NOTA DE CONJUNTURA

Flash | Previsão do PIB

Área de Estudos Económicos

Millennium bcp

Alexandre Matias
alexandre.matias@millenniumbcp.pt

27 de outubro de 2026

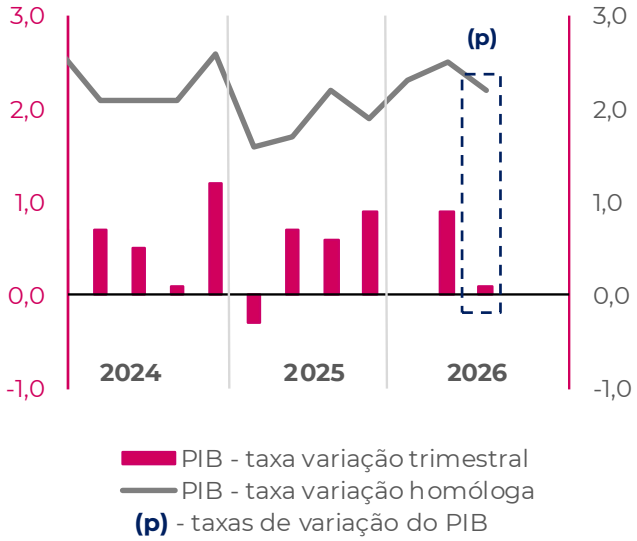
ECONOMIA PORTUGUESA TERÁ VOLTADO A CRESCER NO TERCEIRO TRIMESTRE

No terceiro trimestre de 2026, o Produto Interno Bruto (PIB) em volume terá registado um crescimento de 0,1% face ao trimestre anterior, ou 2,2% em termos homólogos[1]. Depois do crescimento de 0,9% em cadeia registado no segundo trimestre, o terceiro trimestre volta a ficar marcado pelo impacto do conflito no Médio Oriente, o qual está a provocar um aumento da taxa de inflação, nomeadamente pelo aumento dos custos dos bens energéticos.

A procura interna terá tido um contributo positivo no segundo trimestre, num contexto de desaceleração do crescimento do consumo privado e contributo positivo do investimento. Por outro lado, **a procura externa terá voltado a contribuir negativamente para o crescimento do PIB**, dado que as importações terão voltado a crescer a um ritmo superior ao crescimento registado pelas exportações.

Neste pressuposto, o efeito de *carry-over*[2] para 2026 corresponde a 2,1 pontos percentuais. O mercado de trabalho continua a dar sinais de solidez e, conjuntamente com uma política orçamental mais expansionista, deverá continuar a suportar o crescimento do consumo privado nos próximos trimestres, não obstante o clima económico de incerteza contínua, o aumento dos custos energéticos e política monetária mais restritiva. Uma eventual redução da incerteza associada ao conflito no Médio Oriente poderá fortalecer a confiança dos agentes económicos e apoiar um aumento da atividade económica.

EVOLUÇÃO DO PIB PORTUGUÊS



Fonte: Datastream; Millennium bcp

PREVISÃO DO PIB – MILLENNIUM BCP

Taxa de variação	3ºT 26 - Previsão Mbcp	2ºT 26
Trimestral (tvt)	**0,1**	0,9
Homóloga (tvh)	**2,2**	2,6
Carry-over [2]	**2,1**	1,7

(1) A estimativa rápida das Contas Nacionais Trimestrais referente ao 3º trimestre de 2026 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.