AS REVISÕES NAS CONTAS NACIONAIS FINANCEIRAS

GRUPO DE TRABALHO PARA O DESENVOLVIMENTO DE ESTATÍSTICAS MACROECONÓMICAS

04 NOV. 2025

LUÍS GUERREIRO | DEPARTAMENTO DE ESTATÍSTICA

BANCO DE PORTUGAL
EUROSYSTEM

AGENDA

- ENQUADRAMENTO
- PRINCIPAIS RESULTADOS DAS CONTAS NACIONAIS FINANCEIRAS
- REVISÕES
- COMPARAÇÃO: CONTA NÃO FINANCEIRA VS CONTA FINANCEIRA

Enquadramento

As contas nacionais financeiras são alvo de revisões periódicas, de dois tipos:

Revisões de base	Revisões efetuadas a séries temporais longas (e.g. 30 anos / cerca de 120 trimestres) e que ocorrem com pouca frequência (em cada 5 anos).
Revisões de rotina	Revisões que atingem dados relativos a um número de períodos limitado (normalmente 2 anos) e que podem ocorrer com uma frequência elevada (e.g. duas vezes por ano)

Reforço da cooperação entre INE e Banco de Portugal

Melhoria da consistência vertical entre conta financeira e conta não financeira

Produção do 2º trimestre de 2025

Ciclo de produção com revisões de rotina desde o primeiro trimestre de 2023

Incorporação de nova informação de base

- Informação Empresarial Simplificada (IES)
- Revisões das várias fontes de informação (destaque para as Estatísticas Externas)

Eliminação de OVV por não reabertura

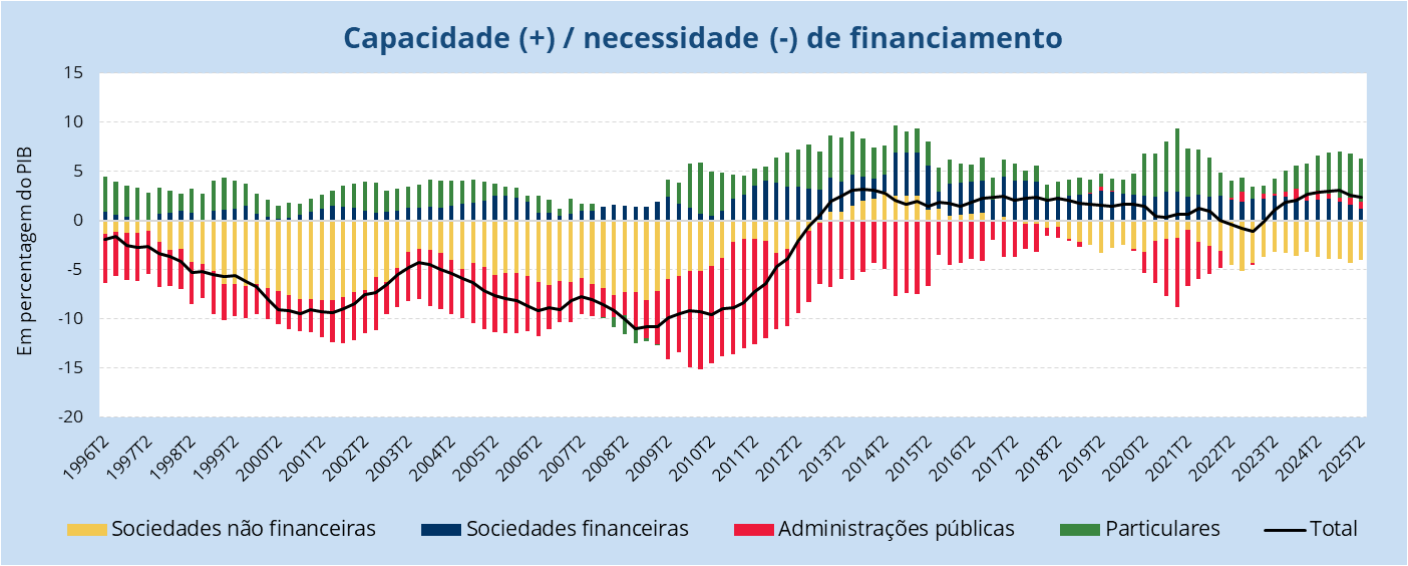
- Em resultado de correções a períodos anteriores introduzidas na última produção

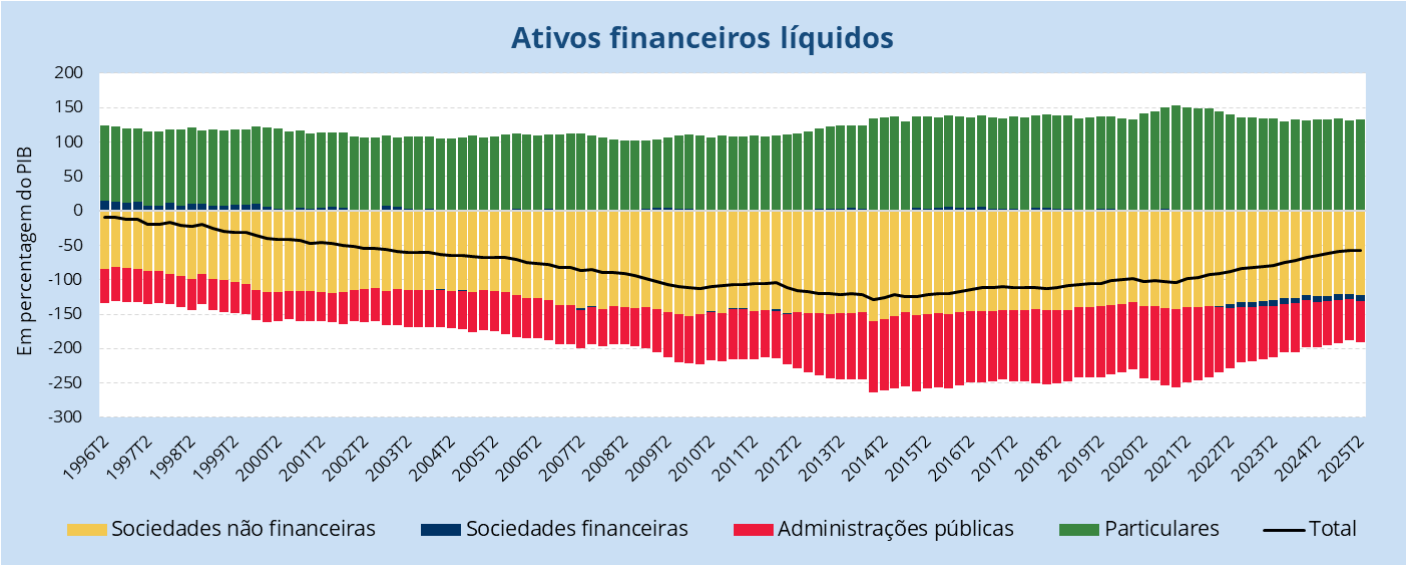
Incorporação de novos saldos dos Particulares e Setor Financeiro, provenientes do INE, desde o 1º trimestre de 2022

Setorização da totalidade do ouro monetário entre Resto do Mundo e Banco Central, gerando revisões desde o 1º trimestre de 2014

Principais resultados de contas nacionais financeiras

PRINCIPAIS RESULTADOS DAS CONTAS FINANCEIRAS





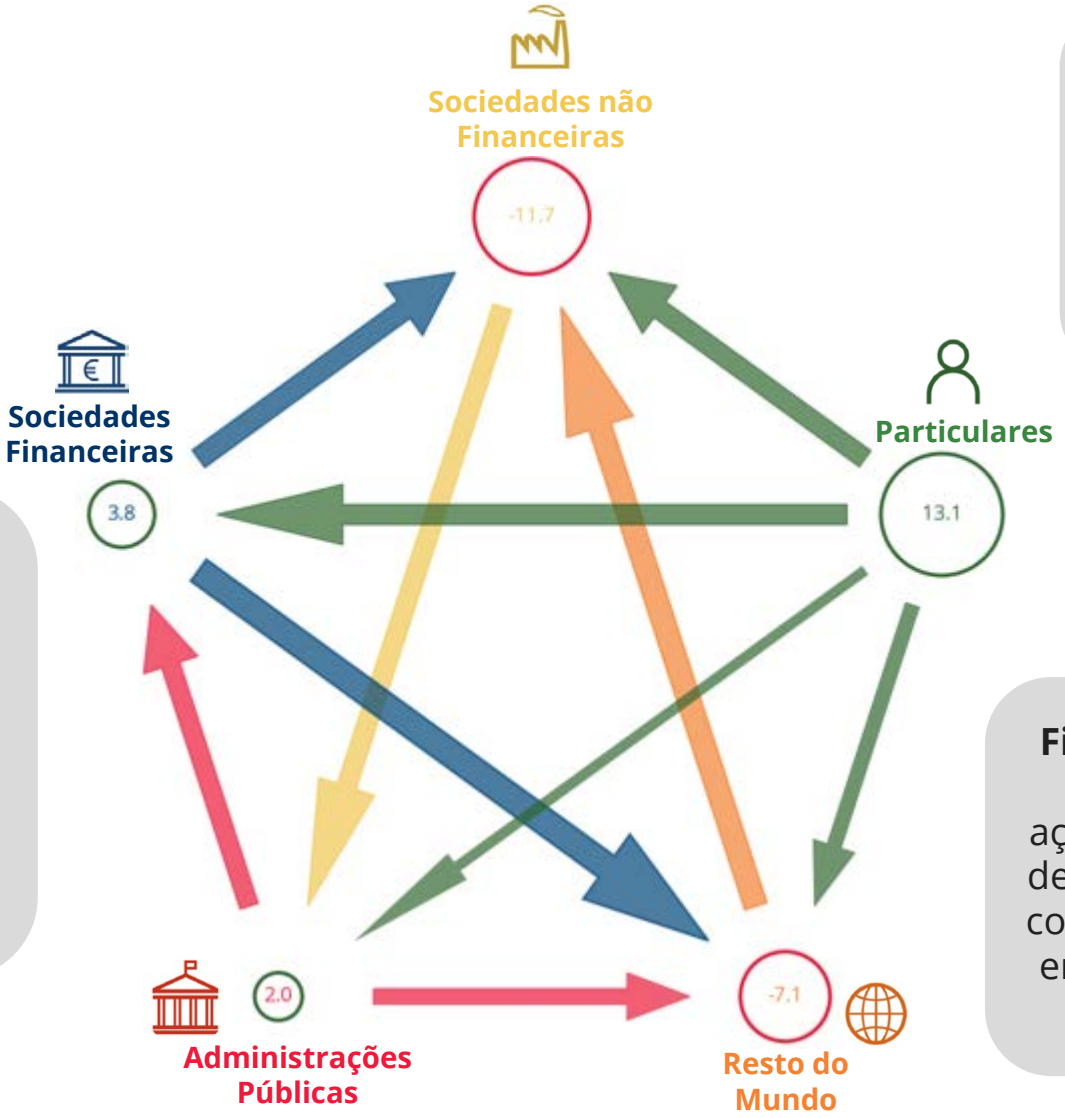
A economia portuguesa apresentou uma capacidade de financiamento de 2.4% do PIB no ano acabado no 2º trimestre de 2025.

No final do último trimestre produzido, os ativos financeiros líquidos ascenderam a -57.8% do PIB.

As revisões efetuadas no ciclo de produção mais recente não alteraram de forma significativa os resultados publicados nas séries de patrimónios e de transações financeiras, quer em termos de sinal, quer em termos de evolução temporal.

PRINCIPAIS RESULTADOS DAS CONTAS FINANCEIRAS

2º trimestre de 2025



Financiamento líquido dos Particulares:
setor com maior capacidade de financiamento, tendo financiado todos os restantes setores, com destaque para as SF

Financiamento líquido das SF ao RM:
compra de títulos de dívida emitidos pelo exterior, parcialmente compensada pelo aumento de depósitos de não residentes junto de IFM residentes

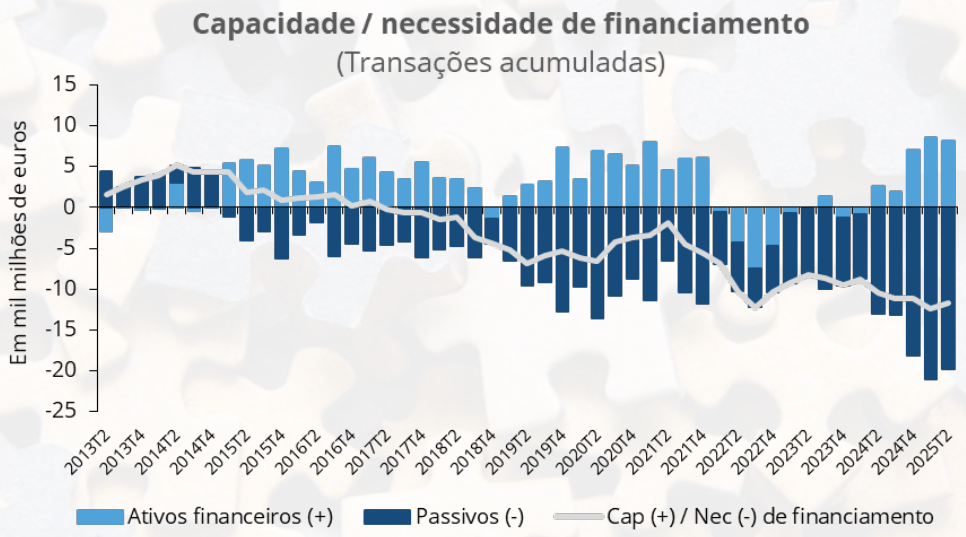
Financiamento líquido do RM às SNF:
investimento de não residentes em ações e outras participações e em títulos de dívida emitidos por SNF, parcialmente compensados pelo investimento das SNF em ações e outras participações de não residentes

Revisões

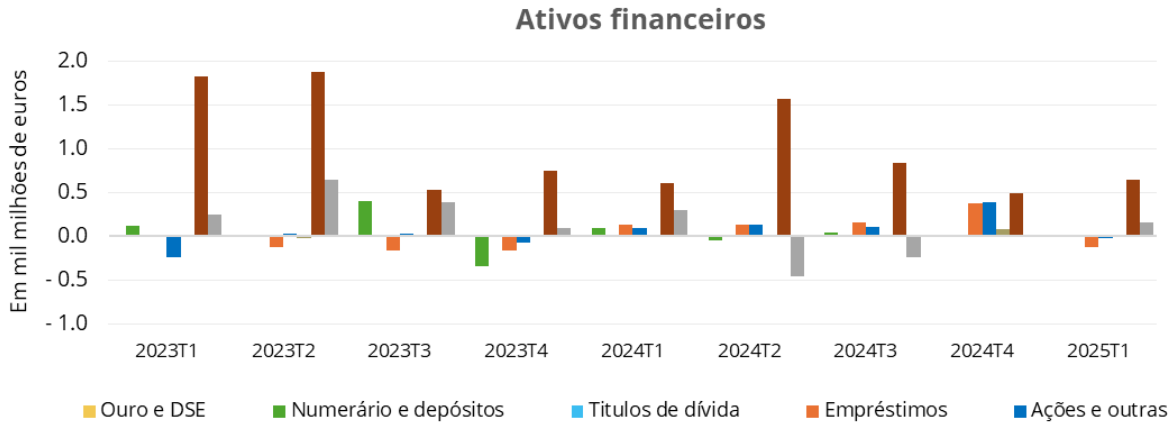
REVISÕES (TRANSAÇÕES CONSOLIDADAS)

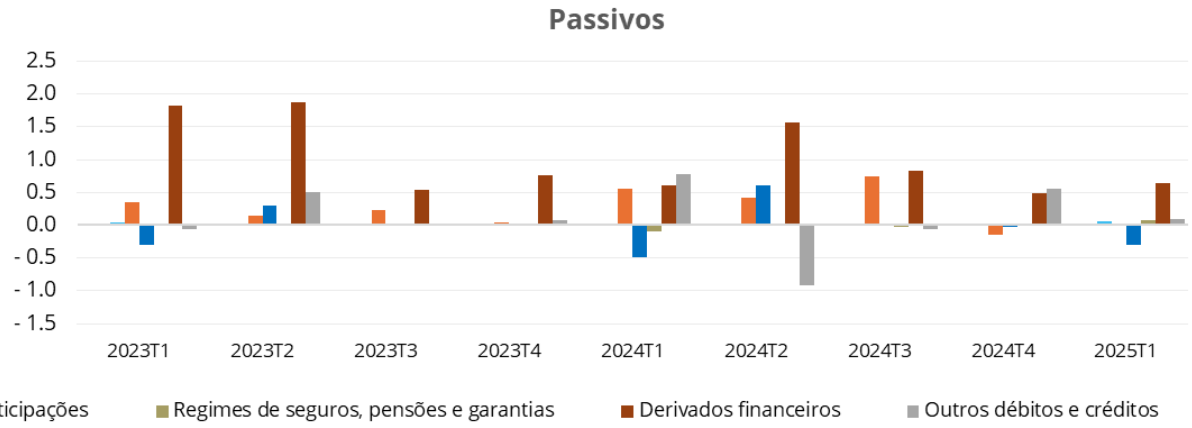
SOCIEDADES NÃO FINANCEIRAS

- **Incorporação de nova informação da IES e revisão do universo de SNF**: Empréstimos, ações e outras participações e outros débitos e créditos
- **Revisão do registo bruto dos derivados do RM**: Derivados financeiros
- **Incorporação de informação de contraparte**
- **Ajustamentos de convergência:** ações e outras participações e outros débitos e créditos



Revisões trimestrais

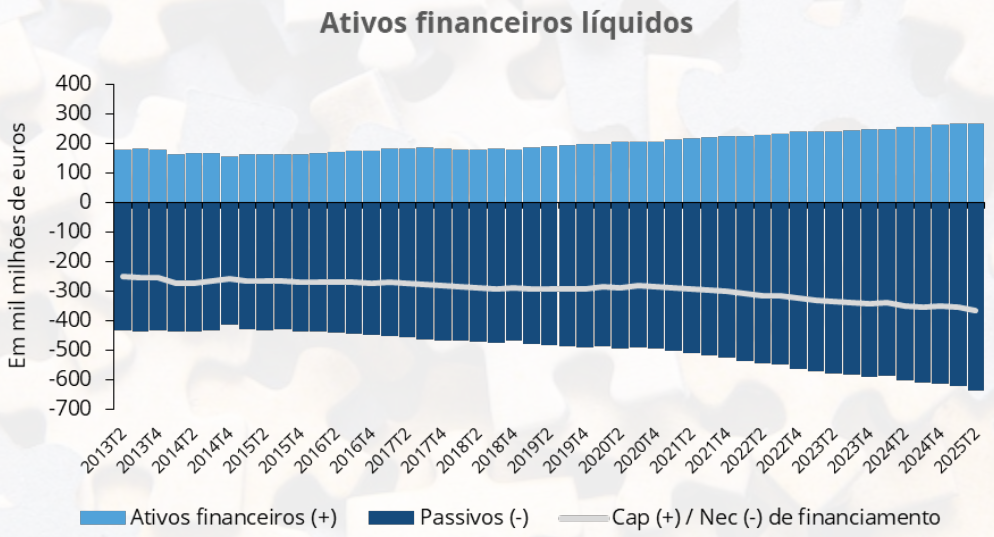




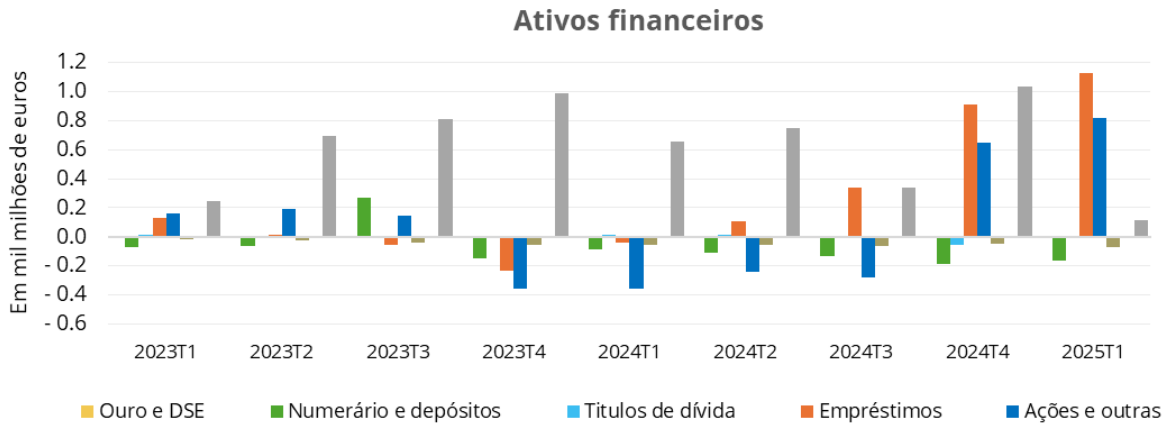
REVISÕES (POSIÇÕES CONSOLIDADAS)

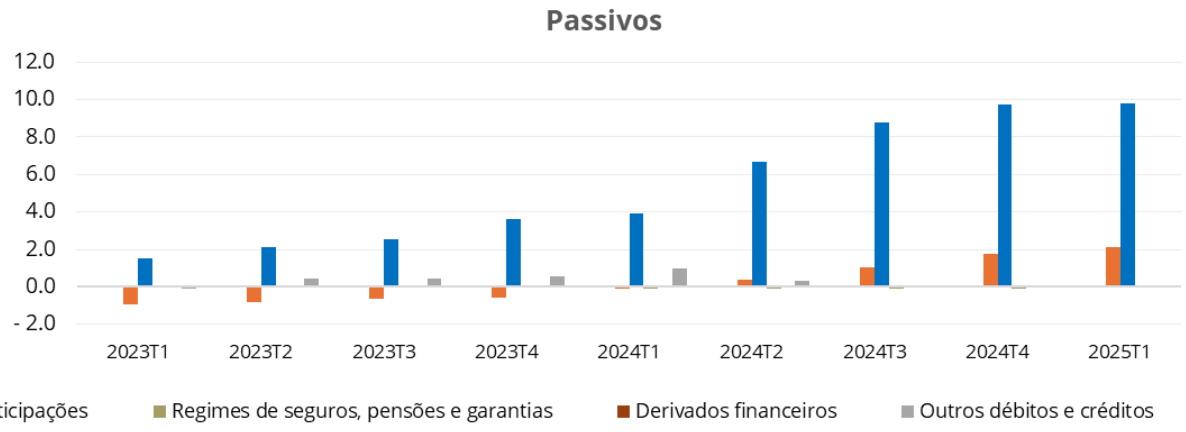
SOCIEDADES NÃO FINANCEIRAS

- **Incorporação de nova informação da IES e revisão do universo de SNF**: Empréstimos, ações e outras participações e outros débitos e créditos
- **Incorporação de informação de contraparte**
- **Ajustamentos de convergência:** ações e outras participações e outros débitos e créditos



Revisões trimestrais



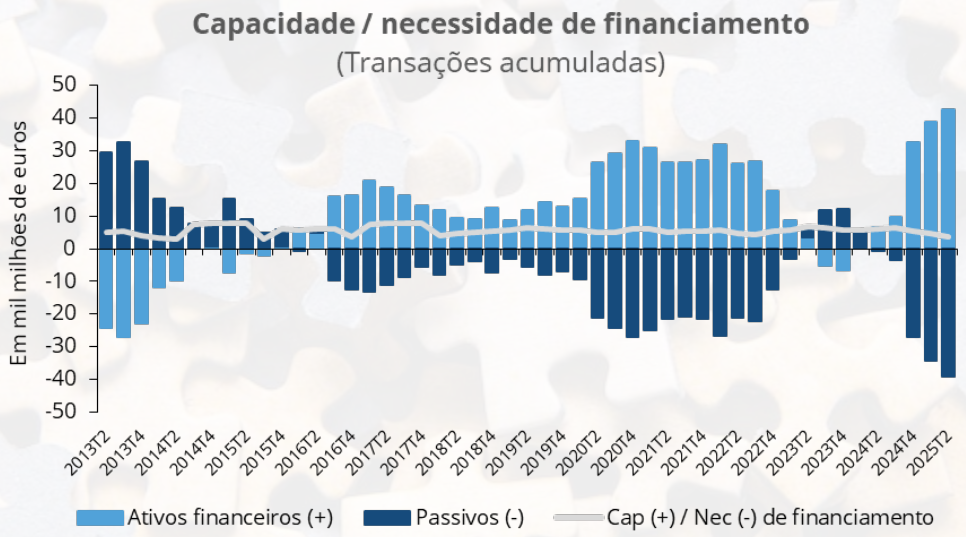


Ouro e DSE | Numerário e depósitos | Titulos de dívida | Empréstimos | Ações e outras participações | Regimes de seguros, pensões e garantias | Derivados financeiros | Outros débitos e créditos

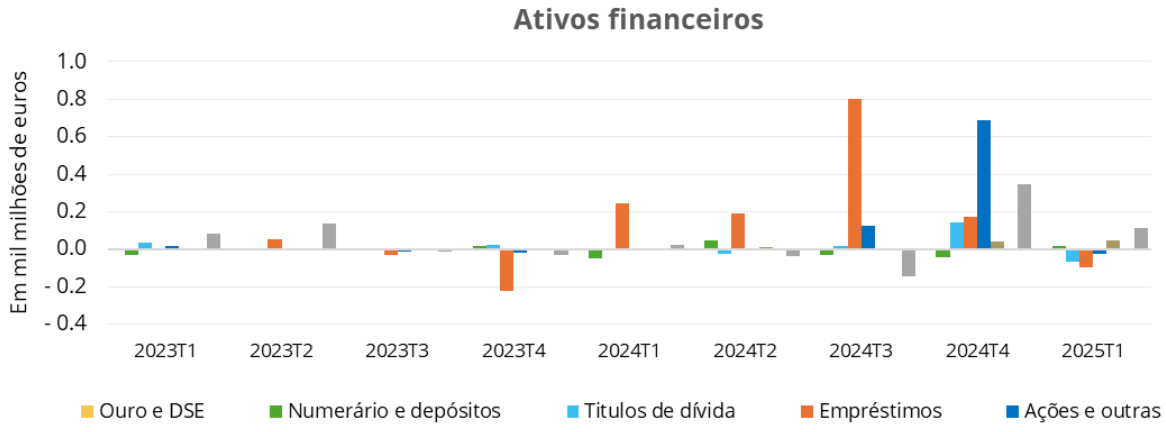
REVISÕES (TRANSAÇÕES CONSOLIDADAS)

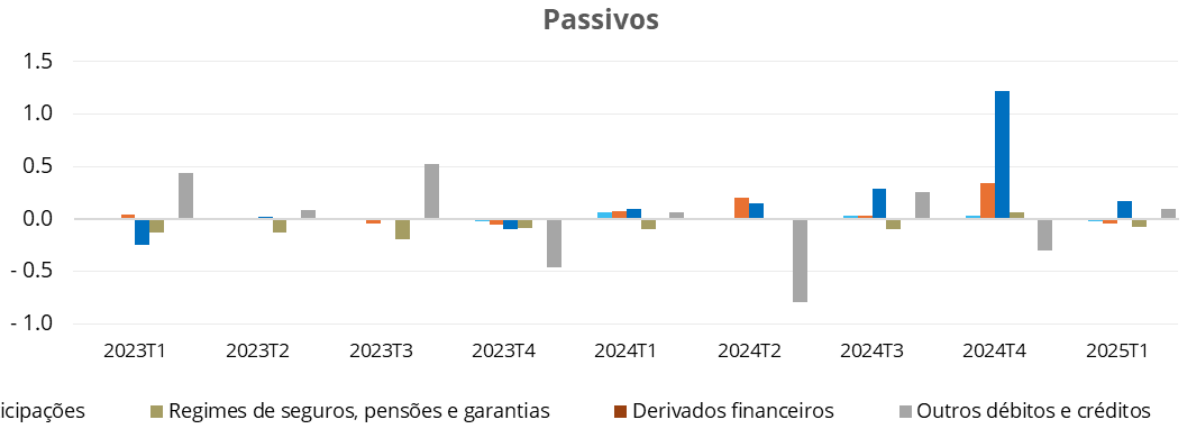
SOCIEDADES FINANCEIRAS

- **Incorporação de nova informação da IES e revisão do universo de SNF**: Empréstimos, ações e outras participações e outros débitos e créditos
- **Incorporação de nova informação dos fundos de capital de risco**: Empréstimos, ações e outras participações e outros débitos e créditos



Revisões trimestrais

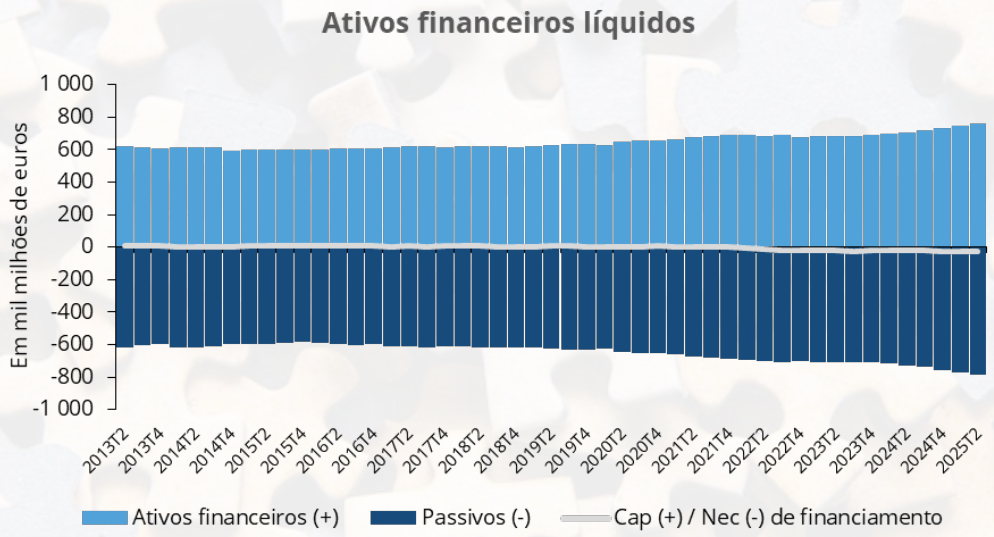




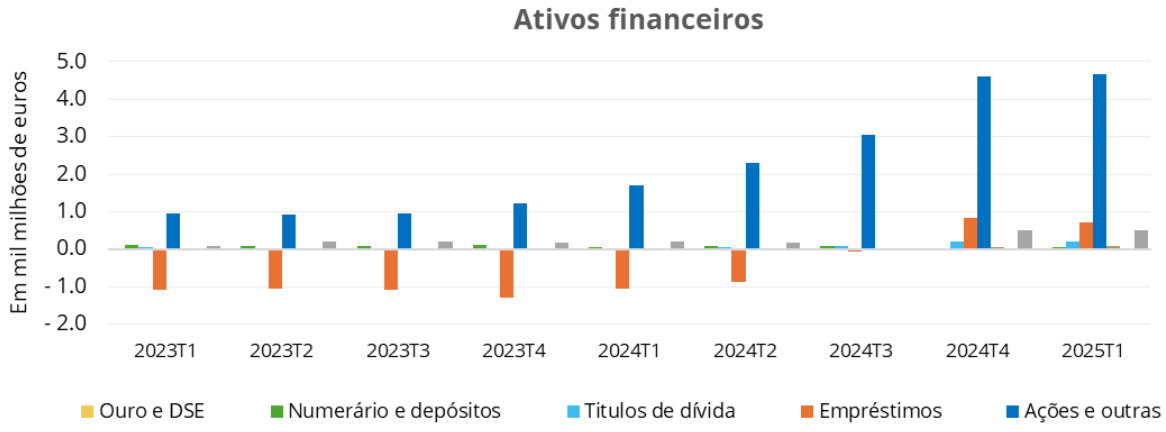
REVISÕES (POSIÇÕES CONSOLIDADAS)

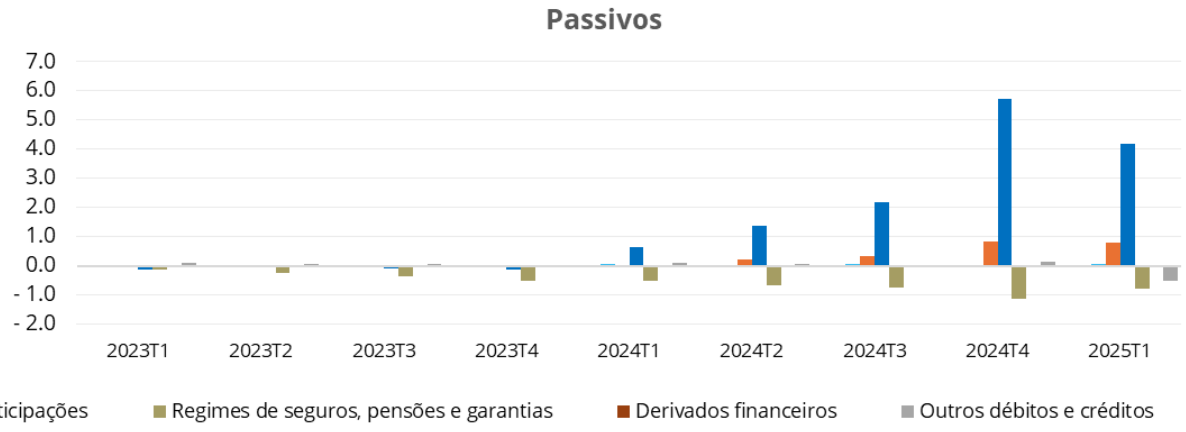
SOCIEDADES FINANCEIRAS

- **Incorporação de nova informação da IES e revisão do universo de SNF**: Empréstimos, ações e outras participações e outros débitos e créditos
- **Incorporação de nova informação dos fundos de capital de risco e reclassificação de SIC's**: Emprést., ações e outras partic. e outros débitos e créditos
- **Revisão do ajustamento às sucursais - informação da ASF**: Reg. de seguros, pensões e garantias



Revisões trimestrais



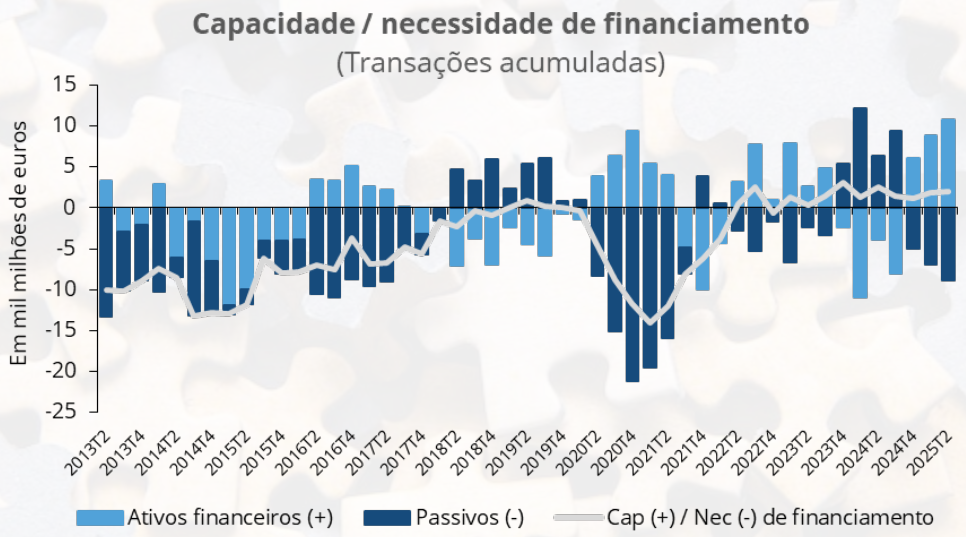


Ouro e DSE | Numerário e depósitos | Titulos de dívida | Empréstimos | Ações e outras participações | Regimes de seguros, pensões e garantias | Derivados financeiros | Outros débitos e créditos

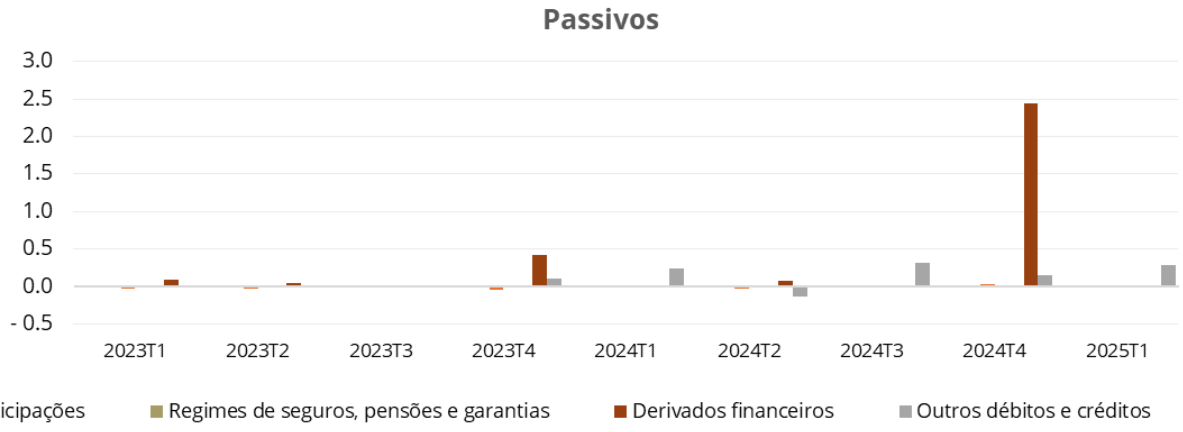
REVISÕES (TRANSAÇÕES CONSOLIDADAS)

ADMINISTRAÇÕES PÚBLICAS

- **Incorporação de nova informação da IES**: Ações e outras participações
- **Incorporação de nova informação do INE**: Outros débitos e créditos
- **Revisão do registo bruto dos derivados do RM**: Derivados financeiros



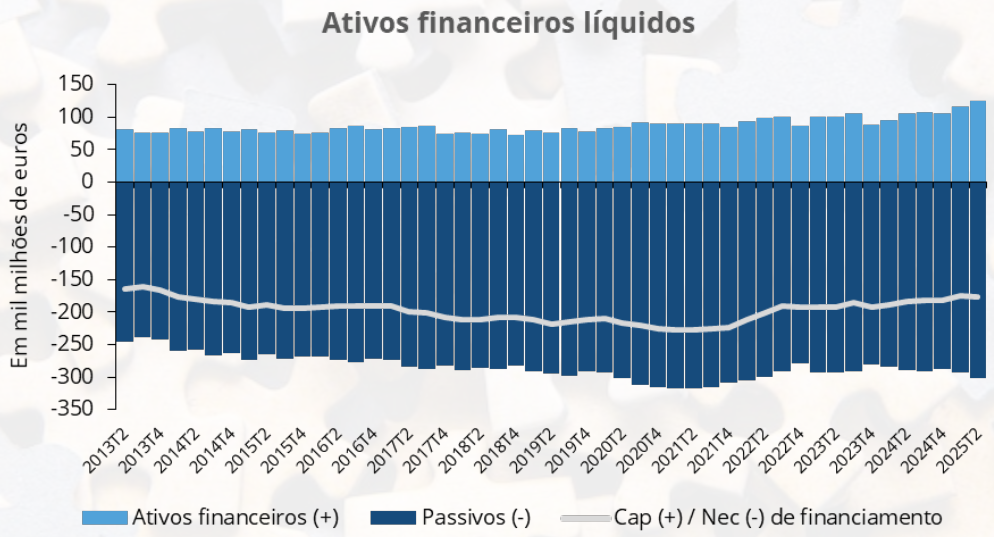
Revisões trimestrais



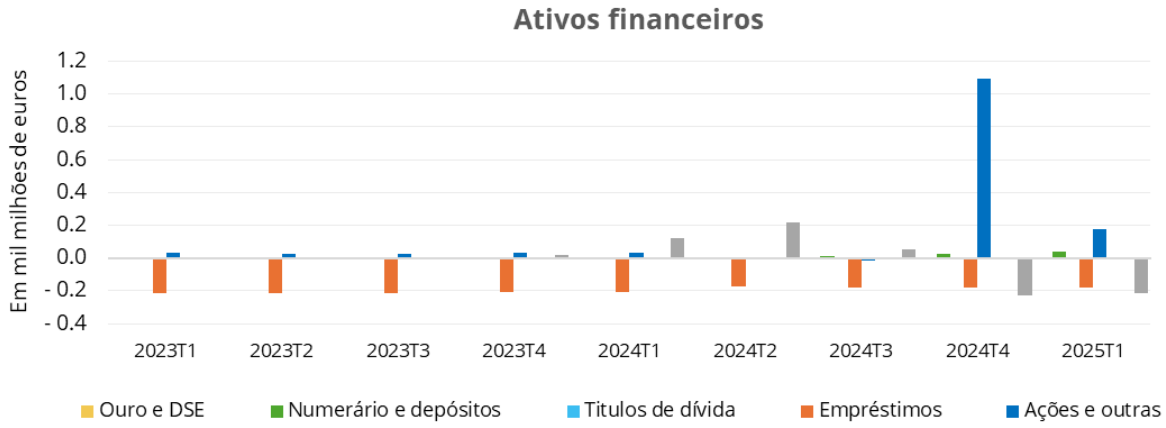
REVISÕES (POSIÇÕES CONSOLIDADAS)

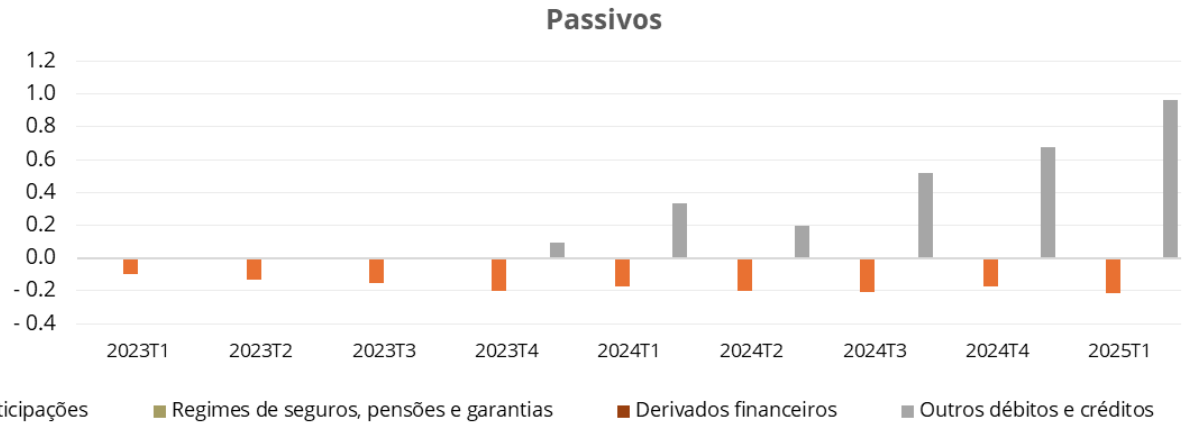
ADMINISTRAÇÕES PÚBLICAS

- **Incorporação de nova informação da IES**: Empréstimos e ações e outras participações
- **Incorporação de nova informação do INE**: Outros débitos e créditos



Revisões trimestrais



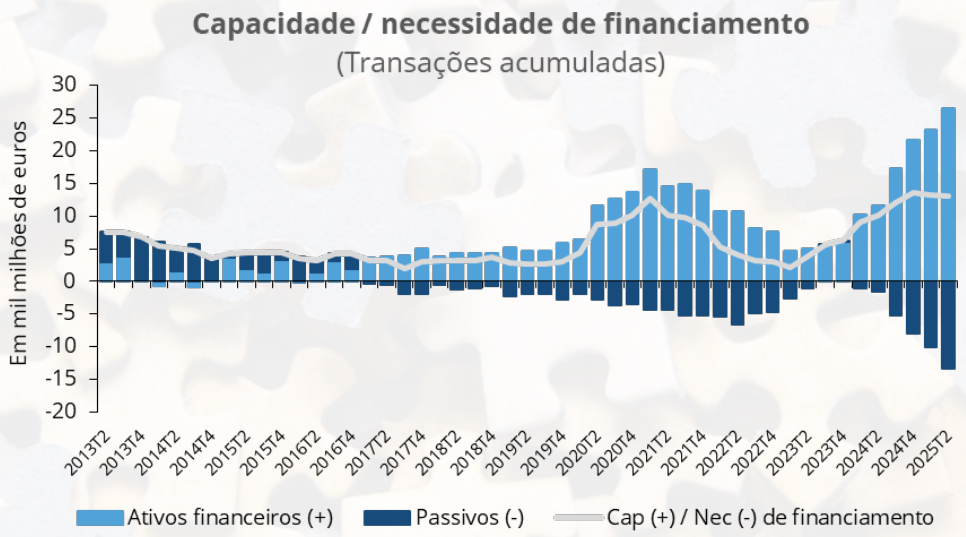


Ouro e DSE | Numerário e depósitos | Titulos de dívida | Empréstimos | Ações e outras participações | Regimes de seguros, pensões e garantias | Derivados financeiros | Outros débitos e créditos

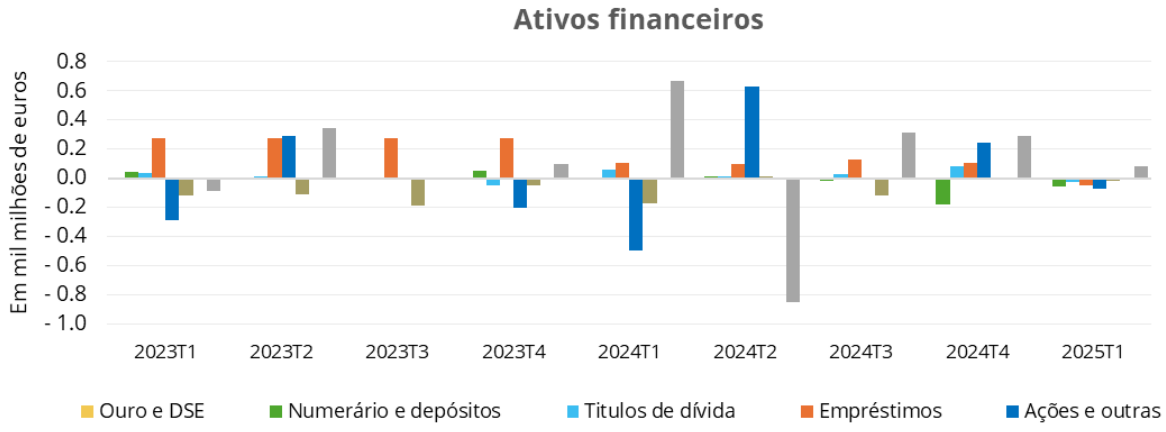
REVISÕES (TRANSAÇÕES CONSOLIDADAS)

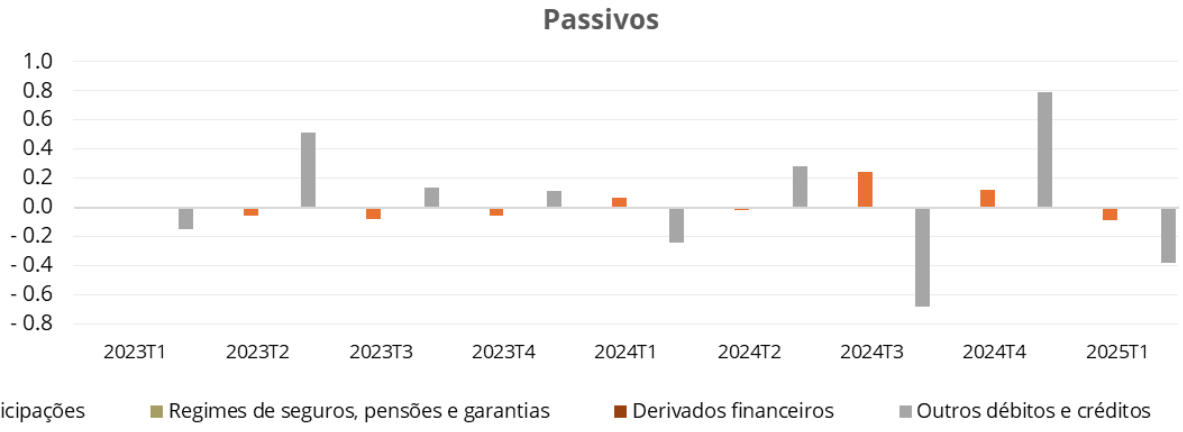
PARTICULARES

- **Incorporação de informação de contraparte e dos novos saldos do INE**: Empréstimos, ações e outras participações, regime de seguros, pensões e garantias e outros débitos e créditos
- **Ajustamentos de convergência:** ações e outras participações e outros débitos e créditos



Revisões trimestrais

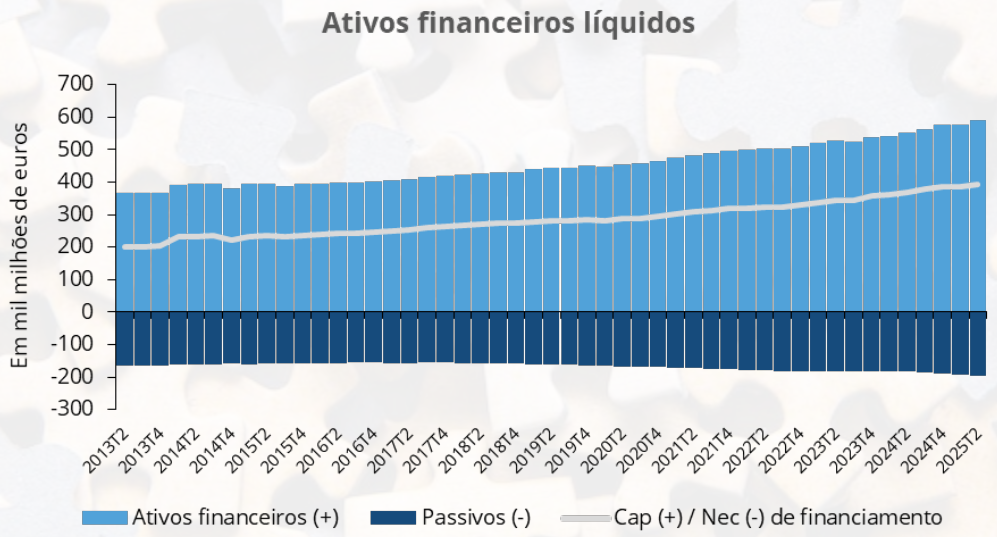




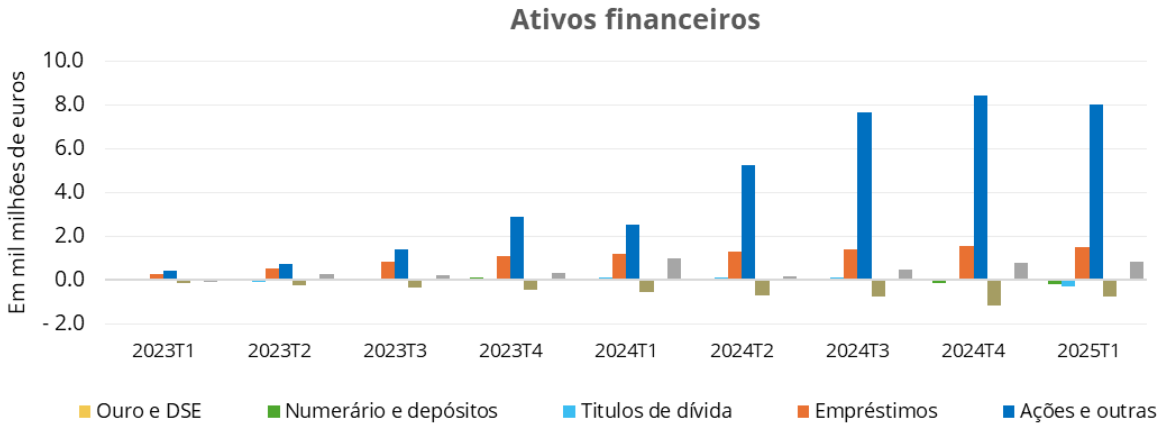
REVISÕES (POSIÇÕES CONSOLIDADAS)

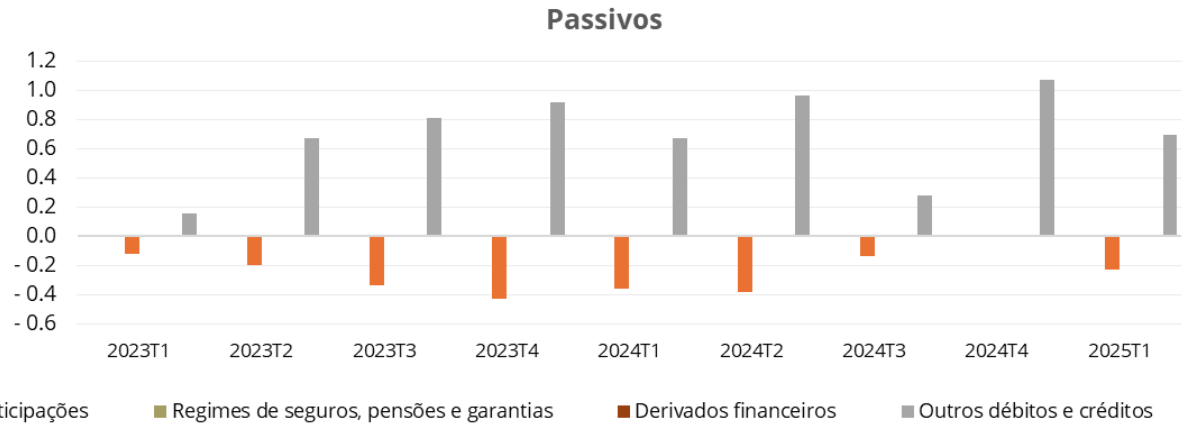
PARTICULARES

- **Incorporação de informação de contraparte e dos novos saldos do INE**: Empréstimos, ações e outras participações, regime de seguros, pensões e garantias e outros débitos e créditos
- **Incorporação de nova informação sobre os fundos próprios das ISFLSF**: ações e outras participações
- **Ajustamentos de convergência:** ações e outras participações e outros débitos e créditos



Revisões trimestrais



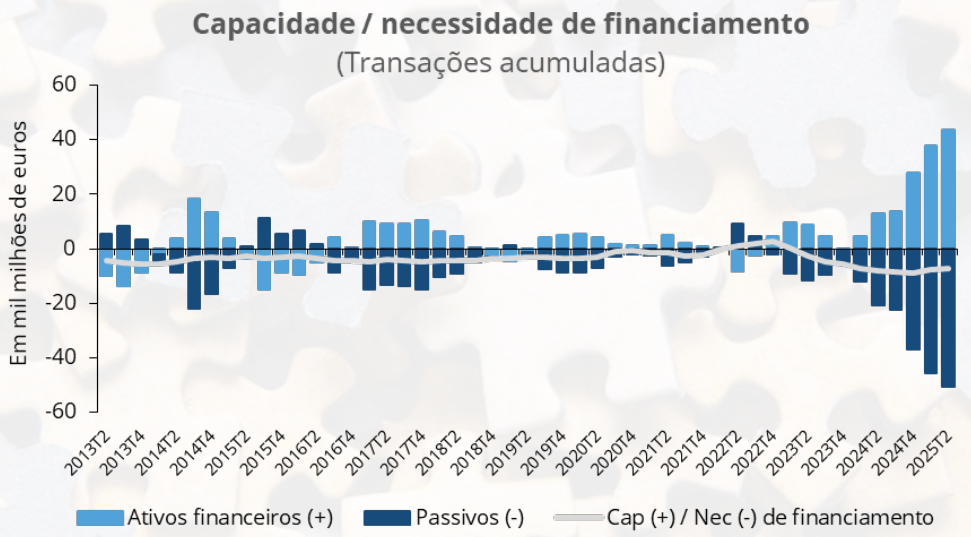


Ouro e DSE | Numerário e depósitos | Titulos de dívida | Empréstimos | Ações e outras participações | Regimes de seguros, pensões e garantias | Derivados financeiros | Outros débitos e créditos

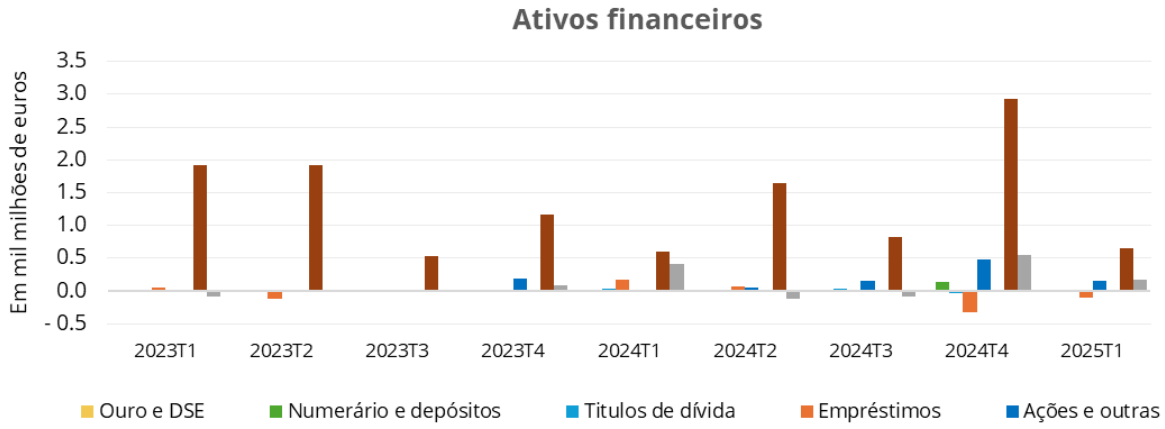
REVISÕES (TRANSAÇÕES CONSOLIDADAS)

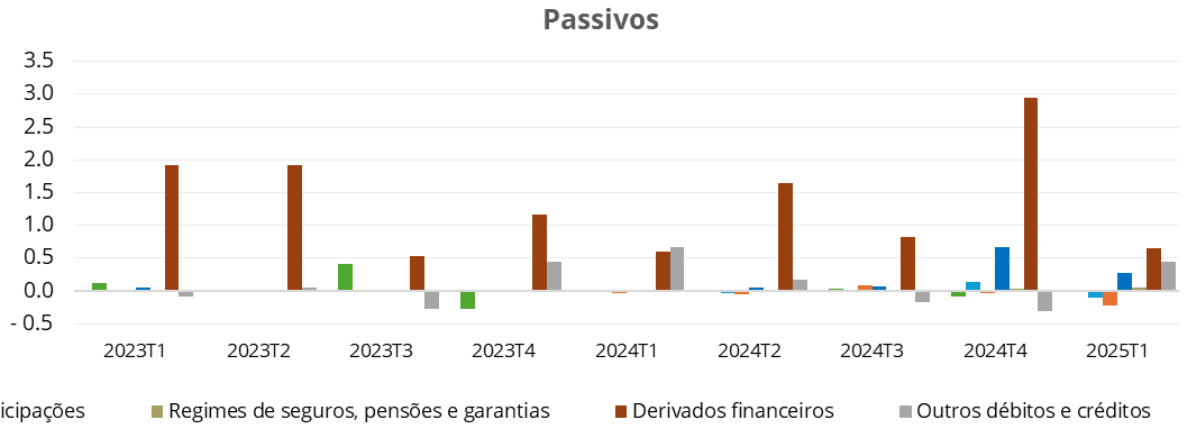
RESTO DO MUNDO

- **Incorporação de nova informação das Estatísticas Externas (COPE) e dos fundos de investimento**: ações e outras participações
- **Implementação de uma nova metodologia para os juros corridos e não pagos**: Empréstimos
- **Revisão do registo bruto dos derivados do RM**: Derivados financeiros



Revisões trimestrais

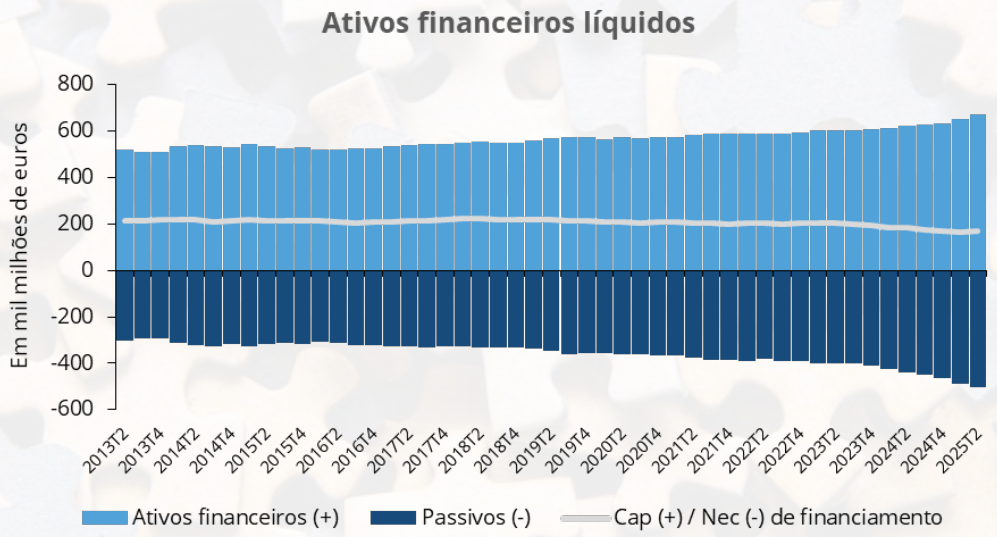




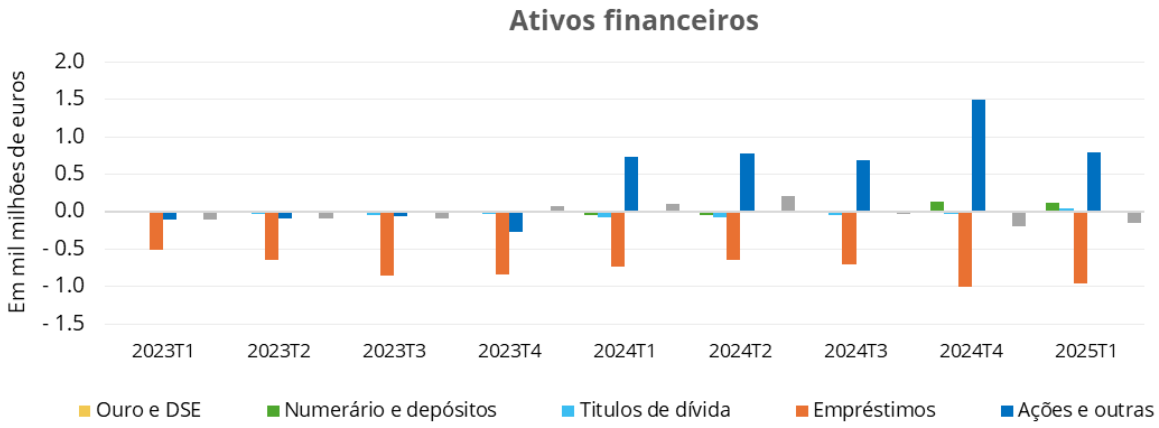
REVISÕES (POSIÇÕES CONSOLIDADAS)

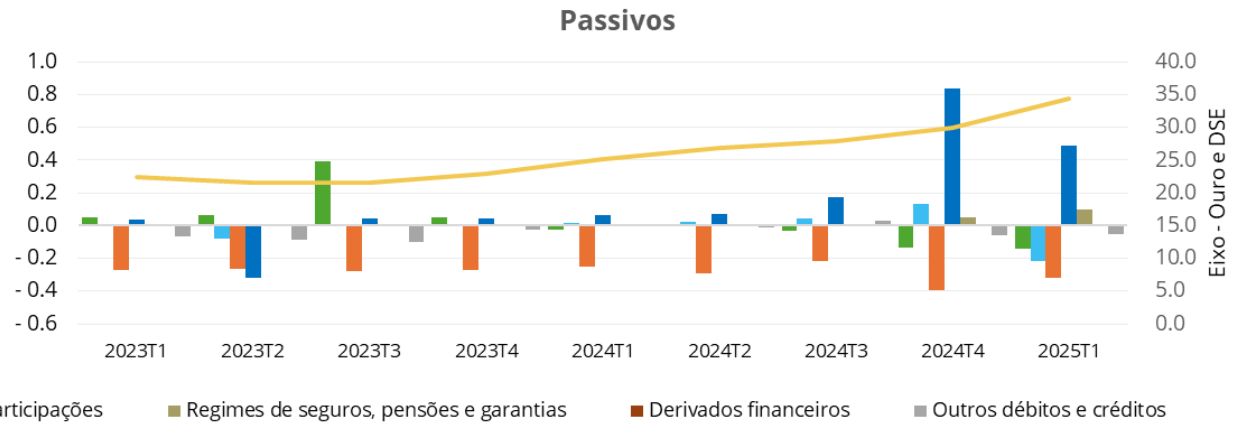
RESTO DO MUNDO

- **Setorização da totalidade do ouro monetário por contraparte (ouro bulhão)**: Ouro e DSE
- **Incorporação de nova informação das Estatísticas Externas (COPE) e dos fundos de investimento**: ações e outras participações
- **Implementação de uma nova metodologia para os juros corridos e não pagos**: Empréstimos



Revisões trimestrais



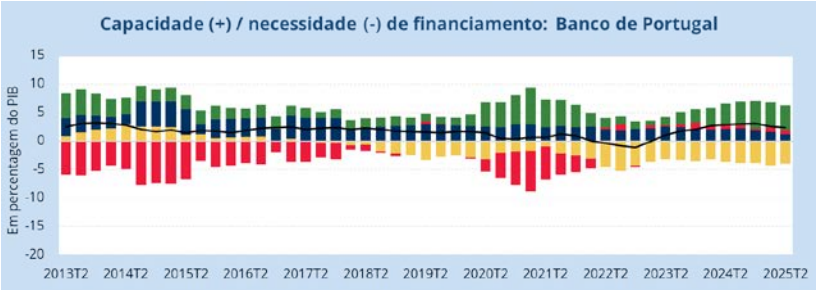


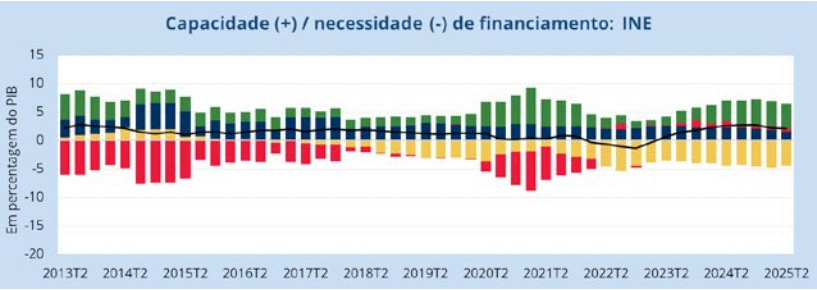
Comparação conta não financeira vs conta financeira

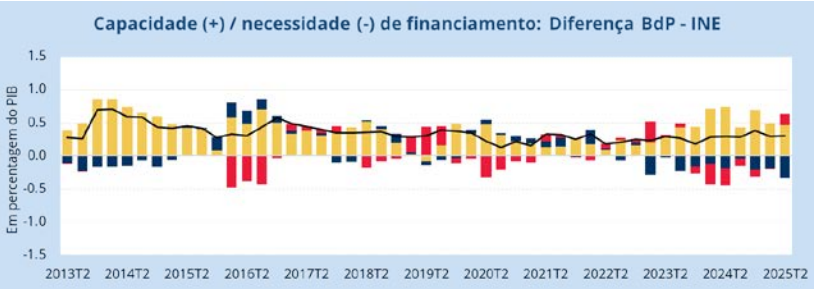
COMPARAÇÃO: CONTA NÃO FINANCEIRA VS CONTA FINANCEIRA

VALORES PARA O ANO ACABADO NO TRIMESTRE – EM PERCENTAGEM DO PIB

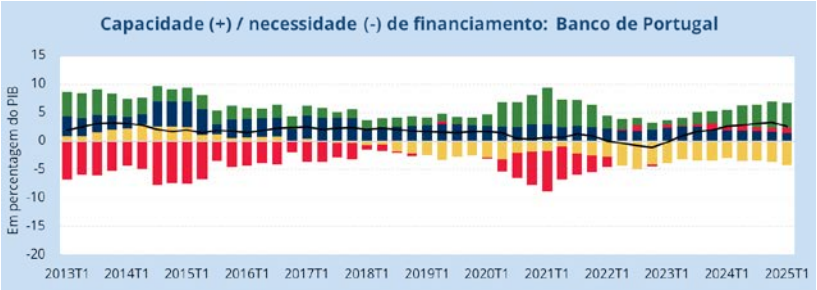
Valores publicados após revisões - produção do 2º trimestre de 2025

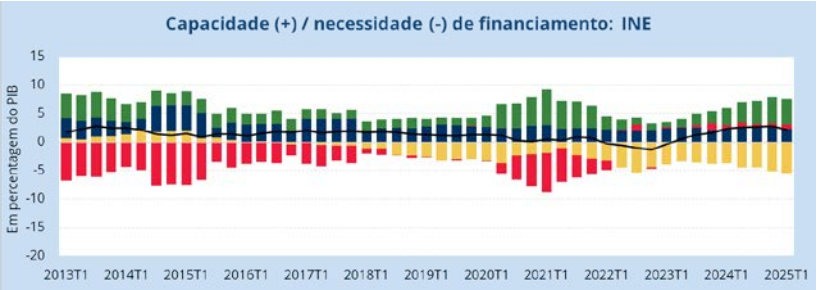


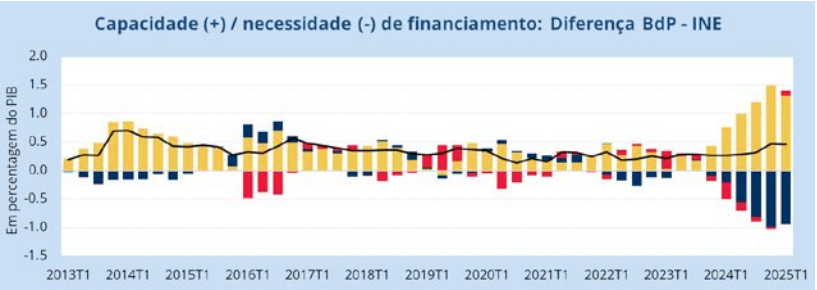




Valores publicados antes das revisões - produção do 1º trimestre de 2025







Sociedades não financeiras | Sociedades financeiras | Administrações públicas | Particulares | Total

- Capacidades / necessidades de financiamento dos vários setores institucionais são similares entre INE e BdP
- As revisões efetuadas no ciclo de produção mais recente permitiram aumentar a consistência vertical (conta não financeira vs. conta financeira) no período abrangido

OBRIGADO