

Alexandre Matias
alexandre.matias@millenniumbcp.pt

26 de janeiro de 2026

ECONOMIA PORTUGUESA FECHA 2025 COM ACELERAÇÃO DO CRESCIMENTO

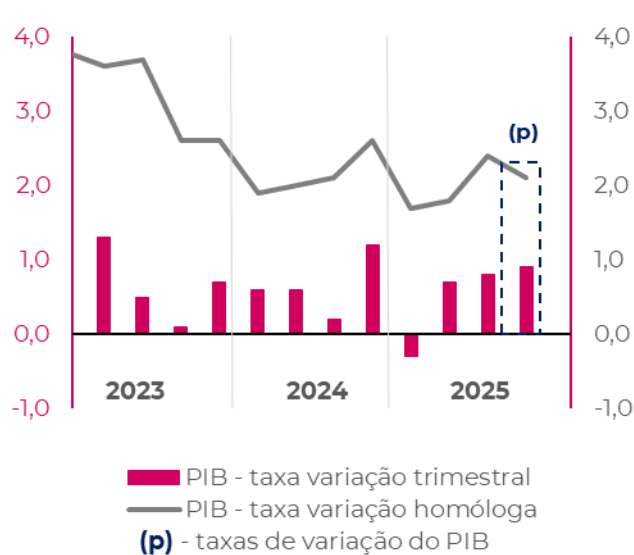
No último trimestre de 2025, o Produto Interno Bruto (PIB) português em volume terá crescido 0,9% em cadeia e 2,1% em termos homólogos.⁽¹⁾

A procura interna terá voltado a contribuir positivamente para o crescimento no trimestre, beneficiando de crescimentos robustos da parte do consumo privado e também da formação bruta de capital fixo, acompanhados pelo aumento dos gastos públicos.

No que diz respeito ao comércio externo, teremos assistido a um arrefecimento das importações, o que terá contribuído para uma **melhoria da procura externa líquida no quarto trimestre**, quando comparado com o trimestre anterior.

Neste pressuposto, o crescimento do PIB em 2025 terá alcançado 2,0%, e o efeito de **carry-over⁽²⁾** para 2026 corresponderá a 1,3 pontos percentuais. Focos de instabilidade e risco vão-se mantendo como característica regular do enquadramento económico e financeiro. Não obstante, a economia portuguesa fecha 2025 com um crescimento do PIB (volume) manifestamente superior ao verificado para a média da área do euro, perspetivando-se que este desempenho se mantenha em 2026 considerando o contributo do investimento (nomeadamente, pelo final do Plano de Recuperação e Resiliência) e alguma recuperação das exportações.

EVOLUÇÃO DO PIB PORTUGUÊS



Fonte: Datastream; Millennium bcp

PREVISÃO DO PIB – MILLENNIUM BCP

Taxa de variação	4ºT 25 - Previsão Mbcp	3ºT 25
Trimestral (tvt)	0,9	0,8
Homóloga (tvh)	2,1	2,4
Carry-over ⁽²⁾	1,3	1,4
Taxa de variação	2025 - Previsão Mbcp	2024
Anual (tva)	2,0	2,1

- (1) A estimativa rápida das Contas Nacionais Trimestrais referente ao 4º trimestre de 2025 será divulgada pelo Instituto Nacional de Estatística a 30 de janeiro.
- (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.