

GPEARi

Gabinete de Planeamento, Estratégia,
Avaliação e Relações Internacionais
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

SHORT-TERM ECONOMIC MONITORING

MAY • 2025



Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

31 | May | 2025

Edition

Economic Analysis, Research and Forecast Department
Office for Economic Policy and International Affairs
Ministry of Finance
Rua da Alfândega, 5A
1100-016 Lisboa,
PORTUGAL

Telephone: +351 218 823 396

Fax: +351 218 823 399

[E-Mail: mf_dados@gpeari.gov.pt](mailto:mf_dados@gpeari.gov.pt)

[**www.gpeari.gov.pt**](http://www.gpeari.gov.pt)

Disclaimer:

The information contained in this document has been compiled or arrived at from sources believed to be reliable and in good faith, but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy, completeness or correctness. This document is published for the assistance of recipients, but is not to be relied upon as authoritative or taken in substitution for the exercise of judgment by a recipient and, therefore, does not form the basis of any contract or commitment whatsoever. The GPEARI of Ministry of Finance does not accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

INDEX

1.	Summary	1
2.	Economic Activity - Supply	2
2.1	Industry	3
2.2	Retail Trade	4
2.3	Construction	5
2.4	Services	6
3.	Economic Activity – Demand	8
3.1	Private Consumption	8
3.2	Investment	11
3.3	Labour Market	13
3.4	Prices	16
3.5	International Trade and External Accounts	19
4.	Indebtedness	27

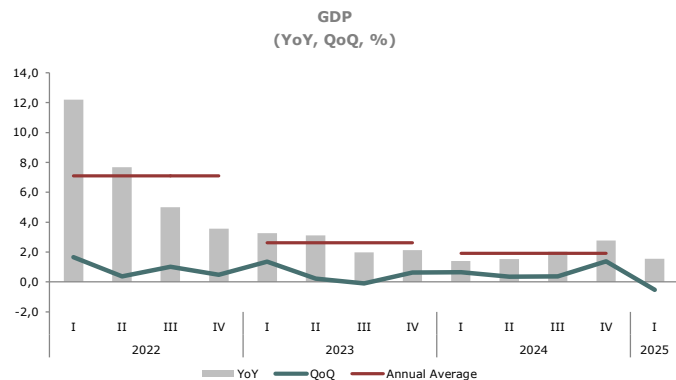
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

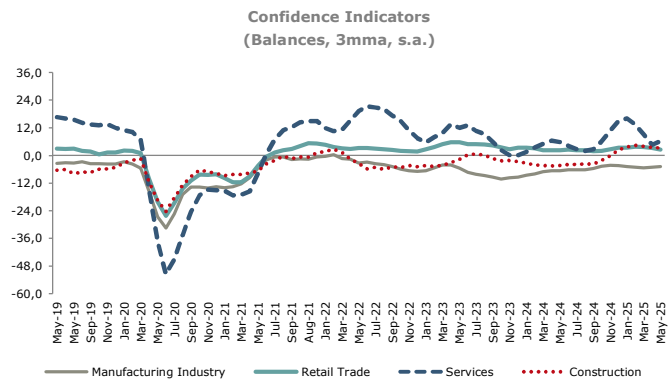
	2022	2023	2024	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
Year on year real growth rates (%)										
GDP	7,0	2,6	1,9	2,0	2,1	1,4	1,5	2,0	2,8	1,6
Private Consumption	5,6	1,9	3,2	0,8	1,8	1,6	2,4	3,8	4,9	3,3
Households	5,5	1,9	3,2	0,9	1,9	1,6	2,4	3,8	5,0	3,4
Durables	11,7	7,6	1,5	4,0	5,6	-0,6	-1,1	1,4	6,3	4,6
Non-Durables	4,9	1,3	3,4	0,5	1,5	1,8	2,8	4,1	4,9	3,2
NPISH	7,2	1,5	2,0	0,6	0,3	1,2	1,9	2,3	2,5	2,3
Public Consumption	1,7	0,6	1,1	1,1	0,6	1,1	1,3	1,0	1,0	1,3
Gross Fixed Capital Formation	3,3	3,6	3,1	4,2	5,1	1,0	2,9	5,7	2,9	2,0
Construction	0,9	1,2	1,4	4,0	1,9	0,5	-0,2	1,2	4,2	2,6
Other Machinery and Equipment	7,1	5,6	6,5	-0,3	9,4	1,6	3,8	20,5	0,5	2,5
Intellectual Property Products	5,5	2,2	2,5	1,9	1,4	1,8	2,4	2,6	3,2	3,1
Exports (G&S)	17,2	3,8	3,3	-0,6	2,5	1,5	3,1	4,9	3,9	1,5
Goods	8,2	-0,1	3,7	-4,0	0,3	1,3	3,3	5,3	5,0	1,4
Services	40,2	11,5	2,7	6,1	6,4	1,9	2,8	4,1	1,9	1,6
Imports (G&S)	11,3	1,8	5,0	0,1	1,6	1,7	5,4	7,5	5,6	5,7
Goods	8,9	1,1	5,6	0,3	1,1	2,3	5,1	8,1	6,8	6,8
Services	22,9	4,7	2,8	-0,8	4,0	-0,7	6,5	4,8	0,6	0,9
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	4,9	1,7	2,7	2,3	1,7	1,5	2,5	3,2	3,6	3,5
of which: change in stocks	0,3	-0,3	-0,1	0,8	-0,5	0,2	0,2	-0,5	-0,3	0,8
Net External Demand	2,1	0,9	-0,8	-0,3	0,4	-0,1	-1,0	-1,2	-0,8	-2,0
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	-0,1	0,6	0,6	0,4	0,4	1,4	-0,5
Deflators										
GDP	5,3	7,0	4,4	7,4	5,2	4,7	4,6	4,3	4,1	3,5
Private Consumption	7,3	4,4	2,6	3,9	2,0	2,5	2,9	2,4	2,4	2,7
Public Consumption	4,1	5,0	5,8	5,0	5,1	5,4	5,6	5,9	6,3	6,0
Gross Fixed Capital Formation	9,4	3,4	2,1	2,4	2,1	2,1	1,8	1,8	2,7	2,9
Exports (G&S)	14,6	1,6	0,8	-1,0	-0,3	0,1	1,1	1,1	0,7	0,9
Imports (G&S)	18,5	-3,6	-2,3	-7,7	-5,0	-3,8	-1,9	-2,0	-1,5	0,5
Year on year real growth rates (%)										
GVA	6,9	2,7	1,7	2,3	1,8	1,5	1,2	1,8	2,4	1,5
Agriculture, forestry and fisheries	-7,8	4,3	3,4	6,7	6,4	5,2	3,8	2,7	2,1	0,1
Industry, energy, water and sewerage	14,3	3,2	1,6	-0,4	0,9	0,0	0,2	1,4	2,4	0,1
Construction	2,6	3,9	1,7	4,5	3,7	2,6	1,5	1,4	1,2	0,4
Commerce	1,4	0,1	1,0	2,0	1,3	1,9	0,4	1,9	2,3	0,1
Services	7,4	3,2	1,9	2,9	1,9	1,6	1,6	1,8	2,5	2,5
Euro area (20 member states) year on year real growth rates (%)										
GDP	3,6	0,5	0,8	0,0	0,2	0,5	0,5	1,0	1,2	1,2
Private Consumption	5,0	0,6	1,0	-0,2	0,8	1,0	0,6	1,1	1,5	:
Public Consumption	1,1	1,4	2,7	1,9	2,1	2,1	2,9	3,0	2,7	:
Gross Fixed Capital Formation	2,1	1,9	-1,9	1,1	2,2	-0,9	-3,2	-1,5	-2,0	:
Exports (G&S)	7,5	-0,6	1,0	-2,6	-2,5	-0,6	1,9	1,6	1,3	:
Imports (G&S)	8,6	-1,3	0,3	-3,6	-3,1	-1,6	-0,4	1,7	1,5	:

Sources: INE (Data of 2 May), Eurostat

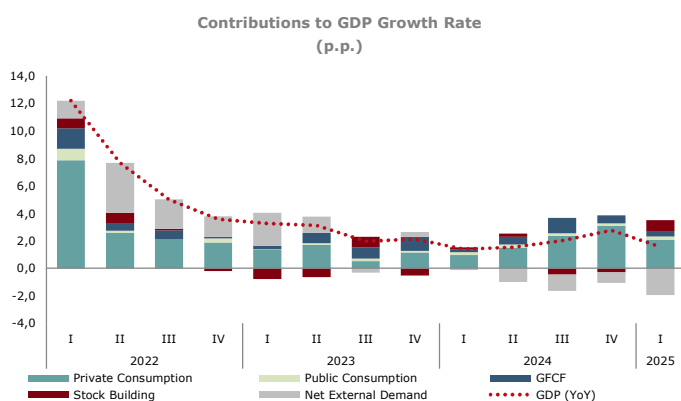
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



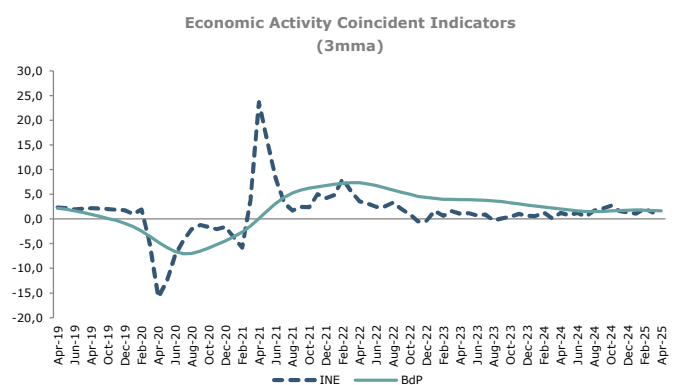
Source: INE



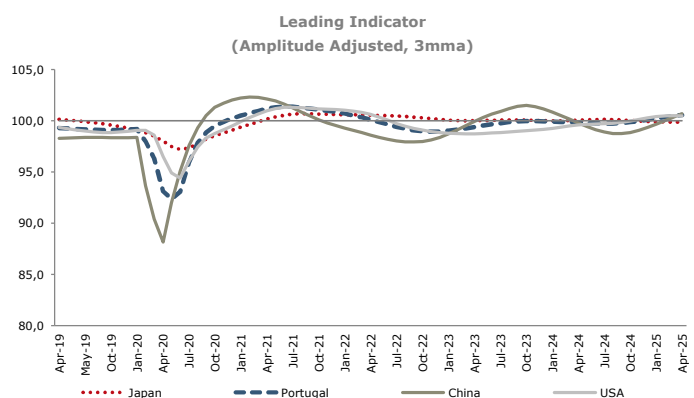
Source: Eurostat



Source: INE

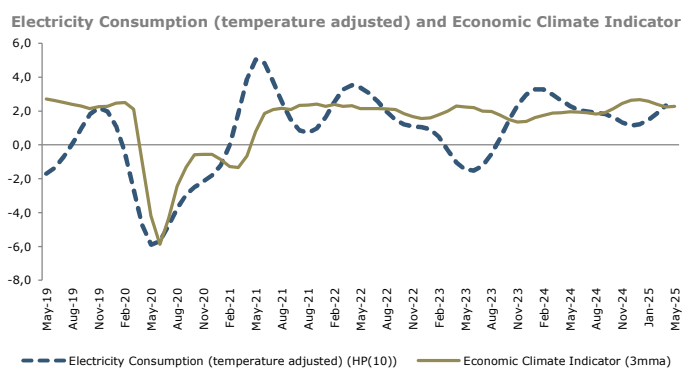


Sources: BdP, INE and GPEARi



Source: OECD

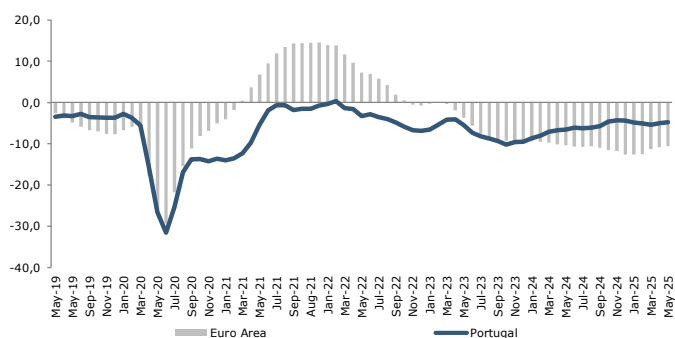
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

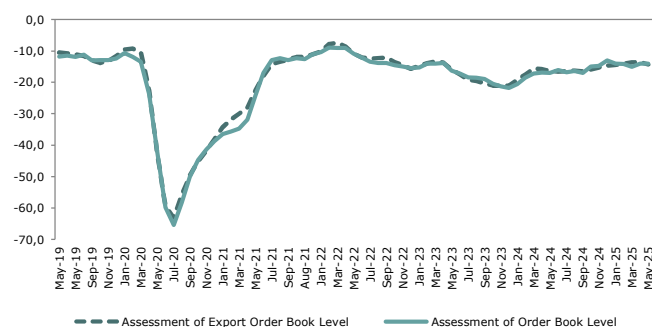
2.1 INDUSTRY

Industry Confidence Indicators
(Balance, 3mma, s.a.)



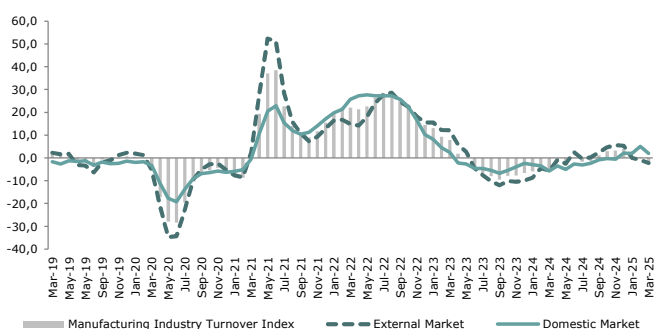
Sources: INE, EC

Manufacturing Surveys
(Balance, 3mma, s.a.)



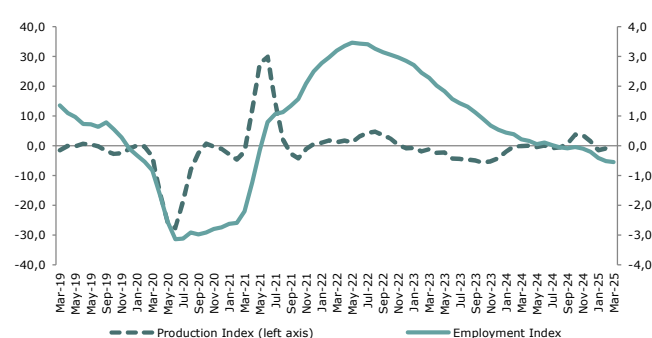
Sources: INE, EC

Manufacturing Industry Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



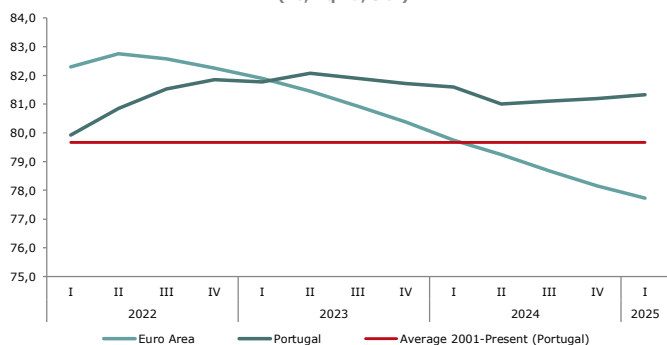
Source: INE

Manufacturing Industry Activity
(YoY, %, 3mma, s.a.)



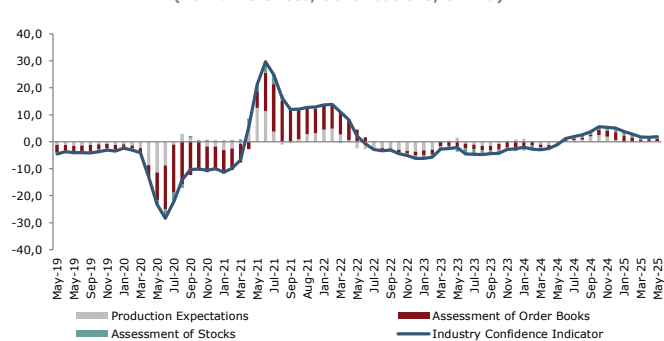
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, 4qma, s.a.)



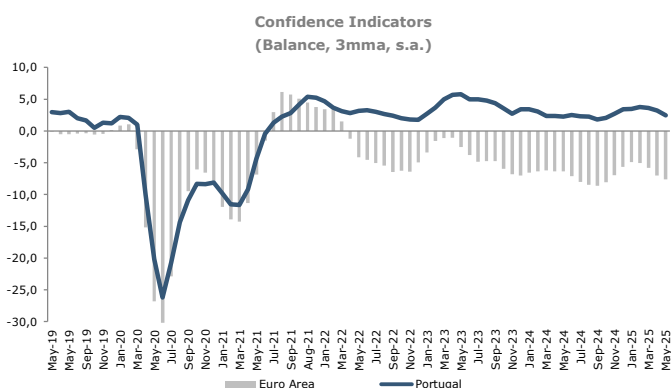
Sources: INE, EC

Industry Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)

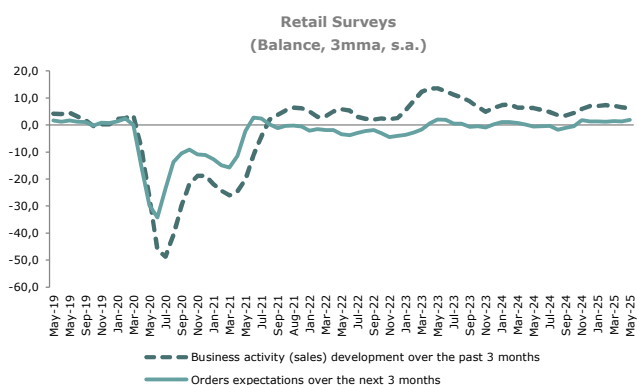


Source: INE

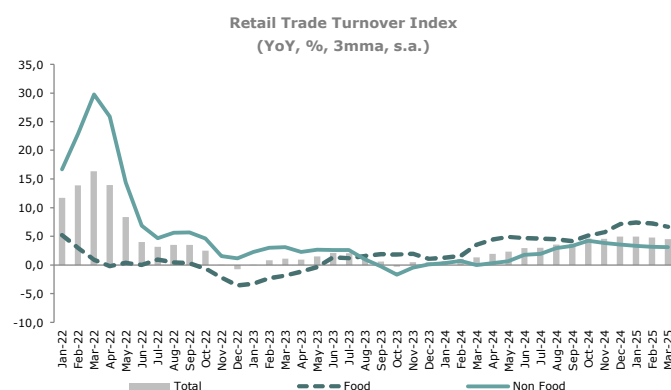
2.2 RETAIL TRADE



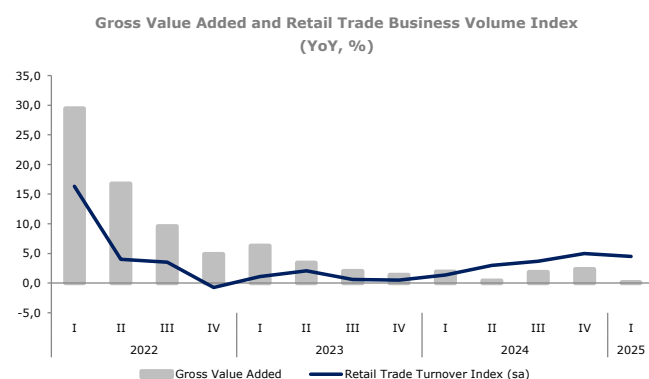
Sources: EC



Sources: INE, EC

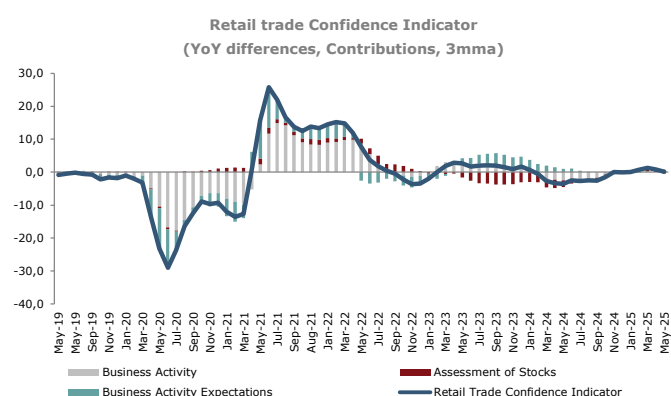


Source: INE

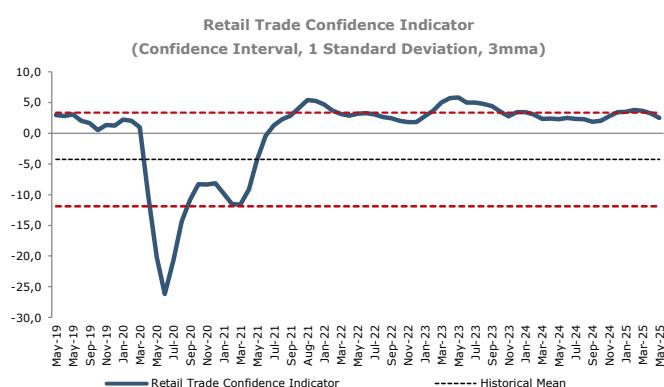


Source: INE

Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accommodation and food service activities.



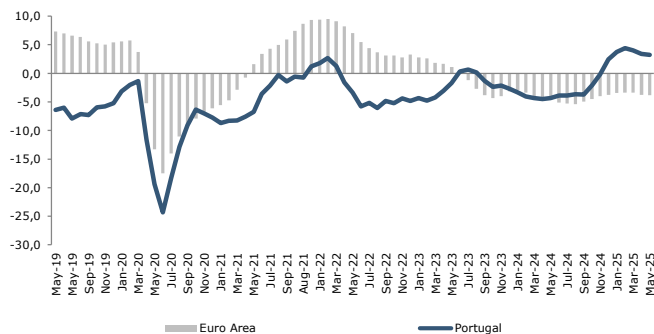
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

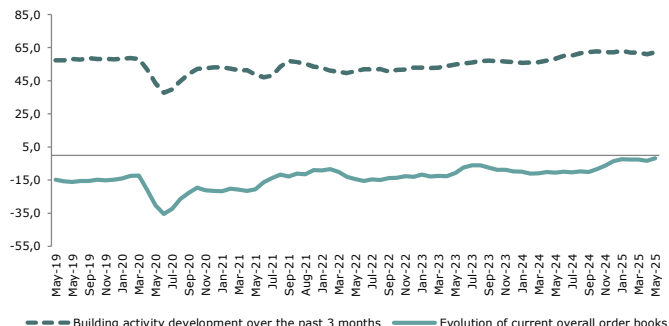
2.3 CONSTRUCTION

Construction Confidence Indicators
(Balance, 3mma, s.a.)



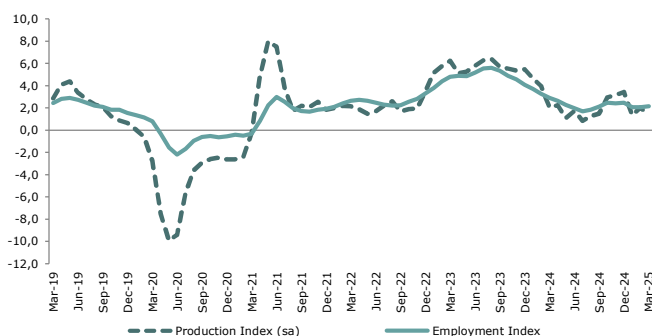
Sources: INE, EC

Construction Surveys
(Balance, 3mma, s.a.)



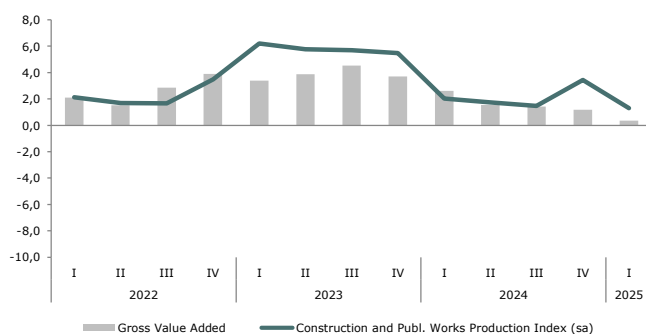
Sources: INE, EC

Construction and Public Works Activity
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

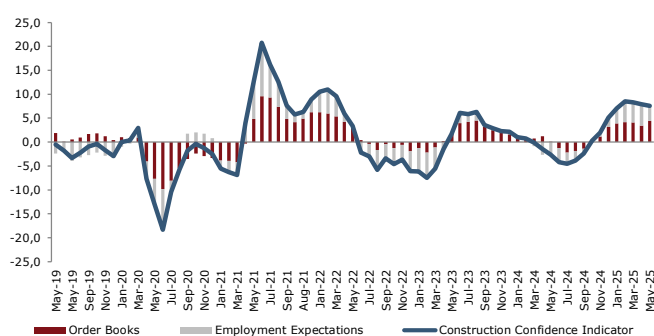
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

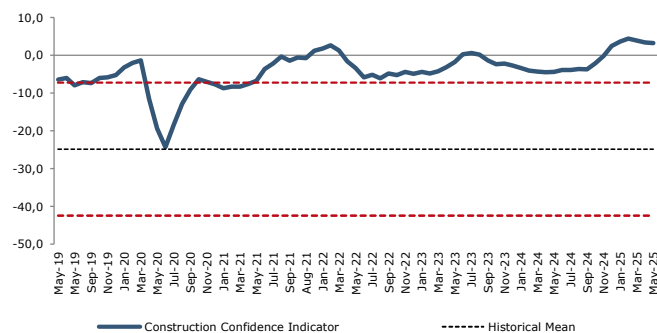
Note: VAB according to construction and public works production.

Construction Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)



Sources: INE, EC

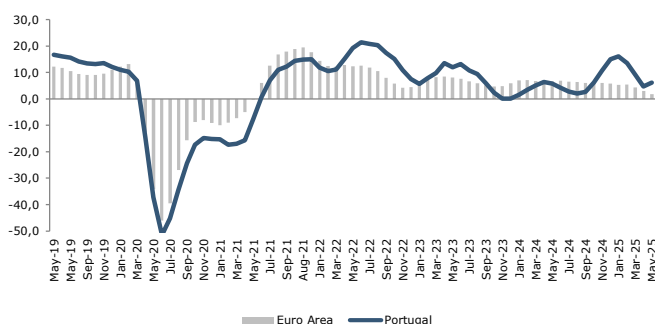
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

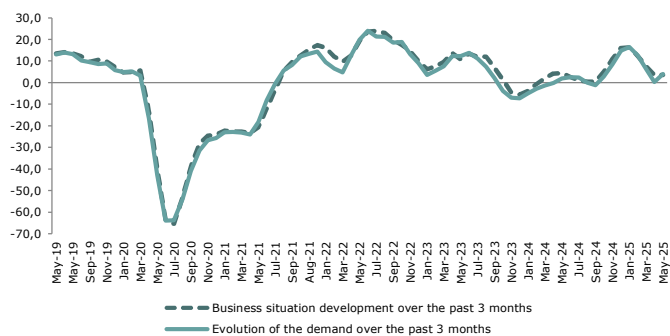
2.4 SERVICES

Services Confidence Indicators
(Balance, 3mma, s.a.)



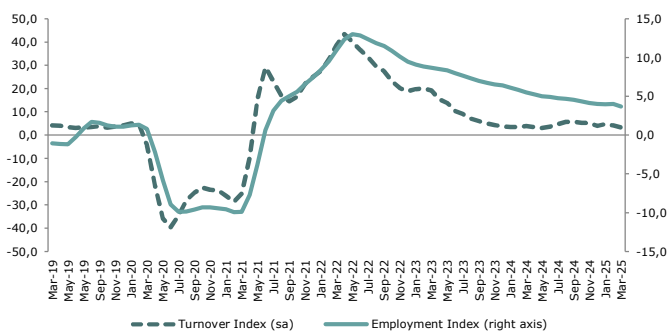
Sources: INE, EC

Services Surveys
(Balance, 3mma, s.a.)



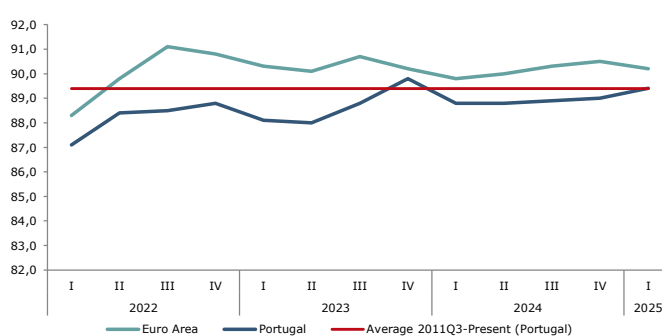
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



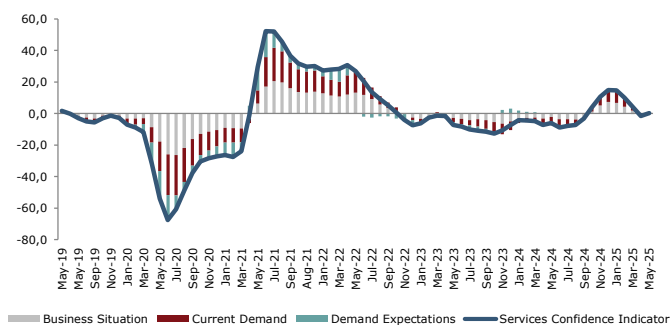
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



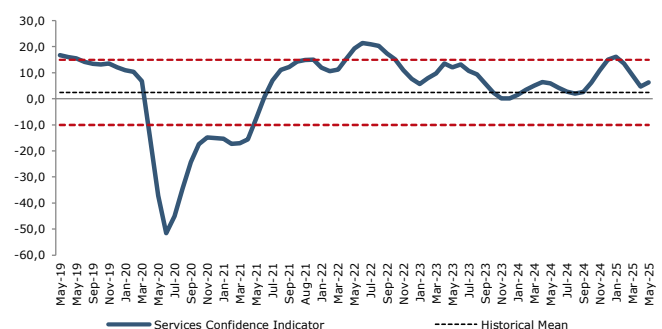
Source: Eurostat

Services Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)



Sources: INE, EC

Services Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



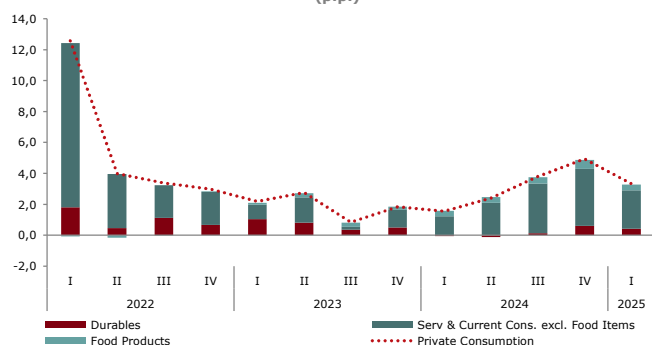
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	May-24	Mar-25	Apr-25	May-25
Eco Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	0,8	1,2	0,1	1,2	2,1	1,3	1,3	0,8	1,3	:	:
"	BdP	YoY, %	3,5	1,8	2,2	1,6	1,5	1,8	1,7	1,6	1,6	1,6	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	1,8	2,1	1,9	1,9	1,9	2,6	2,4	2,0	2,4	2,2	2,3
OECD Leading Indicator	OECD	Index	99,7	99,9	99,9	99,8	99,8	100,1	100,5	99,8	100,6	100,7	:
Portugal			99,7	99,9	99,9	99,8	99,8	100,1	100,5	99,8	100,6	100,7	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		98,5	102,3	99,2	101,1	102,4	106,5	104,5	100,9	102,7	101,6	105,8
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	0,5	2,1	3,4	1,6	2,4	1,0	1,6	3,0	2,5	2,7	:
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-62,2	-38,8	-53,2	-40,0	-30,7	-31,4	-32,5	-40,2	-31,3	-38,1	-35,6
Next 12 months			17,5	20,7	26,8	14,2	12,6	29,4	35,3	14,2	35,4	42,9	30,9
Imports of Durable Goods			17,8	3,9	9,4	1,6	8,9	-3,0	2,1	-6,4	1,5	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN	YoY, %	9,9	-2,7	-6,9	-1,3	-6,1	5,1	-1,4	-3,8	-1,2	-1,7	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			36 705	38 048	11 574	9 654	8 431	8 389	11 750	3 486	3 743	2 947	:
Constitutions		Nr. of enterprises	52 072	51 186	15 196	12 704	11 588	11 698	13 354	4 544	4 228	3 371	:
Dissolutions			15 367	13 138	3 622	3 050	3 157	3 309	1 604	1 058	485	424	:
Insolvencies			1 925	2 084	545	534	505	500	501	186	137	138	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			6,9	3,7	-5,3	1,3	-0,9	30,3	1,5	-3,8	0,9	-11,6	:
Constitutions		YoY, %	6,3	-1,7	-3,3	2,4	-1,3	-4,2	-12,1	-2,3	-10,5	-22,5	:
Dissolutions			4,7	-14,5	3,9	6,1	-2,4	-42,7	-55,7	3,0	-52,3	-58,3	:
Insolvencies			18,2	8,3	8,1	16,1	5,9	3,3	-8,1	5,1	-19,9	-26,2	:
Industry Conf. Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-7,6	-5,8	-7,1	-6,1	-5,7	-4,4	-5,4	-6,1	-5,1	-4,6	-4,6
Assessment of order-book levels			-18,0	-15,8	-17,2	-16,0	-17,1	-13,1	-15,0	-15,7	-14,2	-14,0	-14,0
Assessment of stocks of finished products			6,3	4,6	6,8	4,3	3,6	3,5	3,0	3,9	2,3	4,4	2,4
Prod. expect. (next 3 months)			1,6	2,9	2,7	2,0	3,6	3,3	2,0	1,3	1,2	4,5	2,8
Euro Area			-6,1	-11,0	-9,7	-10,7	-11,0	-12,7	-11,3	-10,7	-10,6	-11,0	-10,3
Industry Turnover Index			-3,3	-0,8	-5,7	-0,7	0,3	3,3	0,4	-5,2	-0,6	:	:
of which: Manufacturing Industry	INE		-3,5	-0,1	-5,0	-0,1	1,2	3,9	-1,7	-4,4	-1,3	:	:
of which: External Market			-3,9	0,9	-5,7	2,5	2,3	5,3	-2,1	-3,8	-0,2	:	:
Industrial Production Index (sa)			-3,1	0,7	1,7	1,8	-0,2	-0,4	-2,4	1,7	-5,5	:	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	-3,6	0,5	-0,1	0,1	0,8	1,5	-1,7	0,2	-5,0	:	:
Car Vehicles Produced			-1,3	4,5	4,7	-9,0	14,4	12,9	-15,0	-21,5	-7,6	:	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		-5,0	7,3	9,7	-6,7	9,4	19,6	-19,5	-22,2	-12,6	:	:
Light Comercial Vehicles			14,0	-0,6	-13,2	-15,0	40,7	-2,3	7,7	-16,5	21,2	:	:
Heavy Comercial Vehicles			3,1	-50,4	2,4	-48,5	-91,1	-60,1	-38,8	-48,0	-47,6	:	:
Export Production			-1,0	4,3	5,6	-9,5	14,0	12,2	-15,8	-21,9	-6,9	:	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	4,5	2,5	2,3	2,5	1,8	3,4	3,6	1,3	3,6	2,0	1,8
Business activity (sales) (past 3 months)			9,9	5,6	6,4	5,5	3,5	7,0	7,1	4,8	6,7	6,4	5,2
Volume of stock currently hold			0,2	3,8	4,4	3,9	3,2	3,7	2,2	3,5	0,3	3,3	4,1
Business activity expect. (next 3 months)			3,6	5,8	5,1	5,9	5,2	6,9	6,0	2,7	4,5	2,9	4,4
Euro Area			-4,2	-6,9	-6,2	-7,1	-8,6	-5,7	-5,8	-6,9	-7,0	-8,9	-7,0
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			1,1	3,2	1,4	2,9	3,7	5,0	4,5	3,4	4,0	:	:
of which: Food	INE	YoY, %	0,6	4,9	3,5	4,7	4,2	7,1	6,7	4,8	6,6	:	:
of which: non Food			1,4	2,2	0,0	1,8	3,4	3,6	3,1	2,4	2,3	:	:
Whol. trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	VH (%)	-6,0	3,9	2,3	4,2	4,9	4,2	2,9	3,1	-0,3	:	:
Const. Conf. Indicator (sa)													
Portugal	INE, CE	Balance	-2,0	-2,4	-4,3	-3,9	-3,7	2,4	4,0	-3,9	3,1	2,6	4,0
Evolution of current overall order books			-9,3	-8,6	-10,9	-10,0	-10,2	-3,5	-2,7	-12,1	-1,6	-3,6	0,0
Employment expectations (3 months)			5,3	3,9	2,3	2,1	2,7	8,3	10,5	4,3	7,8	8,8	8,0
Euro Area			-1,3	-4,5	-4,1	-5,1	-5,0	-3,8	-3,4	-4,9	-3,7	-4,1	-3,6
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			5,8	2,2	2,0	1,7	1,5	3,4	1,3	-0,4	1,1	:	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	4,4	2,2	1,2	1,7	1,8	4,0	2,3	-0,6	1,8	:	:
of which: Civil Engineering			8,0	2,2	3,3	1,8	1,0	2,5	-0,3	-0,2	0,0	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	7,2	6,7	5,1	4,2	2,6	15,0	9,1	3,7	3,7	2,9	12,0
Business situation develop. (past 3 months)			6,1	5,3	2,0	2,6	0,6	16,1	7,6	2,1	2,2	2,0	6,7
Evolution of the demand (past 3 months)			4,1	3,7	-1,4	2,5	-1,2	14,8	6,4	4,2	-0,4	-1,0	13,3
Expectation of the demand (next 3 months)			11,5	11,1	14,6	7,3	8,4	14,0	13,3	4,7	9,2	7,7	15,8
Euro Area			6,7	6,3	6,7	6,8	6,1	5,7	4,3	6,8	2,3	1,6	1,5
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	9,5	4,3	3,9	3,7	5,8	4,0	3,3	3,0	0,1	:	:

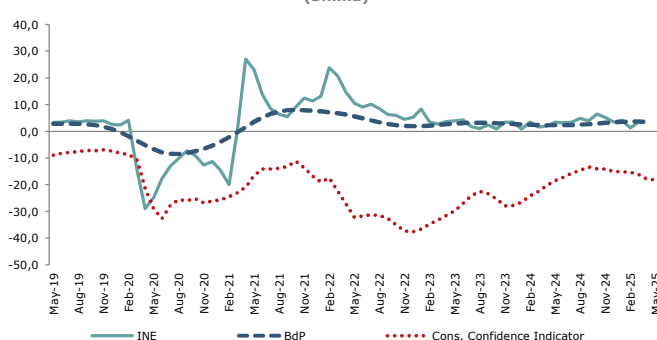
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

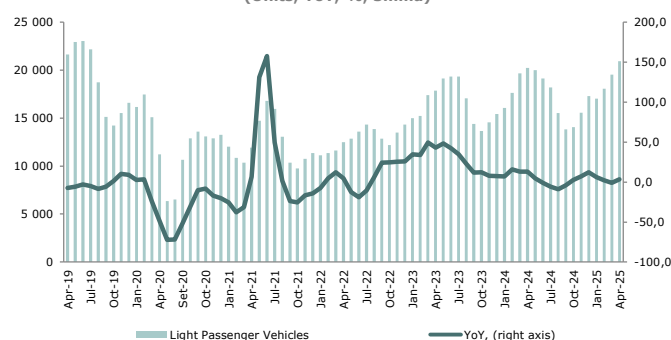
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



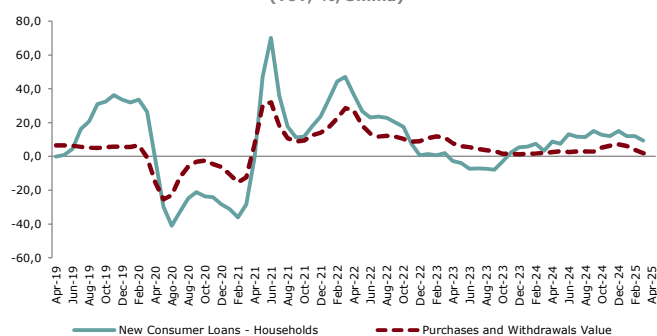
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



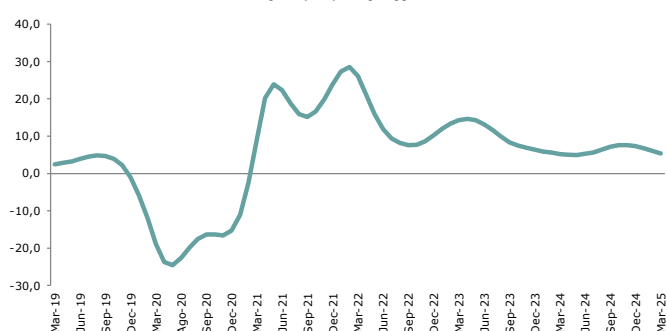
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



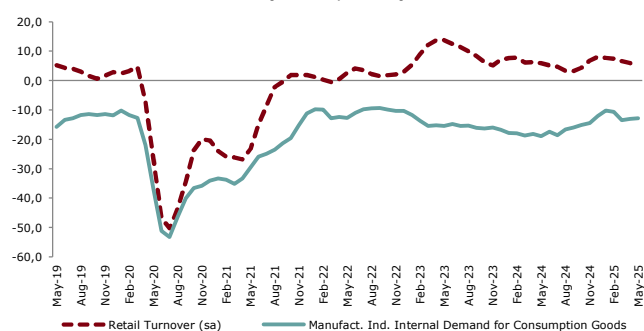
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)

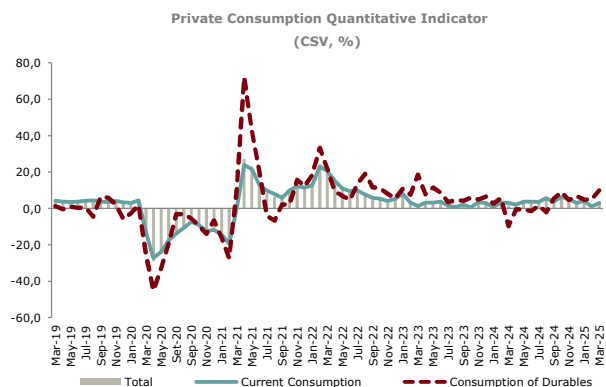


Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



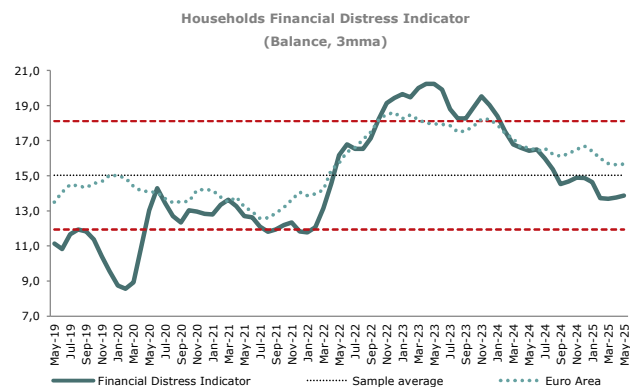
Activity and Demand of Consumption Goods Evolution
(Balance, 3mma)





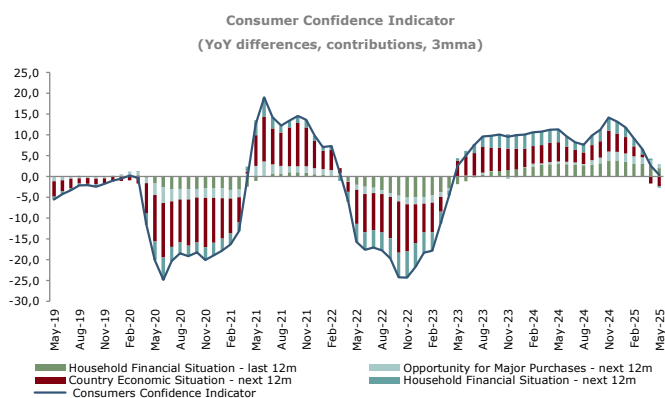
Source: INE

CSV: Calendar and seasonally adjusted value.

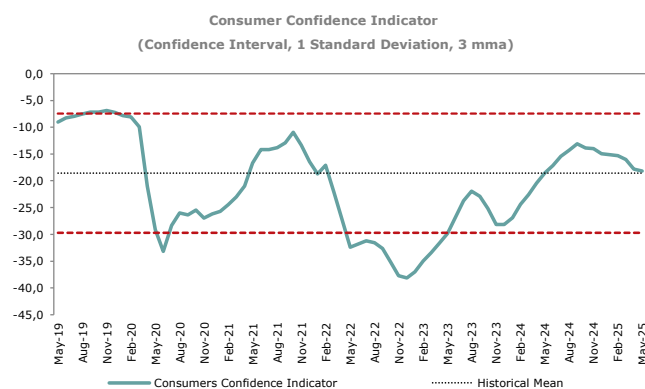


Sources: INE, BdP, EC

Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.



Source: INE



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Apr-24	Feb-25	Mar-25	Apr-25
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	CSV, %	3,2	3,1	1,7	3,2	4,0	3,4	3,6	1,9	1,3	3,6	:
Current Consumption			2,6	3,4	2,9	3,7	3,8	3,0	3,0	2,1	1,0	3,0	:
Consumption of Durables			9,5	0,3	-9,7	-1,5	5,5	6,8	9,9	-0,4	5,0	9,9	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		2,9	2,7	2,4	2,3	2,7	3,4	3,7	2,3	3,7	3,7	3,6
Light Passenger Vehicles	ACAP	Y-o-Y (%), Number	27,0	5,1	13,1	-1,0	-4,1	12,1	-0,8	7,6	-5,1	7,8	8,2
			199 623	209 715	59 045	57 372	41 425	51 873	58 545	17 329	19 463	24 578	18 752
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	1,1	3,2	1,4	2,9	3,7	5,0	4,5	2,2	4,5	4,0	:
of which: Food			0,6	4,9	3,5	4,7	4,2	7,1	6,7	4,2	5,8	6,6	:
of which: not Food			1,4	2,2	0,0	1,8	3,4	3,6	3,1	0,9	3,6	2,3	:
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		4,9	3,7	2,0	2,6	2,8	7,1	1,9	0,7	0,2	-0,1	2,7
Households Consumption Credit	BdP		2,6	6,4	4,3	4,3	5,9	6,4	6,1	4,7	5,9	6,1	5,8
Gasoline Sales	DGEG		11,3	6,0	4,7	5,8	5,5	8,1	5,5	7,8	3,7	5,9	:

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
Private Consumption	INE	2010 = 100	107,1	109,2	112,6	109,0	108,4	110,2	110,7	111,6	112,5	115,7	114,4
Durables			118,3	127,3	129,2	126,6	126,5	128,4	126,9	125,3	128,3	136,5	132,7
Food Products			116,2	117,6	120,3	117,5	118,1	117,9	119,0	119,8	120,7	121,6	121,5
Services & Current Cons. excl. Food Items			103,5	105,0	108,8	104,8	103,9	106,2	106,7	108,0	108,7	111,9	110,5

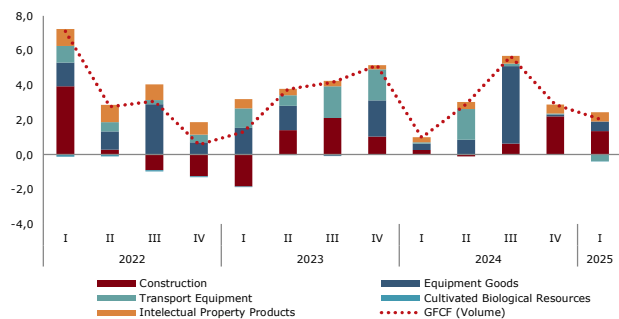
Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	May-24	Mar-25	Apr-25	May-25
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-27,8	-16,9	-22,6	-17,2	-13,1	-15,0	-16,0	-17,6	-18,0	-20,6	-16,0
Financial situation over last 12 months			-27,1	-14,9	-20,7	-16,4	-11,9	-10,6	-8,7	-16,2	-6,5	-12,7	-10,0
General economic sit. over last 12 months			-62,2	-38,8	-53,2	-40,0	-30,7	-31,4	-32,5	-40,2	-31,3	-38,1	-35,6
Financial situation next 12 months			-13,7	-2,8	-7,5	-2,8	0,1	-1,0	-2,4	-2,7	-4,6	-6,3	-3,5
Major purchases over next 12 months			-35,0	-30,8	-34,0	-32,6	-27,5	-28,9	-27,3	-32,5	-28,2	-28,7	-28,8
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-15,8	-16,1	-18,7	-17,4	-16,0	-12,1	-13,5	-18,9	-16,1	-10,3	-11,9
Retail Trade Business Volume			10,0	5,7	6,2	5,2	3,3	8,1	6,6	4,3	5,9	5,5	4,5
Financial Distress Indicator	INE, EC*		19,3	15,7	16,8	16,5	14,5	14,9	13,7	16,8	13,7	14,7	13,2

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

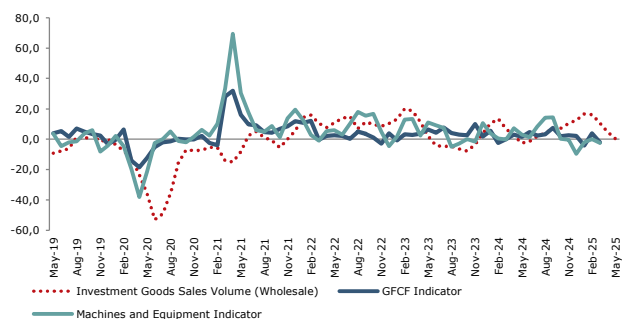
GFCF Growth Rate Contributions

(p.p.)

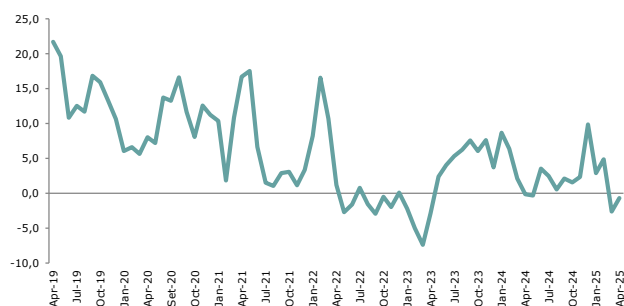


Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

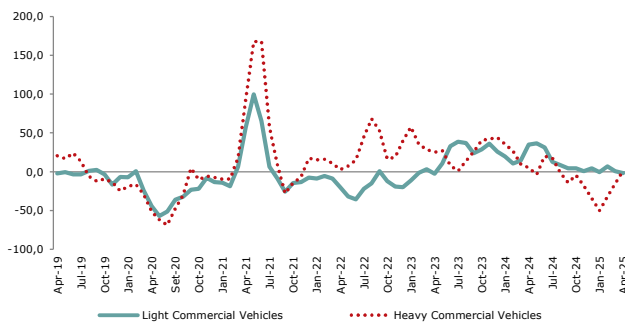
(3mma)



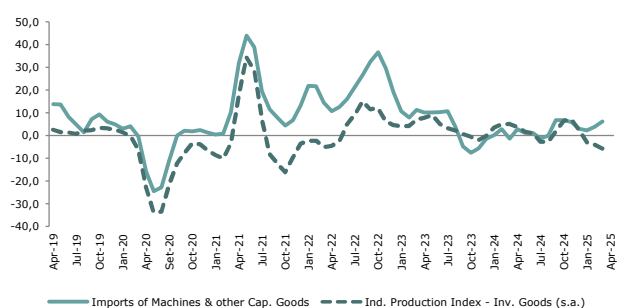
Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



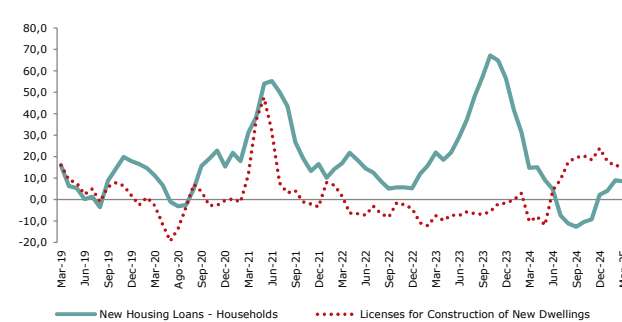
Sales of Commercial Vehicles
(YoY, %, 3mma)



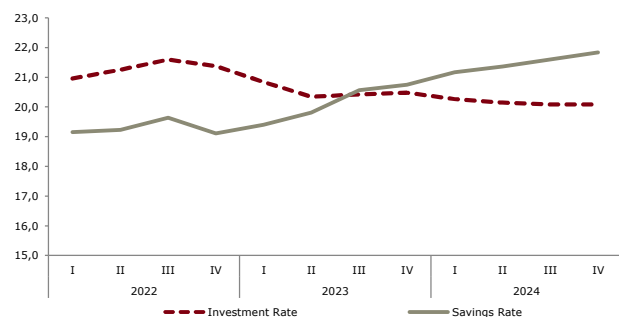
Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods
(YoY, %, 3mma)



Housing Credit and Construction Licenses
(YoY, %, 3mma)



Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



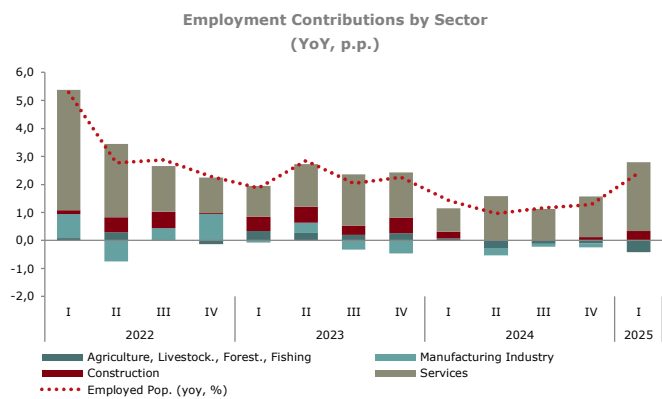
Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	May-24	Mar-25	Apr-25	May-25
GFCF Indicator	INE	VCS, %	3,0	3,5	0,0	4,6	7,3	2,1	-2,1	1,5	-2,1	:	:
Machines and Equipment			7,5	1,5	-0,1	1,3	14,5	-9,7	-2,4	3,0	-2,4	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	1,8	4,3	2,1	3,5	2,1	9,9	-2,6	2,6	-0,7	-5,5	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		-1,3	3,6	-0,6	0,3	1,7	3,6	5,5	-0,1	5,5	6,1	:
Licenses Construction of New Dwellings			-6,1	8,4	-10,3	4,1	19,7	23,9	16,0	-3,6	31,2	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		3,3	2,3	-1,4	1,1	6,8	3,0	6,2	-0,7	7,4	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			3,7	5,1	4,3	-1,6	9,9	8,2	-2,5	0,4	-2,6	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			3,1	2,6	5,1	1,0	1,8	2,3	-5,7	-1,6	-5,4	:	:
Sales of Vehicles	ACAP		20,7	13,3	14,1	31,2	4,5	4,1	0,7	22,4	-8,5	-16,8	:
Light Commercial Vehicles			27,2	-8,3	9,5	20,1	-14,0	-34,1	-15,3	1,5	1,3	3,0	:
Heavy Vehicles													
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	3,0	6,2	6,8	-1,5	7,2	12,5	10,7	-0,1	-3,0	2,9	0,9

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	105,1	108,8	112,2	107,6	108,9	110,9	109,0	110,7	115,1	114,1	111,2
Construction			88,5	89,6	90,9	89,7	90,3	89,8	89,0	89,6	91,4	93,6	91,3
Equipment Goods			132,8	140,3	149,3	138,4	136,2	147,5	141,3	143,7	164,0	148,3	144,8
Transport Equipment			117,0	140,8	150,2	124,1	146,3	151,1	143,1	156,5	149,3	152,1	136,1
Savings Rate		% GDP, 4qma	19,1	20,7	21,8	19,8	20,6	20,7	21,2	21,4	21,6	21,8	:
Investment Rate			21,4	20,5	20,1	20,3	20,4	20,5	20,3	20,1	20,1	20,1	:

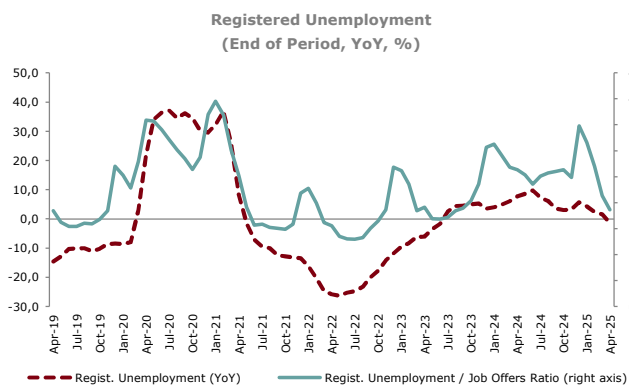
3.3 LABOUR MARKET



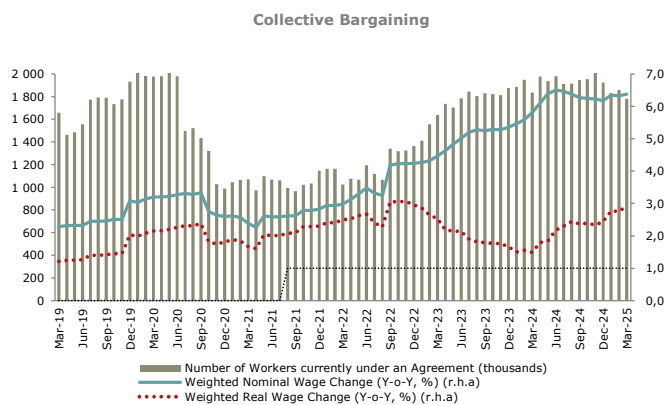
Source: INE



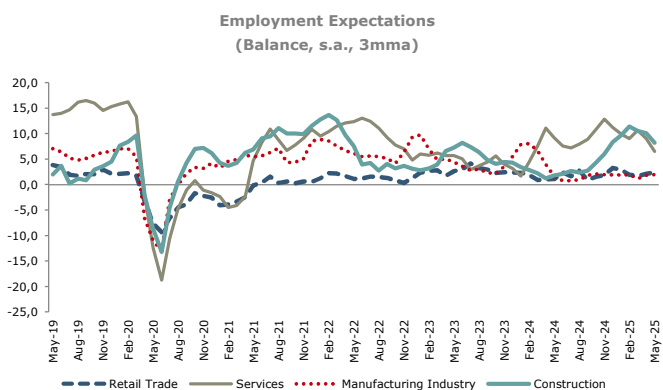
Source: INE



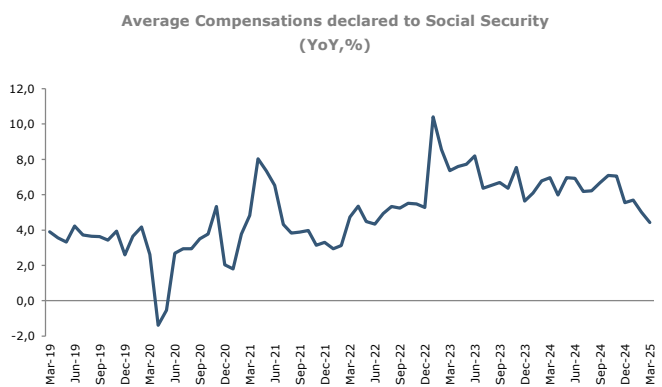
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARi estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Apr-24	Feb-25	Mar-25	Apr-25
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	317 659	335 665	324 616	304 946	310 749	335 665	329 521	318 331	338 735	329 521	313 623
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14 210	14 868	14 037	11 641	11 608	14 868	14 220	12 514	14 882	14 220	12 453
Construction			17 222	18 551	17 618	17 532	17 418	18 551	18 368	17 381	18 610	18 368	17 747
Industry, Energy and Water			37 238	41 571	37 841	38 280	39 408	41 571	41 050	38 034	41 347	41 050	40 211
Services			201 787	212 187	205 758	191 764	194 258	212 187	207 838	201 856	214 818	207 838	197 636
Registered Unemployed			46 825	48 208	50 668	41 874	46 593	53 697	51 940	45 867	48 261	46 064	40 806
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	10 594	9 077	10 082	9 534	8 792	7 902	12 624	9 924	10 989	15 029	13 593
Placements			7 661	6 688	7 553	7 204	6 815	5 179	8 219	8 040	7 270	9 617	9 352
Unemployment beneficiaries			156 605	156 857	153 209	142 811	152 102	156 857	163 373	148 650	166 837	163 373	156 084
Social Unemployment beneficiaries			31 334	30 215	33 506	28 097	26 704	30 215	32 588	31 406	33 487	32 588	30 430
Collective Bargaining			68 772	86 460	102 376	146 520	66 179	30 765	59 177	169 435	28 701	58 765	:
Current Agreements*			1 734 406	1 935 178	1 890 080	1 963 517	1 923 120	1 963 996	1 823 608	1 976 389	1 858 838	1 781 850	:
Annualized Nominal Change Rate	YoY, %	YoY, %	6,8	7,2	7,5	8,0	5,5	5,4	5,8	8,8	5,2	5,3	:
Average Comp. declared to Social Sec.			7,0	6,5	7,0	6,9	6,7	5,5	4,4	6,0	5,0	4,4	:

* GPEAR Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	3,5	5,7	6,0	9,8	3,5	5,7	1,5	7,8	2,3	1,5	-1,5
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			2,9	4,6	14,2	6,0	3,7	4,6	1,3	1,8	3,2	1,3	-0,5
Construction			0,1	7,7	6,4	11,8	8,4	7,7	4,3	5,0	5,8	4,3	2,1
Industry, Energy and Water			9,6	11,6	11,3	17,6	10,1	11,6	8,5	11,8	8,6	8,5	5,7
Services			4,9	5,2	11,4	10,1	3,3	5,2	1,0	9,3	1,7	1,0	-2,1
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	10,4	3,0	4,2	6,5	-0,4	2,2	2,5	23,5	-0,3	3,8	-11,0
Job Vacancies			-6,3	-14,3	-15,3	-10,0	-16,4	-15,7	25,2	13,0	21,1	35,6	37,0
Placements			2,2	-12,7	-1,9	-9,0	-11,6	-29,3	8,8	5,1	8,0	15,7	16,3
Unemp. insurance beneficiaries			23,6	0,2	12,4	14,3	9,3	0,2	6,6	11,5	7,8	6,6	5,0
Social Unemp. insurance beneficiaries			0,8	-3,6	-3,8	-7,6	-9,2	-3,6	-2,7	-6,1	-2,7	-2,7	-3,1

Note: Data on registered unemployment by activity branches is related to mainland Portugal.

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	May-24	Mar-25	Apr-25	May-25
Employment Expectations (next 3 months)	INE, EC	Balance											
Construction			5,3	3,9	2,3	2,1	2,7	8,3	10,5	4,3	7,8	8,8	8,0
Retail Trade			2,8	1,9	0,0	4,0	-1,5	2,7	2,0	0,8	2,0	2,1	3,1
Services			4,7	8,8	7,5	7,6	8,9	11,2	10,7	5,6	9,2	6,7	3,7
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			4,1	2,8	6,6	0,8	1,8	1,9	1,1	0,9	0,1	3,9	1,9
Unemployment Expect. (next 12 months)													
Consumers			28,6	23,9	29,7	19,2	21,3	25,3	25,1	21,8	21,8	28,3	19,3

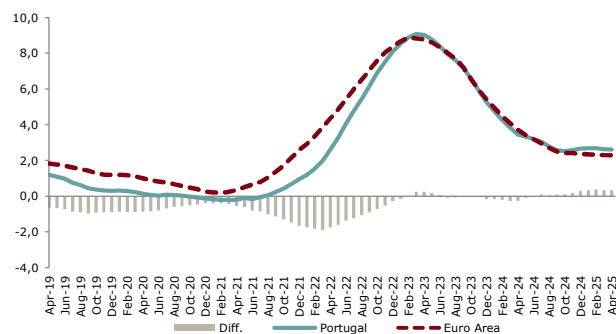
Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Unemployment rate	INE	%	6,5	6,4	6,8	6,1	6,1	6,7	6,6	6,5	6,4	6,5	6,5
Industry Employment Index			1,4	0,0	0,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,5	-0,1	-0,5	-0,7	-0,4
Services Employment Index		YoY, %	7,5	4,8	5,5	4,9	4,6	4,1	3,8	5,1	4,1	4,0	3,1
Retail Trade Employment Index			2,9	1,7	2,2	1,9	1,4	1,4	1,1	1,9	1,3	1,2	0,7
Const. & Public Works Employment Index			4,8	2,4	2,9	2,0	2,1	2,5	2,2	2,4	1,6	2,0	2,8

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
Labour Force	INE	YoY, %	2,7	2,6	1,1	3,0	2,3	2,2	1,0	1,0	1,2	1,4	2,2
Activity Rate		%	50,3	51,1	51,2	51,0	51,2	51,3	51,1	51,0	51,3	51,5	51,6
Unemployed Population		YoY, %	-6,1	8,7	0,0	6,3	5,6	1,3	-4,2	0,8	1,3	2,7	-1,0
Unemployment Rate		%	6,1	6,5	6,4	6,1	6,1	6,6	6,8	6,1	6,1	6,7	6,6
Long term unemployment		YoY, %	-1,1	-8,8	-2,2	-13,1	-5,4	-13,0	-13,8	-4,8	3,5	7,8	10,3
% of Unemployed Population		%	45,0	37,7	36,9	41,5	37,2	35,7	33,1	39,2	38,0	37,5	36,9
Employed Population			3,3	2,3	1,2	2,8	2,0	2,3	1,4	1,0	1,2	1,3	2,4
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			2,1	9,5	-3,6	9,1	7,0	9,7	2,5	-8,6	-3,9	-3,8	-14,2
Manufacturing Industry			2,1	-0,8	-0,8	2,2	-2,0	-2,7	-0,1	-1,6	-0,7	-0,8	0,1
Construction			4,9	7,4	1,3	8,6	4,8	8,2	3,5	0,0	0,3	1,7	4,4
Services		YoY, %	3,4	2,1	1,7	2,1	2,5	2,2	1,2	2,2	1,5	2,0	3,4
Professional Status													
Employees			3,8	2,9	0,9	3,6	2,8	2,9	2,0	1,1	0,2	0,3	1,7
Open-ended contracts			4,5	1,9	2,8	1,5	1,6	3,4	3,2	3,4	2,8	1,6	3,1
Fixed-term contracts			-1,3	6,9	-8,6	13,7	7,8	-2,2	-4,1	-8,4	-13,0	-8,7	-9,1
Self-Employed			1,6	-0,3	3,1	0,5	-1,4	-0,6	-1,9	0,0	6,4	7,9	6,6
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)			1,2	1,5	1,5	1,2	1,4	1,7	1,8	1,2	1,3	1,6	1,4
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)		%	3,6	3,8	3,7	3,5	3,5	4,0	4,2	3,1	3,3	4,1	3,2
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			23,1	28,7	25,9	30,6	25,1	25,9	23,4	28,5	24,0	28,5	24,2
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			4,8	5,3	5,0	5,8	5,1	5,1	4,6	4,8	5,1	5,4	4,8
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	1,5	0,7	0,7	0,6	0,7	0,6	0,4	0,5	1,0	1,0	1,3
Public Enterprises (SOEs & others)			-1,8	-2,6	-2,6	-3,8	1,6	-4,3	-4,1	-4,4	-3,9	2,1	2,2

Note: (1) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from employment to unemployment divided by employment in the previous period; (2) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from employment to unemployment or inactivity divided by employment in the previous period; (3) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from unemployment to employment divided by unemployment in the previous period; (4) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from unemployment or inactivity to employment divided by the unemployed population plus working age population that does not belong to the labour force.

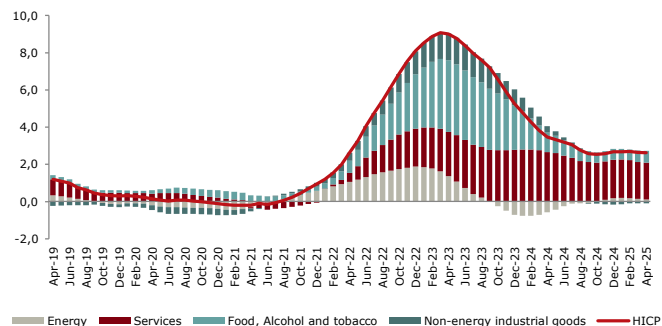
3.4 PRICES

Inflation Rate
(HICP, YoY, %, 12mma)



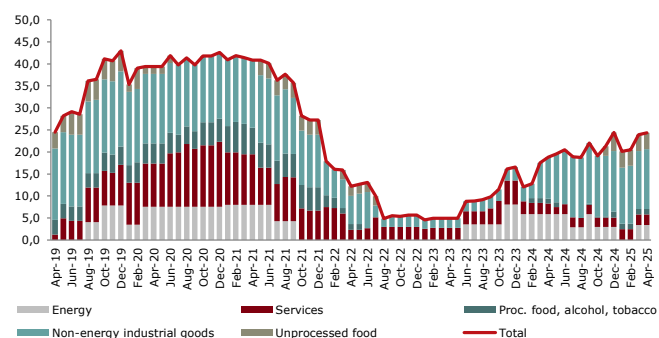
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



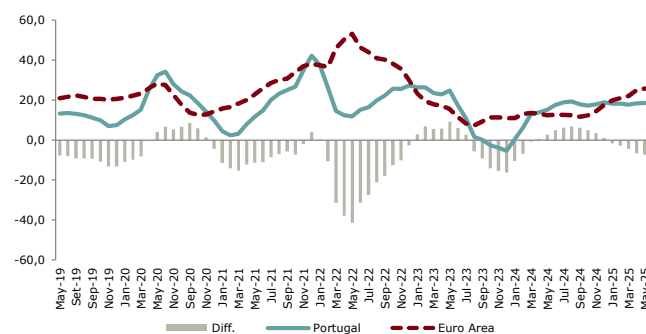
Source: INE

HICP Categories with negative annual rate of change
(%, 12mma)



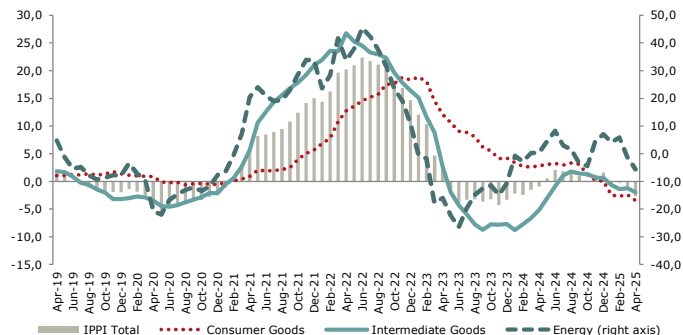
Source: Eurostat

Price Expectations (next 12 months)
(Balance, 3mma)



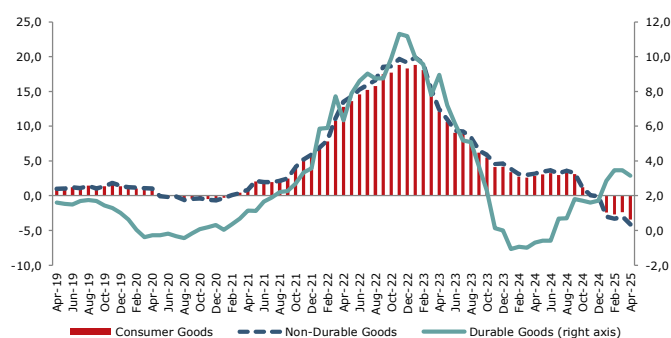
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



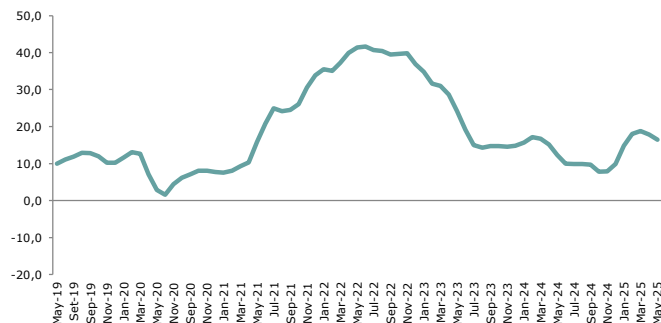
Source: INE

Industrial Production Prices Index – Consumer Goods
(YoY, %)



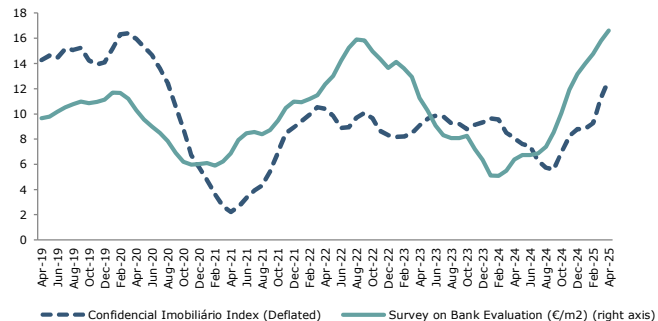
Source: INE

Construction and Public Works Survey
(Prices Expectations, Balance, 3mma)



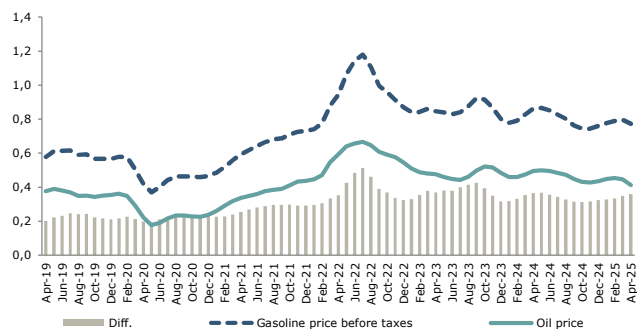
Source: INE

Housing Prices
(YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

Differential between oil price and gasoline price before taxes
(€/liter, 3mma)



Source: DGEG

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Apr-24	Feb-25	Mar-25	Apr-25
Consumer Price Index			4,3	2,4	2,2	2,7	2,2	2,6	2,3	2,2	2,4	1,9	2,1
<i>of which: Core</i>			5,0	2,5	2,3	2,4	2,5	2,7	2,3	2,0	2,5	1,9	2,1
<i>Goods</i>			4,1	1,2	0,6	1,8	0,9	1,4	1,1	1,1	1,4	0,7	0,4
<i>Services</i>			4,6	4,2	4,7	3,9	3,9	4,4	3,9	3,8	3,8	3,4	4,5
Food and non-alcoholic beverages			10,0	2,4	1,2	2,2	3,0	3,0	1,5	0,3	1,5	1,6	1,6
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			4,0	3,0	2,2	3,3	3,3	3,2	2,9	3,3	3,4	2,4	-0,1
Clothing and footwear			0,8	-1,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-0,3	2,4	-1,1	-2,0
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			-1,0	6,5	5,3	8,1	5,8	7,0	3,5	7,3	3,7	3,5	4,4
Furnishings, household eq. & maint.			5,6	-1,6	-0,8	-2,0	-1,8	-1,7	-0,8	-1,9	-0,8	-0,6	-0,6
Health			5,7	4,0	3,9	3,8	4,5	3,6	3,5	3,4	3,4	3,6	3,6
Transport			0,3	1,3	3,0	2,6	-0,6	0,6	1,3	2,7	1,3	0,1	1,3
Communication			3,8	5,9	6,0	5,8	6,1	5,9	1,7	5,6	0,3	-0,6	-1,3
Recreation and culture			4,0	1,2	2,1	0,0	1,1	1,7	3,4	0,5	3,8	2,5	3,6
Education			3,1	3,7	3,9	3,8	3,8	3,4	3,4	3,8	3,4	3,5	3,5
Restaurants and hotels			9,4	4,8	6,2	4,8	3,5	4,8	5,3	4,3	5,1	5,2	6,7
Misc. goods & services			1,9	1,2	0,6	1,2	1,2	2,0	2,2	1,3	2,4	2,4	2,0
Industrial Production Prices Index			0,0	0,3	-2,1	0,6	1,6	1,0	-0,6	-0,9	-0,2	-1,3	-2,7
<i>of which: Consumer Goods</i>			9,8	2,4	2,9	3,0	3,1	0,5	-2,5	2,8	-2,7	-2,4	-3,4
<i>Intermediate Goods</i>			-1,5	-2,2	-7,7	-3,0	1,4	0,9	-1,1	-5,1	-1,4	-1,2	-2,0
<i>Investment Goods</i>			2,7	0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,8	1,2	-0,4	1,3	1,0	0,7
<i>Energy</i>			-14,5	1,4	-1,1	4,3	0,3	2,3	3,0	0,4	5,8	-1,2	-5,6
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		9,2	7,6	8,5	7,4	5,6	8,8	11,3	8,2	10,9	13,7	13,4
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		9,0	8,5	5,5	6,7	8,5	13,2	15,8	7,0	16,0	16,9	16,9

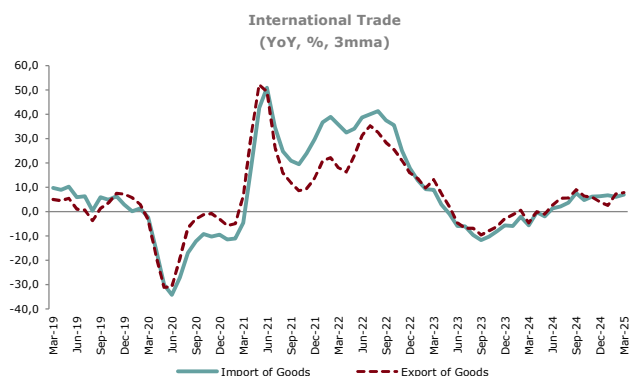
	Unit	Structure	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Apr-24	Feb-25	Mar-25	Apr-25
Euro Area HICP		-	5,4	2,4	2,6	2,5	2,2	2,2	2,3	2,4	2,3	2,2	2,2
National HICP		1 000,0	5,3	2,7	2,5	3,1	2,3	2,8	2,3	2,3	2,5	1,9	2,1
excluding: energy		929,1	6,5	2,6	2,5	2,7	2,6	2,9	2,4	1,9	2,5	2,0	2,3
		684,7	5,4	2,7	2,9	2,8	2,4	2,8	2,6	2,4	2,7	2,1	2,7
Goods		551,9	4,1	1,1	0,5	1,7	0,8	1,3	1,1	1,1	1,4	0,7	0,3
Food including alcohol and tobacco		244,5	9,2	2,4	1,3	2,3	3,0	3,1	1,7	0,7	1,8	1,8	1,4
Processed food & others		176,8	9,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	1,6	1,3	1,6	1,5	0,4
Non-processed food		67,7	9,4	0,9	0,6	0,9	0,4	1,8	2,1	-0,7	2,3	2,5	4,0
Industrial goods		307,4	0,4	0,0	-0,1	1,2	-0,9	-0,1	0,5	1,3	1,0	-0,1	-0,5
Non-energy industrial goods		236,5	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	0,6	-0,1	-0,5
Garments		47,8	1,3	-0,9	-2,5	-0,4	-0,2	-0,7	0,9	0,1	2,9	-0,5	-1,3
Pharmaceutical Products		11,5	6,0	4,3	4,0	4,1	4,9	4,0	3,8	3,5	3,7	3,8	3,6
Energy		70,9	-8,9	3,1	3,0	8,4	-0,6	2,0	1,4	8,0	1,6	0,1	-0,3
Services		448,2	6,5	4,5	5,0	4,6	4,0	4,6	3,9	3,8	3,8	3,3	4,3
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		112,9	3,9	4,4	4,3	4,6	4,6	4,2	2,8	4,6	2,7	2,9	2,5
Overall at constant taxes		-	5,7	2,0	2,2	2,4	1,6	1,9	2,2	2,1	2,4	1,8	2,0
Taxes (contrib.)		-	-0,5	0,6	0,3	0,6	0,8	0,9	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1

Source: Eurostat

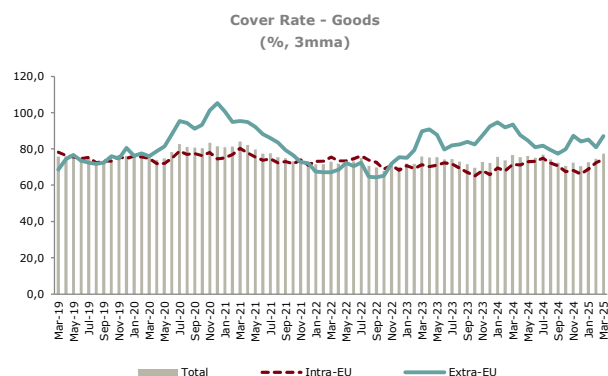
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	May-24	Mar-25	Apr-25	May-25
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			3,4	4,7	3,6	4,0	4,7	6,5	11,8	3,5	13,5	14,1	6,5
<i>of which: Consumer Goods</i>			10,1	6,2	8,1	6,0	6,4	4,3	5,9	5,3	5,7	7,5	8,8
<i>Investment Goods</i>			10,8	9,2	10,6	6,5	5,8	13,9	17,8	8,4	11,8	10,2	6,2
<i>Intermediate Goods</i>			-4,7	1,7	1,5	0,5	-0,6	5,4	17,8	-1,2	20,6	21,3	3,2
Trade (vcs)			13,2	8,0	10,3	7,7	7,1	6,8	7,0	7,1	6,7	7,1	10,1
<i>Retail Trade</i>			17,9	8,9	12,4	8,2	7,0	8,0	7,5	8,0	7,9	8,7	12,4
<i>Wholesale Trade</i>			8,7	7,1	7,6	8,1	7,3	5,4	5,9	7,0	5,6	6,2	8,9
Construction and Public Works (nsa)			19,9	11,6	16,8	10,0	9,7	9,9	18,8	9,7	16,1	17,5	15,7
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			17,5	20,7	26,8	14,2	12,6	29,4	35,3	14,2	35,4	42,9	30,9

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

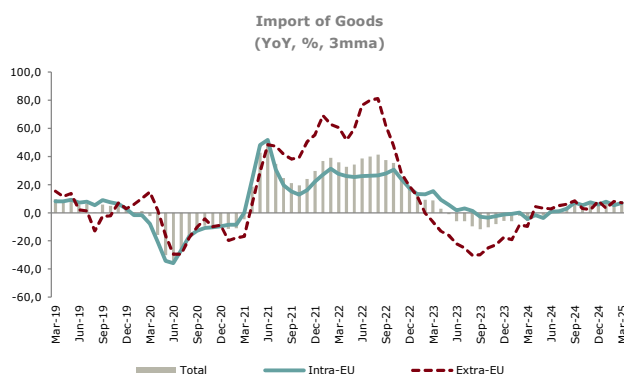


Source: INE

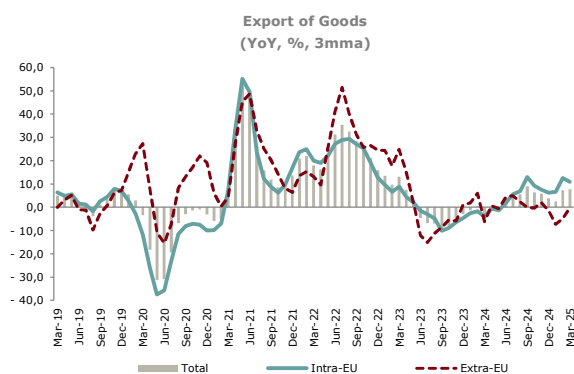


Source: INE

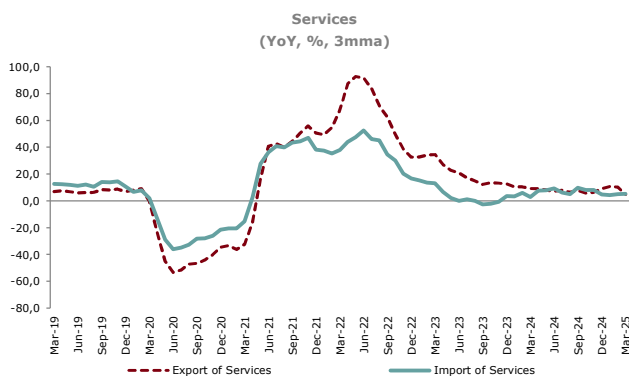
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



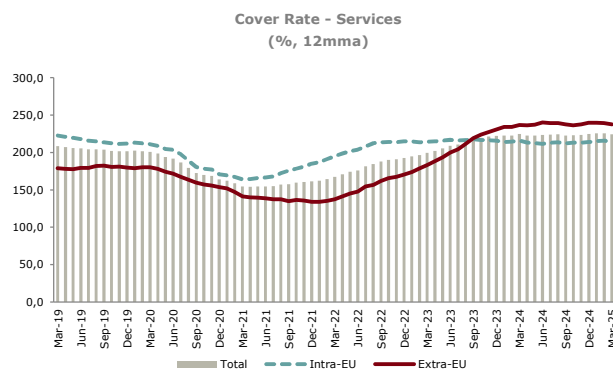
Source: INE



Source: INE

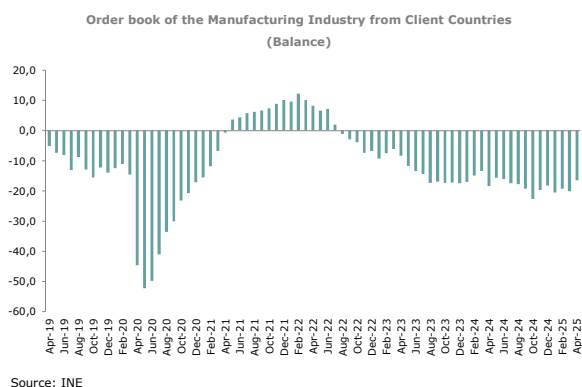
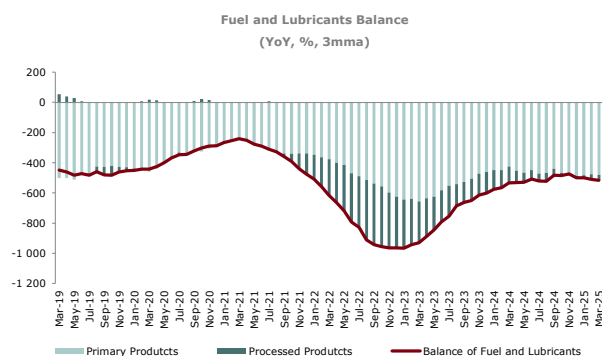
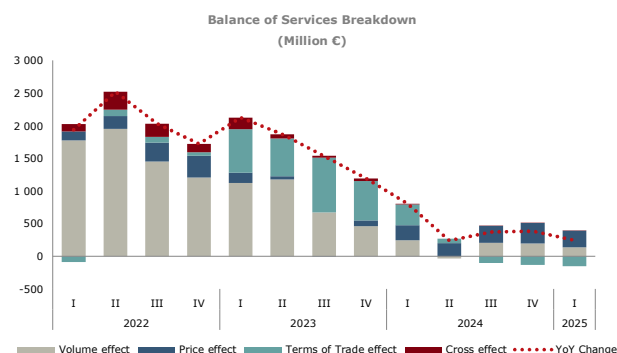
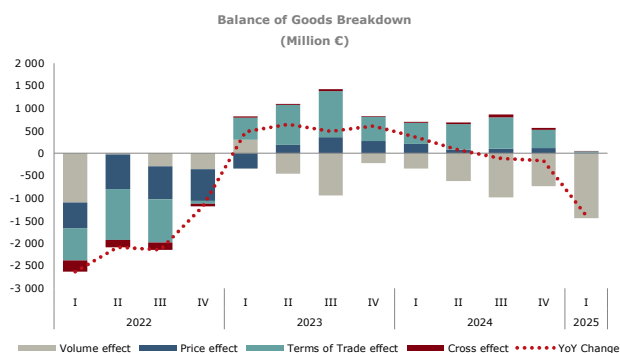
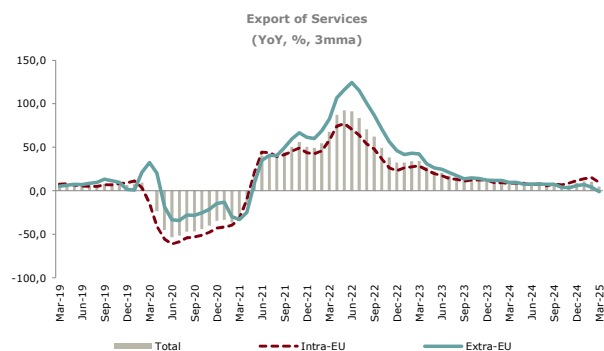
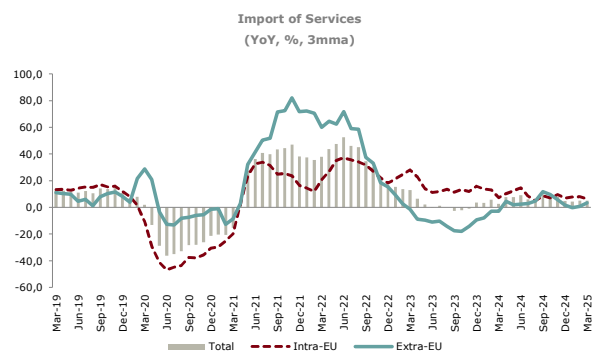


Source: BdP

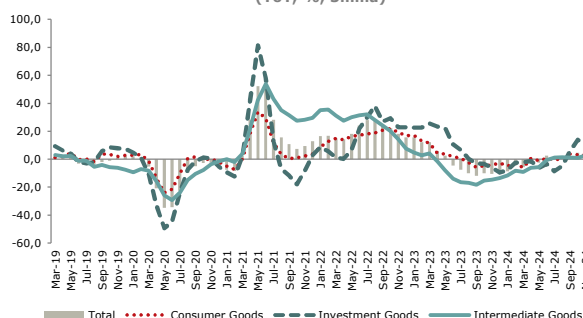


Source: BdP

Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

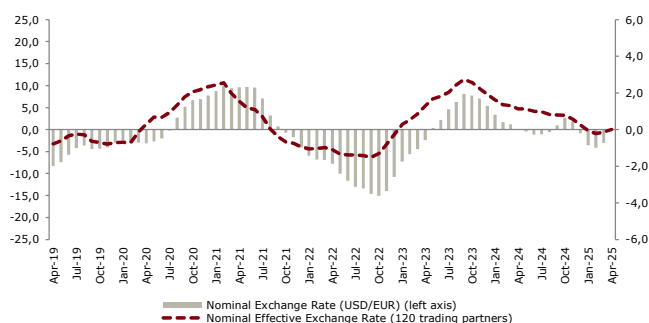


Industry Business Volume Index – External Market
(YoY, %, 3mma)



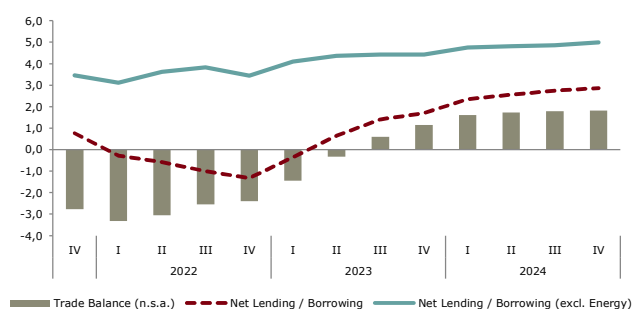
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



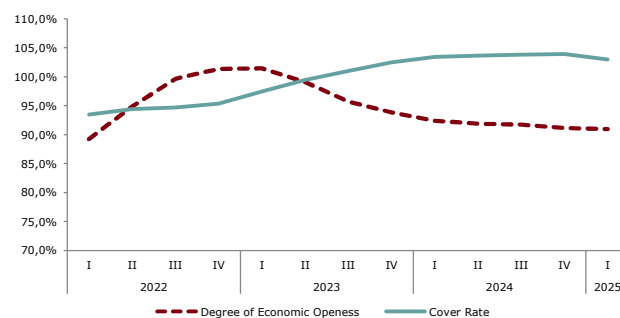
Sources: Breugel, Bloomberg

Net Lending / Borrowing
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

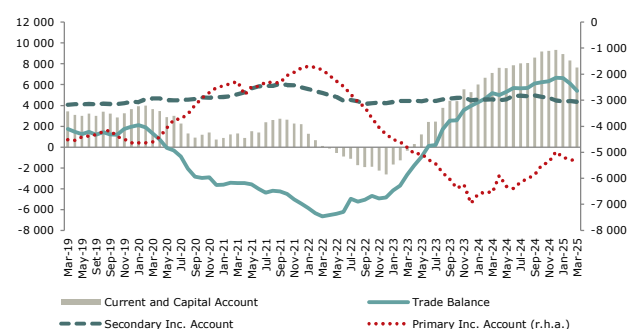
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

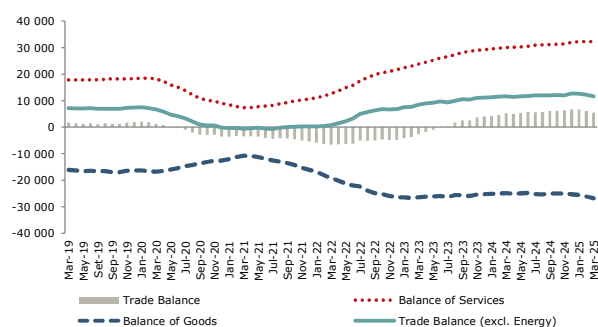
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

Balance of Payments
(Million €, accumulated, 12 months)



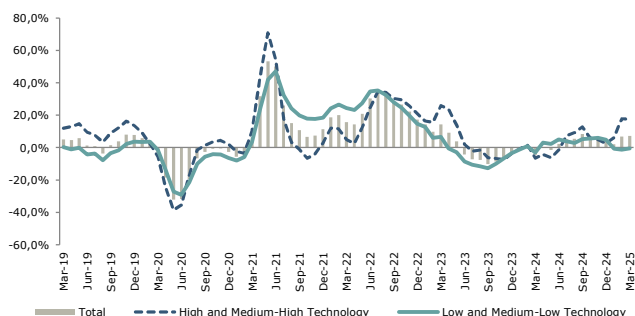
Source: BdP

Trade Balance Composition
(Million €, accumulated, 12 months)



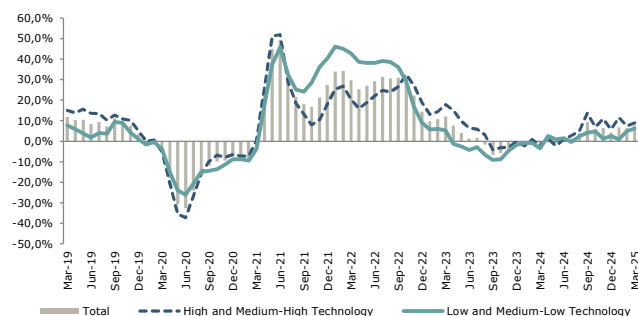
Source: BdP

**Exports of Goods by Technology Intensity
(YoY, %, 3mma)**



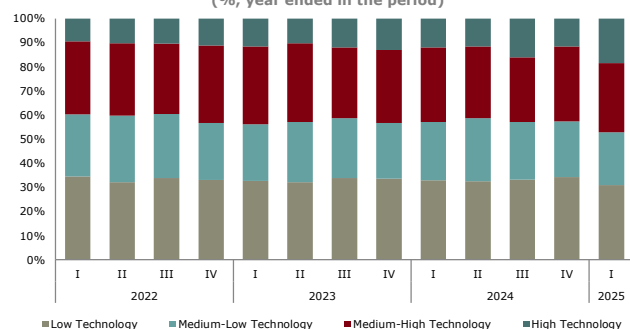
Source: INE

**Imports of Goods by Technology Intensity
(YoY, %, 3mma)**



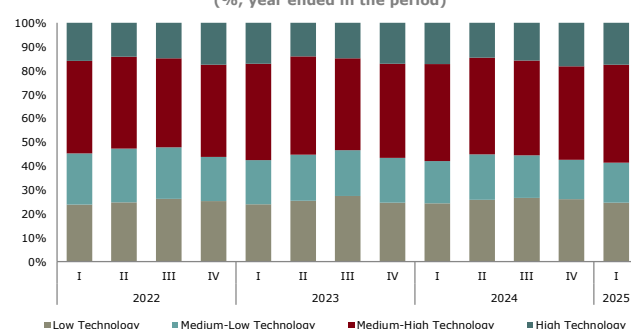
Source: INE

**Manufacturing Industry Exports of Goods Structure
(%, year ended in the period)**



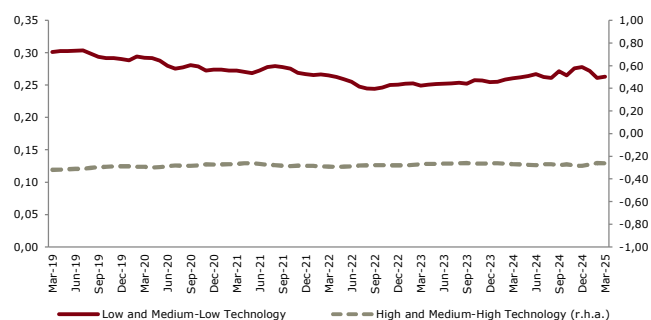
Source: INE

**Manufacturing Industry Imports of Goods Structure
(%, year ended in the period)**



Source: INE

Balance of Payments



Source: INE

Note: Natural logarithm of the ratio "share of exports of manufacturing products of a specific category in the total exports of manufacturing products / share of imports of manufacturing products of a specific category in the total imports of manufacturing products".

Imports and Exports by CN8	Unit	Structure	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Total Goods Imports		100,0	-4,0	2,2	-5,7	1,2	7,6	6,4	7,0	-14,3	9,0	3,8	8,4
Machines and Tools		18,3	2,6	3,7	-0,6	1,5	8,8	5,5	5,6	-7,7	5,2	4,5	7,2
Vehicles and other Transport mat.		12,7	19,9	3,0	10,2	1,3	8,3	-6,3	0,6	11,4	1,4	0,3	0,4
Fuels		10,7	-32,6	-5,8	-24,0	-0,4	-3,5	7,7	4,0	-35,0	-5,0	6,1	10,8
Agricultural		10,5	2,4	1,2	-5,0	2,1	2,9	4,6	6,9	-16,0	4,0	2,2	14,4
Chemical		12,3	-1,7	8,5	-11,9	4,8	31,8	16,8	17,3	-32,0	52,0	-4,6	16,2
Base Metals		8,1	-7,3	-0,3	-8,2	-2,5	4,6	6,0	4,8	-17,7	0,9	6,1	7,6
Plastics and Rubber		5,5	-10,0	1,3	-8,8	2,8	7,2	5,1	6,6	-13,8	1,4	9,8	8,6
Food		4,7	16,7	3,6	3,7	2,5	4,0	4,2	3,9	-2,0	4,8	2,1	4,8
Clothing		2,8	3,5	5,2	-2,9	2,9	1,8	18,5	8,9	-6,4	11,8	8,6	5,8
Textile Materials		2,1	-15,7	-1,8	-16,0	-4,8	6,3	10,8	10,9	-21,2	12,1	19,2	2,1
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	-1,4	2,4	-4,7	2,6	9,0	3,9	7,7	-13,4	11,5	11,6	0,5
Machines and Tools		14,8	6,7	-1,1	-4,7	-2,5	2,0	1,2	7,4	-15,5	5,3	7,7	9,3
Vehicles and other Transport mat.		12,3	6,2	-1,2	-2,4	-8,1	-3,3	9,8	-6,1	-18,2	-14,1	-3,0	-1,9
Base Metals		8,0	-4,3	-0,4	-6,3	1,4	3,2	1,0	0,5	-15,0	1,8	-2,4	2,0
Plastics and Rubber		6,8	-4,6	1,3	-4,1	1,0	4,7	4,3	1,6	-13,7	3,0	-0,1	2,0
Fuels		6,7	-24,2	10,3	-3,4	23,3	13,8	7,8	-6,8	-13,8	-11,7	-4,4	-3,3
Agricultural		8,2	4,5	10,9	9,9	14,0	15,8	4,9	0,9	4,4	2,8	-5,1	5,2
Clothing		4,0	-4,4	-4,8	-12,3	-7,8	-4,4	7,0	-1,1	-14,8	6,7	1,8	-11,2
Chemical		9,1	-0,3	15,3	-12,3	15,0	81,8	-6,2	100,9	-12,3	263,6	184,0	-15,2
Food		5,1	9,5	2,5	0,4	3,5	2,3	3,8	0,8	-7,2	4,2	-0,8	-0,8
Cellulose paste and Paper		4,2	-19,7	7,4	-2,5	13,4	11,1	8,8	-1,1	-29,3	-12,2	4,5	5,7

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Intra-EU Goods Imports		74,6	2,9	2,2	-4,4	0,7	7,3	5,8	6,9	-14,7	11,1	1,3	9,0
Spain		32,9	1,6	0,0	-6,1	-2,0	2,8	5,2	5,0	-17,1	2,7	3,2	9,2
Germany		11,4	-0,9	1,7	1,3	-0,1	4,9	0,8	8,3	-3,4	6,2	3,6	15,0
France		7,3	9,2	6,5	1,4	7,0	12,1	6,1	8,4	6,0	9,7	13,8	2,6
The Netherlands		5,7	4,2	4,6	-10,8	4,1	23,3	2,6	17,7	-14,6	23,6	15,1	15,3
Italy		5,2	-0,4	5,5	-1,1	7,1	12,2	4,5	7,9	-7,2	4,0	10,6	8,8
Extra-EU Goods Imports		25,4	-19,9	2,3	-9,7	2,7	8,4	8,3	7,1	-13,0	2,6	11,8	6,6
China		4,9	-6,4	-1,9	-4,9	-2,8	1,0	-1,2	21,4	-1,6	17,4	30,4	16,0
Brazil		3,4	-19,7	1,7	-32,4	1,9	-1,0	62,8	-4,6	-27,6	13,3	-21,5	-8,5
United States		2,3	-35,7	7,3	-33,8	-6,2	50,0	49,0	30,5	-61,2	10,8	9,5	115,8
Turkey		1,4	-18,1	28,2	28,7	21,3	35,9	27,8	4,5	-2,5	0,6	0,2	14,9
India		0,9	-7,7	-2,5	4,8	4,1	23,5	-33,9	-13,2	-11,9	-24,2	5,8	-17,5
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	71,7	-1,9	3,9	-4,1	1,9	13,0	6,3	10,9	-13,3	15,6	14,4	3,0
Spain		25,9	-3,2	3,3	-3,2	3,4	8,4	5,2	6,9	-14,3	1,9	6,3	12,8
France		11,8	4,6	-5,1	-8,8	-7,7	0,3	-2,9	-1,5	-17,5	-6,0	2,7	-0,8
Germany		13,6	-2,6	18,2	0,4	6,3	51,0	19,0	51,8	-11,7	89,5	71,9	-3,5
Italy		4,4	-4,4	6,4	2,1	6,2	8,2	9,6	-0,2	-9,4	-1,4	-1,6	2,3
The Netherlands		3,6	-12,7	3,8	-19,5	5,5	15,0	20,8	15,7	-12,1	25,6	20,7	3,7
Extra-EU Goods Exports		28,3	-0,1	-0,9	-6,1	4,3	0,0	-1,4	0,0	-13,6	1,0	4,6	-4,9
United States		6,6	3,3	1,5	-3,5	29,9	-3,1	-10,8	-1,8	-15,9	-13,5	23,9	-8,6
Angola		1,3	-11,4	-18,4	-41,1	-17,6	-6,6	-0,6	13,9	-43,7	23,7	7,2	12,0
Brazil		1,3	13,3	9,4	22,9	19,0	13,3	-10,8	-24,2	45,2	-21,8	-28,3	-22,6
Switzerland		1,0	5,6	3,8	-2,3	6,9	5,2	5,6	-4,2	-6,9	-21,8	-28,3	-22,6
Morocco		1,4	50,3	15,5	1,6	5,1	33,6	25,8	-14,3	-28,3	-13,9	-13,2	-15,9

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Total Services Imports		100,0	2,7	6,8	2,8	9,1	9,8	4,7	5,1	-3,6	2,7	3,7	9,0
Tourism		26,2	13,9	6,8	12,2	5,1	6,1	6,9	3,2	14,6	4,8	1,7	3,0
Transportation		21,1	-23,3	-2,9	-10,9	-1,7	6,1	-5,2	2,7	-11,0	0,0	2,5	5,3
Other business Services		27,1	19,5	10,7	7,6	18,7	7,0	10,1	6,1	-2,2	5,7	2,9	9,6
Royalties and License Fees		3,5	15,2	-4,3	-18,5	34,3	11,8	-27,8	7,6	-23,1	-29,5	48,2	35,2
Computer and Information Services		6,7	21,2	13,0	19,1	25,7	-4,3	13,2	6,9	-1,2	-2,3	0,4	25,5
Financial Services		2,0	-3,9	-10,2	-11,2	-0,3	-9,2	-19,6	-10,4	-21,4	-24,2	-12,3	6,9
Communications Services		0,8	-4,6	-27,2	-29,2	-41,6	-31,9	2,0	-11,3	-2,1	-14,0	10,2	-23,3
Processing		4,0	6,4	62,4	41,7	20,2	171,5	20,9	-4,5	35,6	-5,2	-5,1	-3,4
Insurance Services		3,5	4,0	9,2	14,4	10,6	8,3	4,1	26,7	3,7	35,8	16,7	30,2
Personal, cultural and recreational Serv.		2,7	14,1	12,6	10,7	16,1	8,3	15,4	-0,5	-32,7	-0,6	-24,9	31,3
Government Services		0,3	15,3	-9,5	-28,5	-22,5	6,4	7,0	47,1	-47,6	83,3	28,6	33,1
Construction Services		2,1	17,4	38,8	0,3	34,5	57,1	62,7	31,9	-14,1	84,5	65,0	-23,5
Total Services Exports	YoY, %	100,0	18,3	8,1	9,1	7,1	7,6	9,0	4,9	7,4	8,8	3,4	2,9
Tourism		47,9	19,8	8,8	14,3	8,9	7,1	7,4	4,0	17,2	8,7	3,7	0,8
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	15,1	4,8	8,7	4,3	4,0	3,7	0,0	13,7	3,9	-3,1	-4,9
Transportation		18,2	11,5	1,8	-2,3	0,1	5,3	4,5	2,8	-6,0	-1,4	1,2	8,4
Other business Services		17,9	18,9	17,6	13,5	15,0	11,4	29,6	13,7	5,5	19,4	7,5	13,6
Processing		2,2	36,1	-7,1	17,1	-17,9	10,1	-29,8	-8,2	-0,8	14,5	8,6	-37,5
Computer and Information Services		7,6	17,9	6,1	8,3	4,7	15,2	-2,2	2,7	10,4	5,6	0,2	2,1
Construction Services		2,2	27,0	-0,5	-15,9	12,1	-14,1	15,5	0,3	-19,6	39,7	-4,2	-28,0
Communications Services		0,5	5,3	-6,2	-7,1	-26,4	2,1	8,6	-3,2	-16,5	-27,1	5,2	20,8
Financial Services		1,2	40,1	14,7	20,5	24,3	18,3	-0,7	9,6	4,7	11,5	9,4	7,7
Personal, cultural and recreational Serv.		1,1	15,4	9,3	14,5	9,2	1,6	12,4	-0,5	-5,9	-9,2	-3,5	13,8
Government Services		0,3	-2,4	12,6	18,2	-4,1	13,5	24,7	-13,4	48,8	13,0	-8,1	-33,4
Insurance Services		0,5	65,0	35,5	58,5	42,8	11,9	30,8	-2,0	51,0	0,6	-23,3	14,8
Royalties and License Fees		0,3	0,7	5,9	24,9	27,0	20,3	-26,7	19,9	39,3	59,0	13,6	6,7

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Intra-EU Services Imports		58,5	15,7	9,4	7,3	14,7	8,5	6,9	6,3	0,4	3,2	8,1	8,0
Spain		18,0	15,6	7,1	7,4	13,1	3,8	5,3	8,9	-7,2	7,3	8,7	10,6
France		7,7	12,6	11,9	16,4	15,9	5,4	10,9	3,5	14,9	2,7	6,5	1,4
Germany		8,4	10,1	15,6	9,0	25,0	7,7	19,5	-3,4	-6,0	-12,5	-0,1	3,1
Ireland		6,2	26,2	3,5	-2,1	16,6	5,8	-4,6	20,7	-5,6	18,9	19,5	23,9
The Netherlands		5,5	11,7	28,0	13,5	23,5	54,1	14,8	-2,0	35,2	-11,4	4,4	2,9
Extra-EU Services Imports		41,5	-10,5	3,4	-3,0	2,2	11,7	1,7	3,4	-8,6	2,0	-2,0	10,3
United States		6,3	-9,6	1,6	-13,7	-5,7	13,6	11,8	5,2	-22,7	-6,3	5,5	17,4
Switzerland		2,3	7,8	24,0	27,3	25,5	36,8	8,0	-13,3	12,5	-29,2	2,5	-11,9
Brazil		3,2	-23,0	-0,8	-19,0	1,0	1,7	14,1	-8,6	-18,4	0,6	-2,8	-19,7
Angola		0,7	-7,4	13,0	-5,4	23,2	9,3	32,3	4,2	1,1	1,2	-47,2	17,0
Intra-EU Services Exports	YoY, %	56,1	16,1	8,5	8,6	6,5	7,9	11,6	9,7	8,7	13,4	11,7	4,9
France		11,0	12,5	2,7	5,3	3,7	3,2	-1,4	4,0	6,1	3,6	10,0	-0,8
Spain		10,0	12,5	8,5	12,6	-0,3	11,0	10,5	0,8	23,0	11,0	1,5	-7,9
Germany		11,5	12,6	11,9	11,3	8,0	2,3	9,9	7,2	6,1	12,5	5,3	4,3
The Netherlands		5,6	15,7	24,1	13,9	20,0	27,4	32,9	47,1	4,7	46,0	56,3	39,7
Ireland		4,5	20,3	12,4	5,1	14,3	13,0	15,8	13,1	22,0	13,4	20,7	6,6
Extra-EU Services Exports		43,9	21,1	7,5	9,7	7,8	7,2	5,8	-0,9	6,0	3,1	-6,6	0,4
United States		10,1	25,8	18,8	34,9	13,8	19,5	9,7	-4,9	30,9	-0,4	-10,8	-3,7
Switzerland		3,7	13,0	7,9	10,6	3,0	10,4	7,5	-3,5	10,7	3,7	-5,8	-8,6
Angola		2,5	18,9	15,0	-5,4	23,2	9,3	32,3	4,2	-9,7	41,1	-8,2	-15,0
Brazil		3,7	46,2	-5,3	-4,7	2,2	-8,4	-11,3	-3,8	4,7	-4,0	-13,8	3,7

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Total Manufacturing		100,0	-1,3	2,2	-4,4	2,1	8,2	3,9	7,1	-13,5	10,9	11,4	-0,7
High Technology		14,5	11,3	11,9	-0,6	15,4	45,4	-7,8	65,5	-12,4	111,5	111,0	4,7
Pharmaceuticals		6,6	39,4	27,9	-11,3	31,5	147,9	-17,1	183,2	-16,9	557,0	417,9	-7,5
Medical, prec. and optical instruments		3,7	13,0	3,2	1,9	9,4	7,1	-5,3	-1,0	-9,8	-2,6	-3,3	2,9
Medium-High Technology		29,1	1,3	-2,6	-8,6	-6,8	-0,5	7,1	-1,1	-18,5	-0,2	1,4	-4,4
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,1	8,5	-1,2	-1,9	-7,8	-3,6	8,6	-8,7	-18,5	-13,1	-6,8	-6,6
Machinery and equipment, n.e.c.		6,2	12,3	-8,1	-15,4	-14,1	-3,0	1,5	4,9	-23,6	4,0	12,2	-1,3
Medium-Low Technology		23,8	-8,2	3,1	-2,3	7,0	4,2	3,6	-2,0	-14,0	-2,6	-3,7	0,5
Basic metals and fabr. metal products		8,3	-3,1	-0,6	-4,9	-0,4	3,6	-0,1	1,1	-13,9	2,7	-1,1	1,7
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		6,0	-25,2	12,6	7,2	29,0	8,1	4,4	-14,7	-13,8	-18,5	-16,3	-7,6
Low Technology		32,7	-2,3	2,8	-3,5	3,3	6,1	5,8	0,5	-8,6	-0,5	1,6	0,3
Text., textile prod., leather and footwear		10,4	-4,8	-3,2	-11,4	-5,7	-0,8	6,9	1,4	-15,9	4,4	5,8	-5,8
Food products, beverages and tobacco		12,1	5,5	10,0	6,6	13,4	14,2	6,6	0,2	-0,5	0,6	-3,7	3,6

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Total Manufacturing		100,0	1,3	2,8	-2,6	1,2	9,1	4,1	7,4	-9,9	11,3	3,9	7,4
High Technology		16,5	2,3	7,3	-0,9	5,1	15,7	10,4	9,0	-10,9	52,6	-12,2	-0,6
Pharmaceuticals		6,0	9,9	8,4	-13,5	9,7	18,2	27,3	26,8	-47,2	138,5	-21,1	26,2
Radio, TV and communications equip.		4,6	-3,7	-3,5	0,9	-6,9	-7,0	-1,0	5,1	-4,2	6,9	3,3	5,0
Medium-High Technology		40,1	5,6	3,1	-2,5	-0,5	12,9	3,8	8,9	-10,9	2,4	10,5	13,4
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		14,2	24,9	3,7	10,3	-1,7	5,9	0,9	5,9	1,1	-2,0	5,6	13,2
Chemicals excluding pharmaceuticals		11,8	-11,1	5,4	-12,2	2,2	29,4	6,3	10,1	-18,4	2,5	16,0	11,4
Medium-Low Technology		17,5	-8,9	-3,2	-6,4	-0,5	1,6	-7,5	2,2	-11,8	-0,4	3,1	3,8
Basic metals and fabr. metal products		9,0	-7,6	-0,2	-7,0	-2,9	4,8	5,5	6,0	-16,8	4,1	6,0	7,9
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		3,2	-19,1	-17,5	-10,1	-0,3	-8,5	-42,5	-4,2	1,4	-5,8	-2,6	-4,3
Low Technology		25,9	2,3	4,5	-1,4	3,1	6,0	10,1	9,2	-6,5	11,2	8,3	8,1
Food products, beverages and tobacco		12,8	9,9	5,3	2,8	4,7	7,1	6,3	8,3	-3,7	9,6	4,6	10,4
Text., textile prod., leather and footwear		7,5	-4,0	4,5	-5,3	1,8	5,5	16,0	10,2	-8,7	14,4	12,2	3,9

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		-6,2	:	2,3	4,5	:	:	:	-3,9	:	:	:
Load			-7,4	:	10,5	9,8	:	:	:	2,0	:	:	:
Unload			-5,4	:	-2,8	1,1	:	:	:	-8,1	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-3,9	0,9	-5,7	2,5	2,3	5,3	-2,1	-14,1	-4,9	-1,4	-0,2
Consumer Goods			1,0	-0,1	-6,2	0,5	3,7	2,1	-0,1	-11,6	-2,2	0,4	1,4
Investment Goods			5,1	1,8	-2,3	-3,4	5,8	8,6	-5,6	-15,5	-9,6	-5,4	-1,8
Energy			-19,0	16,1	3,0	69,4	-10,7	7,3	-9,4	-9,3	-24,3	1,9	-4,7
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		1,8	0,8	1,3	1,0	0,8	0,2	-0,1	1,3	-0,2	-0,3	0,1
Car Production for Export	ACAP		-1,0	4,3	5,6	-9,5	14,0	12,2	-15,8	-20,8	-23,2	-17,4	-6,9
CPB World Imports			-1,1	2,3	1,1	2,1	3,1	2,9	5,7	1,6	5,9	3,9	7,1
of which: Euro Area			-5,6	-3,6	-5,3	-4,9	-2,5	-1,5	0,1	-3,1	1,5	-0,7	-0,5
CPB World Exports			-0,4	2,7	2,0	2,8	2,9	3,0	3,4	-0,9	2,3	2,0	5,9
of which: Euro Area			-3,1	-2,6	-3,0	-2,8	-1,9	-2,6	-0,8	-3,9	-1,8	-1,2	0,6

* estimated 2021** 120 Trading Partners

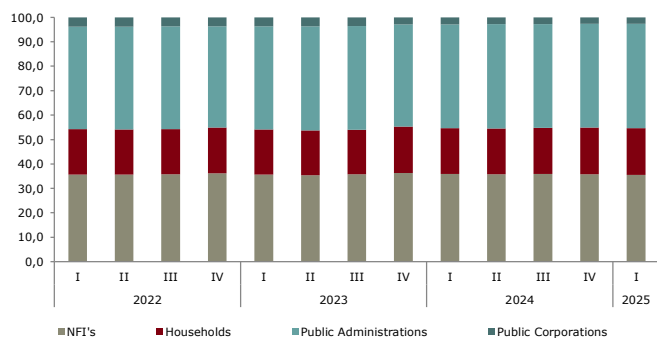
General Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Mar-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Current and Capital Account			5 275	9 344	2 537	1 452	4 112	1 244	829	945	520	46	264
Capital Account			3 793	3 201	790	674	510	1 227	855	236	142	275	438
Current Account			1 482	6 143	1 747	777	3 601	18	-26	709	378	-230	-174
Balance of Goods			-25 277	-25 259	-5 158	-6 081	-6 901	-7 120	-6 704	-1 785	-1 917	-2 341	-2 446
Balance of Services			29 236	31 913	6 282	7 773	10 795	7 063	6 581	2 496	2 208	1 915	2 459
Primary Income Balance			-6 962	-4 981	-556	-2 317	-1 670	-438	-953	-442	-234	-163	-556
Labour Income			1 236	1 256	319	276	330	330	288	120	99	98	92
Investment Income			-9 360	-8 491	-1 534	-2 911	-2 093	-1 953	-1 538	-660	-414	-381	-743
Direct Investment			-7 127	-6 634	-1 261	-1 637	-1 844	-1 893	-1 470	-563	-353	-378	-740
Portfolio Investment			-741	-424	115	-897	73	285	289	35	63	110	116
Other Investment			-1 719	-1 657	-446	-434	-379	-398	-438	-149	-169	-133	-136
Reserve Assets			228	225	731	390	187	1 275	375	16	45	19	17
Other Primary Income			1 162	2 254	659	317	93	1 185	297	99	81	121	95
Secondary Income Balance			4 486	4 471	1 179	1 403	1 376	513	1 050	440	322	360	368
Public Administrations			-1 299	-1 453	-215	-236	-314	-688	-369	-9	-183	-112	-74
E/Immigrant Remittances			3 320	3 455	863	837	861	893	837	275	304	278	255
Other Secondary Income			1 166	1 015	315	566	515	-381	213	165	18	82	113

General Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Current and Capital Account			-1,3	1,7	2,9	1,1	0,8	4,5	0,4	3,7	1,7	5,1	1,0
Capital Account			0,9	1,4	1,1	1,1	1,4	1,2	2,1	1,1	1,0	0,8	1,6
Current Account			-2,3	0,3	1,7	0,0	-0,6	3,4	-1,7	2,6	0,7	4,3	-0,6
Balança de Bens e Serviços	INE	% of GDP, Nominal, n.s.a.	-2,4	1,1	1,8	-0,5	1,5	4,6	-1,1	1,5	1,9	4,7	-0,8
Primary Income Balance			-1,8	-2,7	-1,8	-1,5	-3,8	-3,3	-2,0	-0,8	-3,3	-2,4	-0,8
Secondary Income Balance			1,9	1,8	1,8	2,0	1,7	2,0	1,4	1,9	2,1	2,1	1,0
Current and Capital Account exc. Energy			3,4	4,4	5,0	4,3	3,2	7,4	2,8	5,6	3,6	7,5	3,4

Source: INE

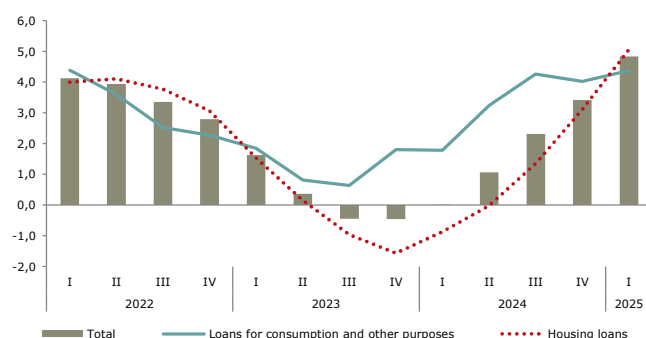
4. INDEBTEDNESS

**Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)**



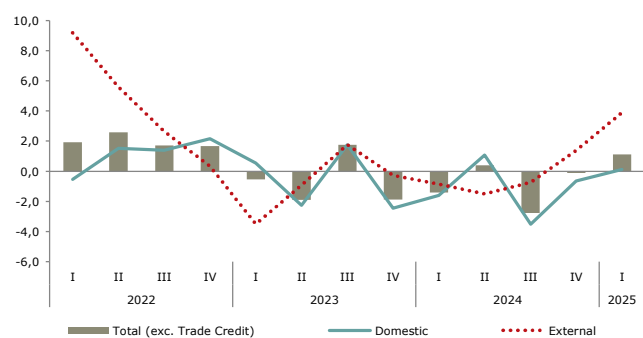
Source: BdP

**Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)**



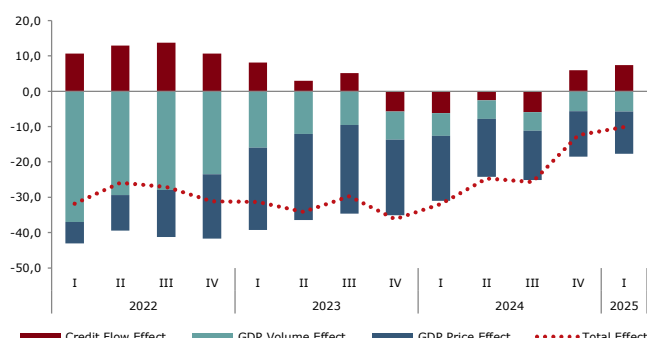
Source: BdP

**NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)**



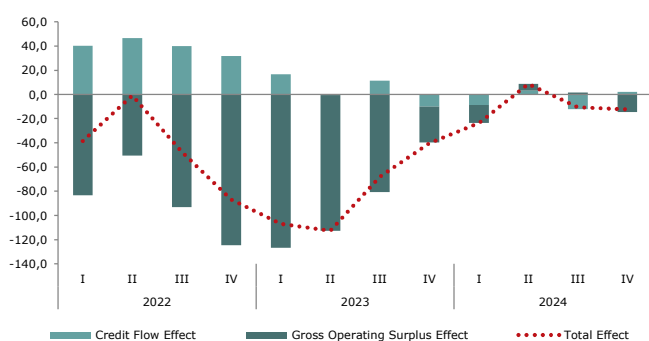
Source: BdP

**Economy Indebtedness to GDP ratio Y-o-Y change decomposition
(annual difference, p.p.)**



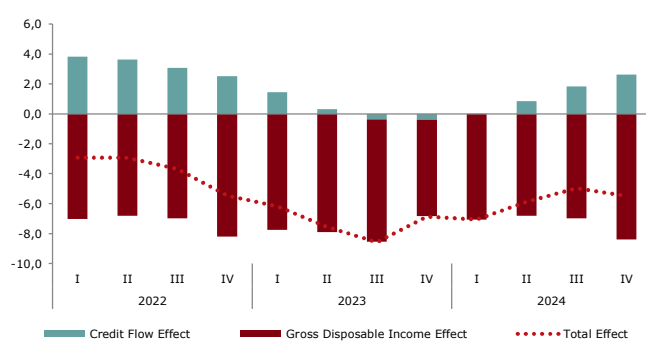
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

**NFI's Indebtedness to Gross Operating Surplus ratio decomposition
(annual difference, p.p.)**



Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

**Households' Indebtedness to Gross Disposable Income decomposition
(annual difference, p.p.)**



Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

Indicators	Source	Unit	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Total Economy Debt	BdP	YoY, %	-2,0	-0,8	-2,0	2,1	2,6	2,0	2,2	2,6
Households			0,0	1,1	2,3	3,4	4,8	3,8	4,3	4,8
of which: Housing			-0,9	0,0	1,3	3,1	5,1	3,7	4,3	5,1
Consumption			1,8	3,2	4,3	4,0	4,4	3,9	4,1	4,4
NFI's			-1,4	0,5	-1,9	0,4	1,3	0,8	0,6	1,3
of which: Manufacturing, electricity, gas and water (B+C+D+E)			-8,2	-3,8	-0,9	-3,5	-0,7	-4,9	-1,1	-0,7
Construction and real estate activities (F+L)			-0,2	-0,1	-2,1	1,4	2,1	1,4	1,4	2,1
Trade, transportaion, accomodation and food service (G+H+I)			-3,0	-3,7	-2,4	-4,0	-0,9	-2,7	-1,4	-0,9
Other activities, except head offices (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			-0,4	1,1	-3,0	0,8	3,9	1,5	2,5	3,9
Head offices (M,70100)			9,7	9,0	3,1	6,4	4,5	6,4	3,2	4,5
of which: Loans			-3,8	-1,6	-5,1	-2,5	-2,1	-2,1	-2,4	-2,1
Debt Securities			11,3	10,1	8,2	10,8	15,9	12,4	14,0	15,9
Trade Credits			-1,3	0,8	0,4	1,6	1,7	1,5	0,8	1,7
Public Administrations			-1,7	-0,8	-2,0	3,5	3,3	2,6	3,1	3,3
of which: Debt Securities			-3,2	3,2	1,4	6,9	6,3	5,0	7,6	6,3
Saving and Treasury Certificates			6,0	-2,7	-3,8	-1,3	2,7	-0,4	1,1	2,7
Other Treasury liabilities			12,8	-3,6	-1,7	-4,1	-5,2	-1,6	-11,9	-5,2
Trade Credits			6,9	5,8	-3,1	-6,8	-2,0	-2,5	-2,3	-2,0
of which: Central Government			-1,8	-0,8	-2,0	3,7	3,4	2,7	3,2	3,4
Local Government			0,5	-1,5	-1,1	-1,6	-0,3	-0,9	-0,4	-0,3
Public Corporations *			-22,1	-23,3	-23,8	-5,5	-5,4	-4,2	-3,8	-5,4
of which: Loans			-25,1	-28,0	-27,9	-2,4	-6,0	-2,1	-1,9	-6,0
Debt Securities			-9,6	-5,9	-6,1	-16,5	-7,5	-12,6	-12,2	-7,5
Trade Credits			-12,5	-4,5	-12,8	-9,6	8,7	-5,6	-1,8	8,7
Ratios	BdP; INE	%	301,5	301,4	296,1	291,5	291,4	-	-	-
Total Economy Indebtedness to GDP			-31,9	-24,7	-25,7	-12,4	-10,1	-	-	-
Year-on-Year Change		p.p.	-6,2	-2,5	-5,9	6,0	7,4	-	-	-
Credit Flow Contribution			-6,4	-5,3	-5,2	-5,6	-5,7	-	-	-
GDP Volume Contribution			-18,3	-16,4	-13,9	-12,9	-12,0	-	-	-
GDP Price Contribution			624,9	636,0	628,2	619,2	:	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	-23,7	8,6	-10,6	-12,4	:	-	-	-
Year-on-Year Change			-8,8	3,2	-12,2	2,2	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	-14,7	5,4	1,6	-14,7	:	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			83,3	82,3	81,3	79,9	:	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.			-7,1	-5,9	-5,0	-5,5	:	-	-	-
Year-on-Year Change			0,0	0,9	1,8	2,6	:	-	-	-
Credit Flow Contribution			-7,1	-6,8	-7,0	-8,4	:	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution										

* Also includes corporations also included in the General Government.