

Nota Breve 30.04.2026
Portugal – PIB estagnou no 1T 2026
Dados

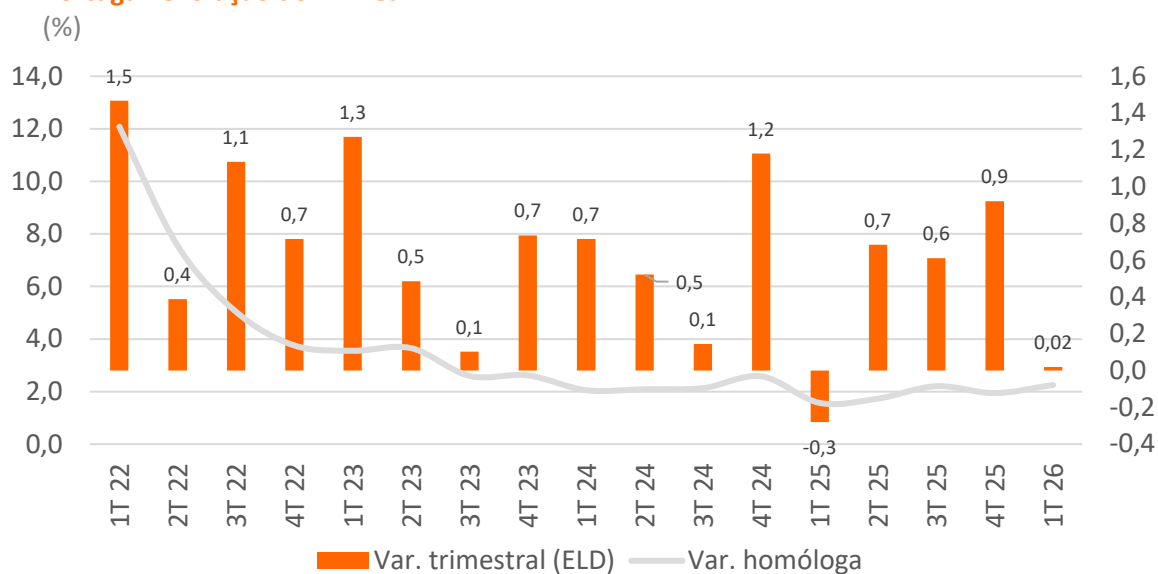
- O PIB em Portugal estagnou no 1T 2026 face ao 4T (0,9% no 4T 2025).
- Em termos homólogos, o crescimento foi de 2,3% (1,9% no 4T 2025).

Avaliação

- No 1T 2026, em cadeia, o PIB estagnou, ficando abaixo da previsão do BPI Research que apontava para um crescimento de 0,2%. O pior dado face ao esperado resultou do contributo negativo das importações, cuja expansão excede as das exportações. Em termos nominais, e apenas com dados até fevereiro, as importações de bens e serviços e as exportações registaram quebras de 0,06% e 0,08%, respetivamente, o suficiente para que o défice da balança de bens e serviços se deteriorasse em 253 milhões de euros, face ao 4T 2025. Por sua vez, o contributo da procura interna voltou a terreno positivo, beneficiando da aceleração do investimento enquanto o consumo privado terá desacelerado.
- Em termos homólogos, a economia avançou 2,3%, mais 4 décimas do que no 4T, com o contributo da procura interna a acelerar, via investimento, e o da procura externa a tornar-se ainda mais negativo. No 4T, os contributos da procura interna e externa tinham sido 2,9 pontos percentuais e -1,0 pontos percentuais, respetivamente.
- A segunda estimativa do PIB, com detalhe por componente, será publicada a 29 de maio, mas o dado de hoje associado ao aumento da incerteza, por materialização de riscos geopolíticos (guerra Irão) e consequente aumento dos preços de energia tem impacto desfavorável na atividade. Neste cenário, é provável que o rendimento disponível das famílias diminua e que os custos de financiamento aumentem, tanto para particulares como para empresas, o que coloca riscos em baixa à nossa previsão atual para o crescimento do PIB real em 2026 (2,1%). No mesmo sentido, a procura externa pode ser negativamente impactada por aumento do défice energético, via preços mais elevados dos Brent e do gás, e menor contributo das exportações afetadas por menor procura em alguns dos principais parceiros comerciais.

PIB	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26	
					verificado	estimado
PIB, variação em cadeia	-0,3	0,7	0,6	0,9	0,0	0,2
PIB, variação homóloga	1,6	1,7	2,2	1,9	2,3	2,4

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 - 2026

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.