

Nota Breve 30.10.2025**Portugal – Crescimento acelera no 3T****Dados**

- O PIB em Portugal cresceu 0,8% no 3T 2025 face ao 1T 2025 (0,7% no 2T 2025).
- Em termos homólogos, o crescimento foi de 2,4% (1,8% no 2T 2025).

Avaliação

- O comportamento do PIB no 3T 2025 (crescimento de 0,8% em cadeia) está em linha com as previsões do BPI Research. Este movimento reflete o maior contributo da procura interna, suportado pelo consumo privado que terá sido influenciado pelas medidas fiscais pontuais que se traduziram em incremento do rendimento disponível das famílias no trimestre¹. A procura externa retirou valor à variação em cadeia do PIB, com as importações a crescerem mais do que as exportações, possivelmente reflexo do incremento das viagens de residentes para o exterior, impulsionando as importações de serviços. Com efeito em termos nominais, o aumento em cadeia da média mensal das importações de serviços e de serviços turísticos, nos dois primeiros meses do trimestre, foi de 14,2% e 37,7%, respetivamente.
- Em termos homólogos, o PIB cresceu 2,4%, refletindo contributo idêntico e positivo da procura interna no 2T (3,8 pontos percentuais, incluindo existências; 3,1 pontos percentuais sem existências), via aceleração do consumo privado; menos positivo foi o abrandamento do investimento. O contributo da procura externa manteve-se negativo, mas menos acentuado do que no 2T, por desaceleração das importações de bens e serviços e aceleração das exportações.
- Os dados hoje publicados estão em linha com os indicadores preliminares relativos ao 3T 2025. Com efeito, o comportamento de diversos indicadores disponíveis até setembro sugeria crescimento do PIB em cadeia em linha com o publicado pelo INE. No consumo, os levantamentos e compras realizadas com cartões, as vendas a retalho deflacionadas e as vendas de automóveis sugeriam que o consumo se mantinha robusto. Da mesma forma, a faturação na indústria mostrava, nos dois primeiros meses do trimestre uma evolução favorável face ao trimestre anterior. Na frente externa, o comportamento das exportações e importações de bens e serviços também corroborava, até agosto, o contributo negativo desta componente, com as importações a crescerem 3,9% face ao homólogo (4,8% no 2T), enquanto as exportações apresentavam um crescimento de apenas 1,6% face ao homólogo, o mesmo do que no 2T (valores nominais). Por fim, o indicador de sentimento económico (ISE) da Comissão Europeia apresentou ao longo do trimestre um movimento positivo, fixando-se em 106,2 pontos no 3T, acima dos 105,0 do 2T, com uma ligeira redução no mês de setembro, mas continuando a indicar bom início para o 4T.
- Finalmente, o dado relativo ao 3T 2025 acomoda a previsão atual do BPI Research para o crescimento do PIB real em 2025 (1,8%). Os principais fatores que sustentam as nossas expectativas de crescimento continuam a refletir a robustez e resiliência do mercado de trabalho (em resultado do aumento do emprego e dos salários); recebimento de fundos europeus, com possibilidade de aceleração na sua execução na medida em que nos aproximamos do final do NG EU (2026); e também a redução de algum grau de incerteza associada ao conhecimento da nova política tarifária norte-americana devido ao acordo celebrado entre os EUA e a UE. No entanto, ressaltamos que a aplicação das tarifas acordadas poderá ter impacto nos dados do comércio internacional, alterando as atuais dinâmicas. Os riscos para a previsão do BPI Research estão equilibrados, embora a probabilidade de melhor desempenho da economia pareça ser ligeiramente superior.

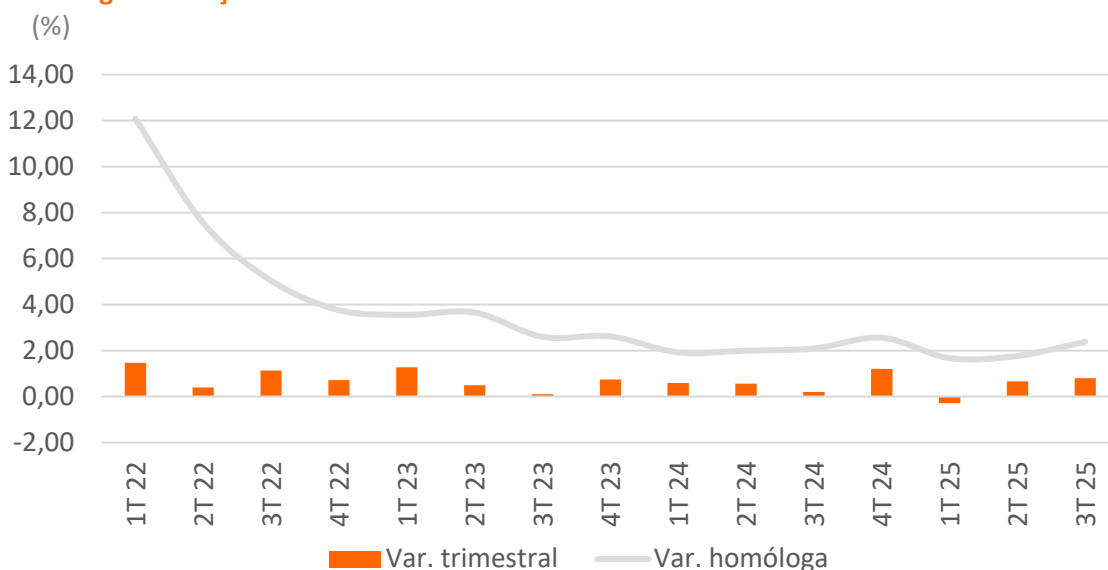
¹ O aumento do rendimento das famílias e das pensões resultou das alterações ao IRS com efeitos retroativos ao início de 2025, que impactou o rendimento das famílias em setembro e outubro; e pagamento do suplemento extraordinário de pensão em setembro de 2025.

- A segunda estimativa do PIB, com detalhe por componente, será publicada a 28 de novembro.

PIB	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	
					verificado	estimado
PIB, variação em cadeia	0,2	1,2	-0,3	0,7	0,8	0,8
PIB, variação homóloga	2,1	2,6	1,7	1,8	2,4	2,3

Fonte: BPI Research com base em dados do INE

Portugal: evolução do PIB real



Fonte: BPI Research com base em dados do INE

Banco BPI, SA - 2025

Teresa Gil Pinheiro, BPI Research

teresa.gil.pinheiro@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.