NOTA DE CONJUNTURA

PIB

Área de Estudos Económicos

Estudos Económicos
estudos.economicos@millenniumbcp.pt

3 junho de 2025

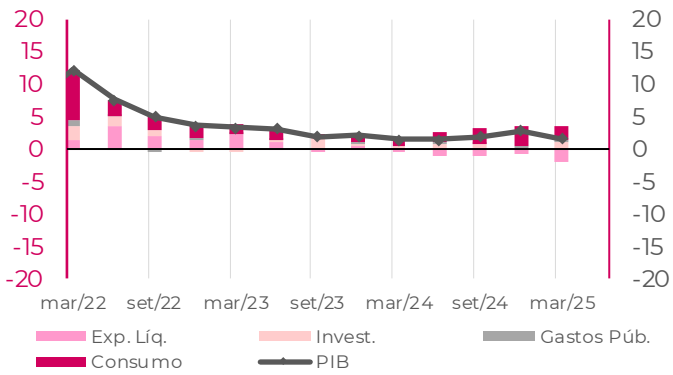
ECONOMIA PORTUGUESA DESACELEROU NO 1º TRIMESTRE

No primeiro trimestre de 2025, registou-se uma contração da atividade económica de 0,5%, após um crescimento de 1,4% no trimestre anterior. Em termos homólogos, o crescimento do PIB foi de 1,6%, em termos reais, e de 5,1%, em termos nominais.

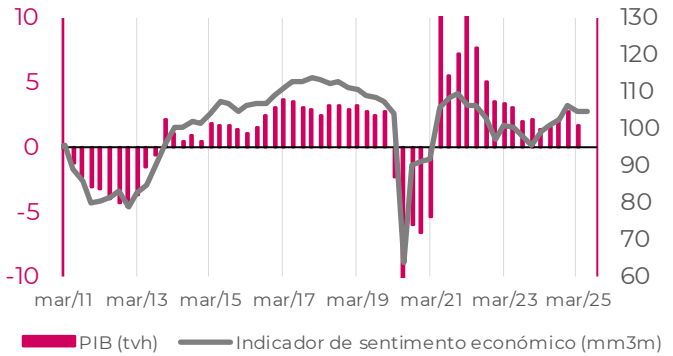
A desaceleração da atividade económica decorreu do contributo negativo da procura externa líquida (-0,7 pontos percentuais), resultado da conjugação da redução das exportações de bens e serviços e do aumento das importações de bens para fins de reposição de stocks. O contributo da procura interna foi insuficiente para compensar esse efeito, uma vez que, no mesmo período, o consumo privado diminuiu 1,1%, após o forte crescimento no último trimestre de 2024 (2,8%, variação em cadeia), e, excluindo a variação de existências, também a despesa de investimento registou uma redução (2,5%).

A natureza extraordinária da variação de algumas rubricas e a evolução entretanto verificada em indicadores mais contemporâneos favorecem a perspetiva de recuperação da atividade económica no segundo trimestre, não obstante a incerteza do enquadramento.

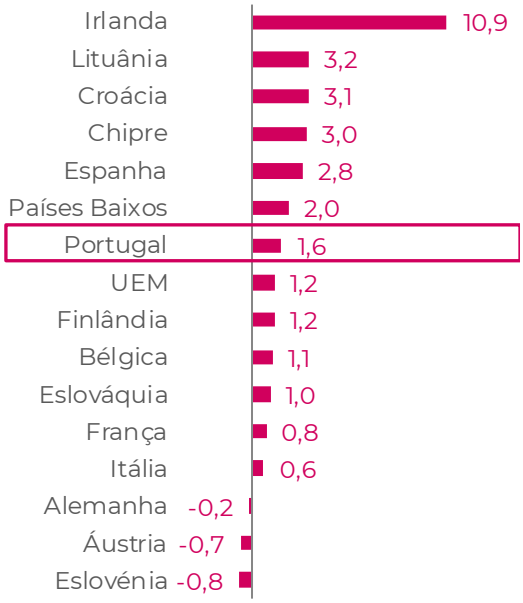
CONTRIBUTOS PARA A VARIAÇÃO HOMÓLOGA DO PIB



PIB E INDICADOR DE SENTIMENTO ECONÓMICO



CRESCIMENTO DO PIB NA UEM – 1ºT 2025 (tvh)



NOTA: Excluem-se os países da UEM para os quais ainda não existe informação disponível (*e.g.* Grécia).

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais; Eurostat; Datastream; Millennium bcp

Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações. O Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp) declina qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou consequente da utilização deste documento ou do seu conteúdo. As opiniões expressas podem ser sujeitas a alteração sem aviso prévio. Embora as informações nele contidas tenham sido obtidas de fontes consideradas fiáveis, o Banco Comercial Português, S.A. não garante a sua precisão. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.