NOTA DE CONJUNTURA

Flash | Previsão do PIB

Área de Estudos Económicos

Millennium bcp

Alexandre Matias
alexandre.matias@millenniumbcp.pt

23 de julho de 2025

ECONOMIA PORTUGUESA TERÁ VOLTADO A CRESCER NO 2ºT DE 2025

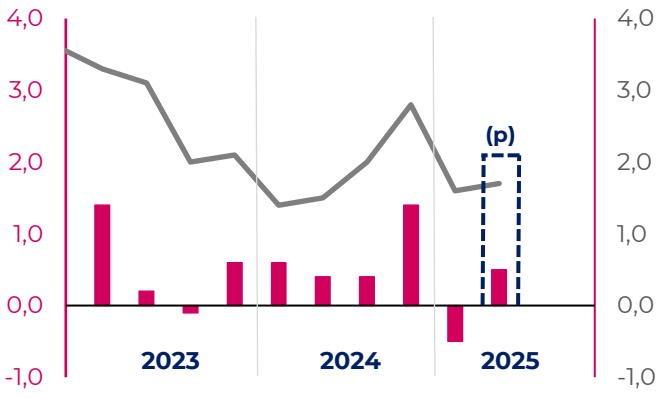
No segundo trimestre de 2025, o PIB português deverá ter crescido 0,5%, em cadeia, em volume, após o decréscimo registado no trimestre anterior (-0,5%). Em termos homólogos, esta evolução corresponderá a uma taxa de crescimento do PIB real de 1,7% (1,6% no 1ºT2025).[1]

A procura interna terá acelerado no segundo trimestre, quando comparada a atividade com o trimestre anterior, beneficiando de comportamentos favoráveis da parte do consumo privado e da formação bruta de capital fixo.

Ao nível da procura externa, esta deverá apresentar-se menos penalizadora no segundo trimestre, registando-se uma aceleração das exportações face ao trimestre anterior.

O efeito de *carry-over*[2] para 2025 corresponderá a 1,1 pontos percentuais, com base nesta projeção, recordando que em 2024 o último trimestre do ano foi particularmente forte. O enquadramento económico e financeiro continua a ser caracterizado pela incerteza, com efeitos na confiança dos agentes económicos. Ainda assim, a estabilização da inflação, a estabilidade do mercado de trabalho e os programas de fundos europeus deverão contribuir para a dinâmica positiva da economia portuguesa.

EVOLUÇÃO DO PIB PORTUGUÊS



Fonte: Datastream; Millennium bcp

PREVISÃO DO PIB – MILLENNIUM BCP

Taxa de variação	2ºT 25 - Previsão Mbcp	1ºT 25
Trimestral (tvt)	**0,5**	-0,5
Homóloga (tvh)	**1,7**	1,6
Carry-over [1]	**1,1**	0,8

(1) A estimativa rápida das Contas Nacionais Trimestrais referente ao 2º trimestre de 2025 será divulgada pelo Instituto Nacional de Estatística a 30 de julho.

(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.