

## BFF apresenta o seu novo Relatório Macroeconómico sobre Portugal

*O relatório, elaborado em colaboração com a NOVA SBE, oferece uma análise abrangente do contexto macroeconómico de Portugal e fornece informações baseadas em dados para apoiar decisões empresariais bem fundamentadas.*

Lisboa, 25 de março de 2026 – **BFF Banking Group** lançou hoje uma nova série de análises macroeconómicas trimestrais dedicadas a Portugal. A publicação irá fornecer uma avaliação aprofundada do ambiente macroeconómico do país, das tendências orçamentais e do mercado da dívida soberana, esclarecendo as principais forças que moldam a trajetória económica de Portugal.

O projeto é liderado pelo **BFF Insights** - a área de estudos do BFF Banking Group - em estreita colaboração com a **NOVA SBE**, e da autoria dos Professores Pedro Brinca, João B. Duarte e Vasco Cardoso, integrando a perspetiva orientada para o mercado do BFF com a modelação económica avançada da NOVA SBE.

**Riccardo Galetti**, *Head of Portugal* no BFF Banking Group, afirma: “Este novo relatório reflete o nosso compromisso em fornecer às empresas uma análise macroeconómica robusta, independente e aplicável. Graças à colaboração com a NOVA SBE, o relatório antecipa as dinâmicas estruturais, as oportunidades e os desafios emergentes da economia portuguesa, oferecendo às empresas uma ferramenta de alta qualidade e baseada em dados para apoiar uma tomada de decisões informada e voltada para o futuro”.

\*\*\*

Este relatório, intitulado ***Resiliência sob pressão: a economia de Portugal num panorama global em mudança*** destaca o desempenho superior da economia portuguesa em comparação com os seus pares europeus, a consolidação sustentada das finanças públicas e os riscos emergentes do atual contexto geopolítico.

A economia portuguesa continua a apresentar um desempenho notavelmente superior ao dos seus pares europeus. O crescimento do PIB atingiu 1,9 % em termos homólogos no quarto trimestre de 2025, expandindo-se quase cinco vezes mais do que a Alemanha. Este impulso é impulsionado por uma expansão de 4,0% no consumo privado e por uma taxa de desemprego historicamente baixa (6.0%).

## FINANÇAS PÚBLICAS E CONFIANÇA DO MERCADO

A saúde financeira de Portugal apresenta uma consolidação histórica. Prevê-se que o rácio da dívida pública desça para 79,5% até 2028, ficando abaixo da média da UE pela primeira vez desde a adoção do euro. Consequentemente, o risco da dívida soberana melhorou drasticamente. Com as taxas de rendibilidade das obrigações a 10 anos nos 3,11% e os spreads a estreitarem-se para 36 pontos base face aos Bunds alemães, a notação «A» de Portugal está firmemente assegurada. Simultaneamente, o Orçamento do Estado mantém uma postura expansionista, incluindo reduções estratégicas do imposto sobre o rendimento das pessoas singulares e das pessoas coletivas.

## RISCOS E OUTLOOK

Portugal entra em 2026 com fundamentos sólidos, impulsionados pela resiliência do turismo e pela execução em pleno do Plano de Recuperação e Resiliência (PRR). No entanto, a economia enfrenta um contexto internacional complexo. As tarifas comerciais dos EUA representam um risco significativo, podendo reduzir o PIB acumulado em até 1,1 pontos percentuais até 2027. Além disso, os autores alertam que, após 2026, à medida que o apoio do PRR diminui e as restrições demográficas se agravam, as reformas estruturais serão vitais para sustentar o crescimento a médio prazo.

**Portugal** está bem posicionado para sustentar um crescimento acima da média na área do euro a curto prazo. Este cenário favorável é em grande parte sustentado por medidas de estímulo orçamental e pela execução máxima dos fundos da União Europeia.

No entanto, os autores alertam que, após 2026, as perspetivas económicas tornar-se-ão mais desafiantes, à medida que o apoio temporário do Plano de Recuperação e Resiliência diminua e as restrições demográficas se tornem mais pronunciadas. Para fazer face a estes desafios e aos riscos associados a possíveis choques externos, a análise salienta que será crucial implementar reformas estruturais centradas na melhoria da produtividade, na diversificação das exportações e na promoção da flexibilidade do mercado de trabalho, garantindo assim a manutenção da dinâmica de crescimento a médio prazo.

### **BFF Banking Group**

BFF Banking Group é a maior instituição financeira especializada independente de Itália e líder na Europa em serviços de gestão e aquisição de créditos sem recurso sobre as Administrações Públicas, *securities services* e gestão de pagamentos. O Grupo opera em Itália, Croácia, República Checa, França, Grécia, Polónia, Portugal, Eslováquia e Espanha. O BFF está cotado na Bolsa de Valores de Itália. Em 2025, registou um Lucro Líquido Ajustado consolidado de 151,7 milhões de euros, com um rácio CET1 do Grupo de 14,1% no final de dezembro de 2025. [www.bff.com](http://www.bff.com)

### **Contactos**

---

**BFF Banking Group**  
[newsroom@bff.com](mailto:newsroom@bff.com)

#### *Headquarters*

Alessia Barrera, Sofia Crosta  
+39 02 49 905 616

#### *Iberia*

Paula Izquierdo  
+34 659 16 80 79