

**AmCham**

Lisboa, 4 de março de 2026

# Estabilidade Financeira, Confiança e Crescimento

## O Papel do Estado na Economia

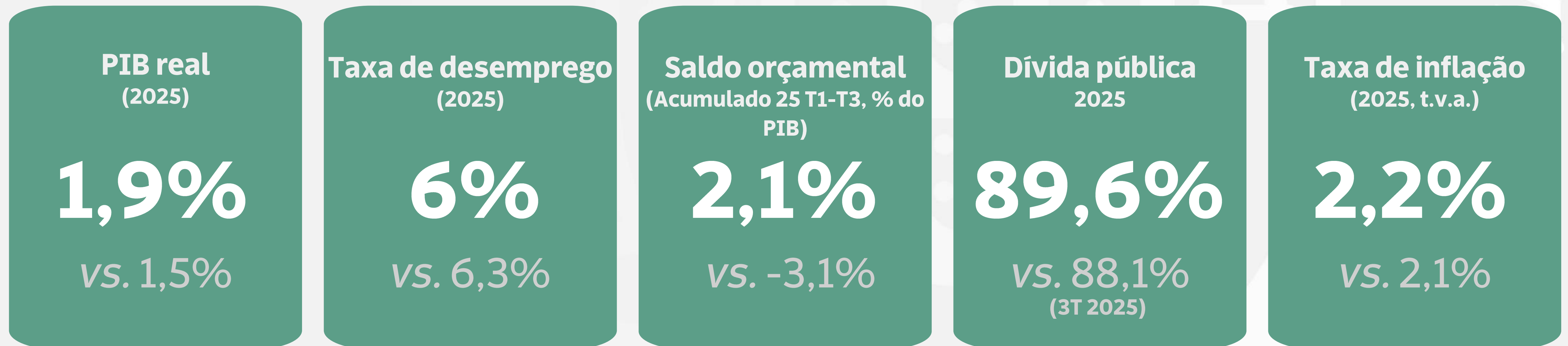
**Ministro de Estado e das Finanças**

Prof. Doutor Joaquim Miranda Sarmento

# 2025 superou as expectativas

- O país é hoje visto de forma muito diferente do que era num passado ainda recente;
- Portugal é hoje apresentado como um bom exemplo a nível europeu.

## 2025 Portugal vs. área do euro



Deverá ficar abaixo da média da área do euro em 2026

# Destaque mediático internacional

- Num artigo editorial o Financial Times atribuiu uma menção honrosa a Portugal pelo seu crescimento económico após a pandemia.
- *As sweet as a pastel de nata*: *The Economist* elegeu Portugal como a economia com melhor desempenho em 2025, de um conjunto de 36 das economias mais avançadas;

	Inflação subjacente	Dispersão da inflação	PIB	Mercado acionista	Emprego
Portugal	2.º	7.º	10.º	14.º	2.º

Fonte: *The Economist*.

Crescimento, emprego, preços:  
progressos que as pessoas sentem.

# Os resultados

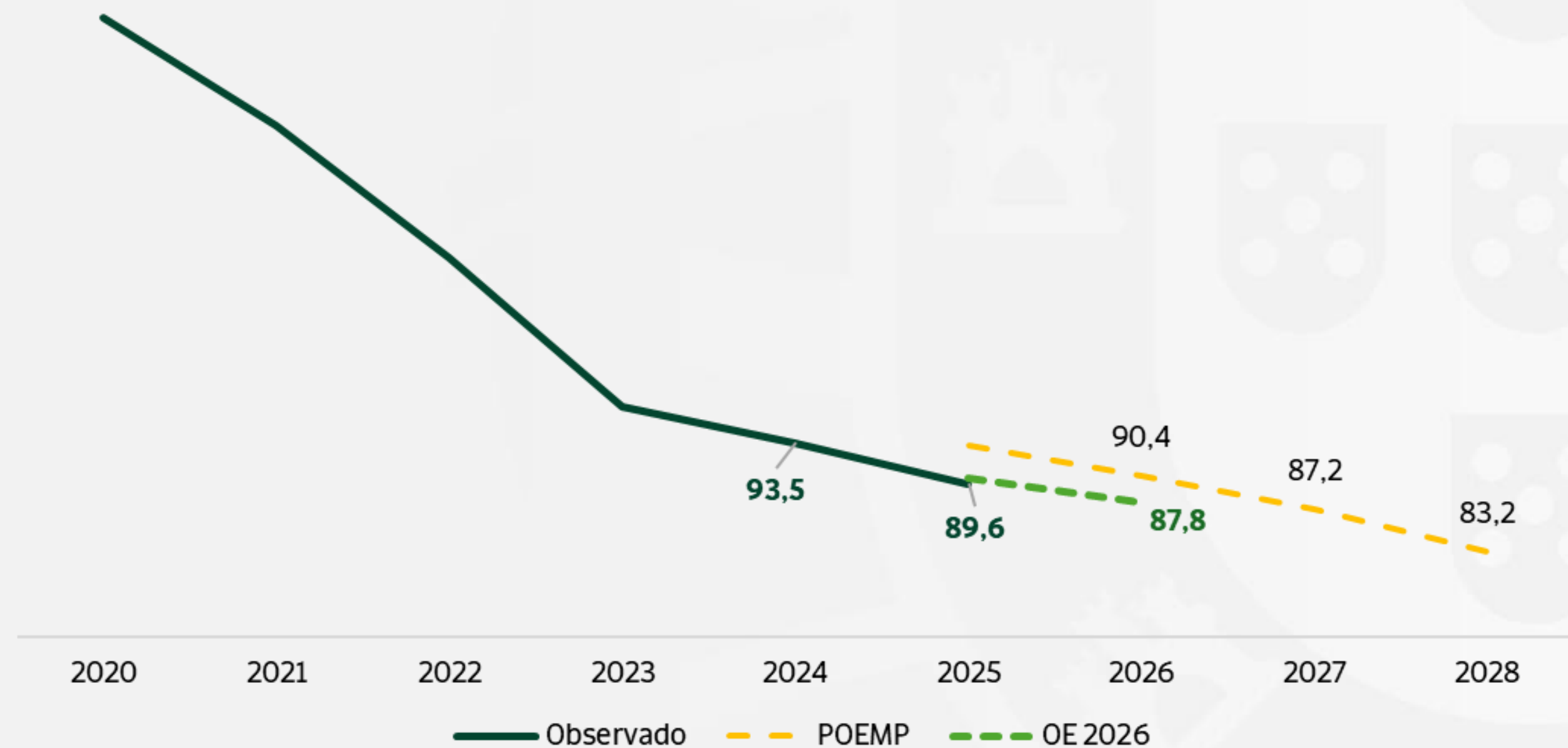
- As projeções das instituições internacionais convergem gradualmente com as do Governo;
- Os resultados de 2025 deverão superar as expetativas.

	2025						2026					
	MF (out.)	CFP (set.)	FMI (out.)	CE (nov.)	OCDE (dez.)	BdP (dez.)	MF (out.)	CFP (set.)	FMI (out.)	CE (nov.)	OCDE (dez.)	BdP (dez.)
PIB	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.3	1.8	2.1	2.2	2.2	2.3
IHPC	2.4	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0	2.2	2.1
Saldo orçamental	0.3	-	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.6	0.0	-0.3	-0.6	-0.4
Dívida pública	90.2	-	90.9	91.3	90.1	88.2	87.8	89.4	86.9	89.2	87.2	84.0

Fontes: Banco de Portugal, Comissão Europeia, Conselho das Finanças Públicas, Fundo Monetário Internacional e Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico.

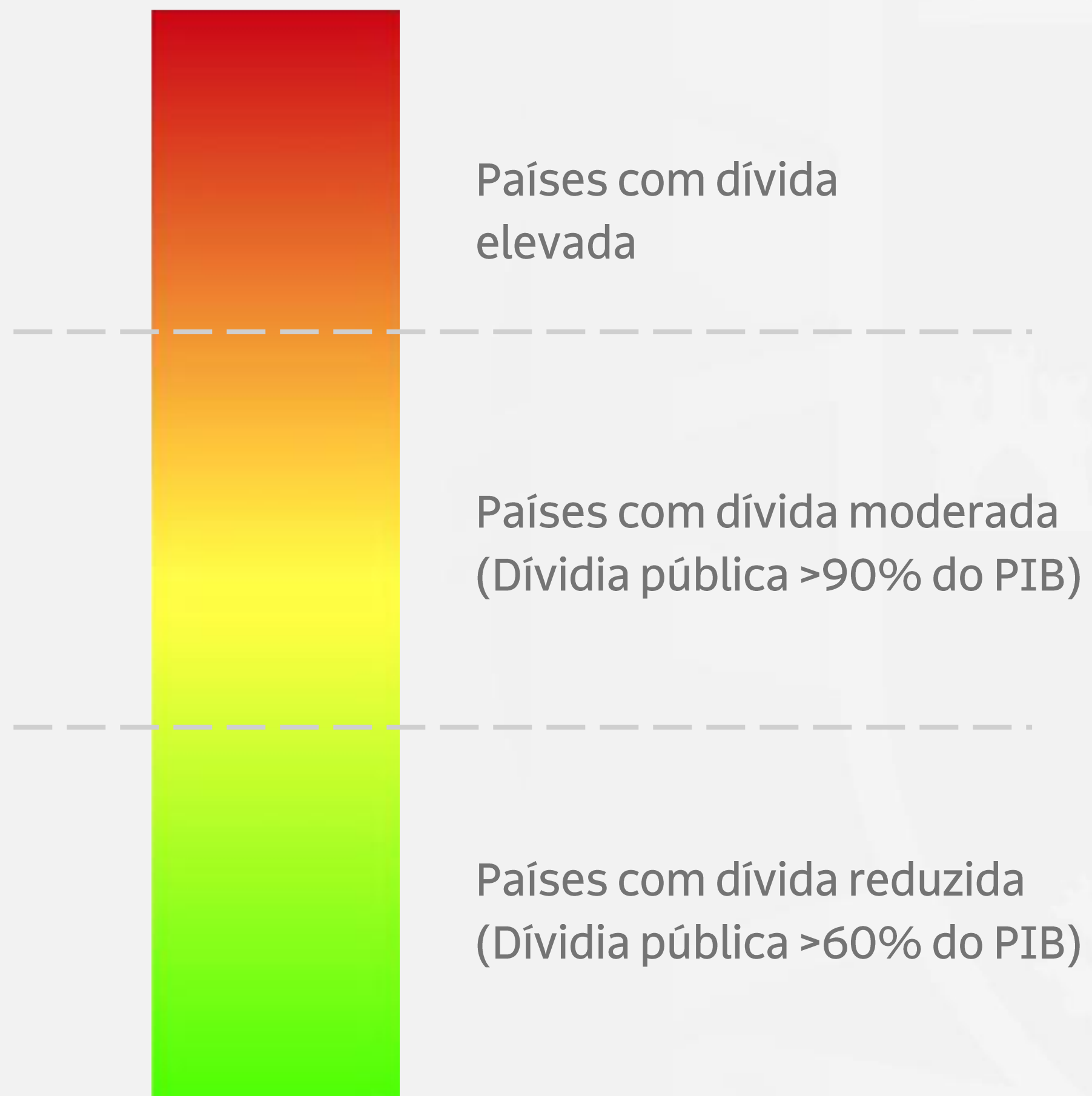
# Dívida pública em queda

- Valor de 2025 abaixo de 90% e da previsão do OE2026.
- Previsão para 2026 abaixo de 90% do PIB (revisão em baixa face ao POENMP 2025-2028).
- Deverá aproximar-se de 80% do PIB em 2028.



- Em 2023 e 2024, a dívida pública ficou abaixo do verificado em Espanha, França e Bélgica.

# Dívida pública em mínimos de 2010



Portugal 2020: 134,1%

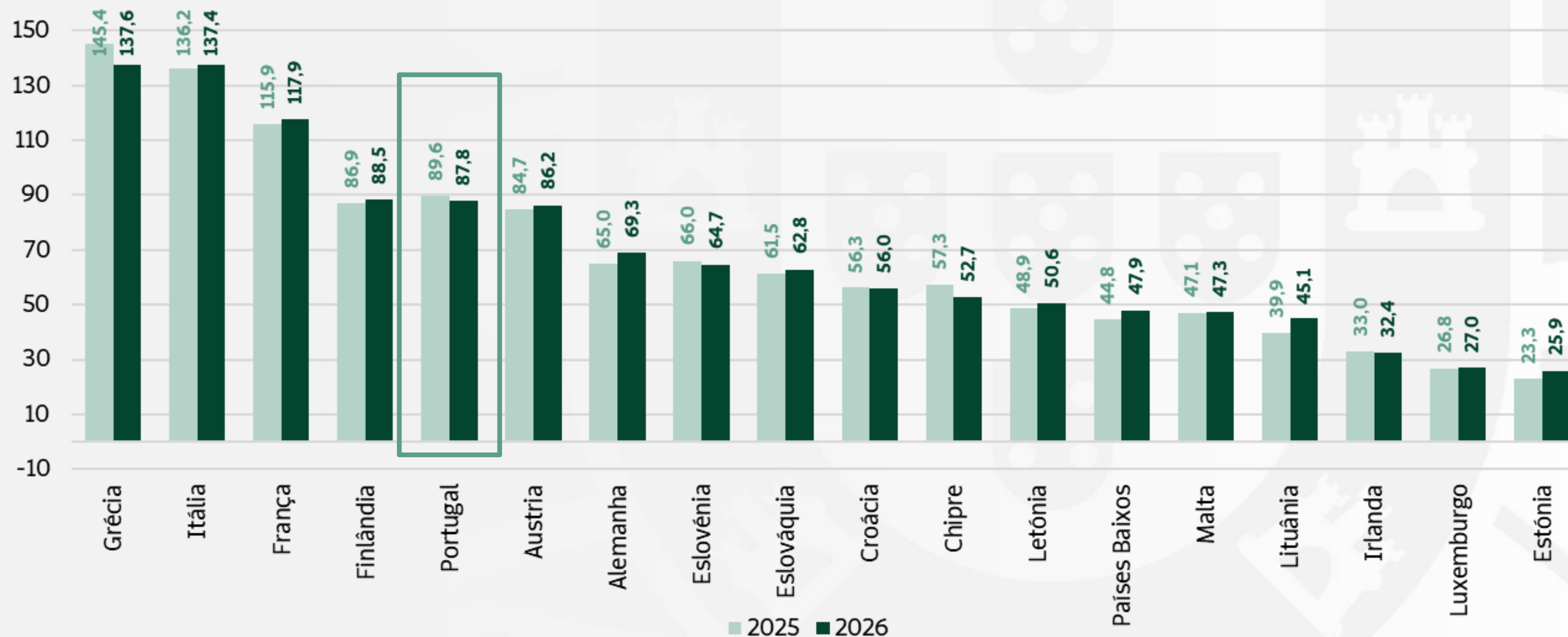


Portugal 2026: 87,8%  
(OE 2026)

Num contexto de endividamento global crescente, Portugal surge em contraciclo

# Dívida pública: comparação

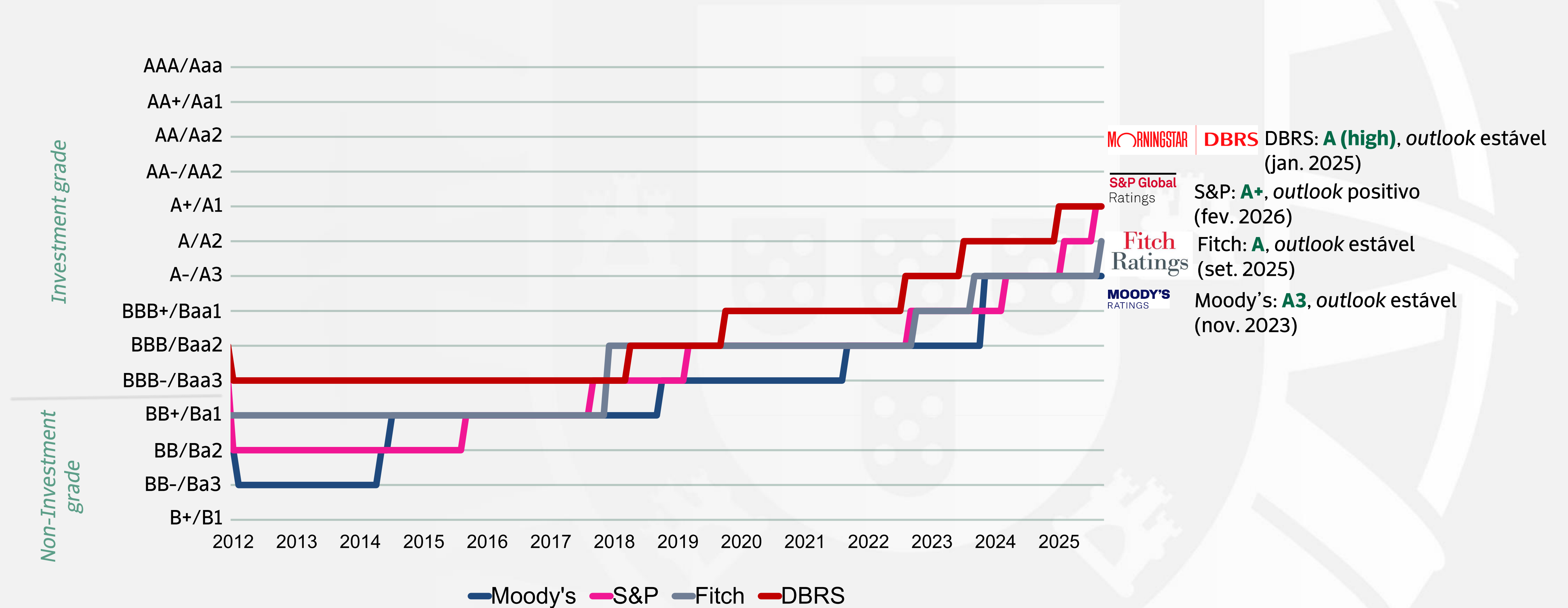
## Dívida pública (% do PIB)



Fontes: Banco de Portugal (valor para Portugal em 2025) e Projetos de plano orçamental para 2026.

# Credibilidade externa

- As principais agências de notação financeira reviram em alta o *rating* de Portugal ao longo de 2025.



Fontes: DBRS, Fitch, Moody's, S&P.

# Confiança nas Finanças Públicas

- Os investidores têm premiado este percurso: *spread* face às obrigações da Alemanha em mínimos de 2008, num contexto de normalização da política monetária (descontinuação das compras de ativos)

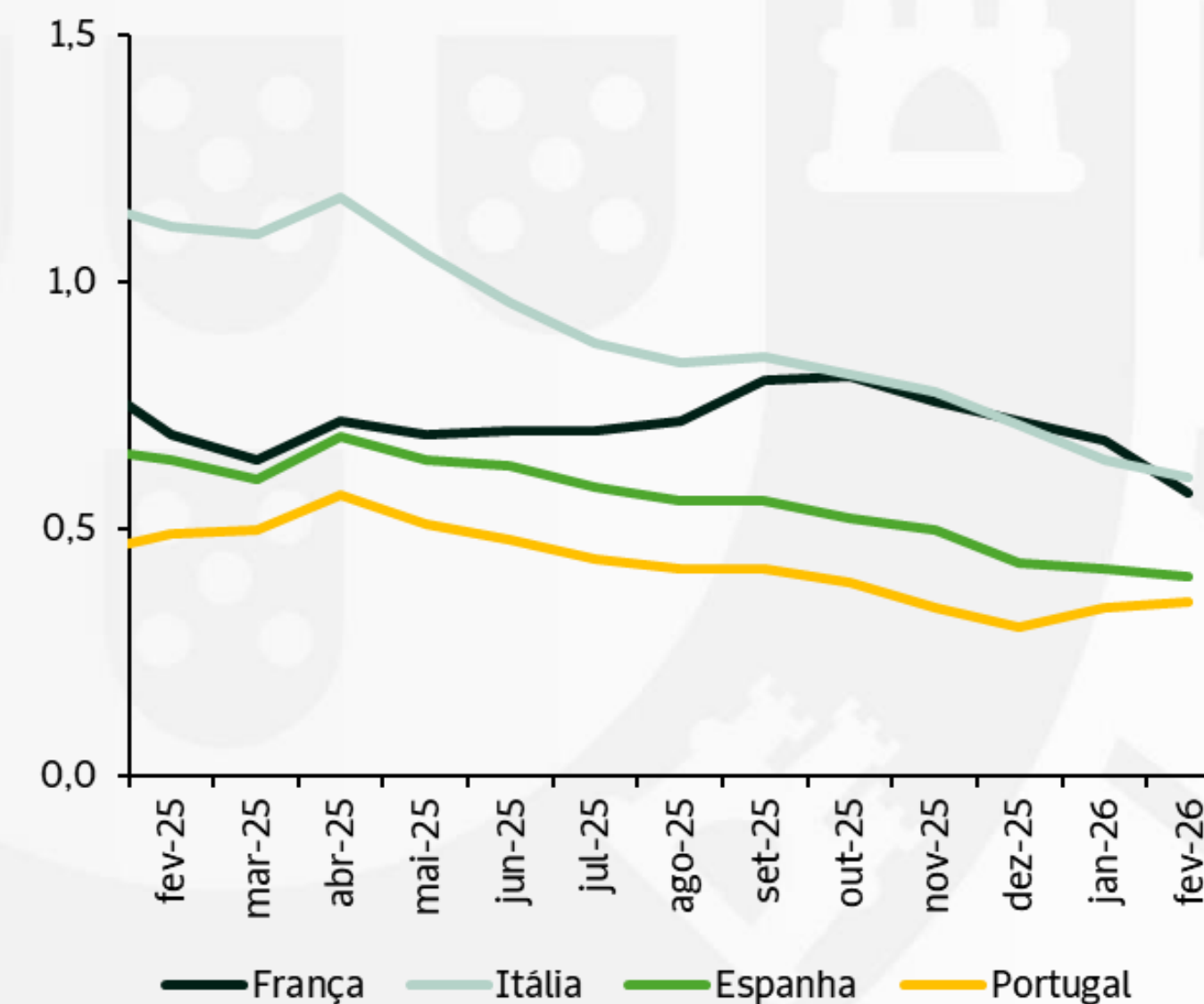
## Spread das Obrigações a 10 anos de Portugal face aos Bunds

Em percentagem



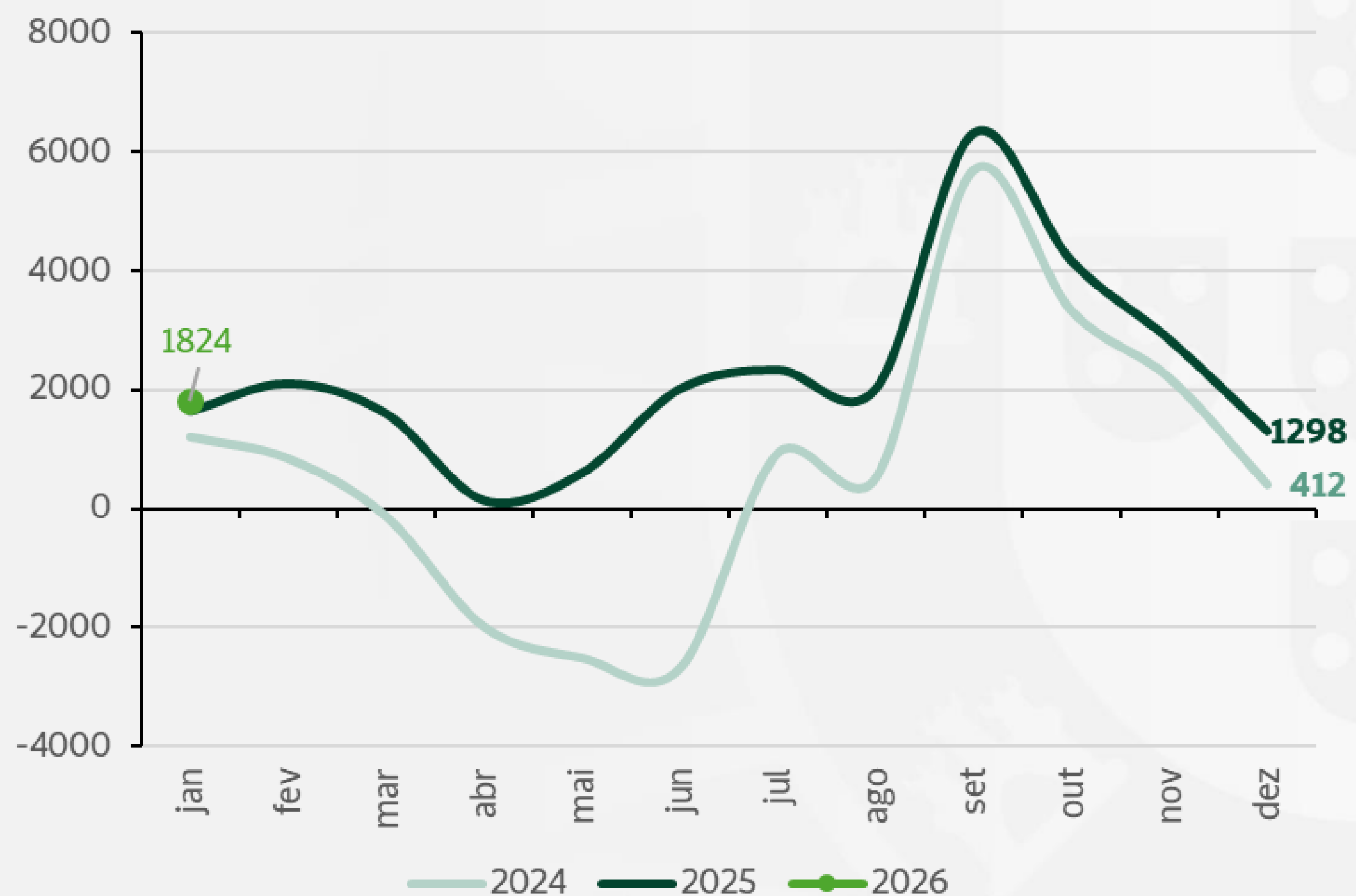
## Spread face aos Bunds

Em pontos percentuais



# Trajetória orçamental

**Saldo Global das Administrações Públicas**  
Milhões de euros

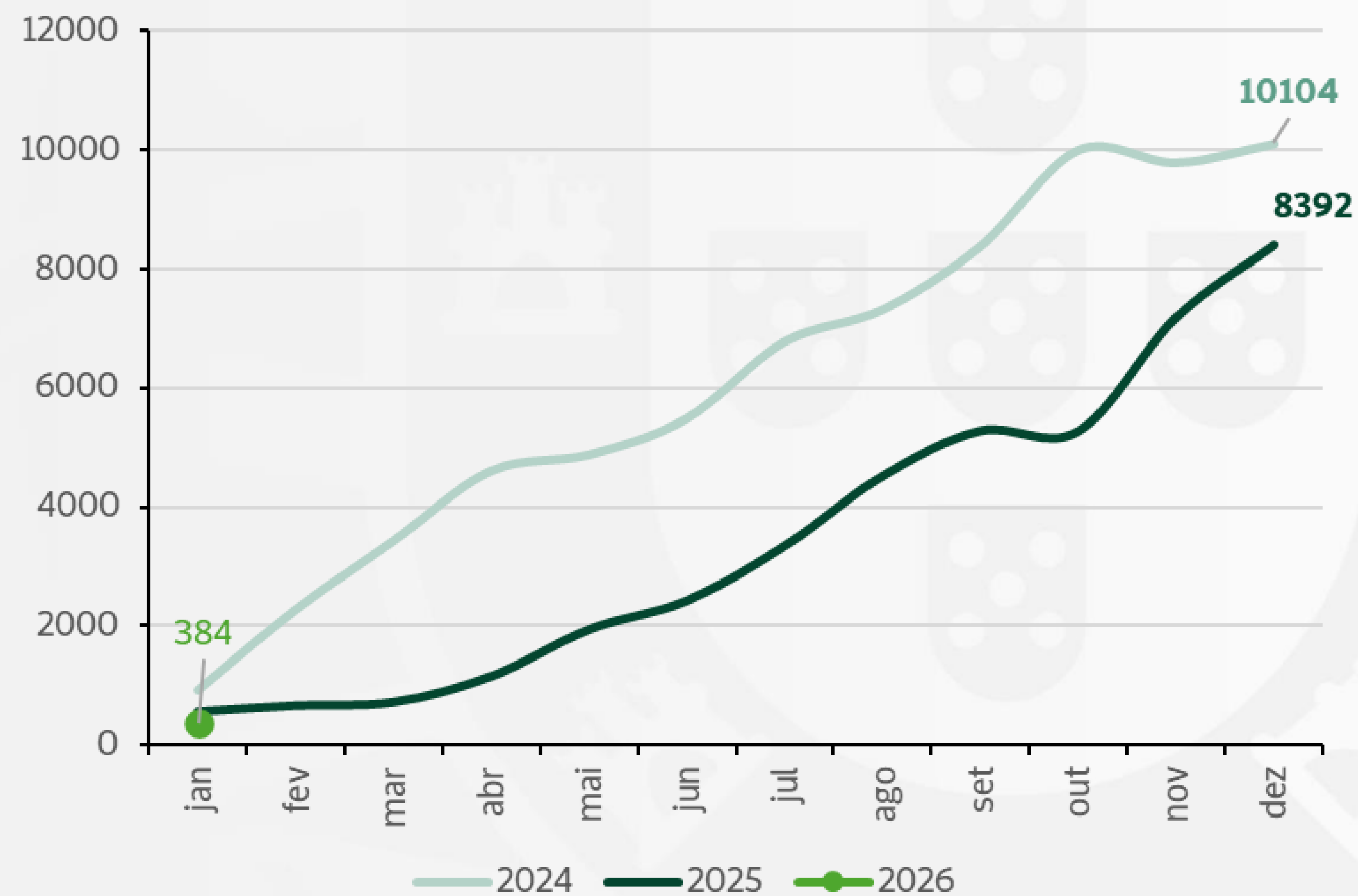


Em dezembro de 2025, o saldo global das Administrações Públicas atingiu 1,3 mil milhões de euros, o que representa um aumento de face a igual período de 886 milhões de euros do de 2024.

Em janeiro, o saldo situou-se em 1,8 mil milhões de euros, um acréscimo de 188,4 milhões de euros face ao período homólogo.

# Trajetória orçamental

**Variação homóloga da despesa efetiva das Administrações Públicas**  
Milhões de euros

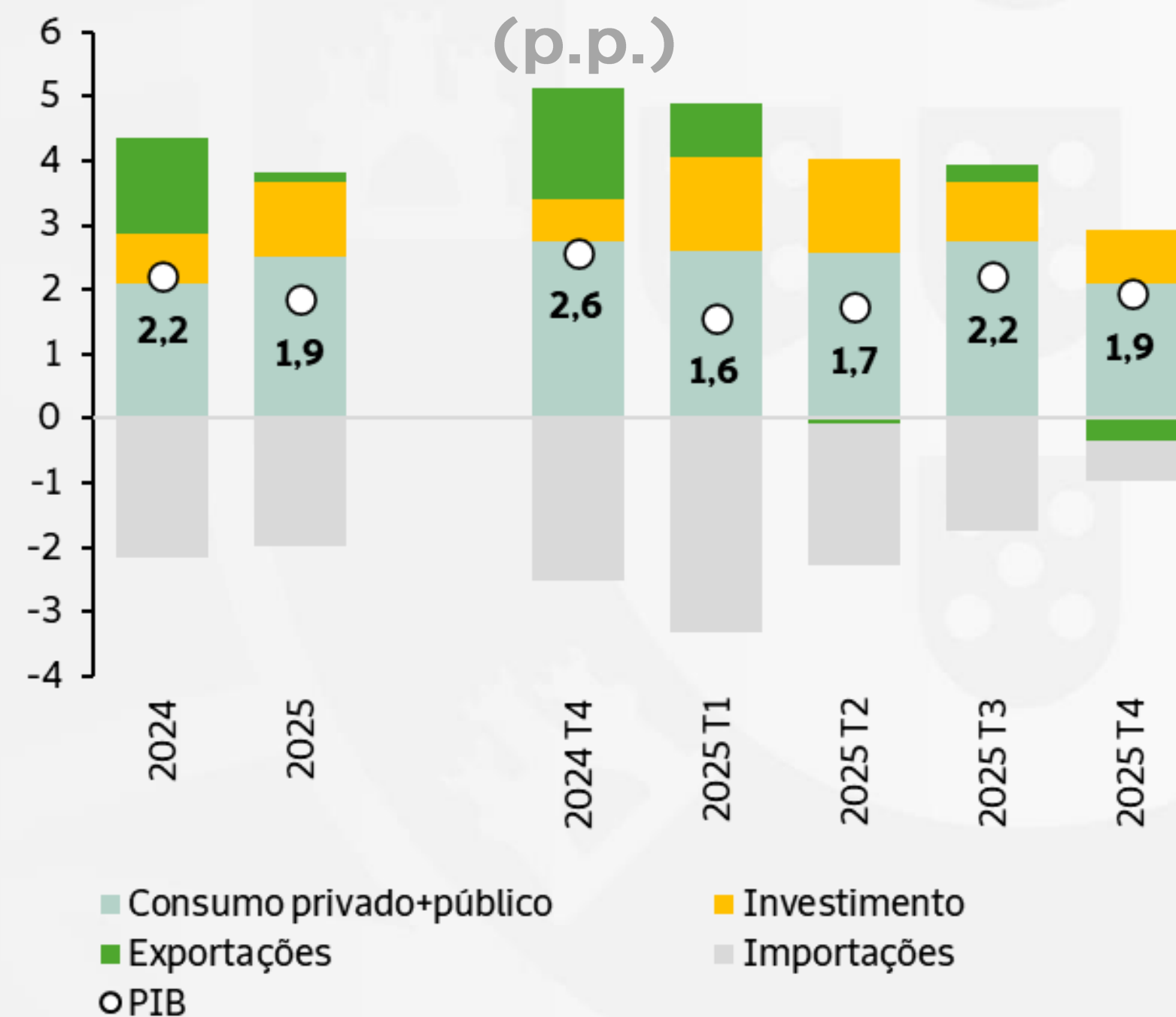


Fonte: Entidade Orçamental.

# Crescimento Económico

- Consumo privado tem dinamizado a economia, a par do investimento;
- Crescimento em 2025 situou-se acima da média da área do euro (1,5%), tal como em anos anteriores.

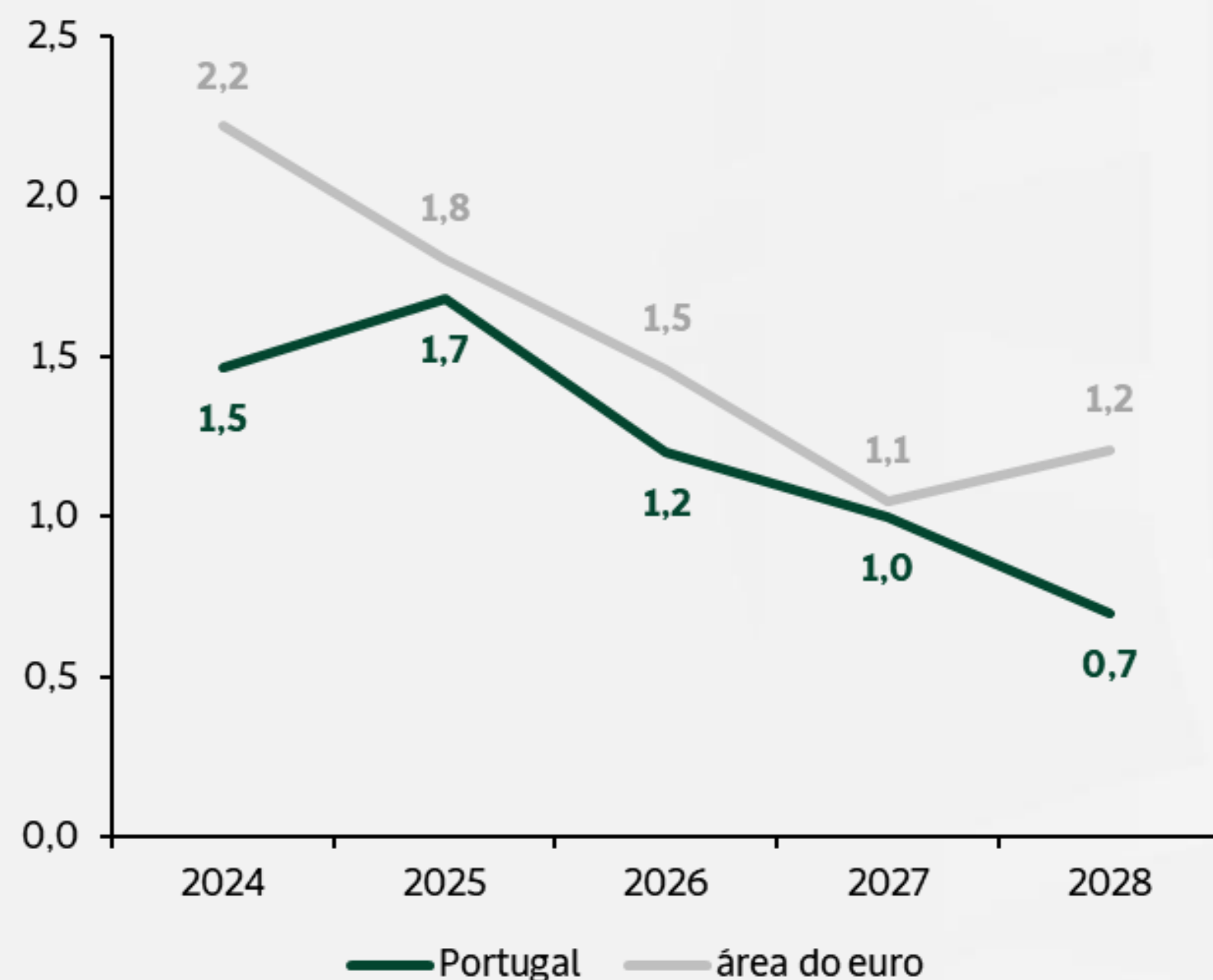
**PIB e contributos das componentes da despesa**  
Taxa de variação homóloga (%) e contributos



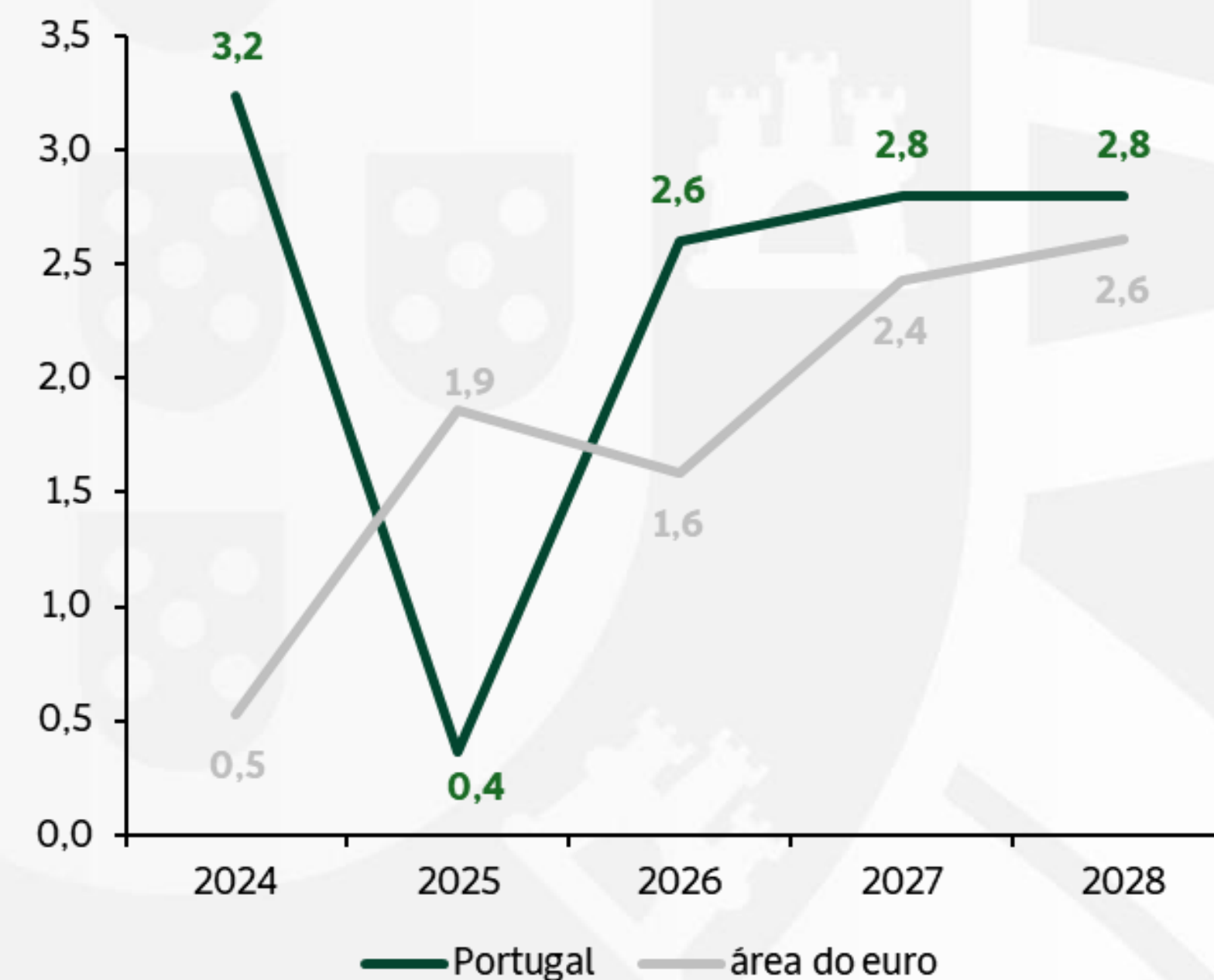
Fonte: INE.

# Consumo público contido; exportações crescem acima da área do euro

**Consumo público em termos reais**  
Taxa de variação (%)



**Exportações de bens e serviços em termos reais**  
Taxa de variação (%)

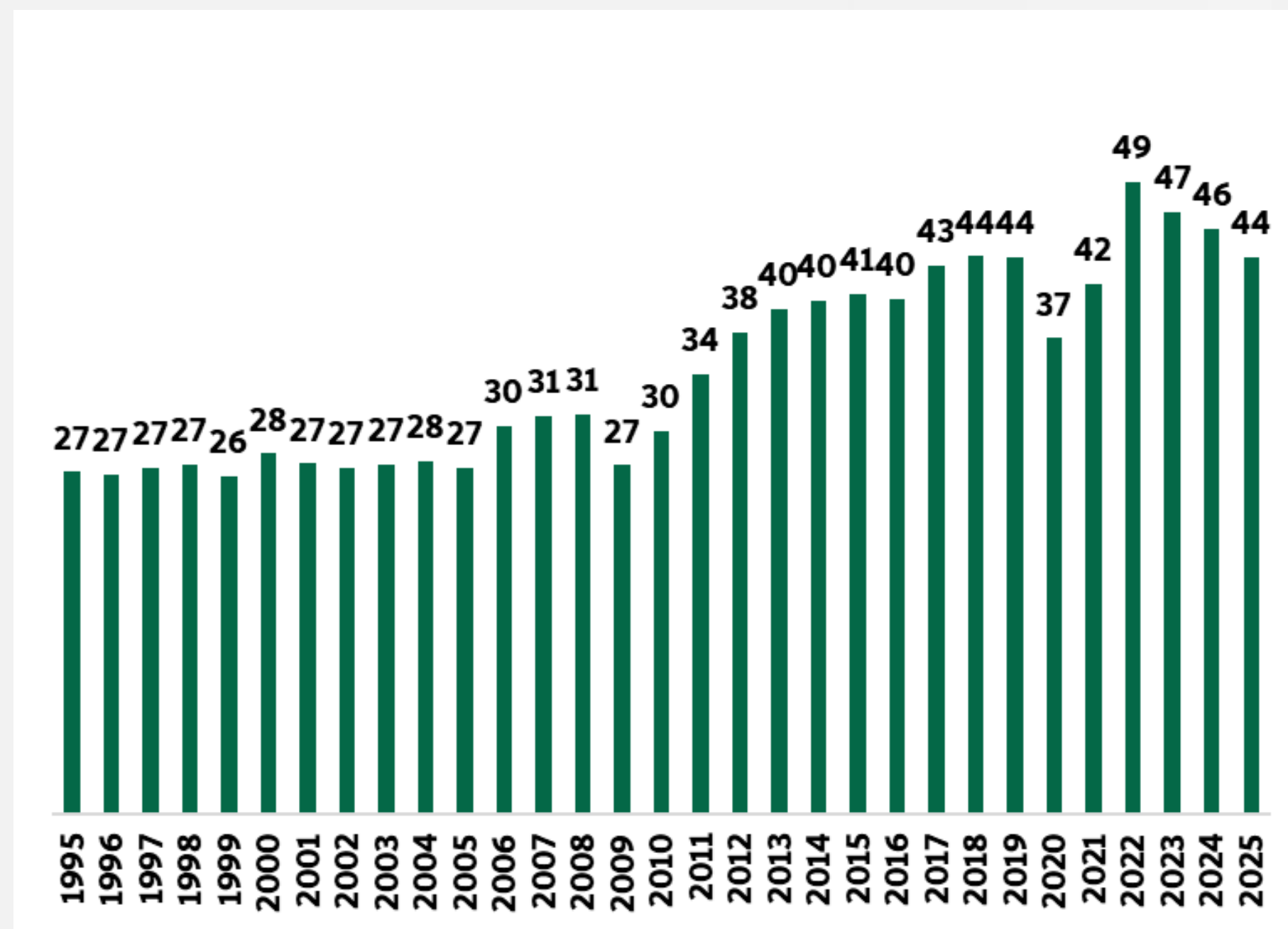


# Exportações

- Peso das exportações aumentou para mais de 40% do PIB;

## Exportações de bens e serviços

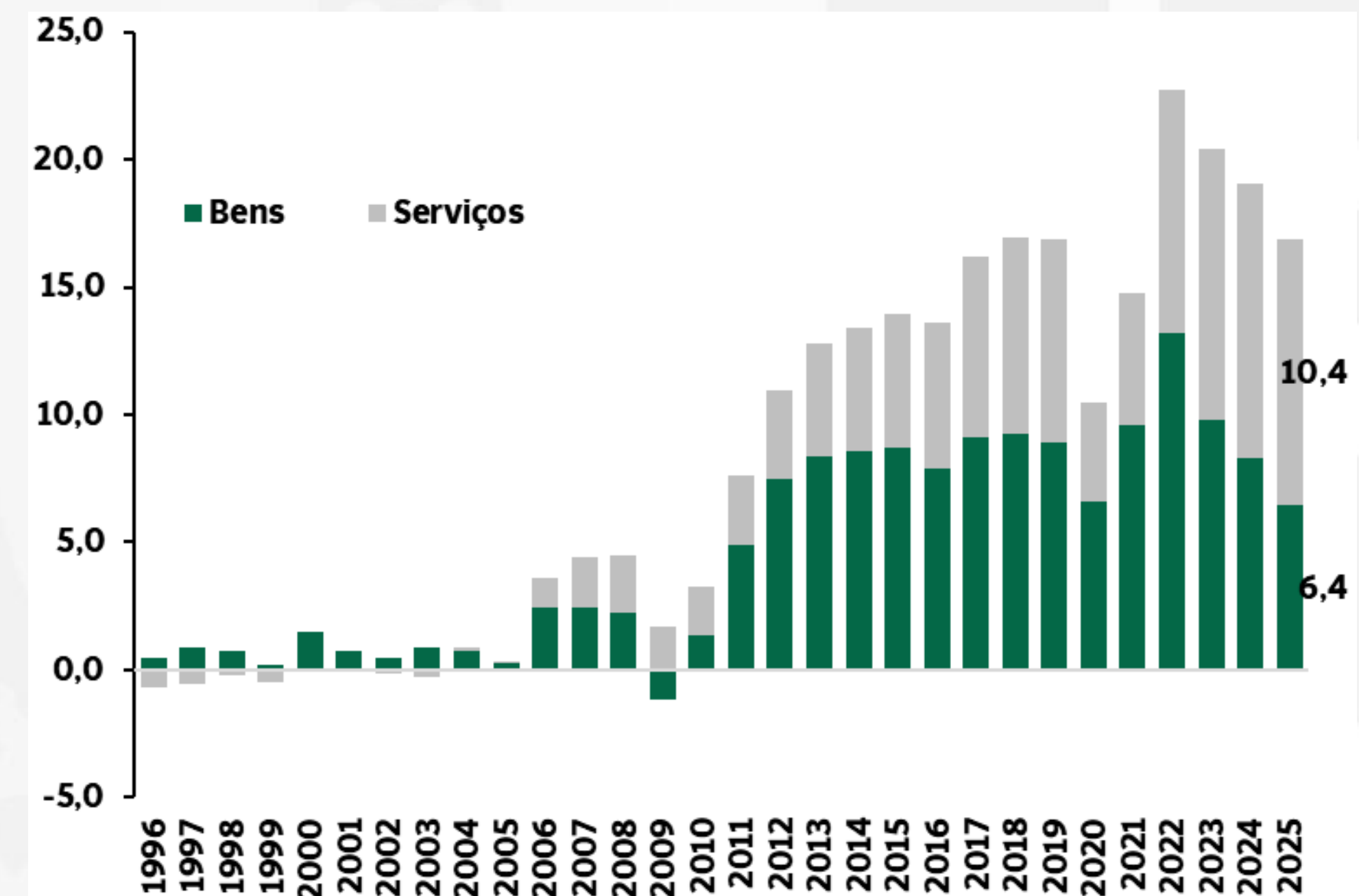
% do PIB, preços correntes



Fontes: INE e Banco de Portugal.

## Evolução da estrutura desde 1995

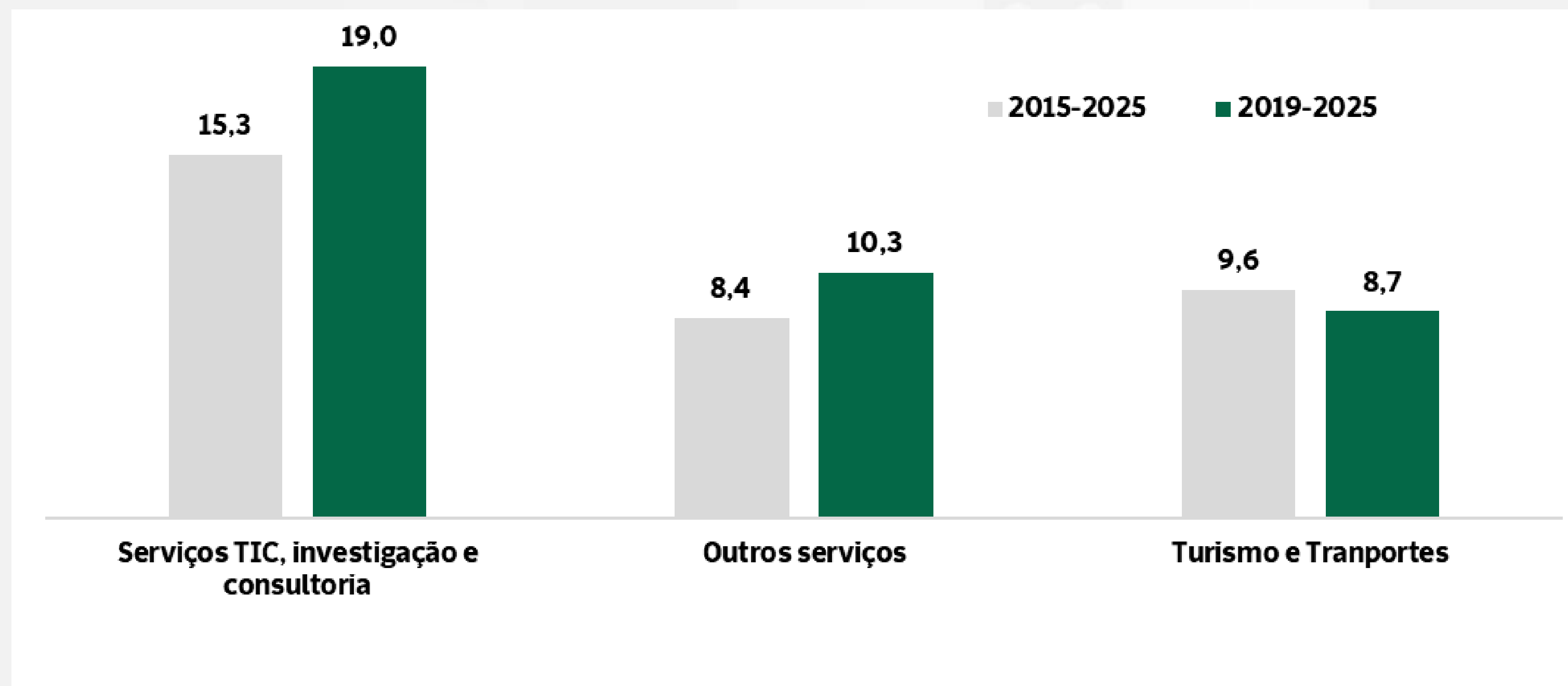
Variação face a 1995, em pp do PIB



# Exportações de serviços: dinamismo além do turismo

## Crescimento acumulado das exportações de serviços

%, até 2025



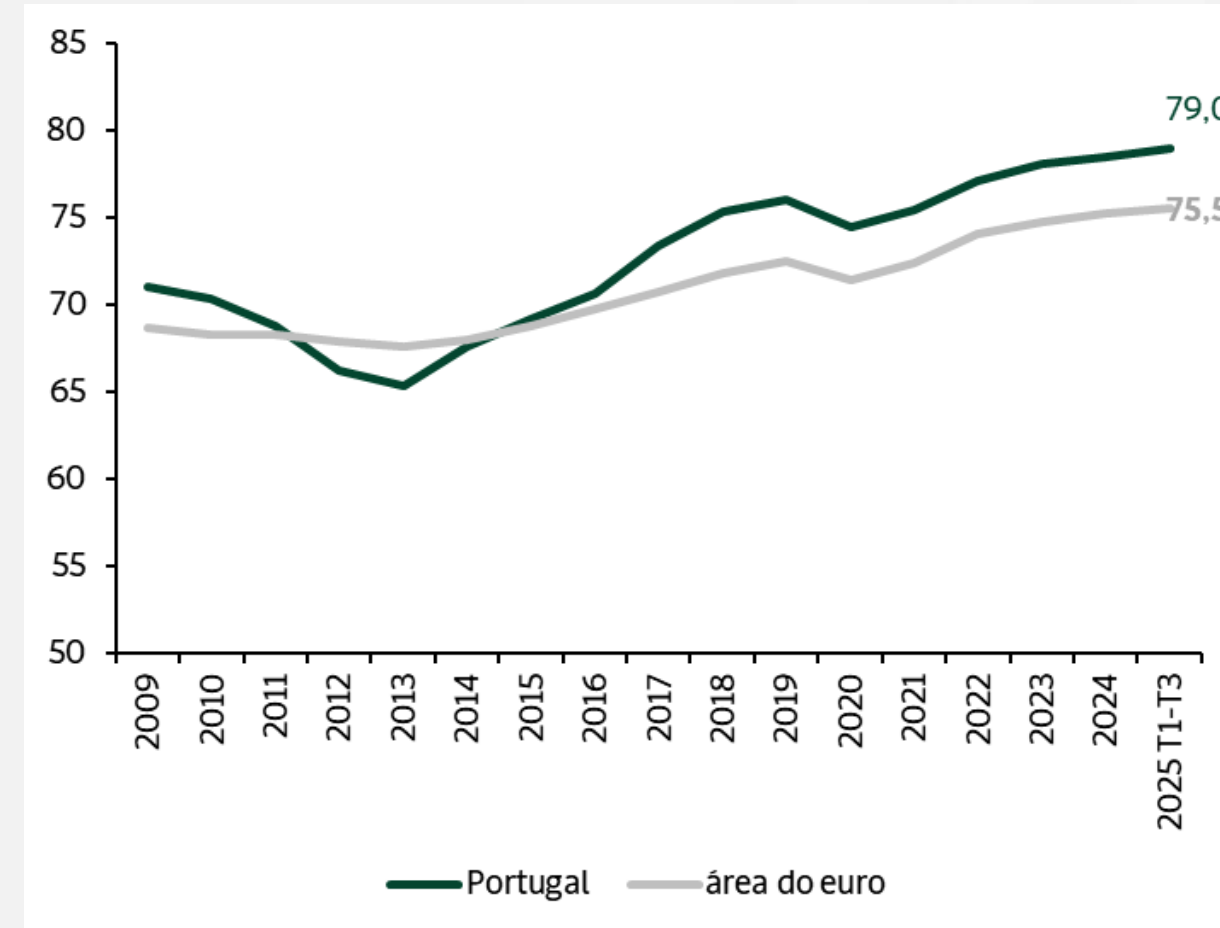
Fonte: Banco de Portugal.

# A resiliência do mercado de trabalho fomenta a procura interna

## Taxa de emprego

Em %

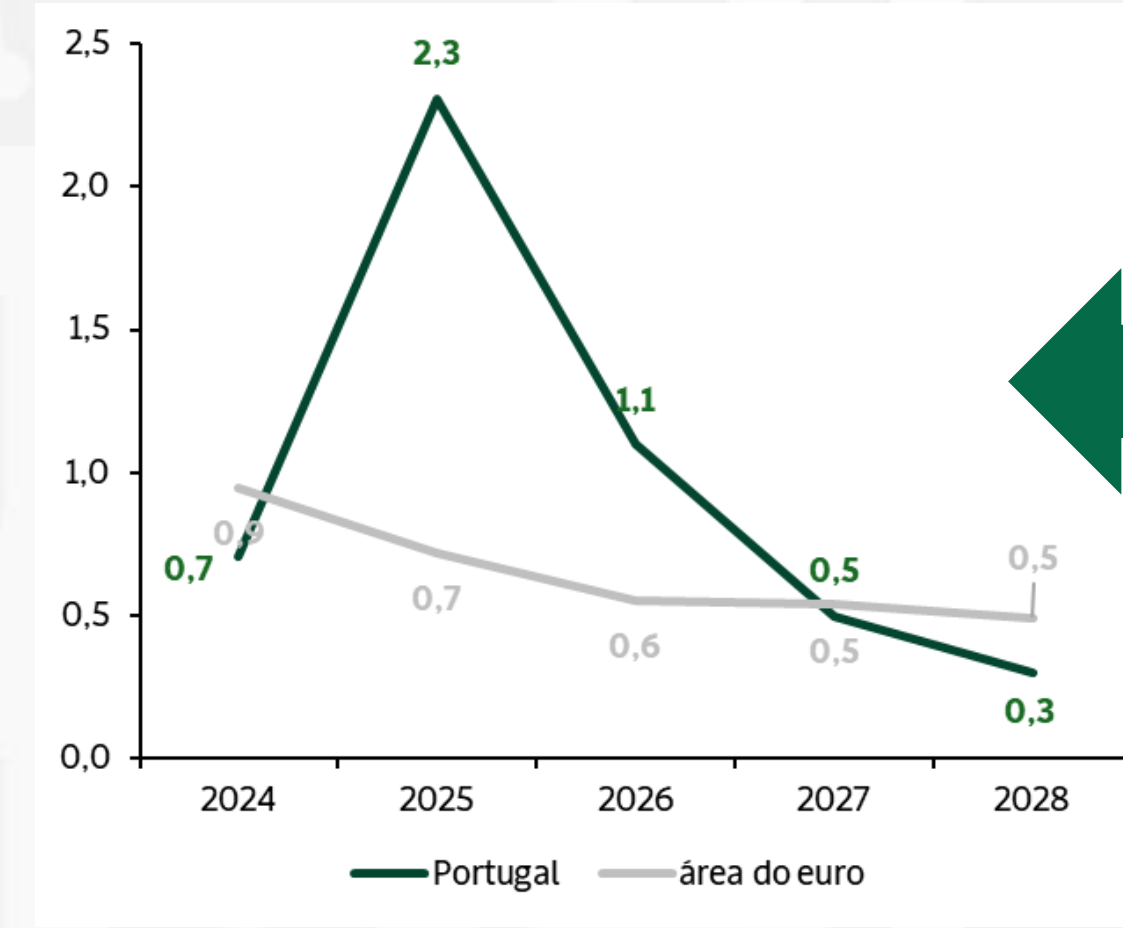
Fonte: Eurostat



## Emprego: previsões

Taxa de variação em %

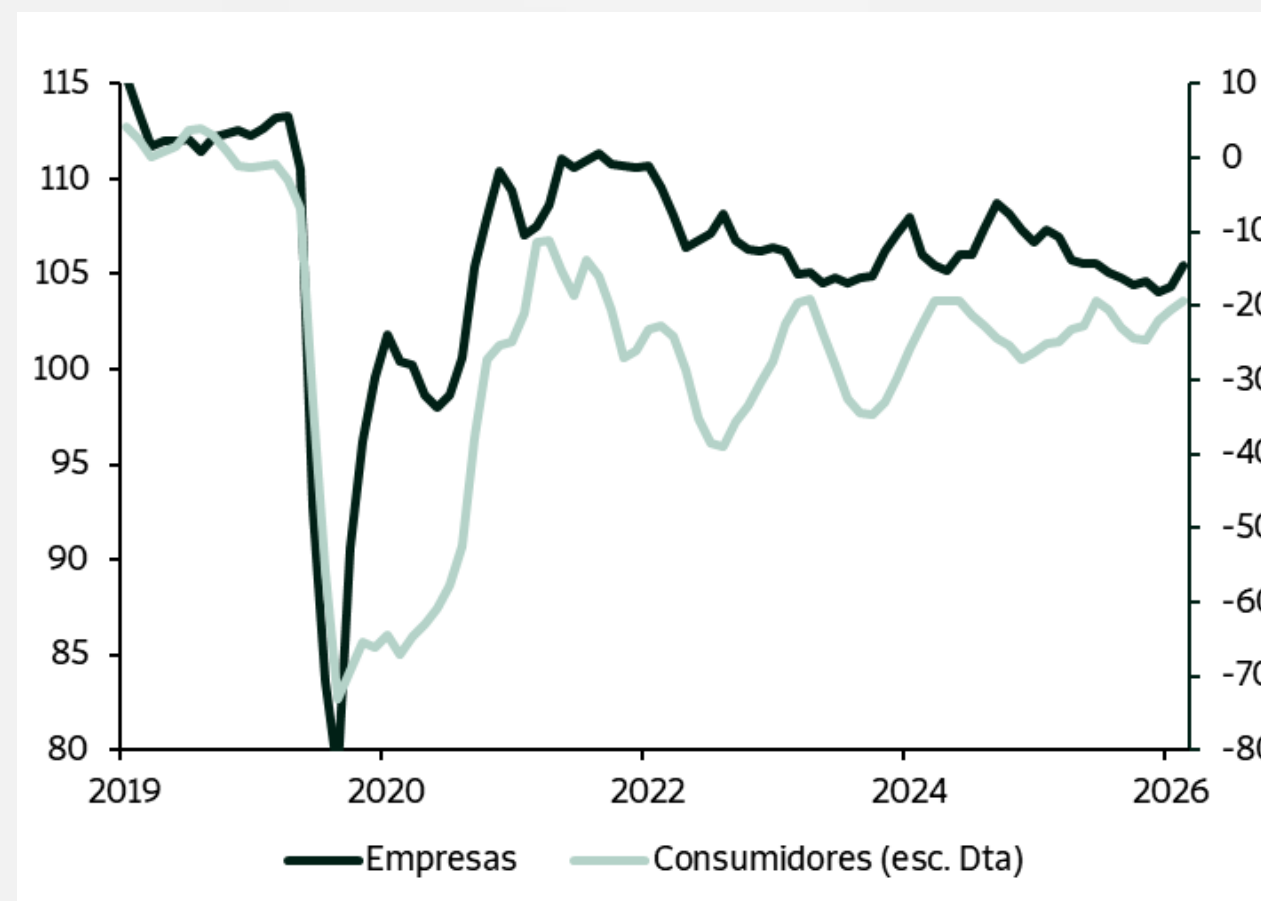
Fontes: Eurostat e Eurosistema.



## Expetativas de emprego

Inquéritos de confiança às famílias e empresas, média móvel de 3 meses

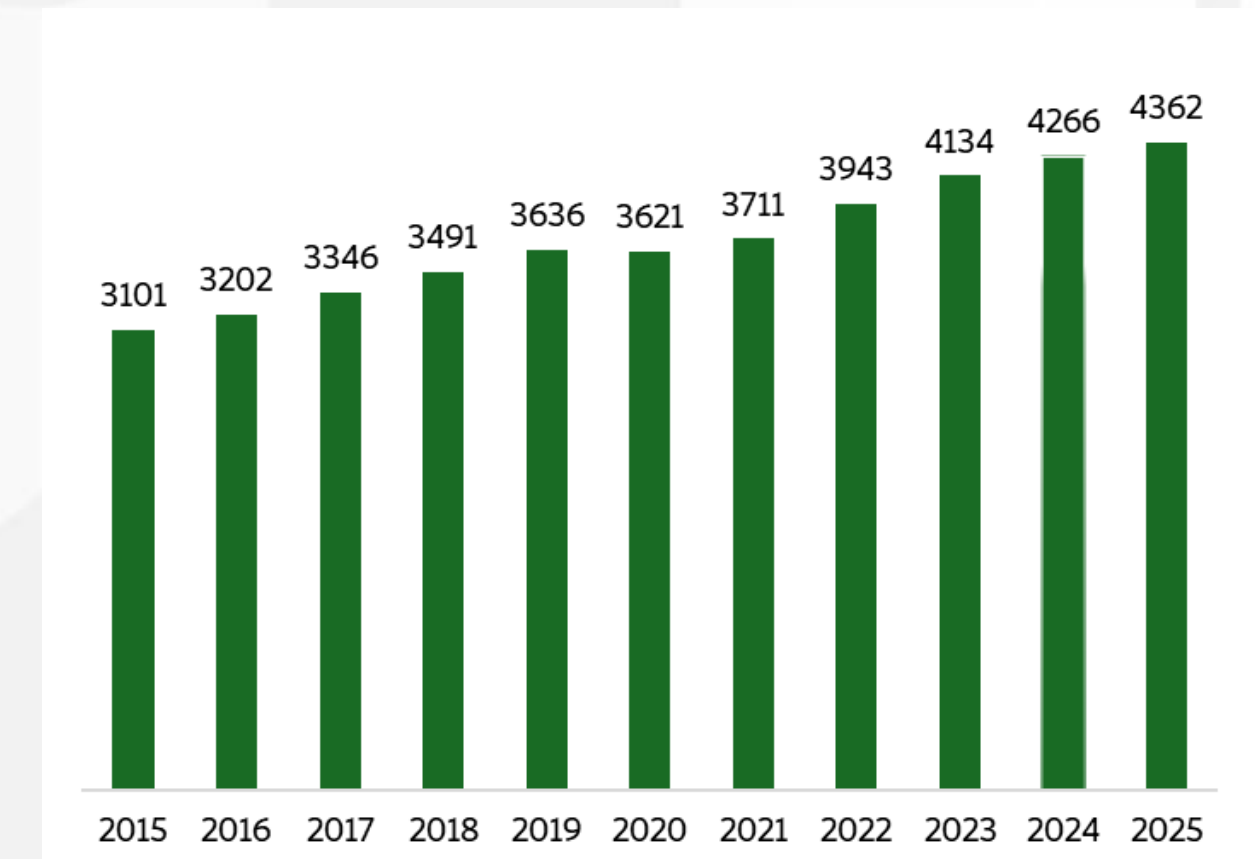
Fonte: Comissão Europeia.



## Trabalhadores por conta de outrem com contribuições para a Segurança Social

Milhares

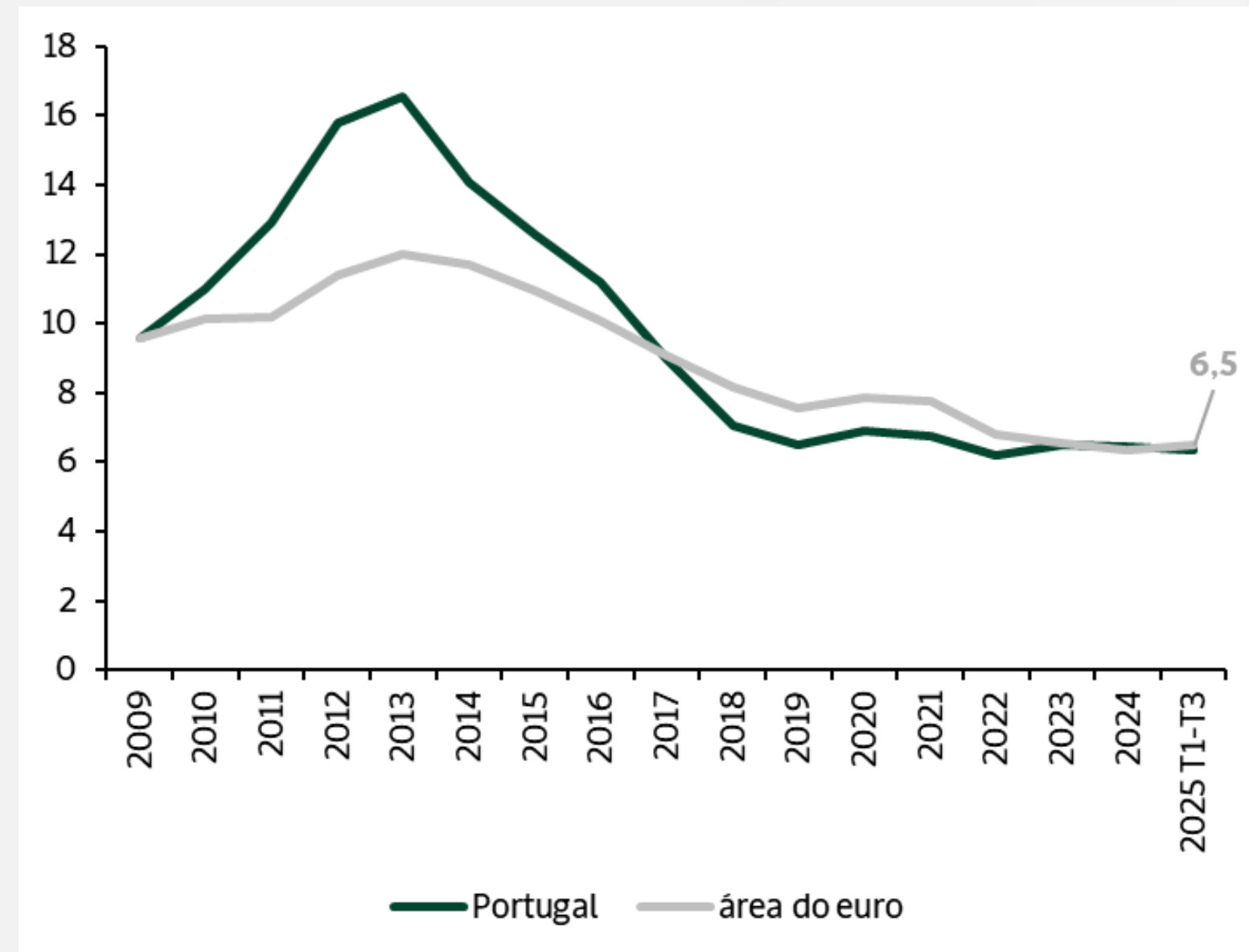
Fonte: MTSSS.



# A resiliência do mercado de trabalho fomenta a procura interna

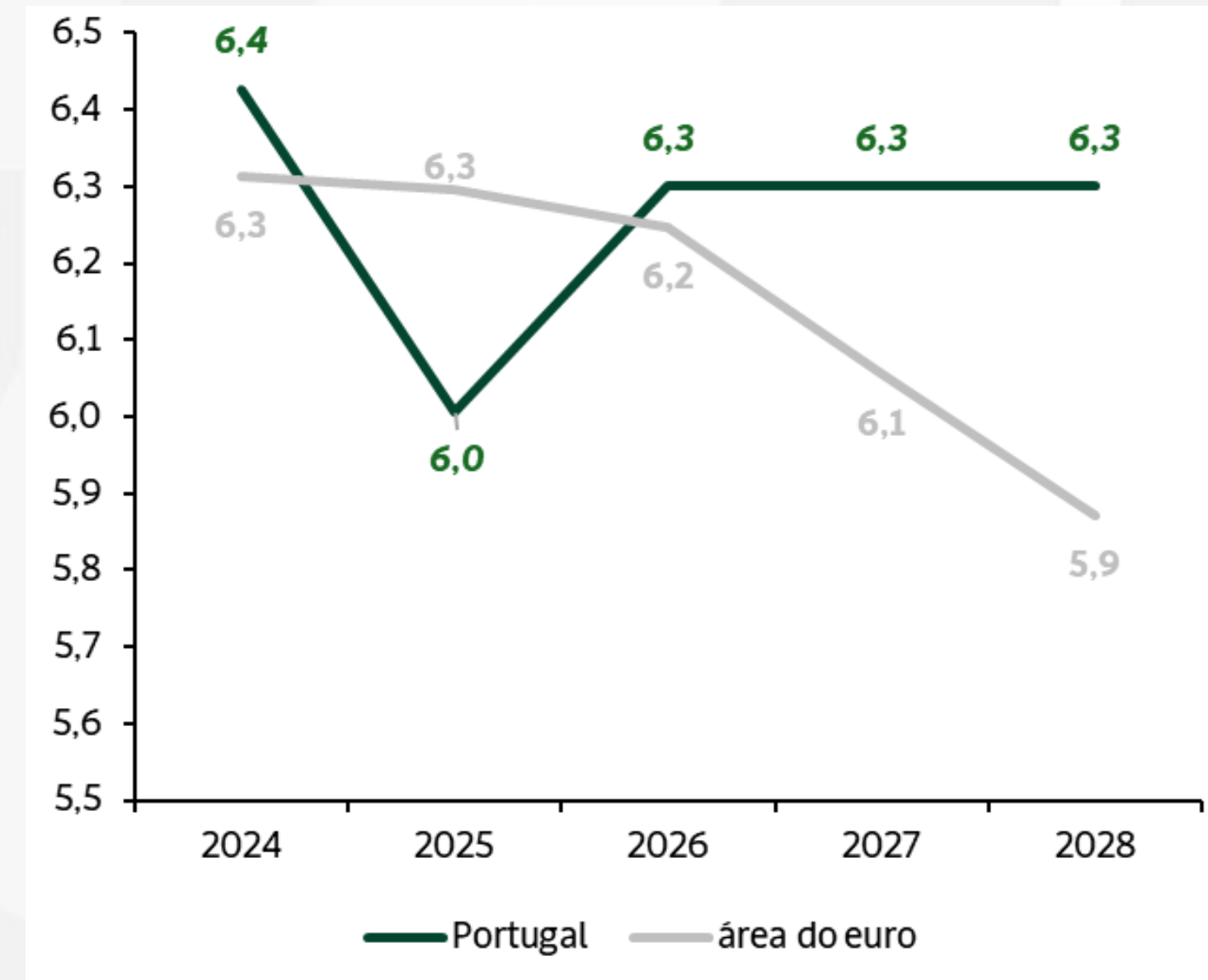
## Taxa de desemprego

Em %



## Taxa de desemprego: previsões

Em %



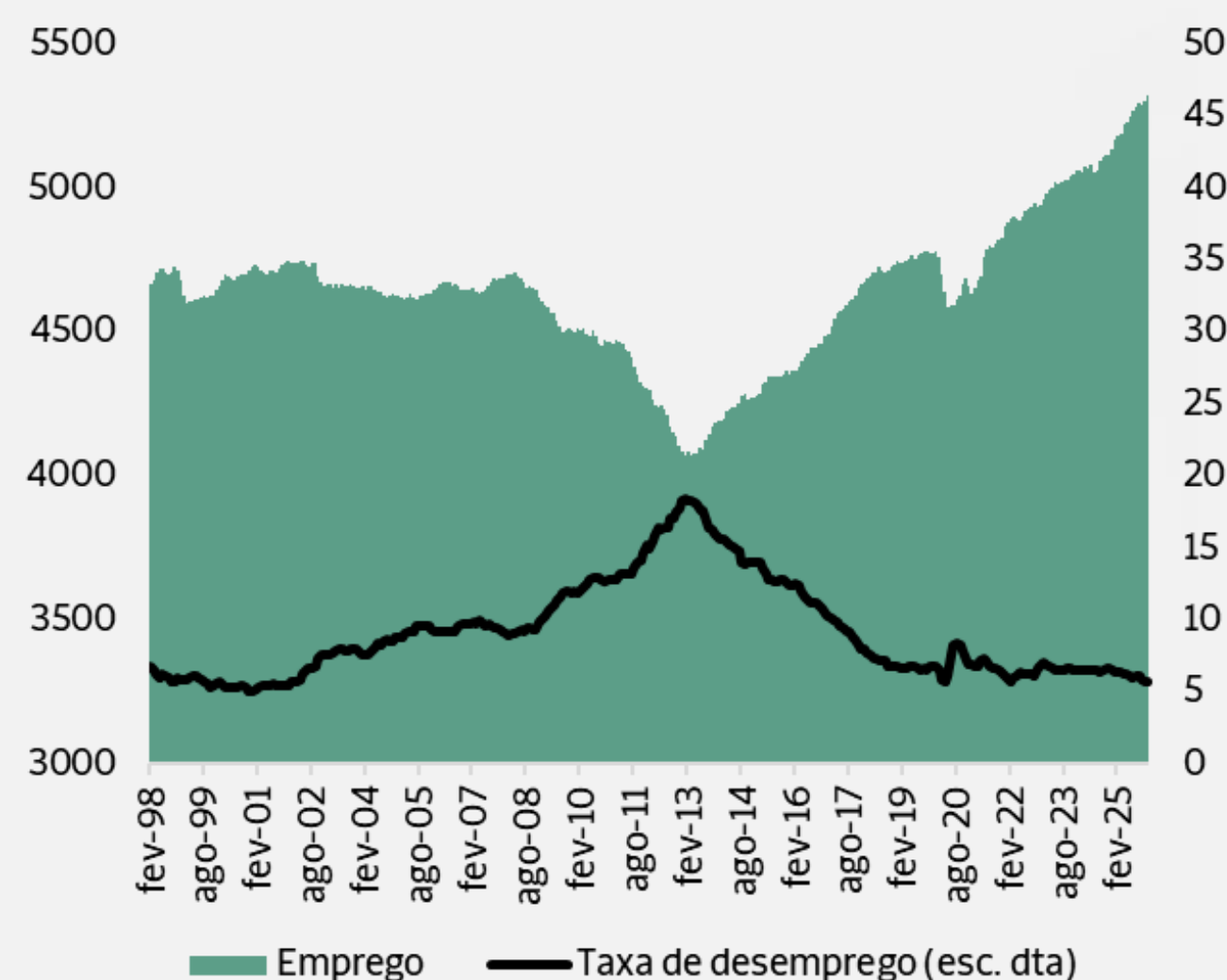
Fontes: Eurostat e Eurosistema. Nota: para 2025, os dados são observados caso de Portugal e projeções no caso da área do euro

# Emprego, desemprego e remunerações

- Emprego em máximos históricos e taxa de desemprego em mínimos. As remunerações por trabalhador têm mantido um crescimento próximo de 6%.

## Emprego e taxa de desemprego

Número de indivíduos e % da pop ativa



Fontes: INE, MTSSS e Ministério das Finanças.

## Emprego

0,7%  
2024

2,3%  
2025

0,9%  
2026

## Taxa de desemprego

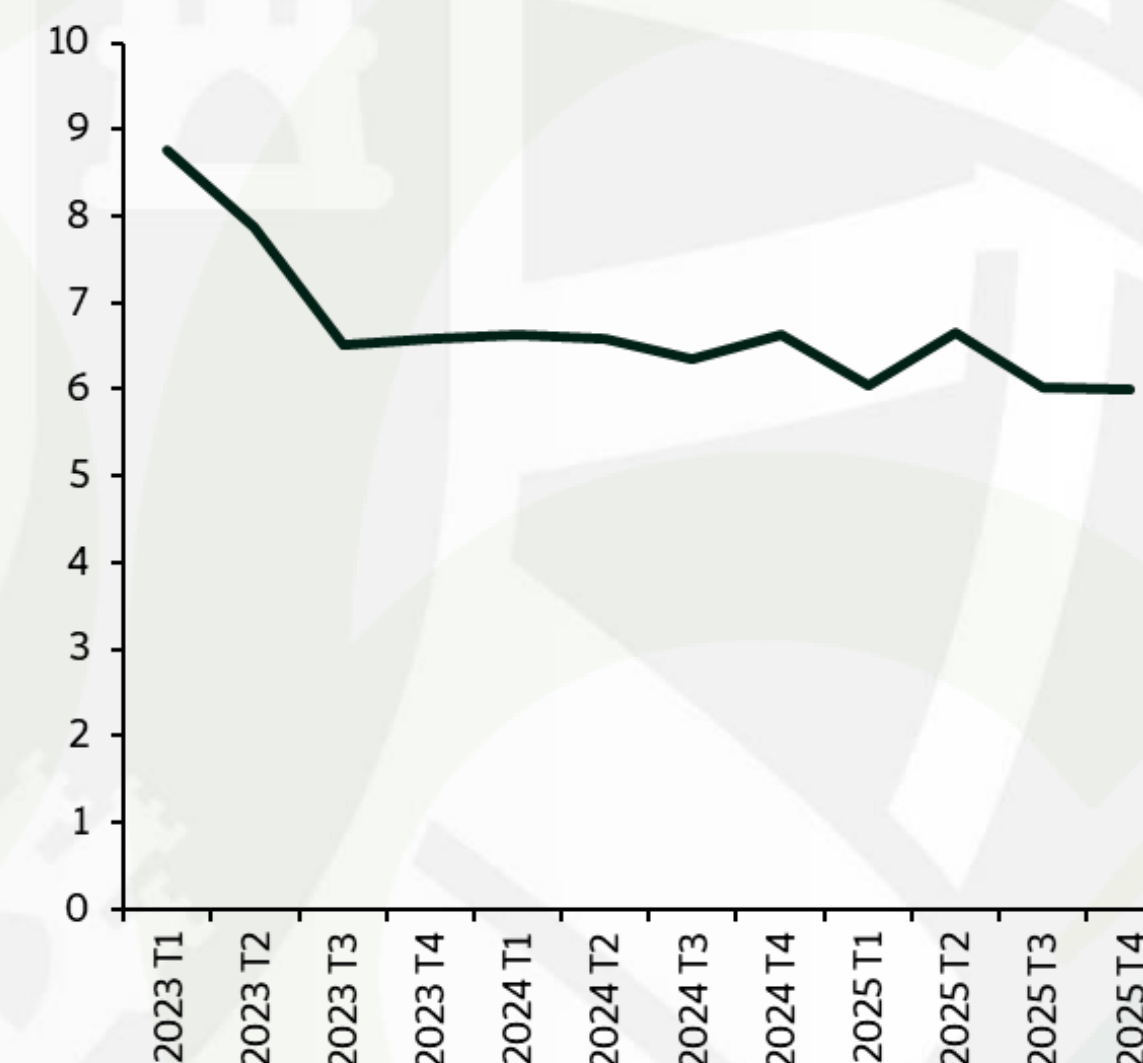
6,4%  
2024

6%  
2025

6,0%  
2026

## Remunerações por trabalhador

Taxa de variação homóloga em %



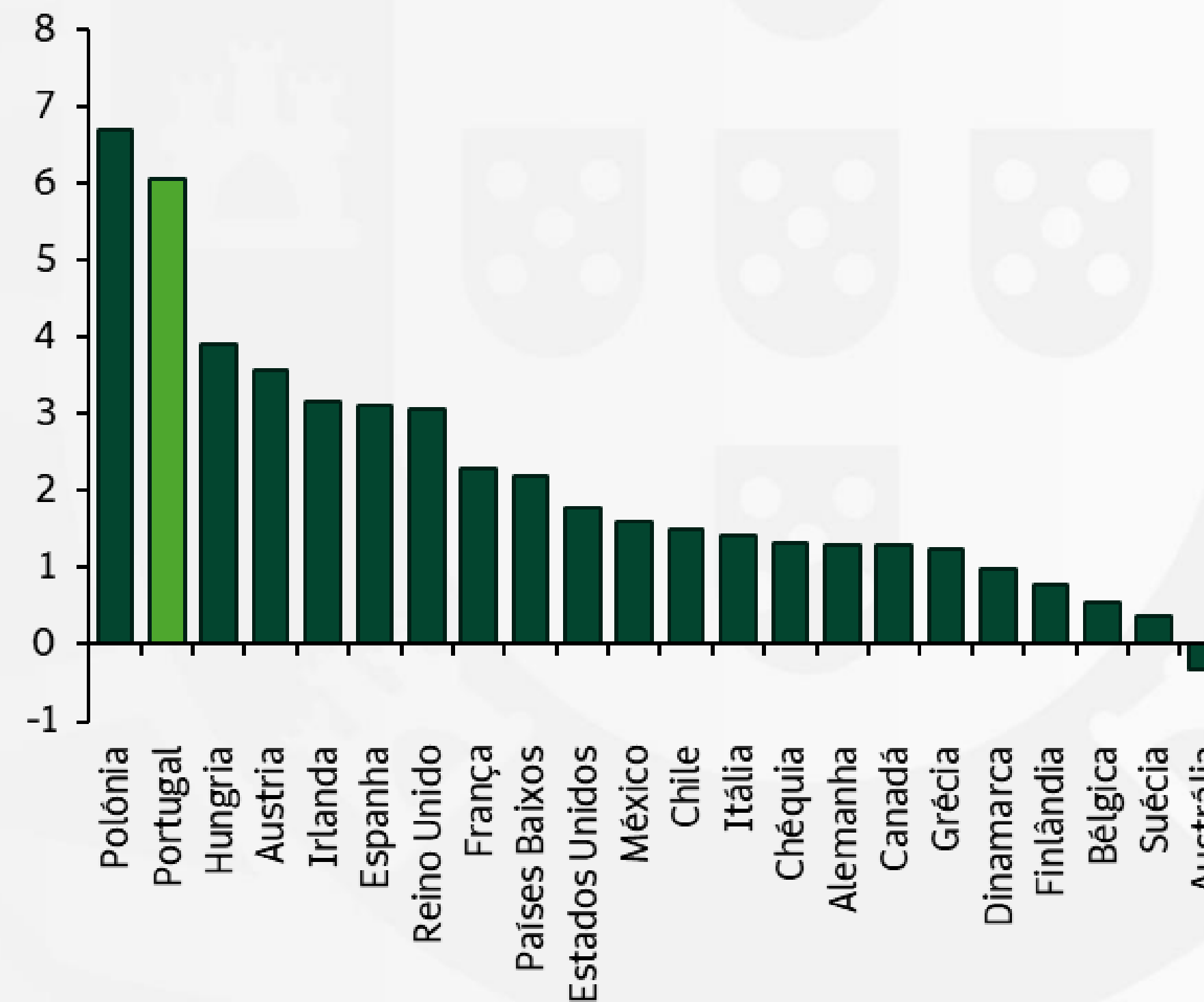
Fonte: MTSSS. Nota: o valor mais recente é uma estimativa preliminar baseada nos dados brutos ajustados com base na média das revisões passadas.

# Crescimento dinâmico do rendimento das famílias

- Dinamismo do emprego e remunerações tem impulsionado crescimento do rendimento disponível das famílias.

## Rendimento disponível real per capita nos países da OCDE

Taxa de variação média anual, 2024



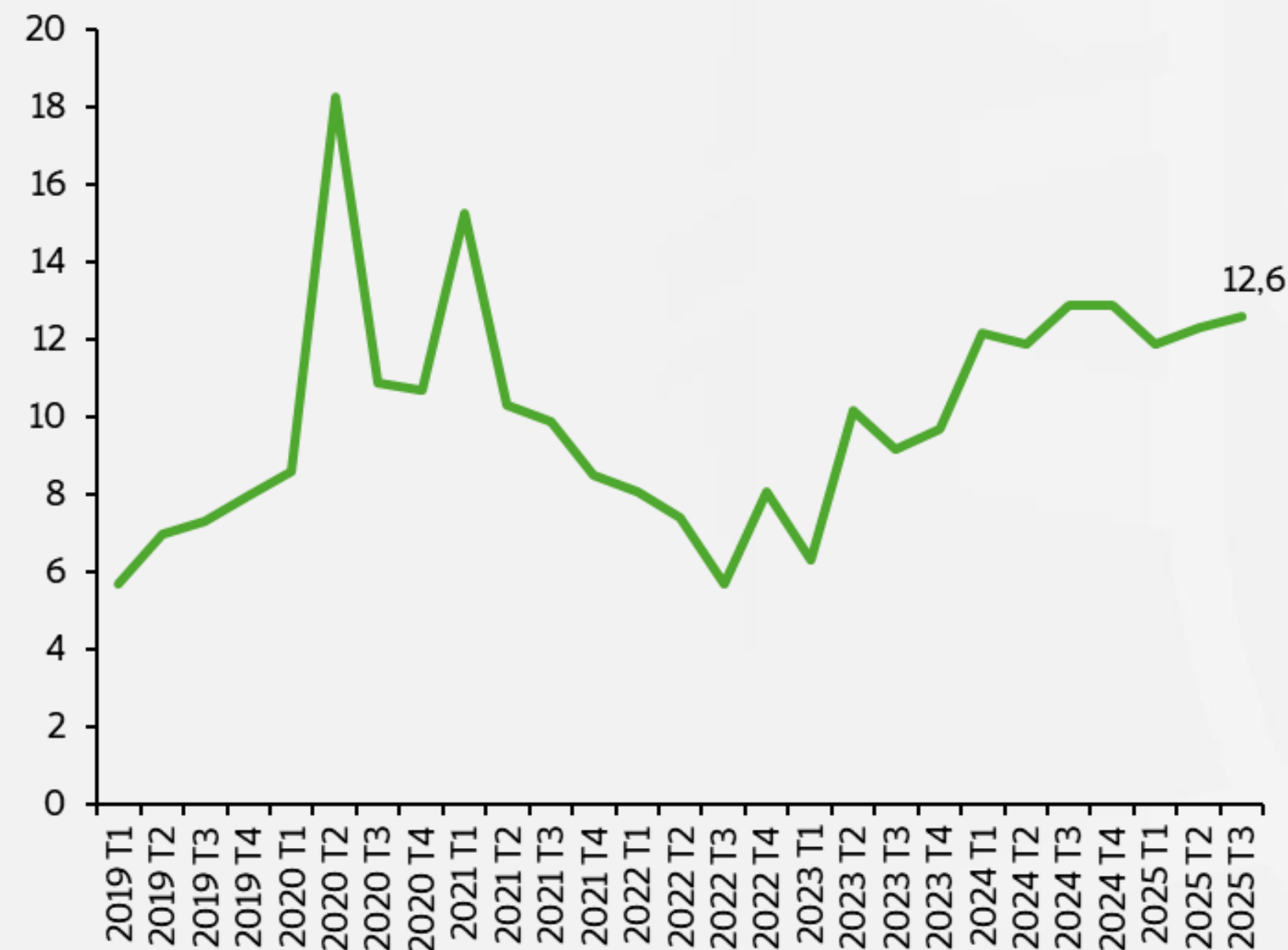
Fonte: OCDE.

# Poupança

- A taxa de poupança das famílias tem vindo a aumentar, mesmo com crescimento do consumo

## Taxa de poupança trimestral

% do rendimento disponível

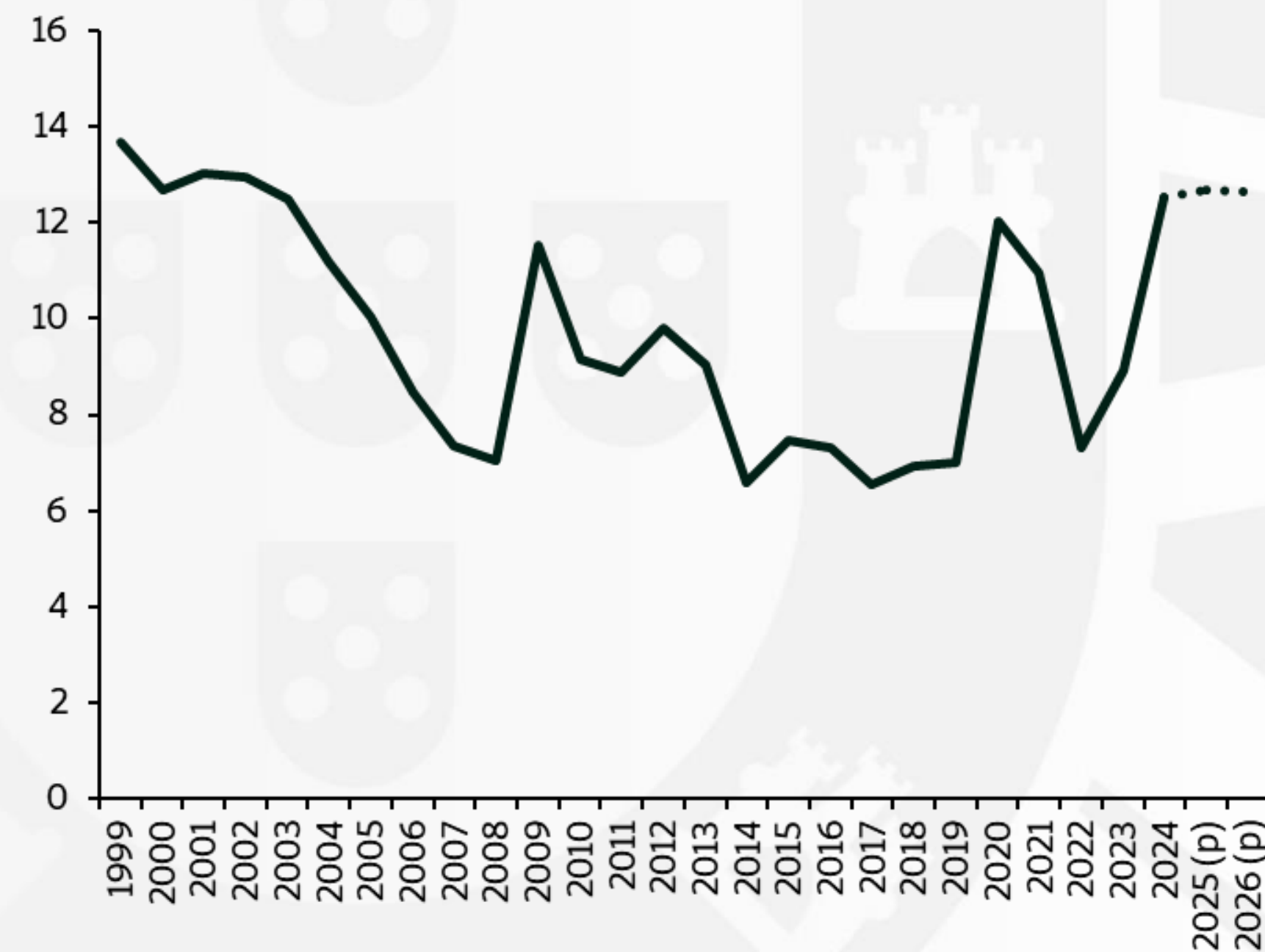


Fonte: INE.

Nota: dados corrigidos de sazonalidade.

## Taxa de poupança anual

% do rendimento disponível



Fontes: INE e MEF.

Nota: (p): previsão do OE2026.



REPÚBLICA  
PORTUGUESA

FINANÇAS

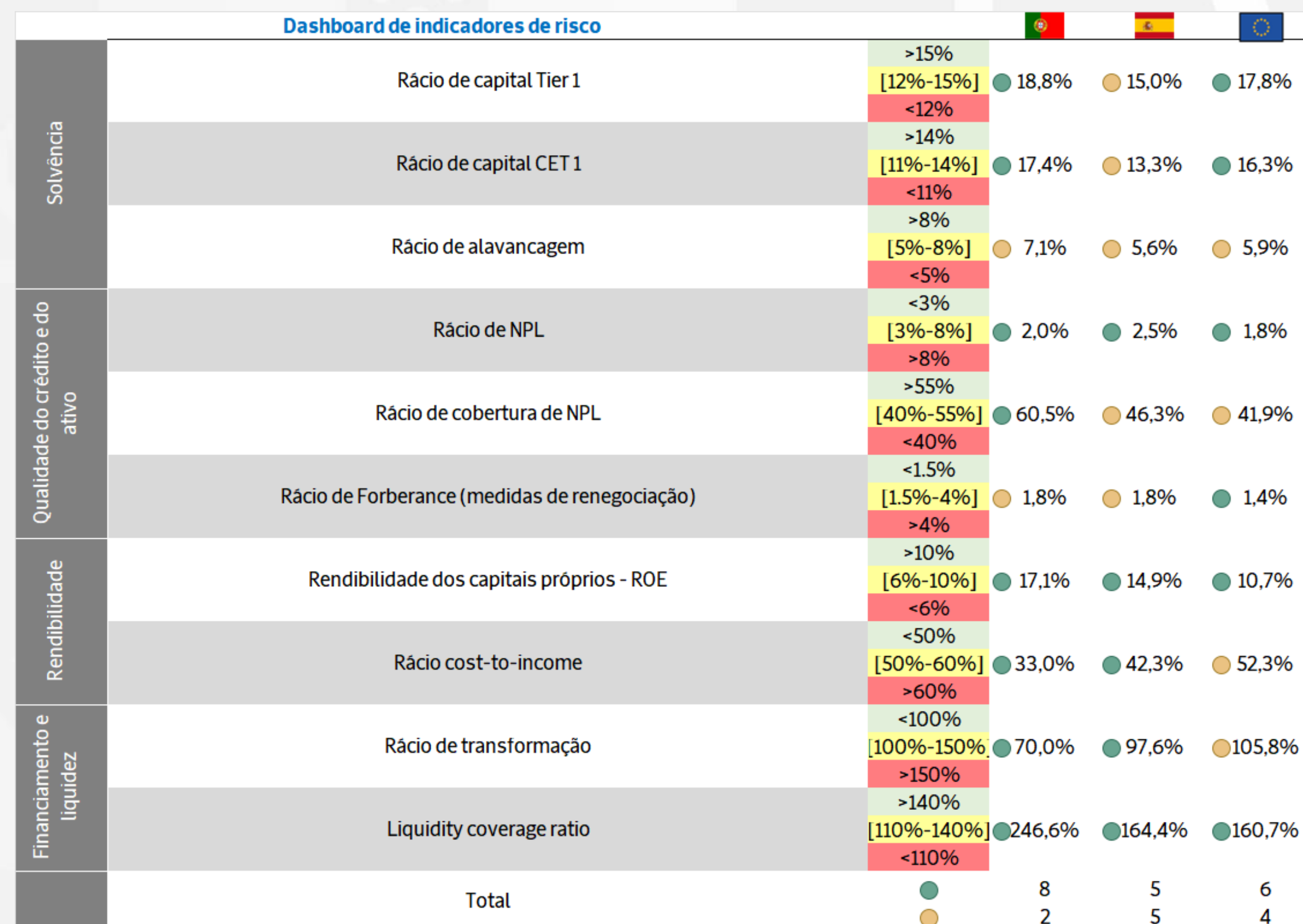
# Setor bancário

- A banca está, agora, numa situação mais sólida;
- A CGD destaca-se em matéria de rácios de capital, o que robustece o financiamento da economia.

## Resultados 2025

	Resultado líquido (€m)	CET1 (%)
BCP	1019	15,9%
BPI	512	14,0%
CGD	1904	21,2%
Montepio	104	16,4%
Novo Banco*	611	16,9%
Santander Totta	964	13,5%

Fontes: relatórios dos bancos e EBA. Nota: (\*) 2025 T1-T3.



# Constrangimentos da Economia Portuguesa

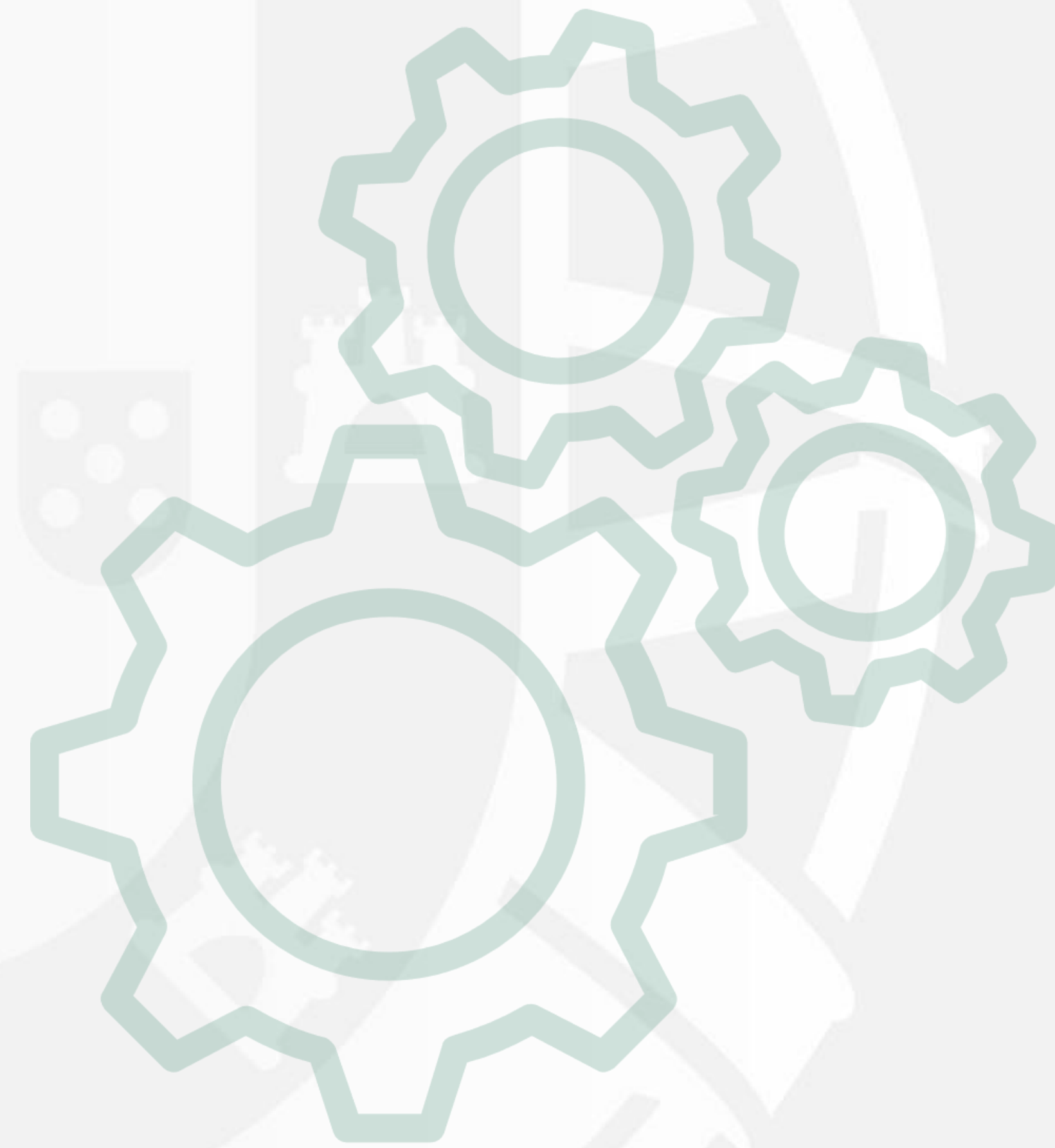
# Constrangimentos da Economia portuguesa

Tier 1

- **Capital humano**
- **Burocracia e custos de contexto**
- **Mercado de trabalho e apoios sociais**

Tier 2

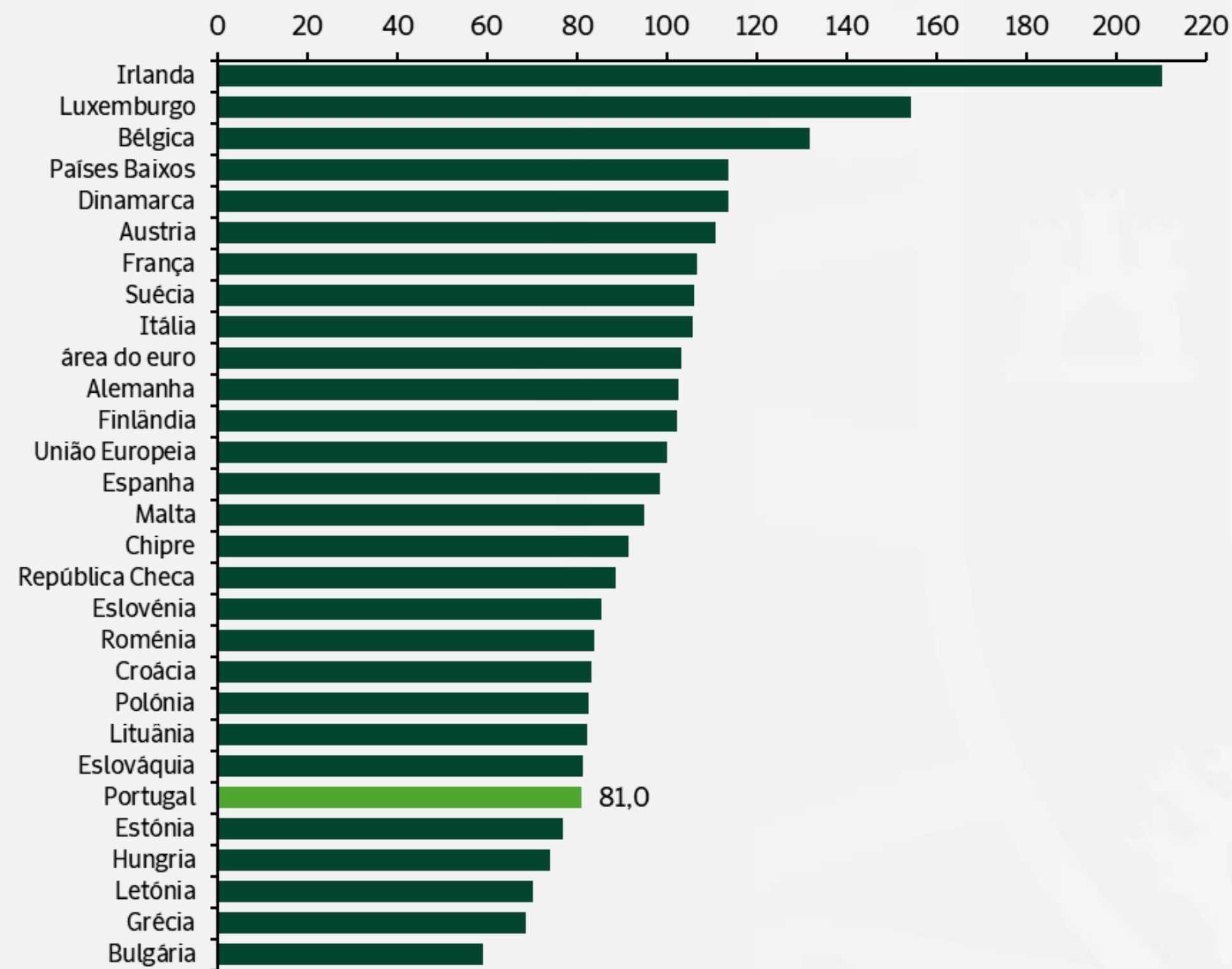
- Justiça tributária
- Inovação, conhecimento e qualidade
- Empresas portuguesas
- Despesa pública
- Investimento público e privado
- Dívida pública e finanças públicas
- Sistema fiscal



# Desafio: diferencial de produtividade

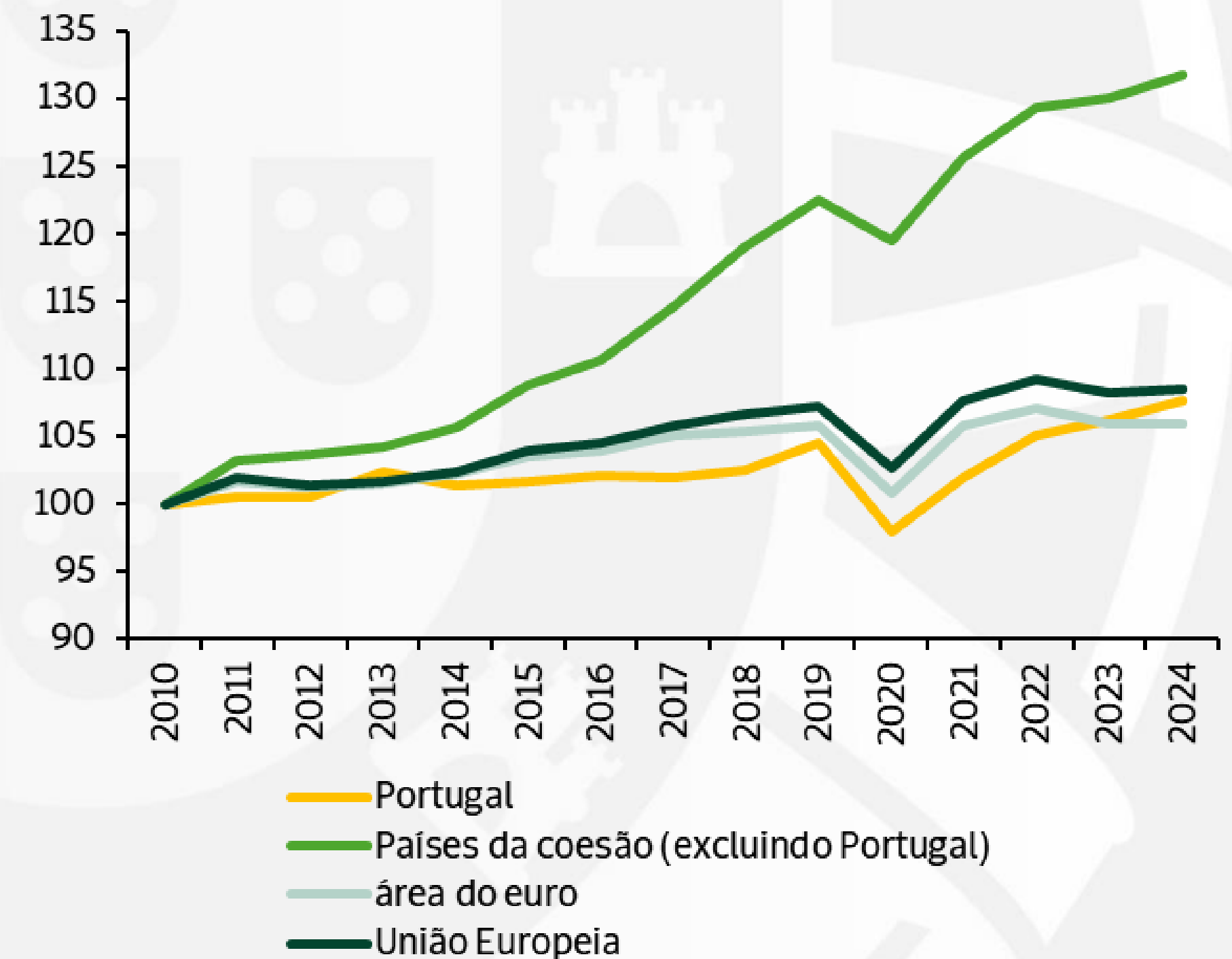
## Produtividade (por trabalhador)

Nível de 2024 em PPS, UE27=100



## Produtividade real (por trabalhador)

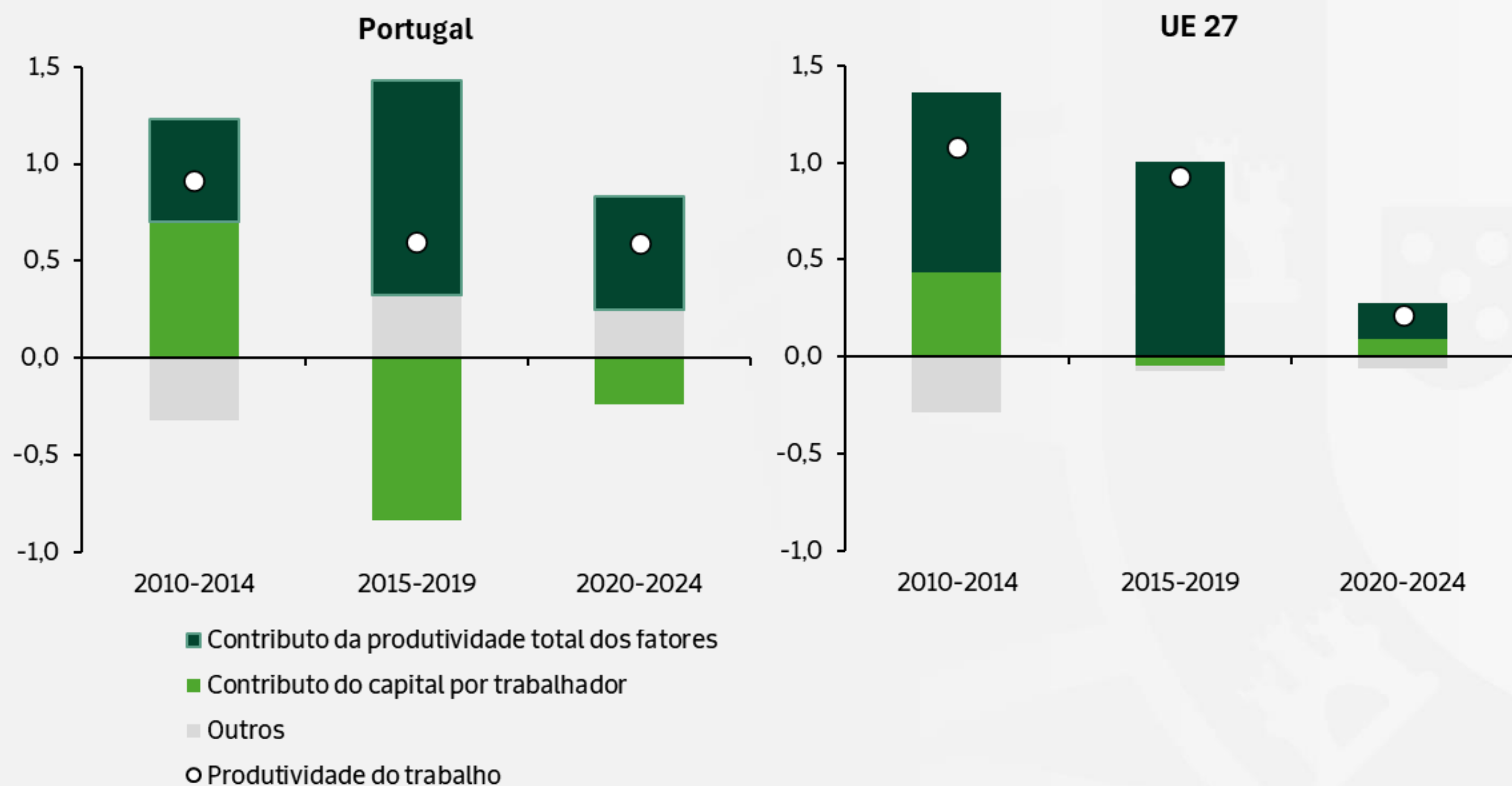
Índice 2010=100



# Diferencial de produtividade: a importância do capital

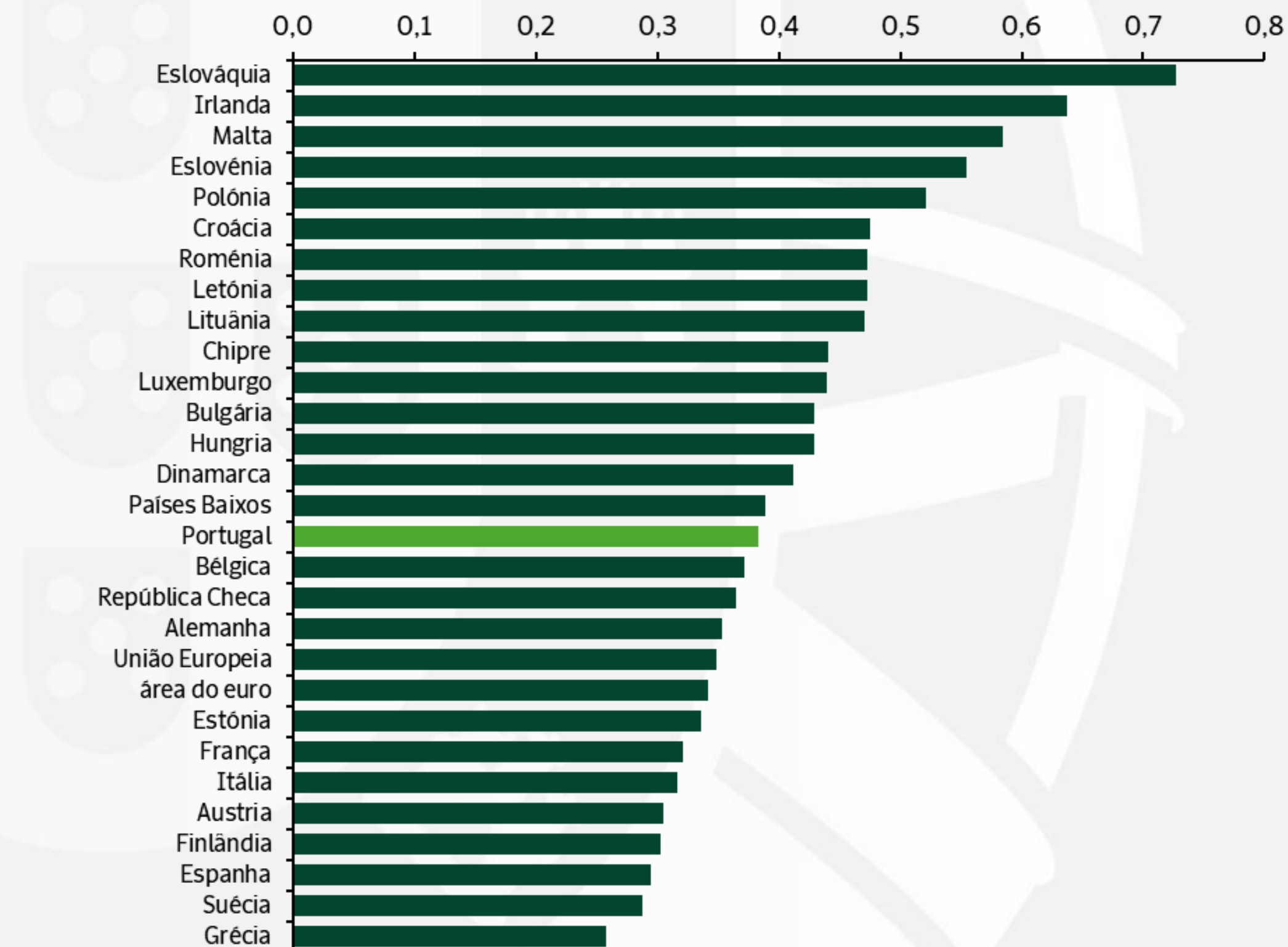
## Produtividade real (por trabalhador)

Taxa de variação média anual (%), e contributos (pp)



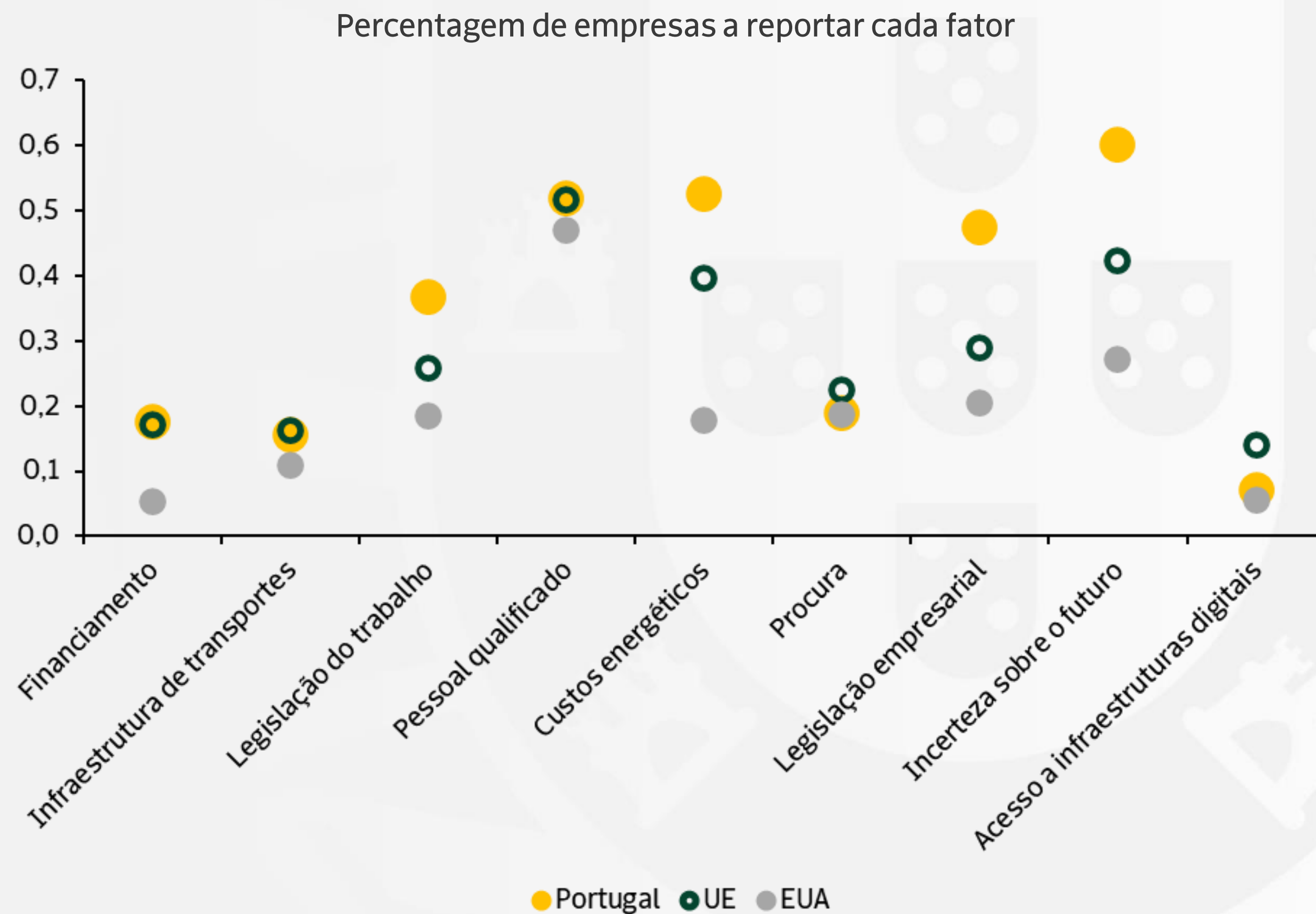
## Produtividade do capital

PIB/stock capital líquido



# Fatores limitativos do investimento

## Principais limitações de longo prazo ao investimento, média 2019-2025



# Ação Governativa 2024-2026

# Redução da carga fiscal - Famílias

- Para aumentar o poder de compra das famílias, o Governo tem levado a cabo uma política de alívio fiscal. Até ao final de 2026, a redução de IRS será de 2.000 milhões de euros.

## Redução acumulada das taxas normais de IRS

Escalões	Rendimento Coletável (€)				Taxas normais (%)		24 vs 26 (Δp.p.)
	2024		2026		2024	2026	
1.º	Até	7 703	Até	8 342	13,25%	12,50%	<b>-0,75</b>
2.º	7 703	11 623	8 342	12 587	18,00%	15,70%	<b>-2,30</b>
3.º	11 623	16 472	12 587	17 838	23,00%	21,20%	<b>-1,80</b>
4.º	16 472	21 321	17 838	23 089	26,00%	24,10%	<b>-1,90</b>
5.º	21 321	27 146	23 089	29 397	32,75%	31,10%	<b>-1,65</b>
6.º	27 146	39 791	29 397	43 090	37,00%	34,90%	<b>-2,10</b>
7.º	39 791	51 997	43 090	46 566	43,50%	43,10%	<b>-0,40</b>
8.º	51 997	81 199	46 566	86 634	45,00%	44,60%	<b>-0,40</b>
9.º	Superior a	81 199	Superior a	86 634	48,00%	48,00%	<b>0,00</b>

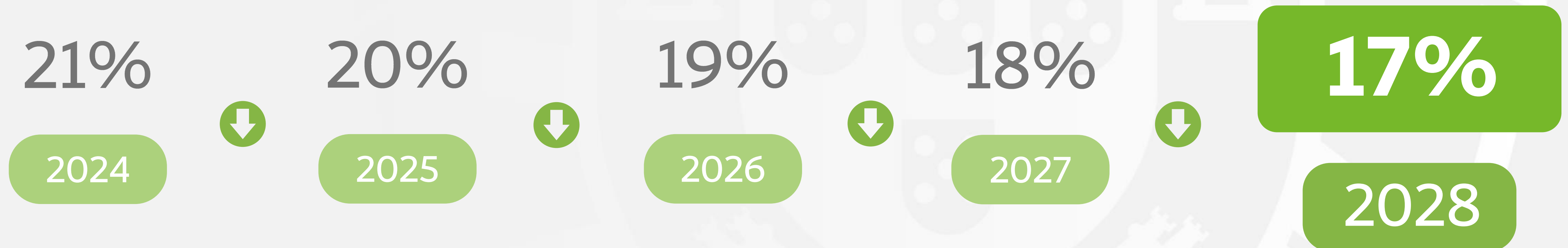
Fonte: Ministério das Finanças.

Nota: já consideradas as alterações previstas no OE2026.

# Redução da carga fiscal - Empresas

- Por forma a estimular o investimento das empresas, o Governo tem também desagradado o imposto sobre os seus rendimentos;
- A aposta irá continuar, gradualmente, até ao final da legislatura, até se atingir uma descida de 4 pontos percentuais da taxa de IRC (que representa uma redução de 1.200 milhões de euros).

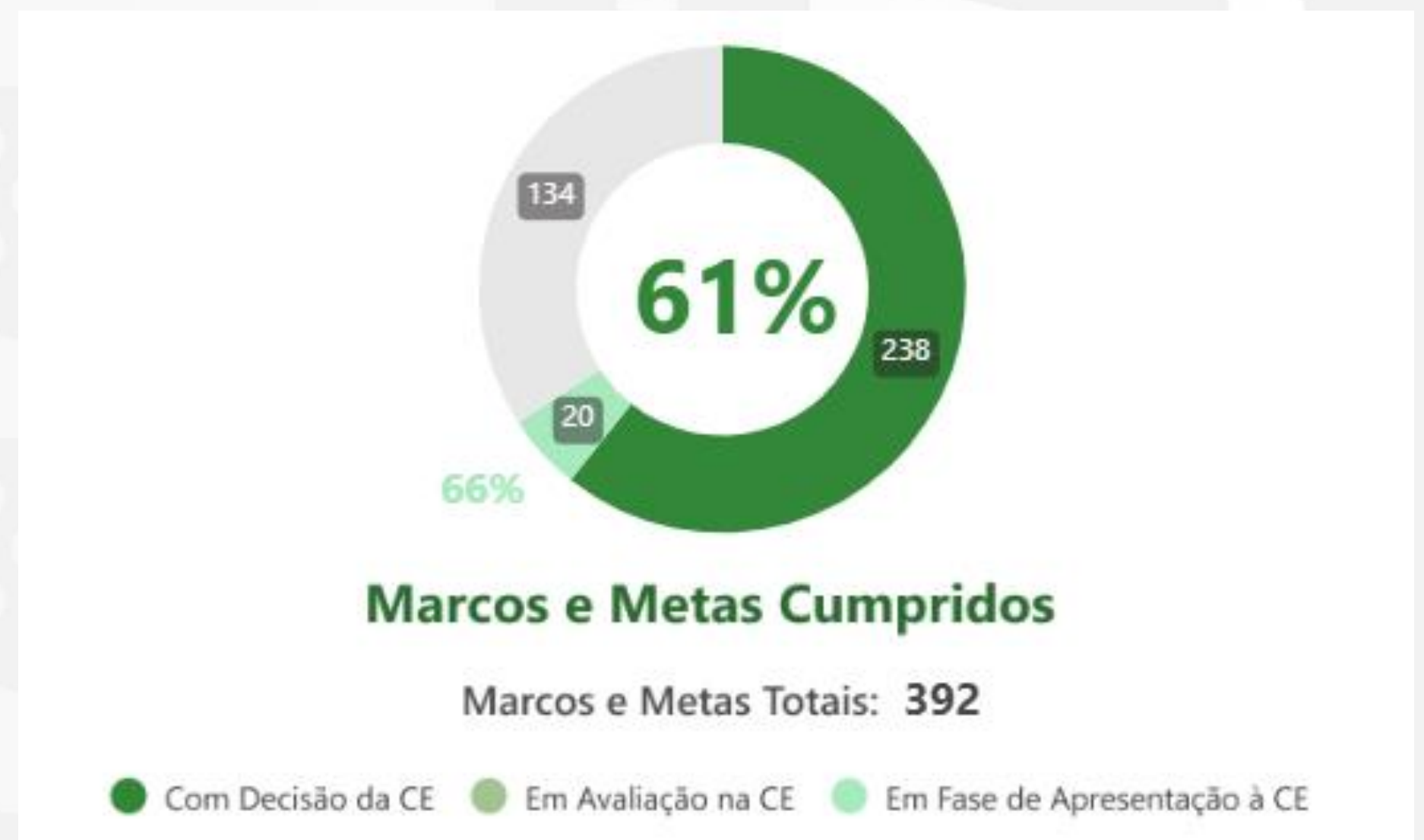
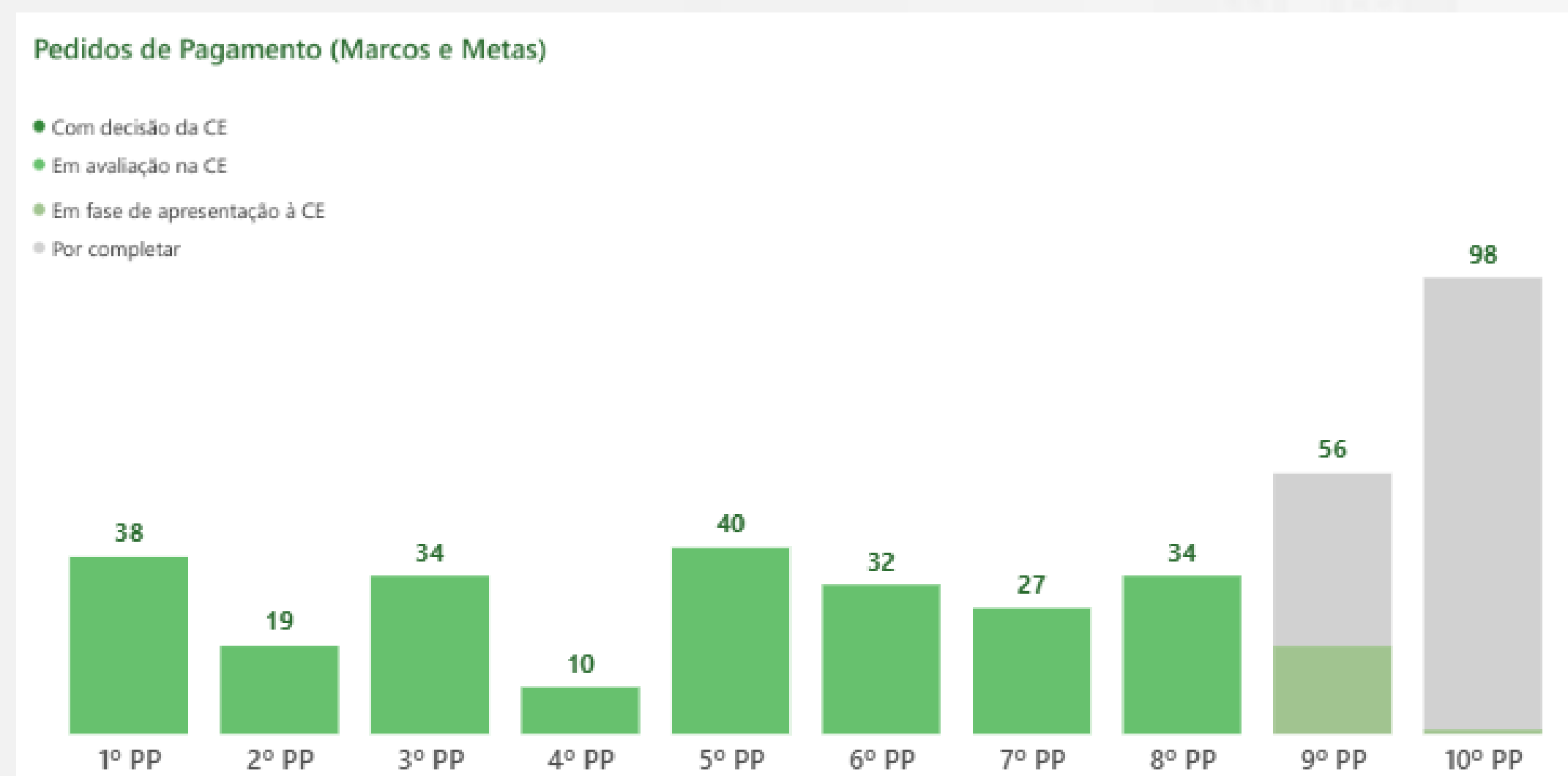
## Redução da taxa de IRC



# Estímulo da economia

- Portugal é o 5º país da zona euro com mais políticas com maior impacto na economia;
- A aceleração do PRR, com uma reprogramação que permite uma execução realista e menos onerosa para a República, tem contribuído favoravelmente.

## Execução PRR

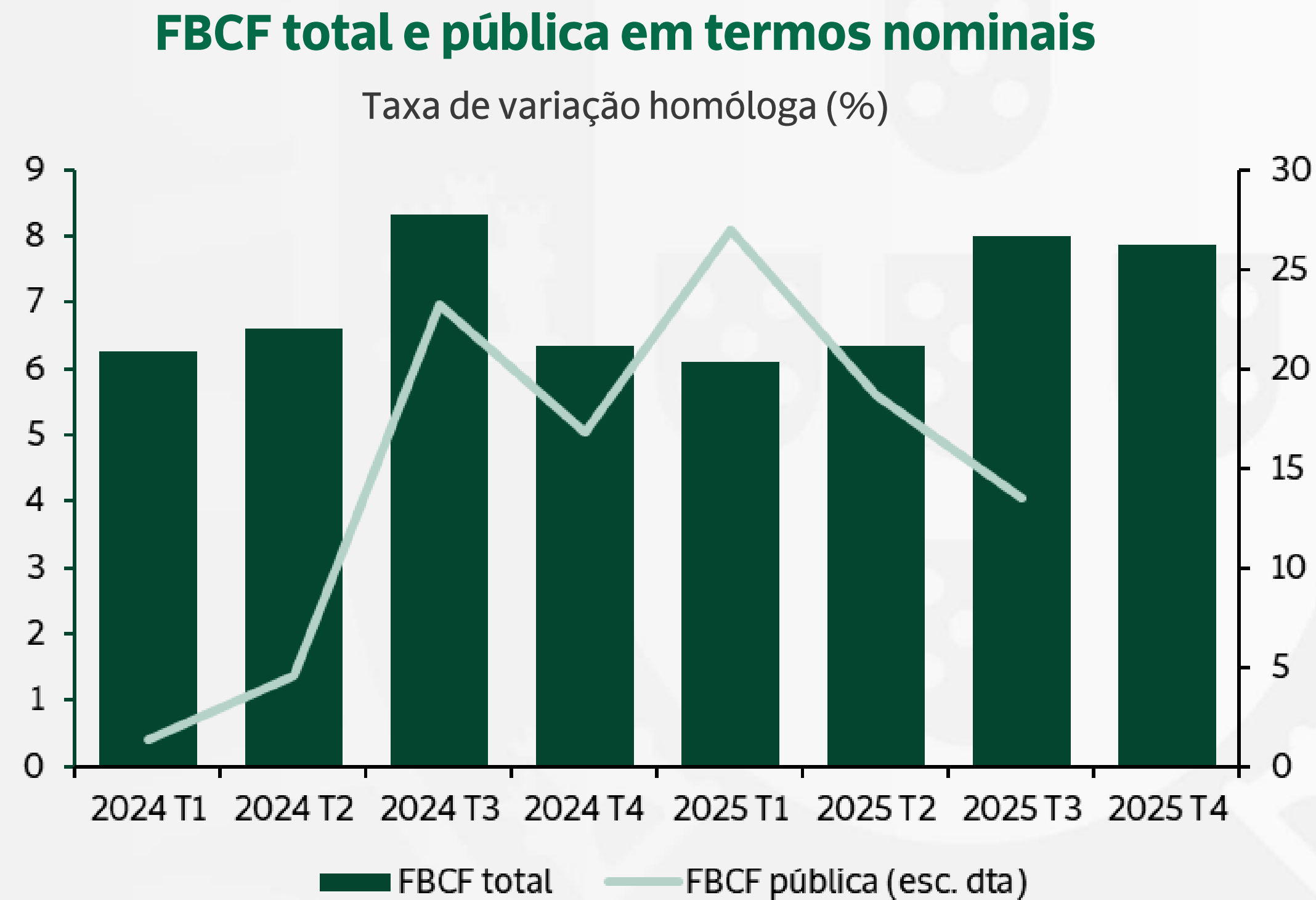


Fonte: Recuperar Portugal.

Nota: data de referência: 25/02/2026

# Investimento

- A FBCF acelerou na segunda metade de 2025 e no futuro deverá beneficiar do aumento da despesa em Defesa e dos projetos de IDE anunciados para Portugal.



Fonte: INE.

# Investimento

- Simultaneamente, é esperada uma forte entrada de capital nos próximos anos, consolidando a posição de Portugal enquanto destino atrativo de IDE (que atingiu recordes em 2024).

## Principais investimentos anunciados (Investimento Direto Estrangeiro):

- Fábrica de baterias de lítio CALB
- Fábrica Lufthansa Technik
- Novo carro elétrico Volkswagen
- Data centers

# Investimento

## Principais investimentos anunciados (Investimento Direto Estrangeiro):

- Modernização da refinaria Galp
- Novo Centro de Competências da Natixis
- BNP Paribas
- Expansão da fábrica Airbus Atlantic
- Fábricas Everbio, Lift One, Savannah Lithium, Topsoe Battery Materials, United PetFood
- Indústria de Defesa Nacional

# Reforma das Finanças Públicas

- A par das medidas já tomadas, o Governo mantém-se empenhado em controlar a despesa permanente, cumprindo as regras orçamentais europeias.

## Taxa de crescimento da despesa líquida e desvios registados

	2024	2025	2026
Crescimento observado da despesa líquida (%)	12,1	5,5	4,8
Crescimento recomendado da despesa líquida (%)	11,8	5,0	5,1
<b>Desvios</b>			
Saldo anual (% PIB)	0,1	0,2	-0,1
Saldo acumulado (% PIB)	0,1	0,3	0,1
<b>Conta de controlo aumentada</b>			
Despesa em Defesa (% PIB)	0,9	1,1	1,2
Flexibilidade derivada de aumentos de despesa em Defesa (% PIB)	0,1	0,3	0,4
Saldo acumulado após flexibilidade (% PIB)	0,0	0,0	-0,3

Fonte: Projeto de Plano Orçamental para 2026.

Nota: o desvio anual máximo deverá ser de 0,3; o desvio acumulado máximo deverá ser de 0,6.

# Reforma das Finanças Públicas

- Um processo que visa melhorar a gestão financeira e patrimonial do Estado, tornando-a mais eficiente e transparente, promovendo uma redução de custos.



- **Orçamentação por programas**: passagem do foco nos recursos, para uma lógica centrada nos resultados.
- **Revisão da despesa**: instrumento permanente de transparência e sustentabilidade das finanças públicas.
- **Simplificação orçamental**: retirada da Lei do OE de normas de carácter não orçamental.
- **Revisão da Lei de Enquadramento Orçamental**

# Atração de Capital Humano

- Atrair e reter talento jovem (e.g., IRS Jovem, isenção de IMT e IS, Garantia Pública).
  - 2025, foram celebrados mais de **25 mil contratos de crédito à habitação própria e permanente** ao abrigo do regime de garantia do Estado (cerca de 42% dos contratos de crédito habitação celebrados por jovens até aos 35 anos) num montante de mais de **5 mil M€**.
  - Até ao final de 2025, mais de **77 mil jovens** já beneficiaram de isenção total ou parcial de IMT e IS;
- Atração de Pessoas Qualificadas, através do programa IFICI (Incentivo Fiscal à Investigação Científica e Inovação);
- Regulação e controlo da imigração;
- Valorização salarial com a revisão das carreiras e salários da Administração Pública, tendo, até à data, já sido celebrados 37 acordos para a valorização de mais de 27 carreiras.

# Reforço da Oferta de Habitação



# Combate à Burocracia

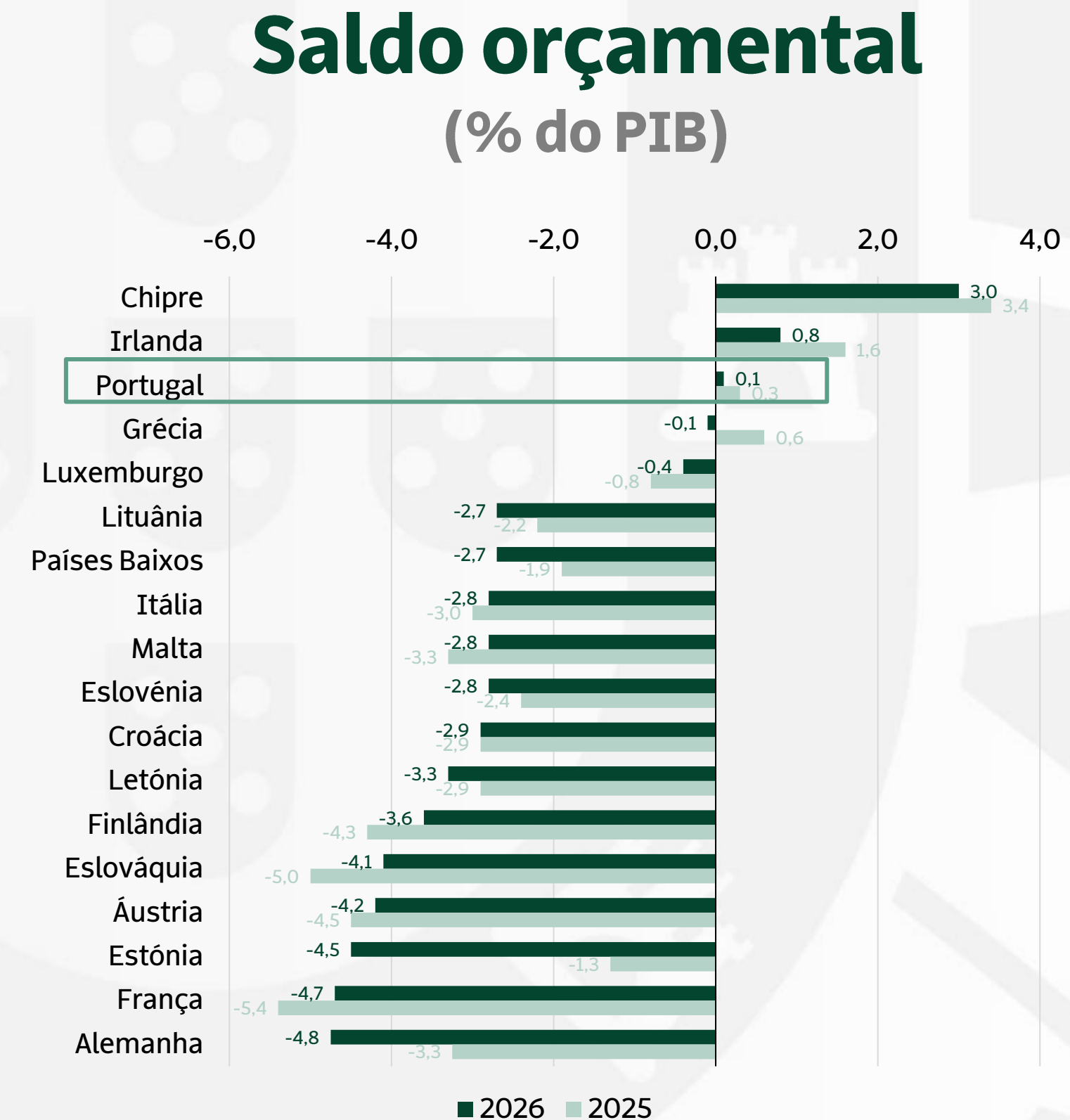
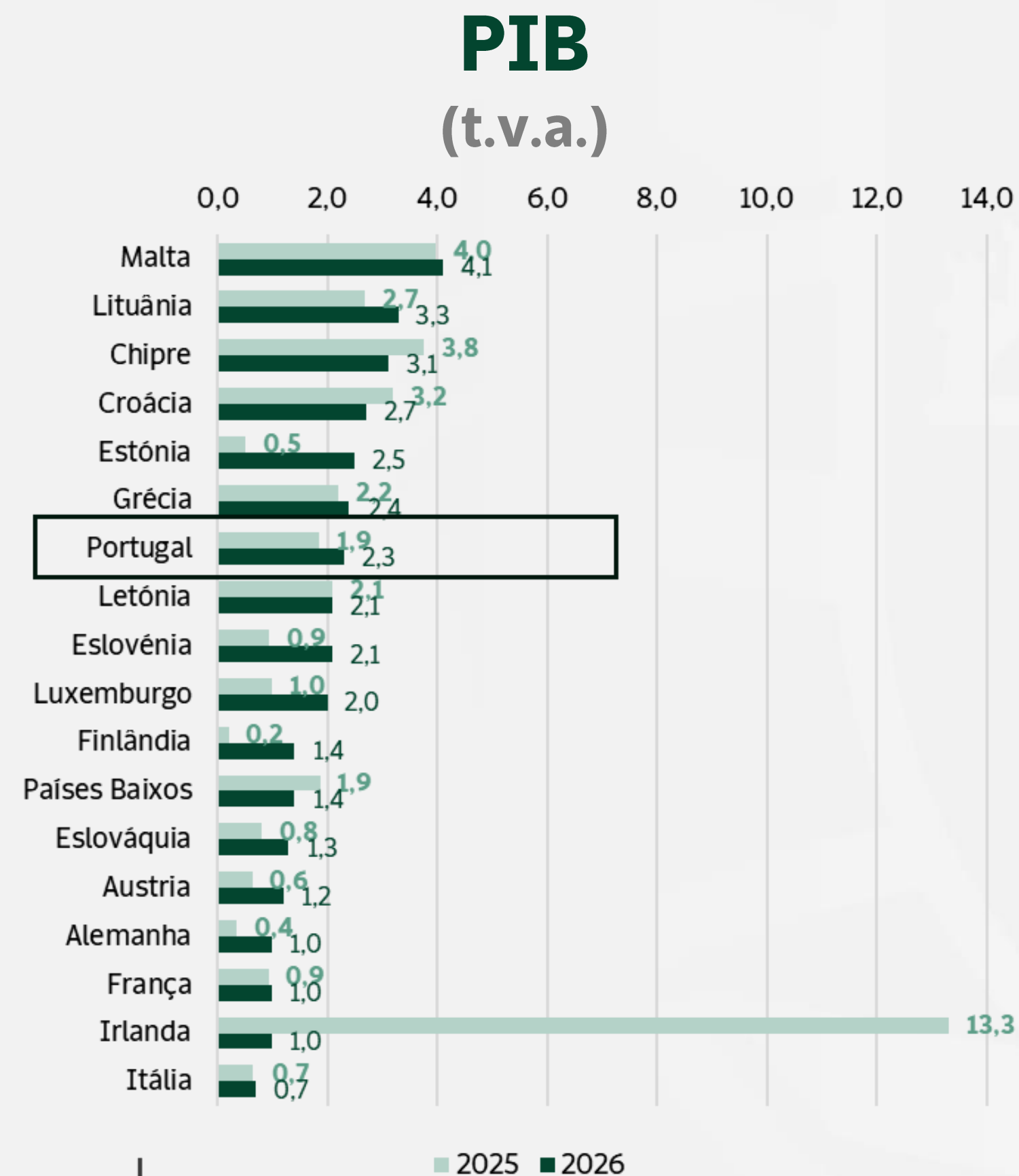
- Agenda para a Simplificação Fiscal, com 20 medidas já implementadas;
- Reforma do Contencioso Tributário;
- Continuação da Reforma da Administração Pública;
- Fusão de entidades, aliada a maior digitalização, visando simplificar estruturas e melhorar a prestação de serviços ao cidadão.

# O que esperar em 2026?



# O que podemos esperar em 2026

- Portugal é um dos poucos países que prevê um saldo orçamental positivo e um crescimento económico acima de 2%.

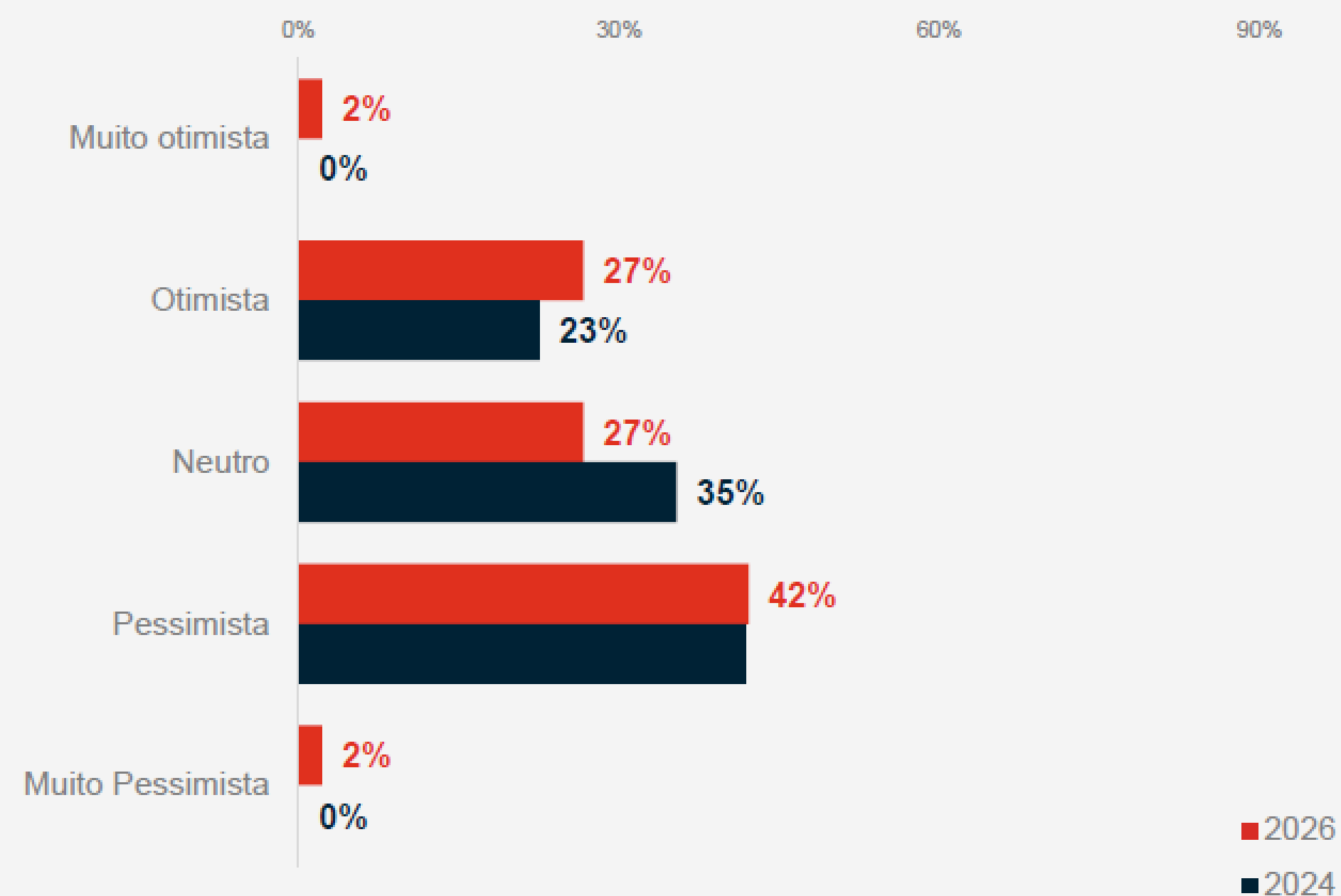


# Sentimento relativamente à situação económica internacional e portuguesa



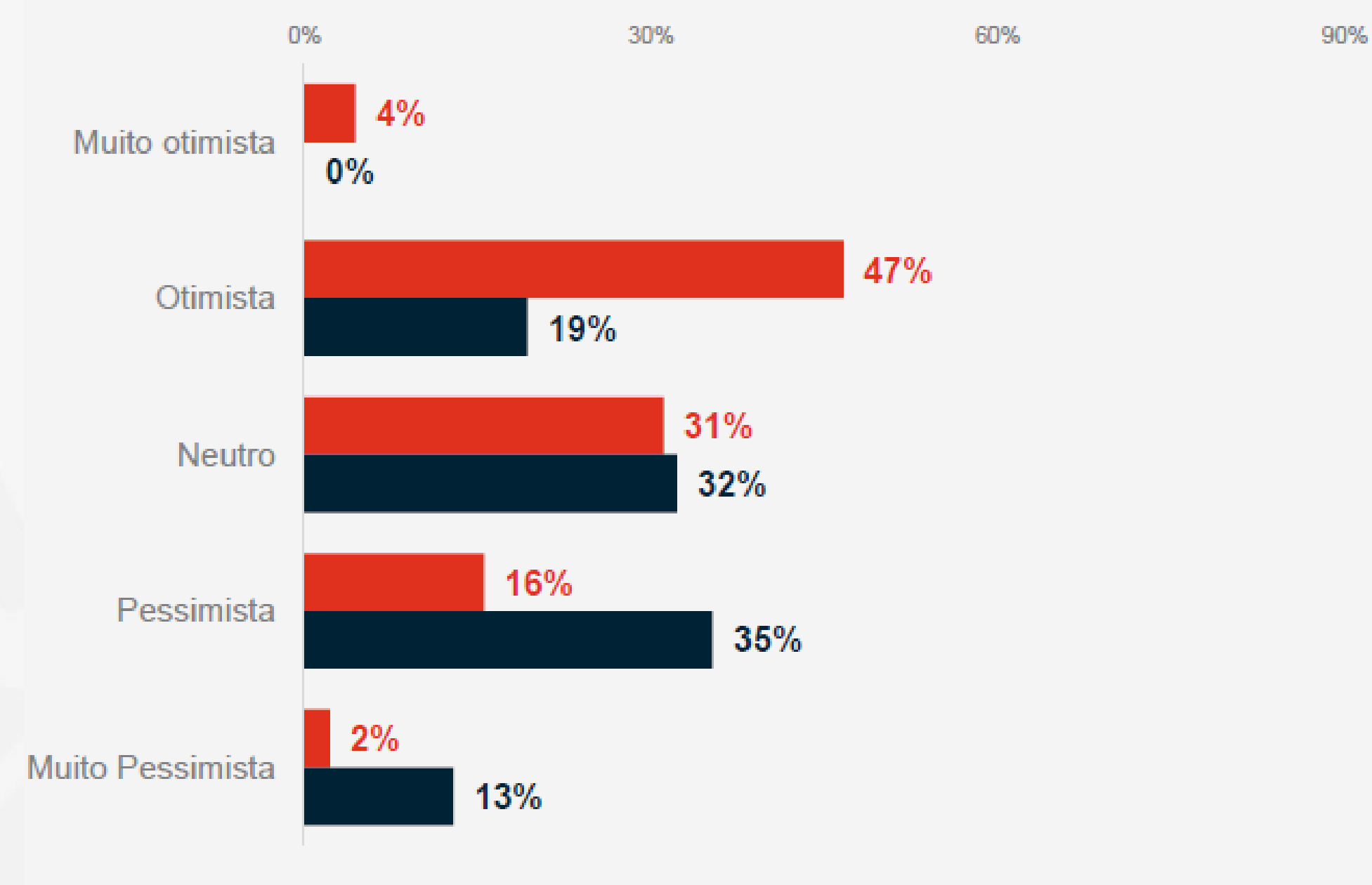
## Expectativa perante a situação atual da economia internacional

Percentagem do total de respostas



## Expectativa perante a situação atual da economia portuguesa

Percentagem do total de respostas



# Desafios que ainda persistem...

- 1) **Contexto internacional:** incerteza geopolítica e económica;
- 2) Aumentar a **produtividade**;
- 3) Continuar a reforma do Estado, com maior **simplificação e digitalização**;
- 4) Continuar a reter e atrair **talento** qualificado;
- 5) Continuar a reforçar a oferta de **habitação** a preços acessíveis;
- 6) Assegurar a execução total do **PRR**.



**REPÚBLICA  
PORTUGUESA**

