NOTA DE CONJUNTURA

Flash | Previsão do PIB

Área de Estudos Económicos

Millennium bcp

Alexandre Matias
alexandre.matias@millenniumbcp.pt

22 de outubro de 2025

ECONOMIA PORTUGUESA PROLONGA CRESCIMENTO NO 3º TRIMESTRE

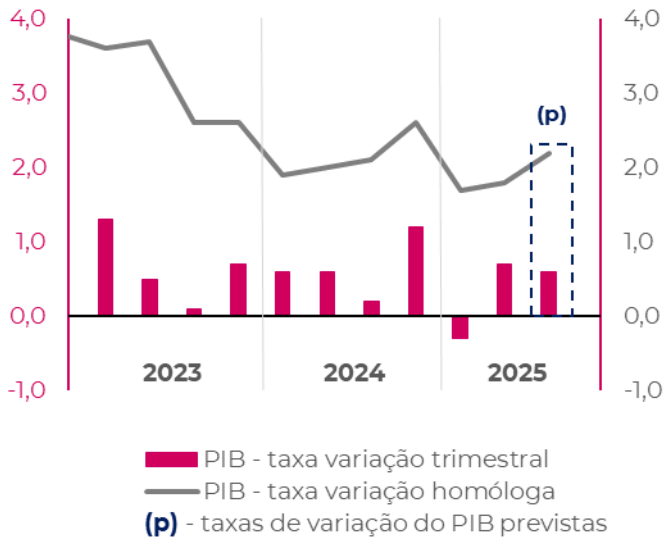
No terceiro trimestre de 2025, o Produto Interno Bruto (PIB) português em volume deverá ter crescido 0,6% em cadeia e 2,2% em termos homólogos, após o crescimento registado no trimestre anterior de 0,7% em cadeia e 1,8% em termos homólogos.(1)

A procura interna terá acelerado no terceiro trimestre, beneficiando de crescimentos robustos da parte do consumo privado e da formação bruta de capital fixo, acompanhados pelo crescimento dos gastos públicos.

Por outro lado, a procura externa poderá ter contribuído negativamente para o crescimento do PIB no terceiro trimestre, prevendo-se uma queda das exportações face ao trimestre anterior, enquanto as importações deverão voltar a crescer.

O efeito de *carry-over*(2) para 2025 corresponderá a 1,3 pontos percentuais, com base nesta projeção, devendo notar-se que o crescimento do último trimestre de 2024 foi particularmente forte. O enquadramento económico e financeiro continua a revelar alguma incerteza, ainda que com tendência decrescente. A estabilização da inflação, o vigor do mercado de trabalho, a execução dos programas de fundos europeus e as medidas de política com efeito positivo no rendimento disponível das famílias deverão continuar a suportar a dinâmica de crescimento da economia portuguesa no futuro próximo.

EVOLUÇÃO DO PIB PORTUGUÊS



Fonte: Datastream; Millennium bcp

PREVISÃO DO PIB – MILLENNIUM BCP

Taxa de variação	3ºT 25 - Previsão Mbcp	2ºT 25
Trimestral (tvt)	**0,6**	0,7
Homóloga (tvh)	**2,2**	1,8
Carry-over (1)	**1,3**	1,1

(1) A estimativa rápida das Contas Nacionais Trimestrais referente ao 3º trimestre de 2025 será divulgada pelo Instituto Nacional de Estatística a 30 de outubro.

(2) O *carry-over* corresponde à taxa de crescimento do PIB no conjunto do ano assumindo constante o valor do PIB nos trimestres remanescentes. No caso de se tratar do 4ºT, corresponde ao crescimento no ano seguinte, assumindo que o valor do PIB se manteria constante ao longo do ano.

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.