

PORTUGAL ENTRA NO 4º TRIMESTRE EM VELOCIDADE CRUZEIRO

Bruno Fernandes: brunofernandes@santander.pt

Rui Constantino: rui.constantino@santander.pt

Em que fase do ciclo e a que velocidade circula a economia?

A economia portuguesa pode ser analisada em dois eixos principais: **Localização e Velocidade**.

- **Localização:** Portugal entra no final de 2025 numa fase de normalização económica, com ritmo mais estável e ajustamento às condições globais.
- **Velocidade:** A economia mantém-se acima dos 100 km/h, apoiada no dinamismo interno e na confiança dos agentes económicos.

Portugal Segue com Segurança e Otimismo

O país prossegue na via rápida do crescimento, com sinais de moderação natural, mas sustentado por um mercado de trabalho sólido, um consumo privado resiliente e uma condução prudente das finanças públicas.

- O clima económico continuou a melhorar, atingindo em setembro o valor mais alto desde 2022.
- A economia mostra sinais de resiliência: abrandamento moderado, mas com velocidade de cruzeiro acima dos 100 km/h.
- O dinamismo interno compensa o ambiente internacional ainda nebuloso.

Famílias: A Confiança Mantém o Motor do Consumo Ligado

As famílias portuguesas mantiveram-se como um dos principais motores da economia, apoiadas por rendimentos em crescimento e inflação controlada.

- O consumo privado cresceu cerca de 3,5% até agosto, impulsionado por comércio, restauração e bens duradouros.
- A perceção positiva sobre a situação financeira e o emprego reforça a propensão para gastar.
- A inflação moderada e a evolução dos salários reais deram tração adicional ao consumo.

Empresas: Produzir com Confiança em Terreno Estável

As empresas atravessaram o 3T com confiança sólida e perspetivas favoráveis de produção e contratação.

- A indústria beneficiou da procura interna e da estabilização das exportações.
- Os serviços registaram maior volume de negócios e encomendas, superando expetativas iniciais.
- A construção manteve forte atividade, mas com escassez de mão-de-obra a limitar o ritmo.
- O sentimento empresarial continua alinhado com a fase de "crescimento firme com cautela".

Mercado de Trabalho: A Economia em Pleno Emprego

O emprego atingiu níveis recorde, consolidando o mercado laboral como o principal motor da economia.

- População ativa acima dos 5,6 milhões, o valor mais elevado desde 1998.
- Desemprego estável em 6,1%, cerca de 3 p.p. abaixo da média histórica.
- Criação de emprego transversal aos setores e salários em aceleração (até +7,7% nos serviços).
- O poder de compra das famílias reforça o ciclo virtuoso de consumo e investimento.

Turismo: O Turbo da Economia Continua a Rodar

O turismo manteve-se forte e diversificado, reduzindo a sazonalidade e consolidando-se como pilar da atividade económica.

- Em agosto, 3,8 milhões de hóspedes e 10,7 milhões de dormidas (+1% YoY).
- Proveitos totais acima de €1 mil M (+6,5%), com maior peso dos turistas nacionais.
- Mercados de longa distância (EUA, Canadá) compensaram a quebra de Espanha e Itália.
- O setor continua a projetar Portugal como destino competitivo e de qualidade.

Mercado Imobiliário: Valorização Acelerada, Mas com Travões à Vista

O mercado imobiliário manteve o ímpeto durante o trimestre, mas com sinais de moderação à frente.

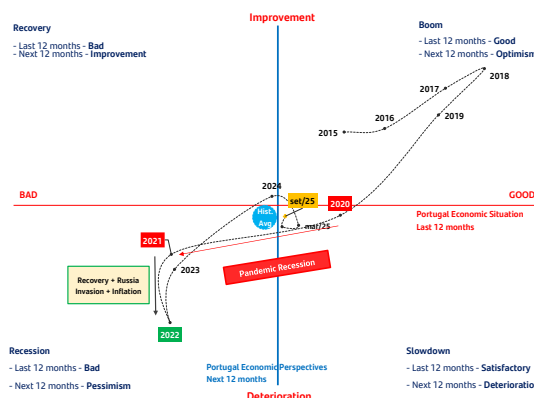
- Valor mediano da habitação em €1.965/m² (+18% YoY).
- Transações e preços em alta, com a Península de Setúbal a destacar-se (+25%).
- Taxas de juro mais baixas mantêm a atratividade da compra, sobretudo para residentes.
- Fim do Golden Visa e novas regras de naturalização poderão reduzir o investimento estrangeiro.

Finanças Públicas: Estabilidade na Condução Económica

As contas públicas continuaram sólidas no 3T, reforçando a confiança dos mercados e das agências de rating.

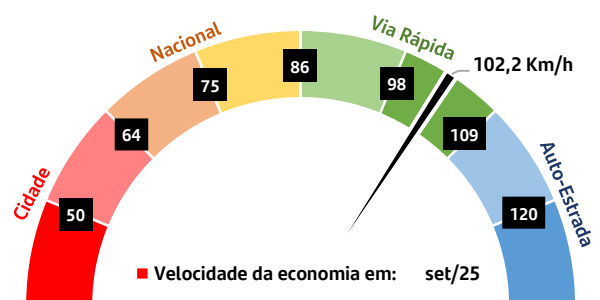
- Excedente orçamental acima de 0,3% do PIB e dívida pública em descida para 90%.
- Spreads da dívida em mínimos históricos (~40 p.b. vs. Alemanha).
- A estabilidade fiscal mantém Portugal como um dos “condutores seguros” da zona euro.

GEP – Global Economic Position de Portugal: Em que fase do ciclo e a que velocidade circula a economia?



Portugal: Radar de Velocidade Económica

Portugal: Economic Speed Radar (km/h)



Fonte: INE, Banco Santander Portugal

ADVERTÊNCIA FINAL

Este documento foi elaborado pela Área de Estudos Económicos do Banco Santander Totta, SA e é disponibilizado com intuito e para fins exclusivamente informativos.

Todos os dados, análises e considerações nele contidas estão simplesmente baseadas no que estimamos ser as melhores informações disponíveis, recolhidas a partir de fontes oficiais e outras consideradas credíveis, não assumindo, todavia, qualquer responsabilidade por erros, omissões ou inexatidões das mesmas.

Por outro lado, as opiniões e previsões expressas refletem somente a perspetiva e os pontos de vista dos autores na data da sua elaboração podendo ser livremente modificadas a todo o tempo e sem aviso prévio.

Neste contexto, o presente documento não pode, em circunstância alguma ser entendido como convite ao investimento, seja de que natureza for, nem como proposta ou oferta de negócio de qualquer tipo.

Qualquer decisão de investimento deve ser devidamente ponderada, fundamentada na análise crítica pelo investidor de toda a informação publicamente disponível sobre os ativos a que respeita, suas características e adequação ao perfil de risco assumido e devem ter em conta todos os documentos emitidos ao abrigo da regulamentação das entidades de supervisão, nomeadamente da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários.

Nem o Banco Santander Totta, na qualidade de emitente do documento, nem nenhuma entidade sua dominante ou dominada ou qualquer outra integrante do Grupo Santander Totta em que se insere pode, consequentemente, ser responsabilizada por eventuais perdas ou prejuízos decorrentes de decisões de investimento que, quem quer que seja, tenha tomado mesmo que por levar em conta elementos constantes deste documento.

Por outro lado, uma vez que este documento não contempla qualquer tipo de informação privilegiada ou reservada, nem constitui nenhum conselho ou convite ao investimento, as empresas do Grupo Santander Totta, incluindo o Banco Santander Totta mantêm o direito de nos limites da lei, transacionar ou não, ocasional ou regularmente, qualquer ativo direta ou indiretamente relacionado com o âmbito deste relatório.

Este relatório pode ser distribuído, desde que citada a fonte.

© Banco Santander Totta, S.A., 2025. Todos os direitos reservados.