4
	Sub-total	4 256	-16,0	70,3
Total		6 056	-14,1	100,0

Exportações de Mercadorias em Portugal – Principais mercados

Destino / Destination	janeiro / jan		Estrutura / Structure (%)	
			janeiro / jan	
	2025	2026	2025	2026
TOTAL	7 051	6 056	100.0	100.0
INTRA UE / INTRA EU	5 279	4 491	74.9	74.2
Espanha / Spain	1 720	1 592	24.4	26.3
Alemanha / Germany	1 385	771	19.6	12.7
França / France	808	802	11.5	13.2
Itália / Italy	293	285	4.2	4.7
Países Baixos / Netherlands	237	222	3.4	3.7
Bélgica / Belgium	190	137	2.7	2.3
Polónia / Poland	93	98	1.3	1.6
Suécia / Sweden	87	95	1.2	1.6
Rep Checa / Czech Republic	57	63	0.8	1.0
Dinamarca / Denmark	63	56	0.9	0.9
EXTRA UE / EXTRA EU	1 772	1 565	25.1	25.8
EUA / United States	329	286	4.7	4.7
Reino Unido / United Kingdom	301	226	4.3	3.7
Angola / Angola	86	76	1.2	1.2
Brasil / Brazil	87	96	1.2	1.6
Marrocos / Morocco	80	95	1.1	1.6
Turquia / Turkey	60	56	0.9	0.9
Suíça / Switzerland	65	72	0.9	1.2
China / China	49	100	0.7	1.7
Canadá / Canada	28	33	0.4	0.5
Gibraltar / Gibraltar	78	30	1.1	0.5

Comércio Internacional - Importação de bens

		Jan 26		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres	1 114	8,4	13,0
27	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes	876	1,3	10,2
85	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação	749	-2,3	8,7
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos	741	3,1	8,6
29	Produtos farmacêuticos	350	3,6	4,1
39	Plástico e suas obras	347	-8,2	4,1
30	Produtos químicos orgânicos	334	-34,1	3,9
72	Ferro fundido, ferro e aço	266	-17,5	3,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia	209	1,0	2,4
2	Carnes e miudezas, comestíveis	190	12,7	2,2
3	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	168	-1,7	2,0
38	Produtos diversos das indústrias químicas	149	-2,7	1,7
38	Vestuário e seus acessórios, de malha	143	-0,7	1,7
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	138	0,7	1,6
62	Vestuário e seus acessórios, exceto de malha	132	-5,8	1,5
61	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes	131	0,2	1,5
76	Alumínio e suas obras	108	1,6	1,3
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, papel ou cartão	106	-2,4	1,2
	Sub-total	6 251	-2,1	73,0
	Total	8 566	-2,5	100,0

Importações de Mercadorias em Portugal – Principais mercados

Origem / Country of Origin	janeiro / jan		Estrutura / Structure (%)	
			janeiro / jan	
	2025	2026	2025	2026
TOTAL / TOTAL	8 783	8 566	100.0	100.0
INTRA UE / INTRA EU	6 711	6 603	76.4	77.1
Espanha / Spain	2 844	2 862	32.4	33.4
Alemanha / Germany	1 031	1 080	11.7	12.6
França / France	626	660	7.1	7.7
Países Baixos / Netherlands	495	687	5.6	8.0
Itália / Italy	430	403	4.9	4.7
Bélgica / Belgium	283	254	3.2	3.0
Irlanda / Ireland	435	62	5.0	0.7
Polónia / Poland	139	151	1.6	1.8
Suécia / Sweden	62	65	0.7	0.8
Rep Checa / Czech Republic	61	59	0.7	0.7
EXTRA UE / EXTRA EU	2 072	1 963	23.6	22.9
China / China	441	428	5.0	5.0
Brasil / Brazil	268	314	3.1	3.7
EUA / United States	130	137	1.5	1.6
Turquia / Turkey	117	117	1.3	1.4
Reino Unido / United Kingdom	98	81	1.1	0.9
Índia / India	73	90	0.8	1.1
Nigéria / Nigeria	55	22	0.6	0.3
Argélia / Algeria	26	78	0.3	0.9
Coreia do Sul / Korea, Republic of	56	70	0.6	0.8
Taiwan / Taiwan	85	76	1.0	0.9
Vietname / Viet-Nam	66	45	0.8	0.5
Suíça / Switzerland	43	54	0.5	0.6
Marrocos / Morocco	31	47	0.4	0.6

Comércio Internacional

Jan 2026

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
Jan 26			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	142	16,9	3,4
Transportes	836	-0,5	20,2
Viagens e Turismo	1 596	3,0	38,5
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 479	-7,7	35,7
Outros	89	5,6	2,1
Total	4 142	-1,3	100%

Fonte: Banco de Portugal

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
Jan 26			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	107	29,5	5,1
Transportes	496	26,2	23,5
Viagens e Turismo	377	5,7	17,9
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 067	-3,1	50,6
Outros	60	4,3	2,9
Total	2 107	5,8	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	fev/25	fev/26	Diferença
Empréstimos até 1 ano	5,63%	4,50%	-1,13 p.p.	4,86%	4,18%	-0,68 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	5,19%	3,99%	-1,20 p.p.	4,48%	3,57%	-0,91 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	5,31%	4,16%	-1,15 p.p.	4,61%	3,83%	-0,78 p.p.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2024	2025	Diferença	fev/25	fev/26	Diferença
Total	5,16%	3,82%	-1,33 p.p.	4,27%	3,74%	-0,53 p.p.
Até 1 milhão de euros	5,30%	3,95%	-1,34 p.p.	4,35%	3,90%	-0,45 p.p.
Acima de 1 milhão euros	4,99%	3,66%	-1,33 p.p.	4,18%	3,56%	-0,62 p.p.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2024	2025	Diferença	mar 25	mar 26	Diferença
3 Meses	3,571%	2,179%	-1,392 p.p.	2,442%	2,109%	-0,333 p.p.
6 Meses	3,481%	2,204%	-1,277 p.p.	2,385%	2,322%	-0,063 p.p.
12 Meses	3,274%	2,222%	-1,052 p.p.	2,398%	2,565%	0,167 p.p.