

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

AUGUST • 2025



Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

29 | August | 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

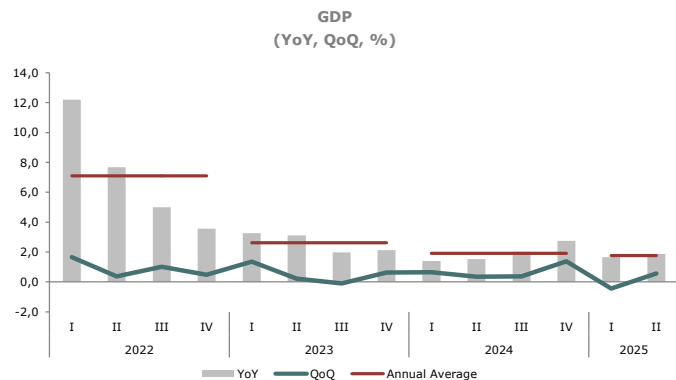
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

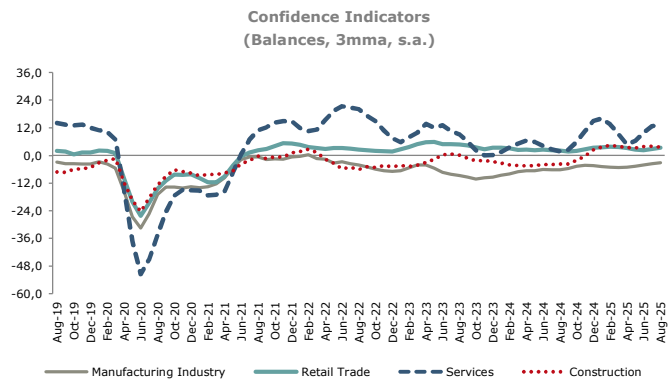
	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Year on year real growth rates (%)										
GDP	7,0	2,6	1,9	2,1	1,4	1,5	2,0	2,8	1,7	1,9
Private Consumption	5,6	1,9	3,2	1,8	1,6	2,4	3,8	4,9	3,5	3,6
Households	5,5	1,9	3,2	1,9	1,6	2,4	3,8	5,0	3,5	3,6
Durables	11,7	7,6	1,5	5,6	-0,6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

Sources: INE, Eurostat

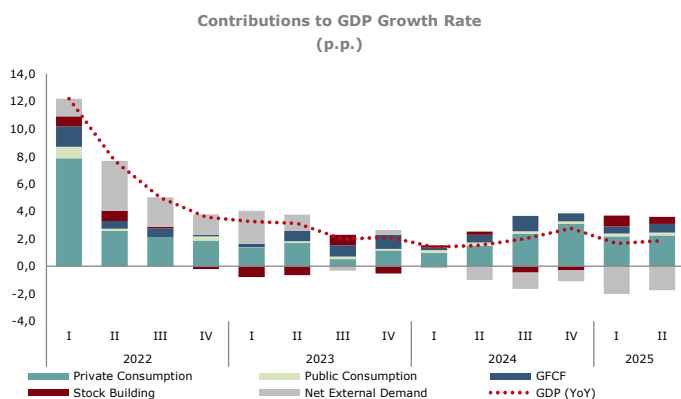
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



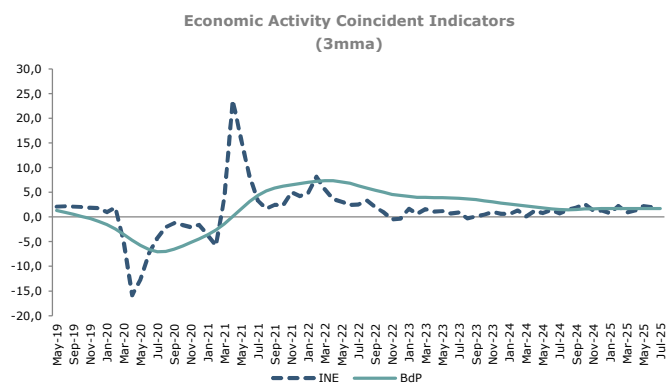
Source: INE



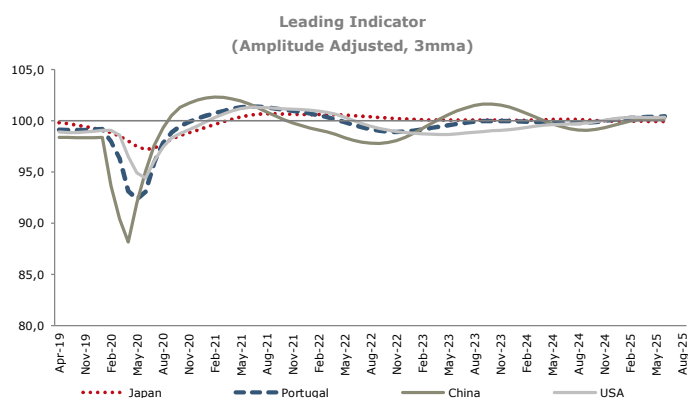
Source: Eurostat



Source: INE

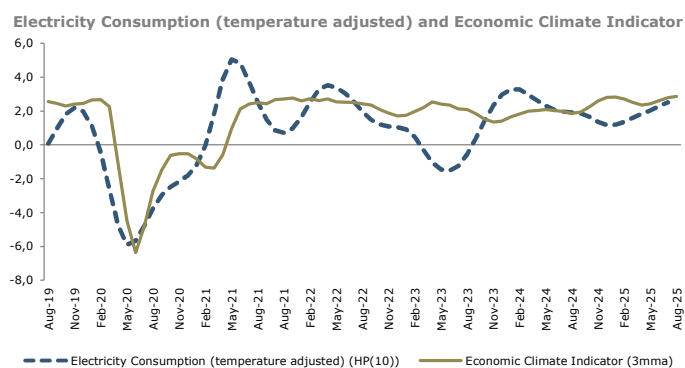


Sources: BdP, INE and GPEARi



Source: OECD

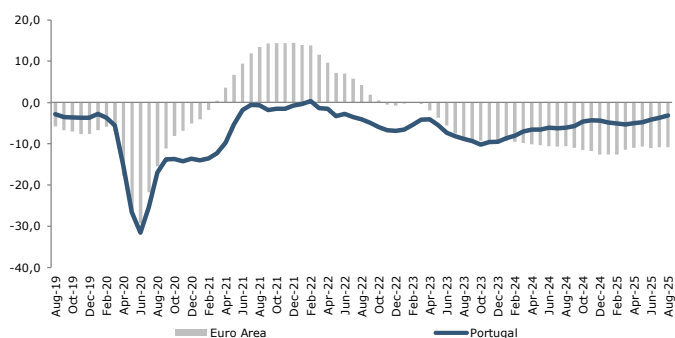
Note: A value above 100 means an economic recovery.



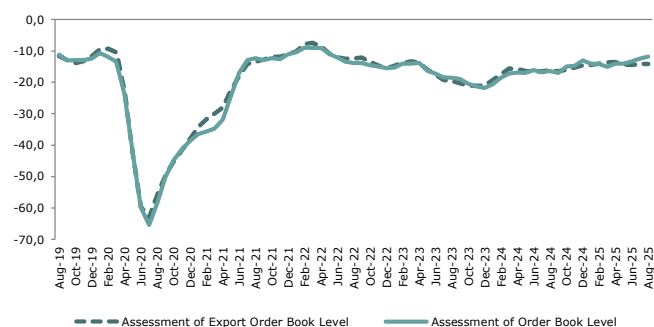
Sources: REN, INE

2.1 INDUSTRY

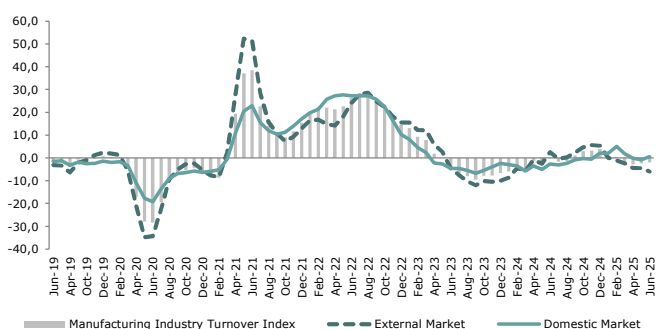
Industry Confidence Indicators
(Balance, 3mma, s.a.)



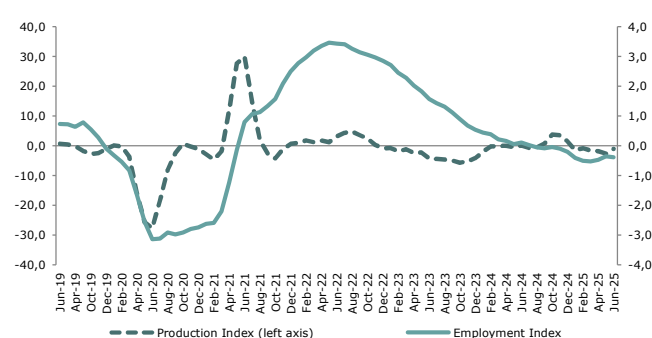
Manufacturing Surveys
(Balance, 3mma, s.a.)



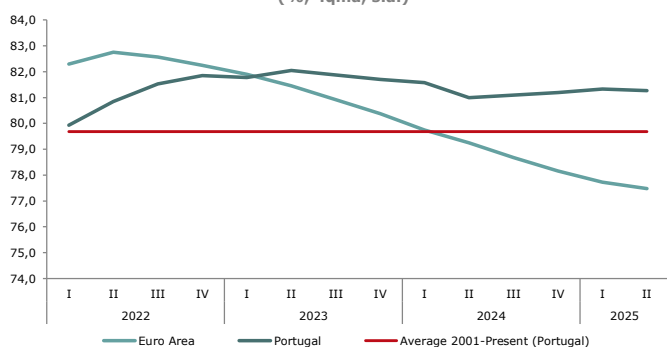
Manufacturing Industry Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



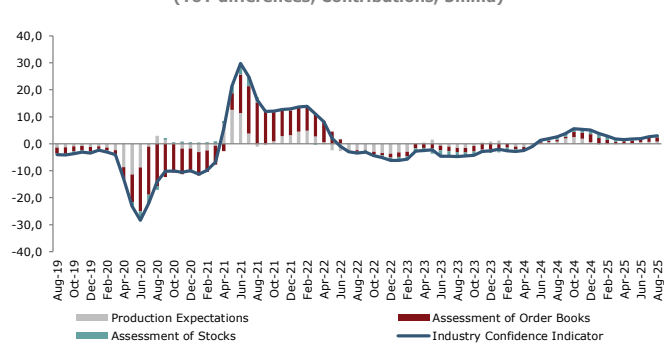
Manufacturing Industry Activity
(YoY, %, 3mma, s.a.)



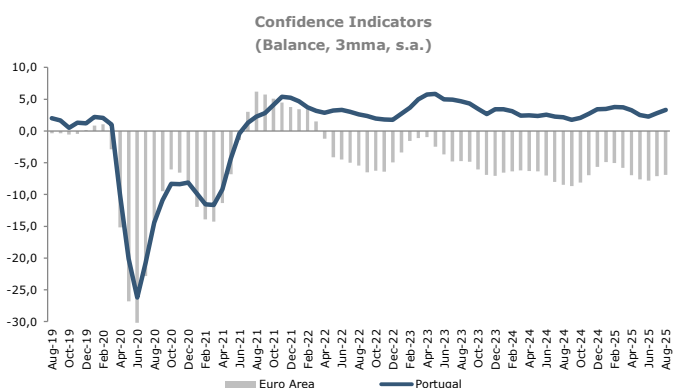
Capacity Utilization Rate
(%, 4qma, s.a.)



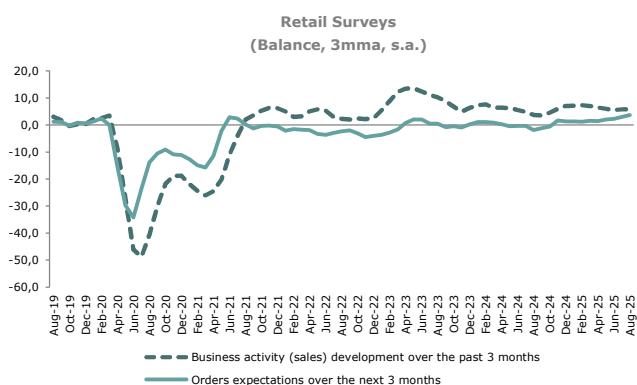
Industry Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)



2.2 RETAIL TRADE



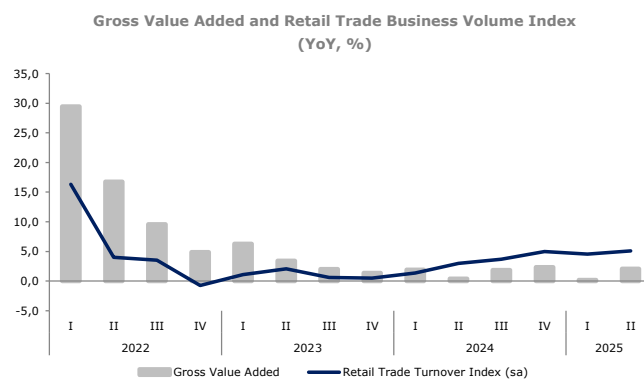
Sources: EC



Sources: INE, EC

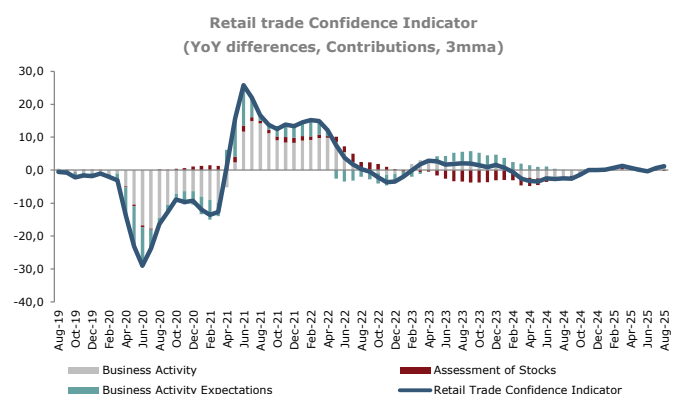


Source: INE

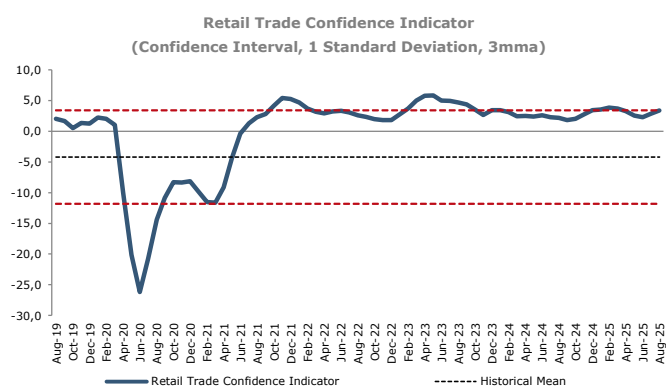


Source: INE

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



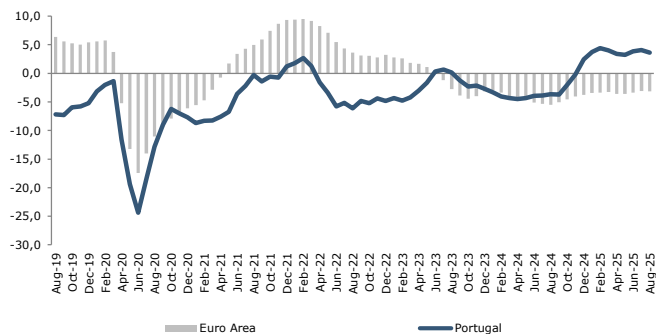
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

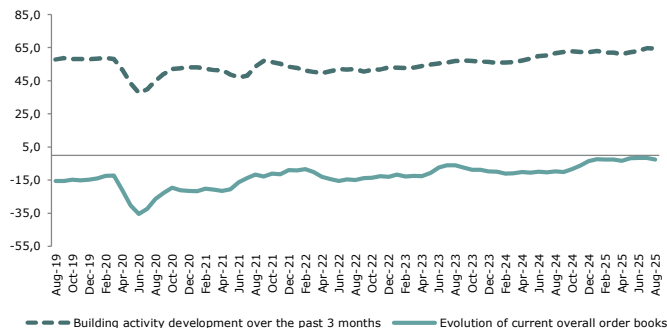
2.3 CONSTRUCTION

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



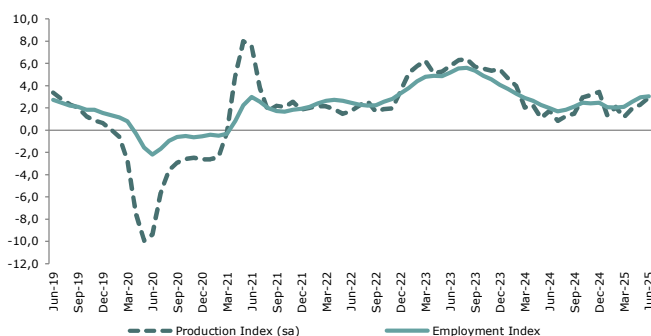
Sources: INE, EC

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



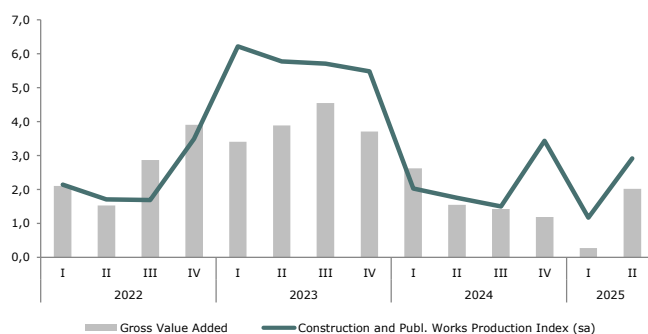
Sources: INE, EC

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



Source: INE

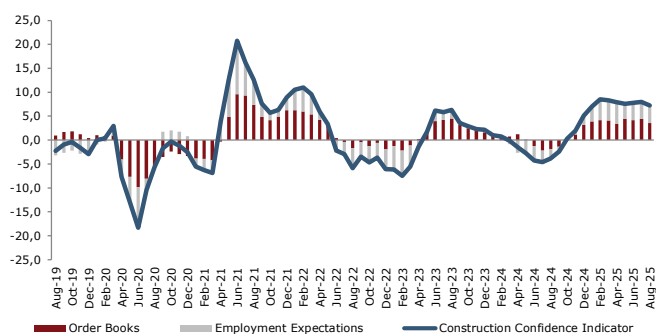
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

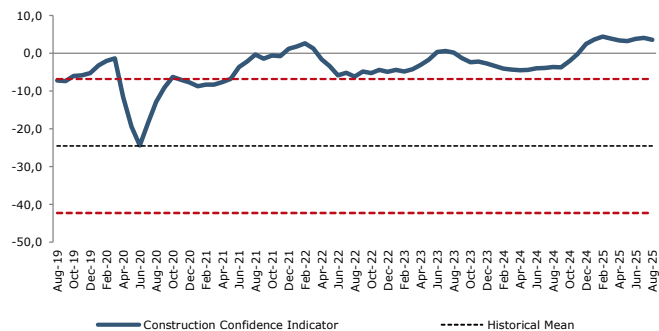
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

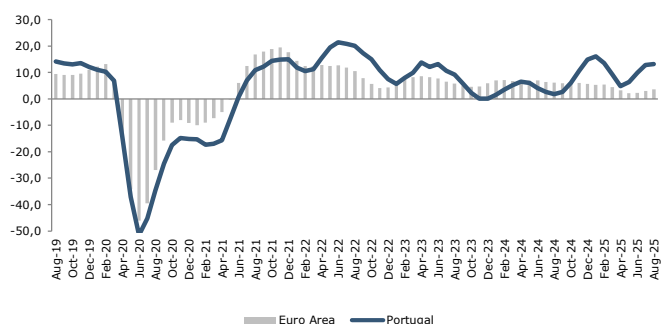
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

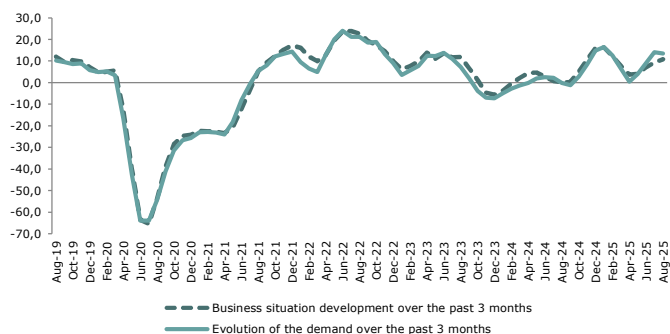
2.4 SERVICES

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



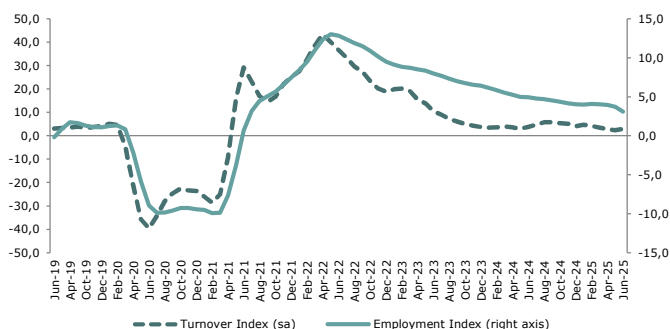
Sources: INE, EC

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



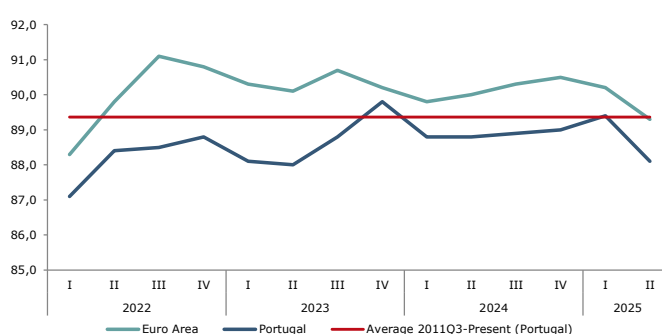
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



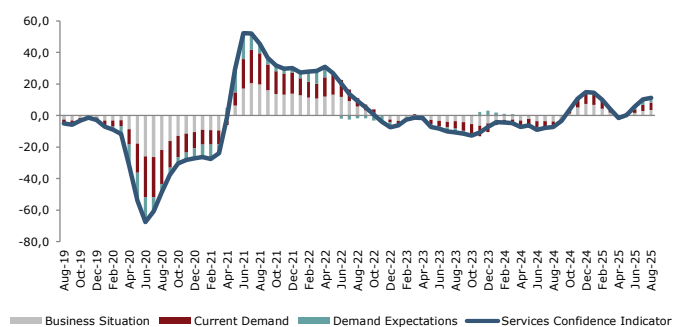
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



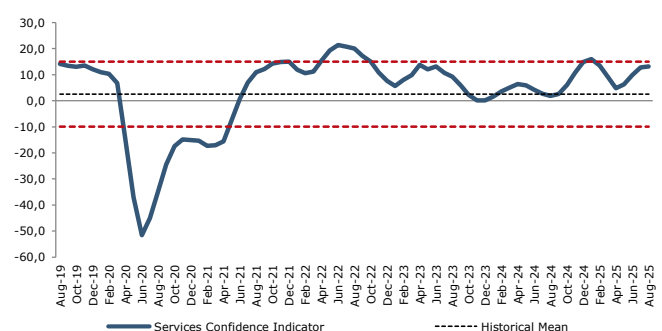
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



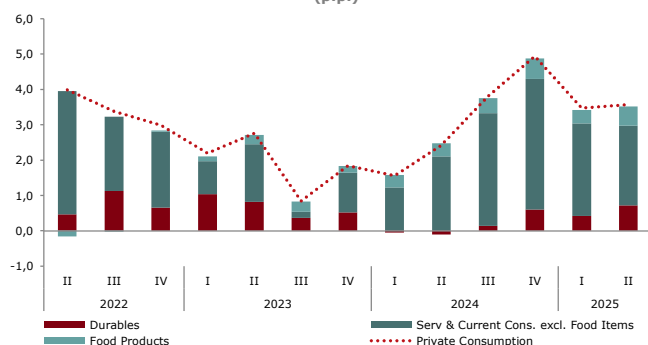
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Aug-24	Jun-25	Jul-25	Aug-25
Eco Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	0,8	1,2	1,4	1,9	1,3	0,9	2,0	1,5	2,0	:	:
"	BdP	YoY, %	3,5	1,8	1,6	1,5	1,7	1,7	1,7	1,5	1,7	1,7	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	1,9	2,2	2,0	1,9	2,8	2,5	2,6	1,9	2,6	2,8	2,9
OECD Leading Indicator	OECD	Index	99,7	99,9	99,8	99,8	100,1	100,3	100,4	99,8	100,5	:	:
Portugal													
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		98,5	102,3	101,1	102,3	106,5	104,6	105,0	101,2	107,4	106,7	107,0
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	0,5	2,1	1,6	2,4	1,0	1,6	2,1	0,7	3,3	2,3	:
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-62,2	-38,8	-40,0	-30,7	-31,4	-32,5	-36,4	-31,7	-35,6	-34,1	-35,7
Next 12 months			17,5	20,7	14,2	12,6	29,4	35,3	34,4	13,5	29,5	34,3	38,6
Imports of Durable Goods			17,8	3,3	0,7	8,2	-2,3	4,0	13,4	-5,7	9,1	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN	YoY, %	9,9	-2,7	-1,3	-6,1	5,1	-1,4	-3,9	-9,5	-7,4	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			36 705	38 044	9 651	8 430	8 389	11 750	8 898	2 513	2 539	3 375	:
Constitutions		Nr. of enterprises	52 072	51 188	12 704	11 590	11 698	13 354	10 198	3 377	2 891	3 820	:
Dissolutions			15 367	13 144	3 053	3 160	3 309	1 604	1 300	864	352	445	:
Insolvencies			1 925	2 084	534	505	500	501	463	153	131	175	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			6,9	3,6	1,2	-1,0	30,3	1,5	-7,8	-2,6	-10,5	10,0	:
Constitutions		YoY, %	6,3	-1,7	2,4	-1,3	-4,2	-12,1	-19,7	-2,0	-24,1	-10,2	:
Dissolutions			4,7	-14,5	6,2	-2,3	-42,7	-55,7	-57,4	0,0	-63,9	-62,4	:
Insolvencies			18,2	8,3	16,1	5,9	3,3	-8,1	-13,3	-3,8	-18,6	-3,3	:
Industry Conf. Indicator (sa)													
Portugal			-7,6	-5,8	-6,1	-5,7	-4,4	-5,3	-4,1	-5,7	-3,3	-3,1	-3,1
Assessment of order-book levels	INE, EC	Balance	-18,0	-15,8	-16,0	-17,1	-13,1	-15,0	-13,3	-14,3	-12,0	-11,4	-12,0
Assessment of stocks of finished products			6,3	4,6	4,3	3,6	3,5	3,0	2,9	3,8	1,9	2,5	1,2
Prod. expect. (next 3 months)			1,6	2,9	2,1	3,6	3,3	2,0	3,9	0,9	4,1	4,6	3,8
Euro Area			-6,1	-11,0	-10,6	-11,0	-12,7	-11,4	-11,0	-10,5	-11,8	-10,5	-10,3
Industry Turnover Index			-3,3	-0,8	-0,7	0,3	3,3	0,2	-2,0	-3,8	0,0	:	:
of which: Manufacturing Industry	INE		-3,5	-0,1	-0,1	1,2	3,9	-1,9	-2,0	-4,2	-0,8	:	:
of which: External Market			-3,9	0,9	2,5	2,3	5,3	-2,4	-5,9	-3,2	-5,2	:	:
Industrial Production Index (sa)			-3,1	0,7	1,8	-0,2	-0,4	-2,3	1,2	-0,3	2,9	:	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	-3,6	0,5	0,1	0,8	1,5	-1,6	-1,0	1,0	0,1	:	:
Car Vehicles Produced			-1,3	4,5	-9,0	14,4	12,9	-15,0	15,4	8,3	26,9	:	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		-5,0	7,3	-6,7	9,4	19,6	-19,5	14,2	-5,2	33,3	:	:
Light Comercial Vehicles			14,0	-0,6	-15,0	40,7	-2,3	7,7	20,5	75,8	1,6	:	:
Heavy Comercial Vehicles			3,1	-50,4	-48,5	-91,1	-60,1	-38,8	20,4	-78,5	197,0	:	:
Export Production			-1,0	4,3	-9,5	14,0	12,2	-15,8	15,4	9,8	27,1	:	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal			4,4	2,5	2,6	1,8	3,4	3,7	2,2	1,1	2,8	3,8	3,4
Business activity (sales) (past 3 months)	INE, EC	Balance	9,9	5,6	5,6	3,5	7,0	7,1	5,5	1,6	5,2	7,0	5,5
Volume of stock currently hold			0,2	3,8	3,9	3,2	3,7	2,2	3,6	2,4	3,4	3,8	3,1
Business activity expect. (next 3 months)			3,6	5,8	6,0	5,0	6,8	6,2	4,9	4,3	6,8	8,1	7,9
Euro Area			-4,2	-6,9	-7,0	-8,7	-5,7	-5,8	-7,8	-8,3	-7,6	-6,6	-6,5
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			1,1	3,2	2,9	3,7	5,0	4,5	5,1	5,1	6,9	:	:
of which: Food	INE	YoY, %	0,6	4,9	4,7	4,2	7,1	6,7	6,4	4,6	6,0	:	:
of which: non Food			1,4	2,2	1,8	3,4	3,6	3,1	4,2	5,5	7,6	:	:
Whol. trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	VH (%)	-6,0	3,9	4,2	4,9	4,2	2,3	1,3	6,8	4,6	:	:
Const. Conf. Indicator (sa)													
Portugal			-2,0	-2,4	-3,9	-3,7	2,4	4,0	3,8	-3,2	4,9	3,3	2,6
Evolution of current overall order books	INE, CE	Balance	-9,3	-8,6	-10,0	-10,2	-3,5	-2,7	-1,6	-10,1	-1,1	-3,5	-3,1
Employment expectations (3 months)			5,3	3,9	2,1	2,7	8,3	10,6	9,2	3,6	10,9	10,1	8,3
Euro Area			-1,3	-4,5	-5,1	-5,1	-3,8	-3,3	-3,4	-5,3	-2,9	-3,1	-3,5
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			5,8	2,2	1,7	1,5	3,4	1,2	2,9	0,8	2,4	:	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	4,4	2,2	1,7	1,8	4,0	2,1	3,6	1,1	3,0	:	:
of which: Civil Engineering			8,0	2,2	1,8	1,0	2,5	-0,2	1,9	0,5	1,4	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal			7,3	6,7	4,1	2,5	14,9	9,2	9,9	1,3	14,4	11,8	13,1
Business situation develop. (past 3 months)	INE, EC	Balance	6,2	5,3	2,6	0,4	16,1	7,8	7,2	0,2	12,1	8,9	11,5
Evolution of the demand (past 3 months)			4,1	3,7	2,5	-1,2	14,8	6,4	9,2	-2,6	15,1	13,7	11,6
Expectation of the demand (next 3 months)			11,5	11,1	7,3	8,5	13,9	13,3	13,2	6,3	15,9	12,8	16,3
Euro Area			6,7	6,3	7,0	5,9	5,7	4,5	2,3	6,2	3,0	4,1	3,6
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	9,5	4,3	3,7	5,8	4,0	3,4	2,9	5,8	1,9	:	:

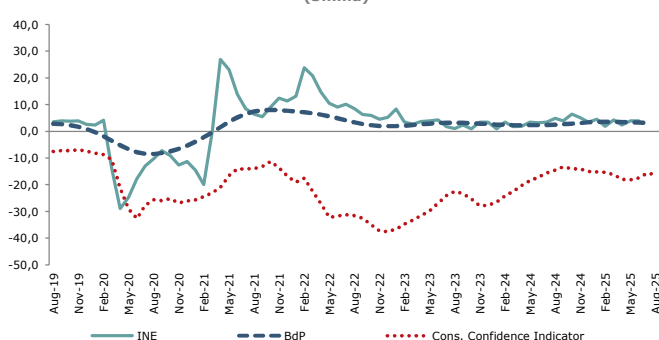
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

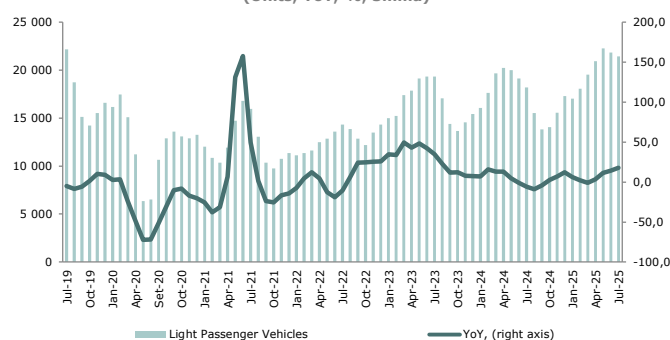
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



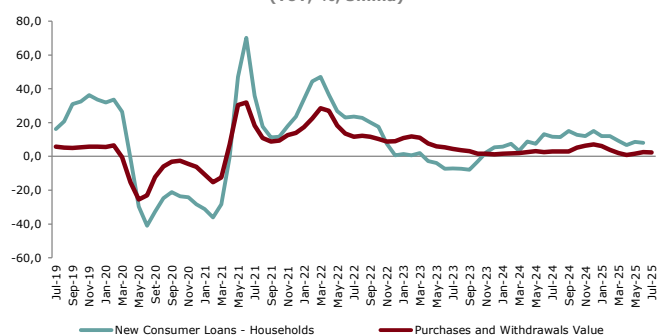
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



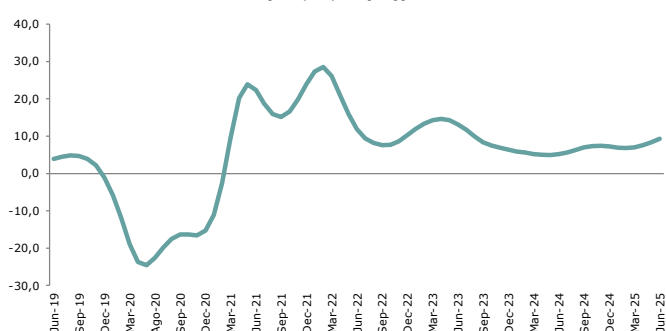
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



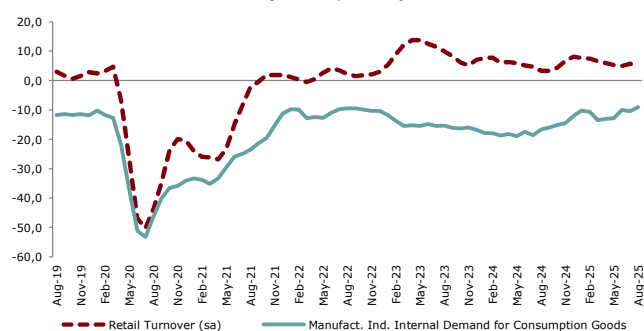
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)

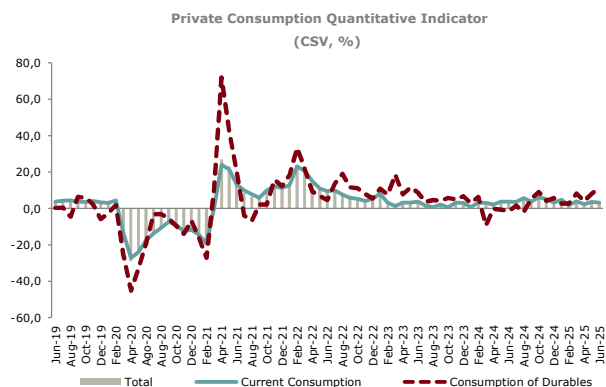


Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



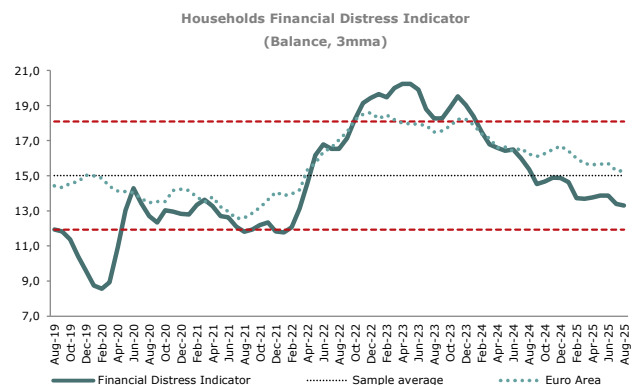
Activity and Demand of Consumption Goods Evolution
(Balance, 3mma)





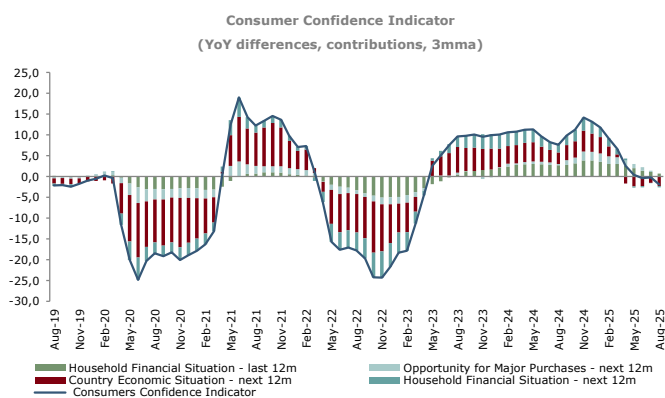
Source: INE

CSV: Calendar and seasonally adjusted value.

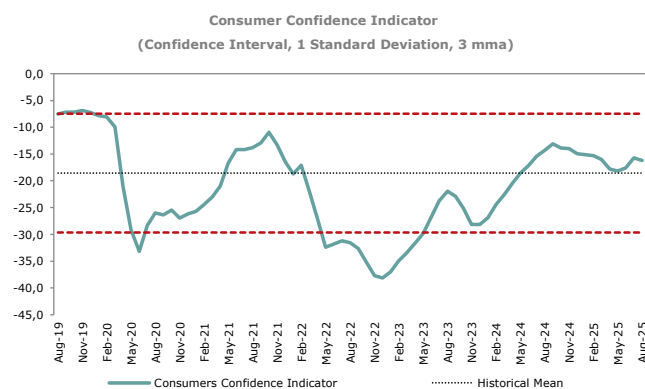


Sources: INE, BdP, EC

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 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jul-24	May-25	Jun-25	Jul-25
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	CSV, %	3,2	3,1	3,2	3,9	3,5	4,3	3,9	3,4	4,0	3,9	:
Current Consumption			2,6	3,4	3,7	3,8	3,2	3,9	3,2	3,6	3,6	3,2	:
Consumption of Durables			9,6	0,1	-1,6	5,5	5,7	8,2	11,4	1,6	8,0	11,4	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		2,9	2,7	2,3	2,7	3,4	3,6	3,3	2,4	3,4	3,3	3,2
Light Passenger Vehicles	ACAP	Y-o-Y (%), Number	27,0	5,1	-1,0	-4,1	12,1	-0,8	14,1	-9,5	18,6	14,8	20,6
			199 623	209 715	57 372	41 425	51 873	58 545	65 481	14 550	23 545	23 184	17 549
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	1,1	3,2	2,9	3,7	5,0	4,5	5,1	2,3	5,3	6,9	:
of which: Food			0,6	4,9	4,7	4,2	7,1	6,7	6,4	3,8	6,7	6,0	:
of which: not Food			1,4	2,2	1,8	3,4	3,6	3,1	4,2	1,4	4,4	7,6	:
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		4,9	3,7	2,6	2,8	7,1	1,9	2,4	2,0	2,2	2,4	2,6
Households Consumption Credit	BdP		2,6	6,4	4,3	5,9	6,4	6,1	6,6	4,7	5,9	6,6	6,2
Gasoline Sales	DGEG		11,3	6,0	5,8	5,5	8,1	5,7	8,9	-0,1	7,3	11,0	:

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Private Consumption	INE	2010 = 100	107,1	109,2	112,6	108,4	110,2	110,7	111,6	112,5	115,7	114,5	115,6
Durables			118,3	127,3	129,2	126,5	128,4	126,9	125,3	128,3	136,5	132,5	135,1
Food Products			116,2	117,6	120,3	118,1	117,9	119,0	119,8	120,7	121,6	121,4	123,3
Services & Current Cons. excl. Food Items			103,5	105,0	108,8	103,9	106,2	106,7	108,0	108,7	111,9	110,8	111,5

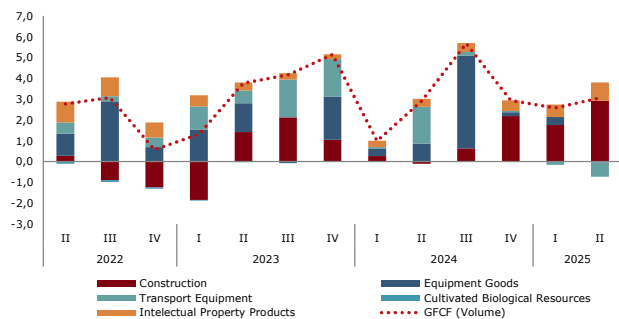
Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Aug-24	Jun-25	Jul-25	Aug-25
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-27,8	-16,9	-17,2	-13,1	-15,0	-16,0	-17,6	-14,1	-16,0	-15,1	-17,5
Financial situation over last 12 months			-27,1	-14,9	-16,4	-11,9	-10,6	-8,7	-10,7	-12,2	-9,5	-10,7	-10,7
General economic sit. over last 12 months			-62,2	-38,8	-40,0	-30,7	-31,4	-32,5	-36,4	-31,7	-35,6	-34,1	-35,7
Financial situation next 12 months			-13,7	-2,8	-2,8	0,1	-1,0	-2,4	-4,2	-0,1	-2,8	-0,4	-3,7
Major purchases over next 12 months			-35,0	-30,8	-32,6	-27,5	-28,9	-27,3	-29,3	-29,8	-30,4	-29,2	-29,8
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-15,8	-16,1	-17,4	-16,0	-12,1	-13,5	-10,0	-13,0	-7,7	-11,8	-7,7
Retail Trade Business Volume			10,0	5,7	5,2	3,3	8,1	6,6	5,0	0,0	4,9	7,6	4,2
Financial Distress Indicator	INE, EC*		19,3	15,7	16,5	14,5	14,9	13,7	13,9	14,9	13,7	13,3	12,9

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

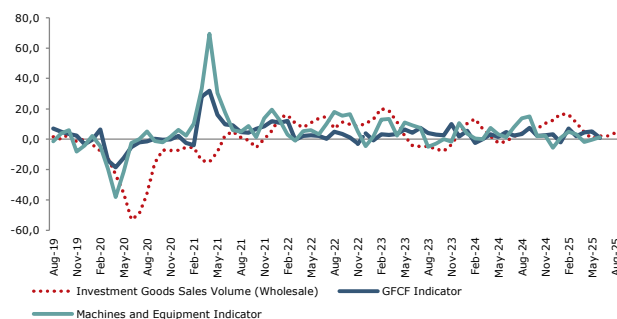
(p.p.)



Source: INE

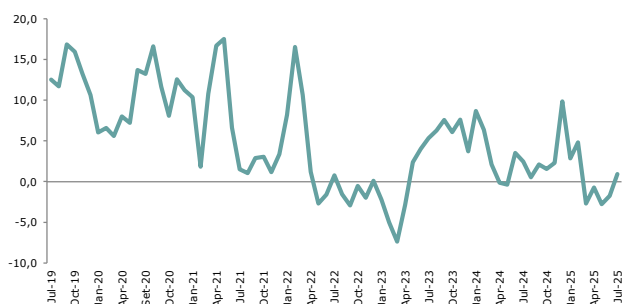
Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

(3mma)



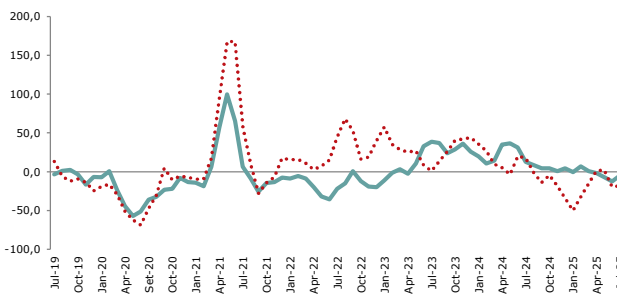
Source: INE

Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



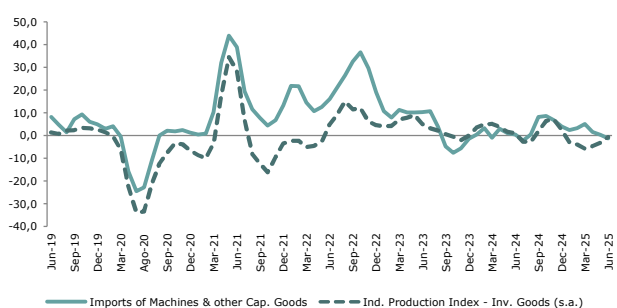
Sources: Cimpor, Secil

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



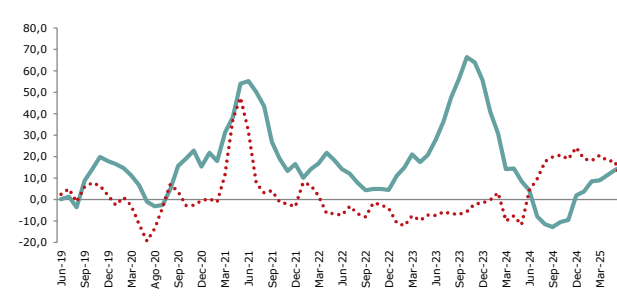
Source: ACAP

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



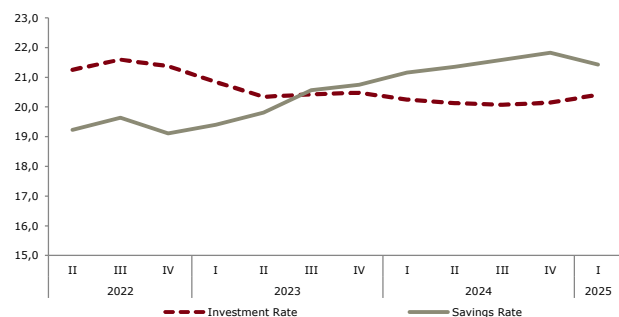
Source: INE

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



Source: BdP

Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Aug-24	Jun-25	Jul-25	Aug-25
GFCF Indicator	INE	VCS, %	3,0	3,9	4,7	7,4	3,3	2,0	0,8	3,4	0,8	:	:
Machines and Equipment			7,5	2,6	1,2	15,0	-5,7	3,3	1,4	13,9	1,4	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	1,8	4,3	3,5	2,1	9,9	-2,7	-1,8	-3,5	2,5	2,5	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		-1,4	3,4	0,1	1,5	3,4	5,3	6,8	1,0	6,8	7,6	:
Licenses Construction of New Dwellings			-6,1	8,7	4,3	19,9	24,3	20,6	3,5	18,3	-7,6	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		3,3	2,8	0,3	8,2	3,9	5,1	-1,3	7,9	2,2	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			3,7	5,1	-1,6	9,9	8,2	-2,5	7,1	1,1	10,3	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			3,1	2,6	1,0	1,8	2,3	-5,8	-0,7	-2,0	1,5	:	:
Sales of Vehicles	ACAP		20,7	13,3	31,2	4,5	4,1	0,7	-12,5	9,8	-21,9	10,6	:
Light Commercial Vehicles			27,2	-8,3	20,1	-14,0	-34,1	-15,3	-19,8	-43,6	-49,2	7,7	:
Heavy Vehicles													
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	3,0	6,2	-1,5	7,2	12,5	10,7	2,2	5,6	2,8	2,9	6,7

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	105,1	108,8	112,2	108,9	110,9	109,0	110,7	115,1	114,2	111,8	114,1
Construction			88,5	89,6	90,9	90,3	89,8	89,0	89,6	91,4	93,6	92,0	94,7
Equipment Goods			132,8	140,3	149,4	136,2	147,5	141,3	143,7	164,0	148,7	143,7	143,4
Transport Equipment			117,0	140,8	150,2	146,3	151,1	143,1	156,5	149,3	152,1	140,4	143,7
Savings Rate		% GDP, 4qma	19,1	20,7	21,8	20,6	20,7	21,2	21,3	21,6	21,8	21,4	:
Investment Rate			21,4	20,5	20,1	20,4	20,5	20,2	20,1	20,1	20,1	20,4	:

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	Jul-24	May-25	Jun-25	Jul-25
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	317 659	335 665	324 616	304 946	310 749	335 665	329 521	305 139	300 905	293 488	292 825
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14 210	14 868	14 037	11 641	11 608	14 868	14 220	11 930	11 328	10 999	11 119
Construction			17 222	18 551	17 618	17 532	17 418	18 551	18 368	16 154	17 248	15 572	15 523
Industry, Energy and Water			37 238	41 571	37 841	38 280	39 408	41 571	41 050	36 888	39 114	37 053	36 838
Services			201 787	212 187	205 758	191 764	194 258	212 187	207 838	171 696	189 550	163 927	165 214
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	46 825	48 208	50 668	41 874	46 593	53 697	51 940	47 008	41 159	37 180	41 823
Job Vacancies			10 594	9 077	10 082	9 534	8 792	7 902	12 624	8 339	13 229	11 190	10 546
Placements			7 661	6 688	7 553	7 204	6 815	5 179	8 219	6 412	8 770	7 298	7 267
Unemployment beneficiaries			156 605	156 857	153 209	142 811	152 102	156 857	163 373	141 718	150 995	145 839	:
Social Unemployment beneficiaries			31 334	30 215	33 506	28 097	26 704	30 215	32 588	27 028	28 251	26 787	:
Collective Bargaining	MTSSS	YoY, %	68 772	86 460	102 376	146 520	66 179	30 765	59 177	13 285	114 181	:	:
Current Agreements*			1 734 406	1 935 178	1 890 080	1 963 517	1 923 120	1 963 996	1 823 608	1 912 166	1 545 862	:	:
Annualized Nominal Change Rate			6,8	7,2	7,5	8,0	5,5	5,4	5,8	5,2	4,9	:	:
Average Comp. declared to Social Sec.			7,0	6,5	7,0	6,9	6,7	5,6	6,0	6,2	6,0	5,8	:

* GPEAR Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	3,5	5,7	6,0	9,8	3,5	5,7	1,5	7,3	-3,0	-3,8	-4,0
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			2,9	4,6	14,2	6,0	3,7	4,6	1,3	6,5	-2,8	-5,5	-6,8
Construction			0,1	7,7	6,4	11,8	8,4	7,7	4,3	2,4	-1,2	-11,2	-3,9
Industry, Energy and Water			9,6	11,6	11,3	17,6	10,1	11,6	8,5	9,6	2,3	-3,2	-0,1
Services			4,9	5,2	11,4	10,1	3,3	5,2	1,0	-4,1	-3,4	-14,5	-3,8
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	10,4	3,0	4,2	6,5	-0,4	2,2	2,5	11,4	-2,3	-1,2	-11,0
Job Vacancies			-6,3	-14,3	-15,3	-10,0	-16,4	-15,7	25,2	-10,7	31,3	30,0	26,5
Placements			2,2	-12,7	-1,9	-9,0	-11,6	-29,3	8,8	-1,0	16,3	21,0	13,3
Unemp. insurance beneficiaries			23,6	0,2	12,4	14,3	9,3	0,2	6,6	10,7	3,7	2,1	:
Social Unemp. insurance beneficiaries			0,8	-3,6	-3,8	-7,6	-9,2	-3,6	-2,7	-9,7	-3,8	-4,7	:

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

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Aug-24	Jun-25	Jul-25	Aug-25
Employment Expectations (next 3 months)	INE, EC	Balance											
Construction			5,3	3,9	2,1	2,7	8,3	10,6	9,2	3,6	10,9	10,1	8,3
Retail Trade			2,8	1,9	3,7	-1,6	2,8	2,0	6,5	4,1	6,5	4,6	4,4
Services			4,7	8,8	7,5	9,1	11,2	10,5	4,0	8,2	2,2	3,1	1,3
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			4,1	2,8	0,8	1,7	1,9	1,2	2,8	1,5	2,5	4,9	1,3
Unemployment Expect. (next 12 months)													
Consumers			28,6	23,9	19,2	21,3	25,3	25,1	22,6	22,2	20,2	18,8	22,7

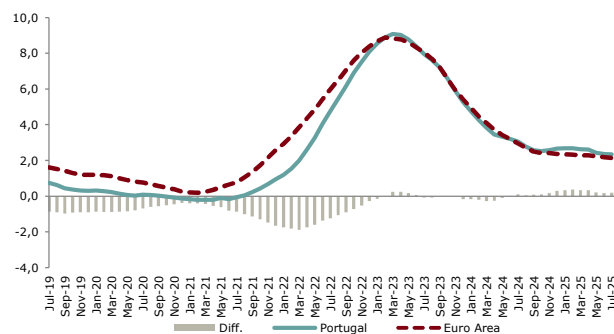
Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jul-24	May-25	Jun-25	Jul-25
Unemployment rate	INE	%	6,5	6,4	6,1	6,1	6,7	6,6	5,9	6,5	6,2	6,1	5,8
Industry Employment Index			1,4	0,0	0,1	-0,1	-0,2	-0,5	-0,4	0,0	-0,3	-0,5	:
Services Employment Index		YoY, %	7,5	4,8	4,9	4,6	4,1	4,1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

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Labour Force	INE	YoY, %	2,7	2,6	1,1	2,3	2,2	1,0	1,0	1,2	1,4	2,2	2,7
Activity Rate		%	50,3	51,1	51,2	51,2	51,3	51,1	51,0	51,3	51,5	51,6	51,7
Unemployed Population		YoY, %	-6,1	8,7	0,0	5,6	1,3	-4,2	0,8	1,3	2,7	-1,0	-0,8
Unemployment Rate		%	6,1	6,5	6,4	6,1	6,6	6,8	6,1	6,1	6,7	6,6	5,9
Long term unemployment		YoY, %	-1,1	-8,8	-2,2	-5,4	-13,0	-13,8	-4,8	3,5	7,8	10,3	-3,0
% of Unemployed Population		%	45,0	37,7	36,9	37,2	35,7	33,1	39,2	38,0	37,5	36,9	38,3
Employed Population			3,3	2,3	1,2	2,0	2,3	1,4	1,0	1,2	1,3	2,4	2,9
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			2,1	9,5	-3,6	7,0	9,7	2,5	-8,6	-3,9	-3,8	-14,2	-10,8
Manufacturing Industry			2,1	-0,8	-0,8	-2,0	-2,7	-0,1	-1,6	-0,7	-0,8	0,1	4,3
Construction			4,9	7,4	1,3	4,8	8,2	3,5	0,0	0,3	1,7	4,4	1,4
Services		YoY, %	3,4	2,1	1,7	2,5	2,2	1,2	2,2	1,5	2,0	3,4	3,3
Professional Status													
Employees			3,8	2,9	0,9	2,8	2,9	2,0	1,1	0,2	0,3	1,7	2,4
Open-ended contracts			4,5	1,9	2,8	1,6	3,4	3,2	3,4	2,8	1,6	3,1	3,0
Fixed-term contracts			-1,3	6,9	-8,6	7,8	-2,2	-4,1	-8,4	-13,0	-8,7	-9,1	-2,7
Self-Employed			1,6	-0,3	3,1	-1,4	-0,6	-1,9	0,0	6,4	7,9	6,6	5,4
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)			1,2	1,5	1,5	1,4	1,7	1,8	1,2	1,3	1,6	1,4	1,3
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)		%	3,6	3,8	3,7	3,5	4,0	4,2	3,1	3,3	4,1	3,2	2,8
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			23,1	28,7	25,9	25,1	25,9	23,4	28,5	24,0	28,5	24,2	27,3
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			4,8	5,3	5,0	5,1	5,1	4,6	4,8	5,1	5,4	4,8	5,1
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	1,5	0,7	0,7	0,7	0,6	0,4	0,5	1,0	1,0	1,3	1,5
Public Enterprises (SOEs & others)			-1,8	-2,6	-2,6	1,6	-4,3	-4,1	-4,4	-3,9	2,1	2,1	1,8

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.

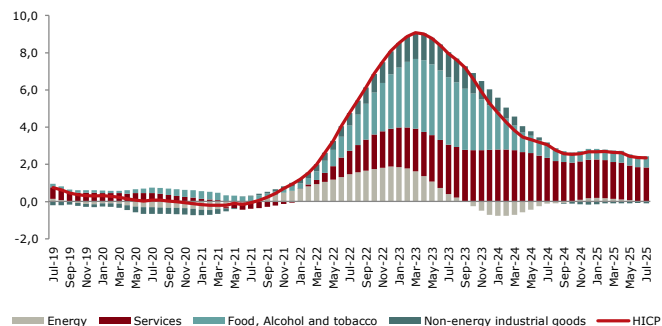
3.4 PRICES

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



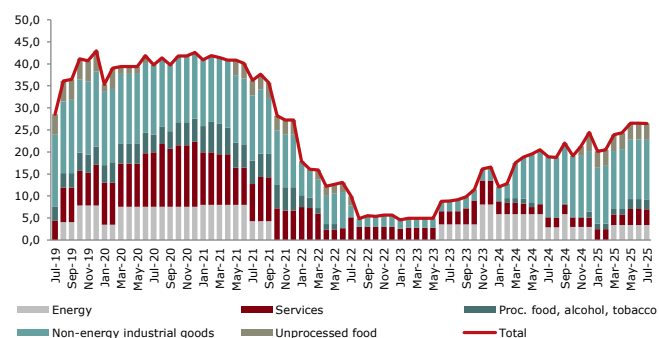
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



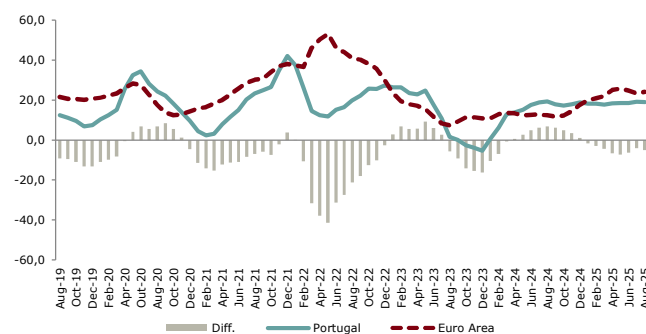
Source: INE

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



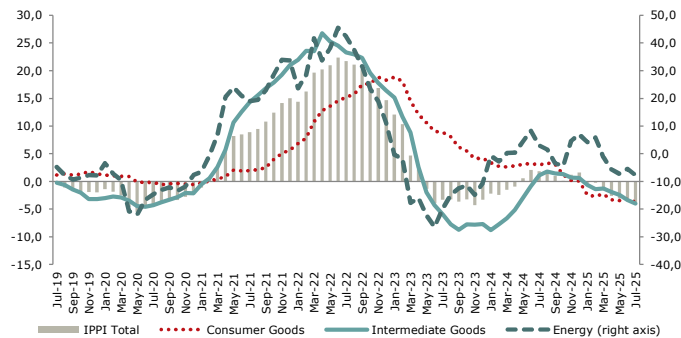
Source: Eurostat

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



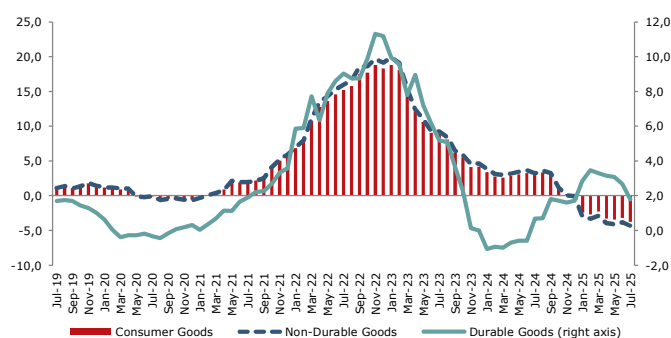
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



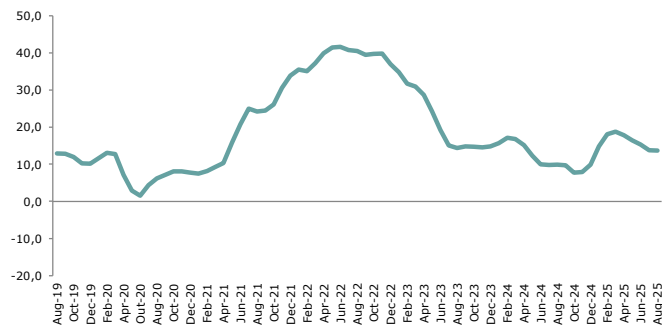
Source: INE

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



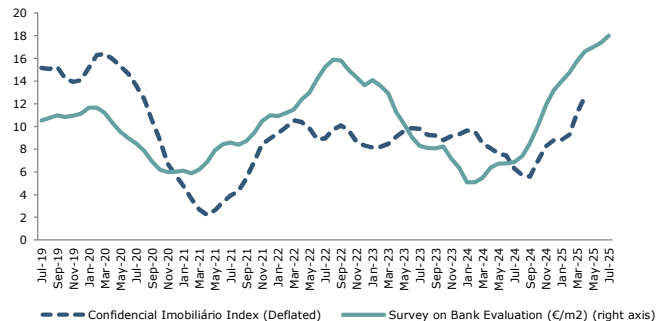
Source: INE

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



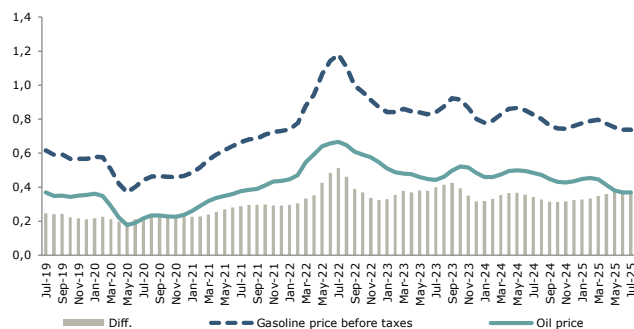
Source: INE

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	Jul-24	May-25	Jun-25	Jul-25
Consumer Price Index			4,3	2,4	2,2	2,7	2,2	2,6	2,3	2,5	2,3	2,4	2,6
<i>of which: Core</i>			5,0	2,5	2,3	2,4	2,5	2,7	2,3	2,4	2,2	2,4	2,5
<i>Goods</i>			4,1	1,2	0,6	1,8	0,9	1,4	1,1	1,8	1,0	1,0	1,4
<i>Services</i>			4,6	4,2	4,7	3,9	3,9	4,4	3,9	3,5	4,0	4,2	4,4
Food and non-alcoholic beverages			10,0	2,4	1,2	2,2	3,0	3,0	1,5	3,7	2,5	3,1	3,8
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			4,0	3,0	2,2	3,3	3,3	3,2	2,9	3,2	1,5	1,3	1,7
Clothing and footwear			0,8	-1,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-0,4	-1,7	-1,0	-2,0
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			-1,0	6,5	5,3	8,1	5,8	7,0	3,5	6,0	4,2	2,1	2,2
Furnishings, household eq. & maint.			5,6	-1,6	-0,8	-2,0	-1,8	-1,7	-0,8	-1,6	0,2	-0,2	0,0
Health			5,7	4,0	3,9	3,8	4,5	3,6	3,5	4,7	3,5	2,1	2,2
Transport			0,3	1,3	3,0	2,6	-0,6	0,6	1,3	1,4	1,0	1,8	1,7
Communication			3,8	5,9	6,0	5,8	6,1	5,9	1,7	6,0	-1,1	-1,0	-1,0
Recreation and culture			4,0	1,2	2,1	0,0	1,1	1,7	3,4	0,2	3,7	2,9	3,0
Education			3,1	3,7	3,9	3,8	3,8	3,4	3,4	3,9	3,4	3,4	3,4
Restaurants and hotels			9,4	4,8	6,2	4,8	3,5	4,8	5,3	3,5	6,1	6,8	7,5
Misc. goods & services			1,9	1,2	0,6	1,2	1,2	2,0	2,2	1,3	1,8	2,1	2,1
Industrial Production Prices Index			0,0	0,3	-2,1	0,6	1,6	1,0	-0,6	1,8	-3,1	-3,0	-3,7
<i>of which: Consumer Goods</i>			9,8	2,4	2,9	3,0	3,1	0,5	-2,5	3,0	-3,4	-3,2	-3,8
<i>Intermediate Goods</i>			-1,5	-2,2	-7,7	-3,0	1,4	0,9	-1,1	1,1	-2,4	-3,4	-4,0
<i>Investment Goods</i>			2,7	0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,8	1,2	-0,3	0,9	1,2	2,0
<i>Energy</i>			-14,5	1,4	-1,1	4,3	0,3	2,3	3,0	3,0	-7,2	-5,5	-7,6
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		9,2	7,6	8,5	7,4	5,6	8,8	11,3	4,9	:	:	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		9,0	8,5	5,5	6,7	8,5	13,2	15,8	7,4	17,1	18,1	18,7

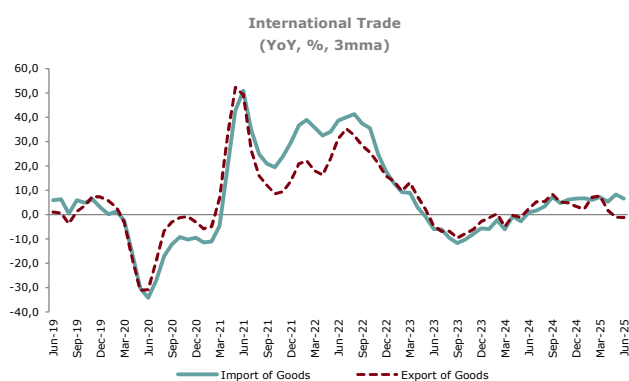
	Unit	Structure	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jul-24	May-25	Jun-25	Jul-25
Euro Area HICP		-	5,4	2,4	2,5	2,2	2,2	2,3	0,0	2,6	1,9	2,0	2,0
National HICP		1 000,0	5,3	2,7	3,1	2,3	2,8	2,3	2,0	2,7	1,7	2,1	2,5
excluding: energy		929,1	6,5	2,6	2,7	2,6	2,9	2,4	2,2	2,6	1,9	2,4	2,8
		684,7	5,4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

Source: Eurostat

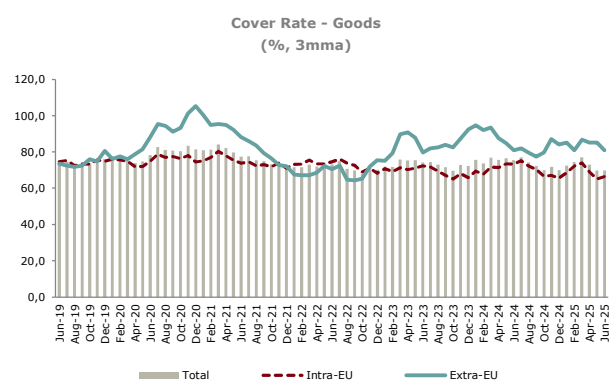
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	Aug-24	Jun-25	Jul-25	Aug-25
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			3,4	4,7	3,6	4,0	4,7	6,5	11,8	4,6	3,5	11,6	1,6
<i>of which: Consumer Goods</i>			10,1	6,2	8,1	6,0	6,4	4,3	5,9	7,4	3,9	6,8	5,4
<i>Investment Goods</i>			10,8	9,2	10,6	6,5	5,8	13,9	17,8	4,9	4,5	1,8	0,8
<i>Intermediate Goods</i>			-4,7	1,7	1,5	0,5	-0,6	5,4	17,8	-0,8	-0,7	15,7	-3,6
Trade (vcs)		Balance	13,2	8,0	10,3	7,7	7,1	6,8	7,0	7,0	8,5	8,4	6,0
<i>Retail Trade</i>			17,9	8,9	12,4	8,2	7,0	8,0	7,5	7,8	10,7	9,5	7,7
<i>Wholesale Trade</i>			8,7	7,1	7,6	8,1	7,3	5,4	5,9	6,5	7,4	8,0	4,7
Construction and Public Works (nsa)			19,9	11,6	16,8	10,0	9,7	9,9	18,8	9,9	12,6	12,9	15,5
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			17,5	20,7	26,8	14,2	12,6	29,4	35,3	13,5	29,5	34,3	38,6

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

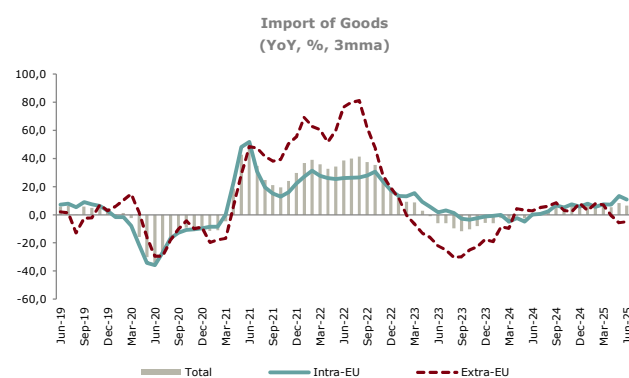


Source: INE

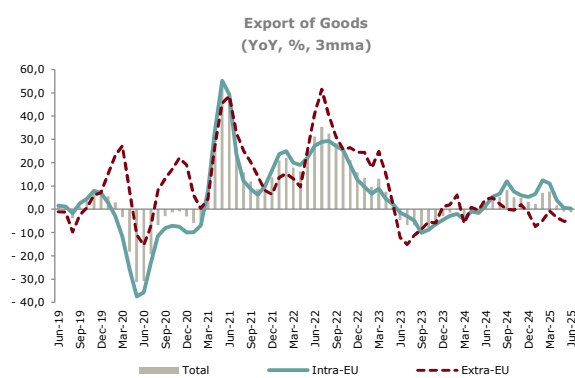


Source: INE

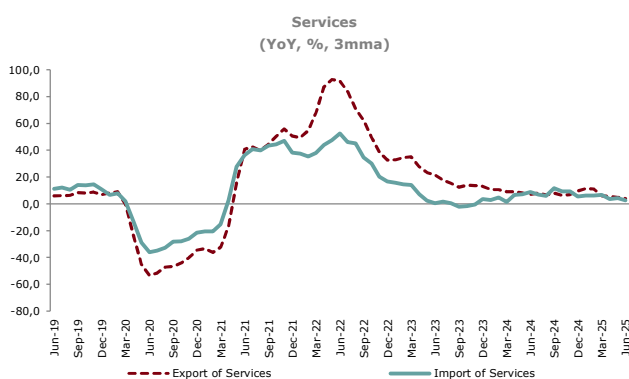
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



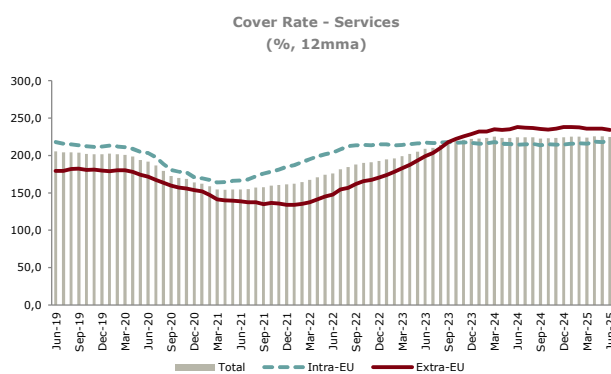
Source: INE



Source: INE

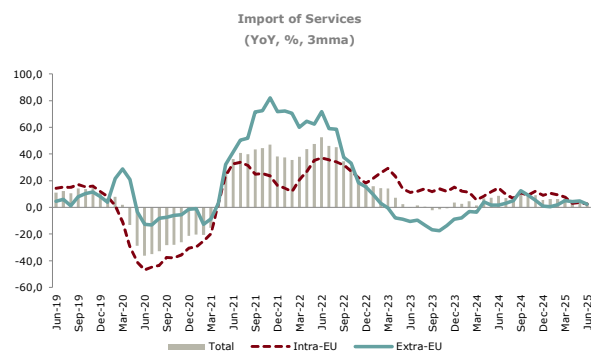


Source: BdP

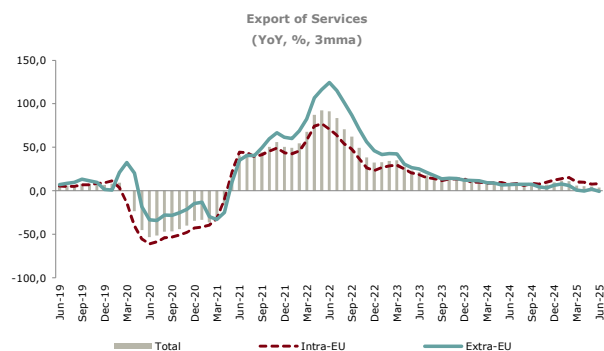


Source: BdP

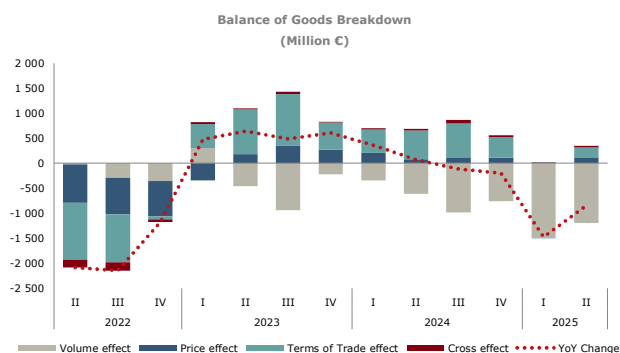
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



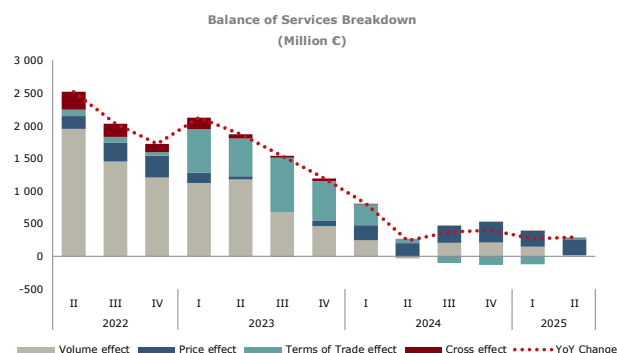
Source: BdP



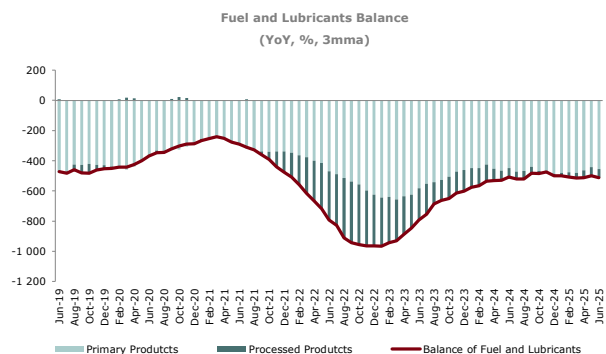
Source: BdP



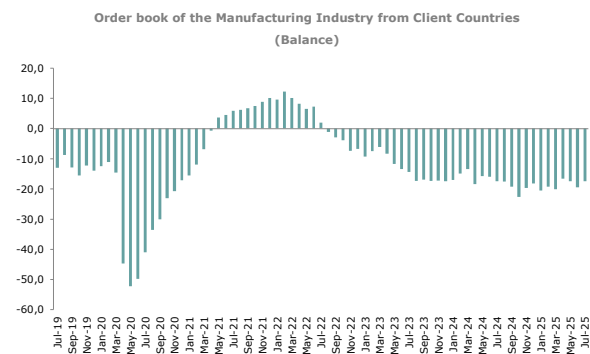
Sources: INE, GPEARi calculations



Sources: INE, GPEARi calculations

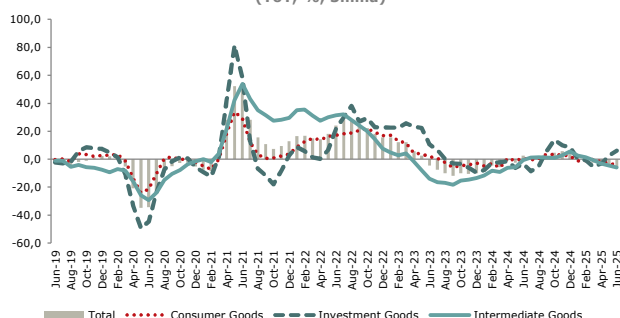


Source: INE



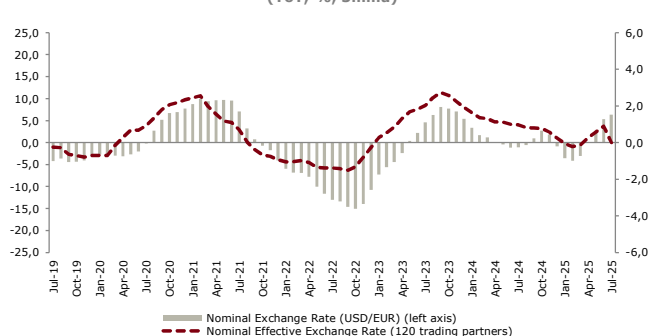
Source: INE

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



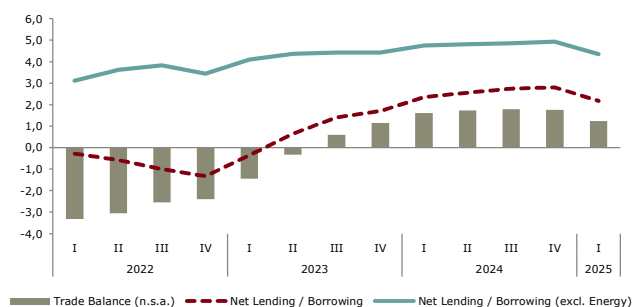
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



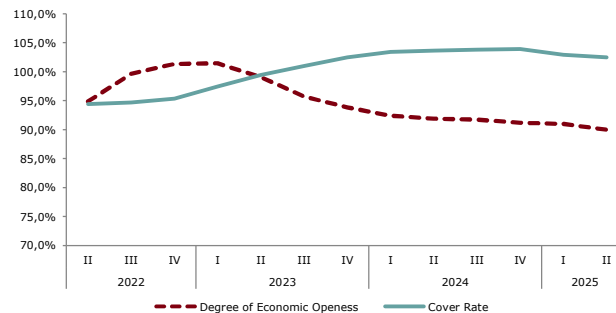
Sources: Breugel, Bloomberg

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



Source: INE

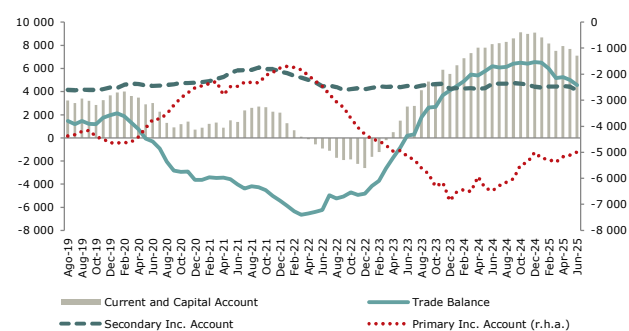
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

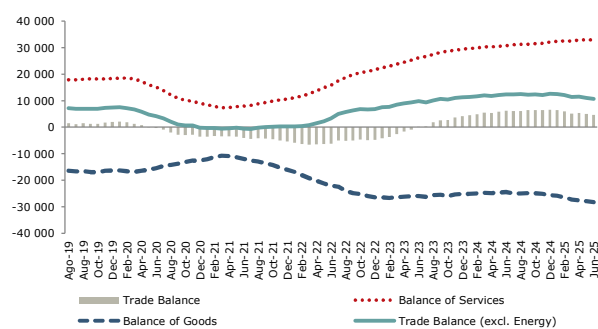
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



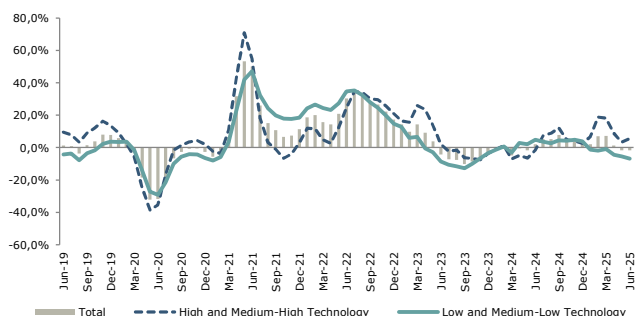
Source: BdP

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



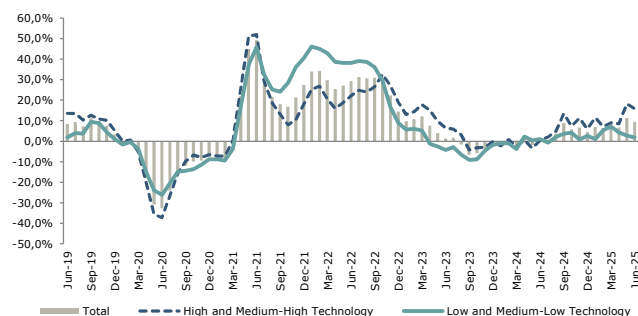
Source: BdP

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



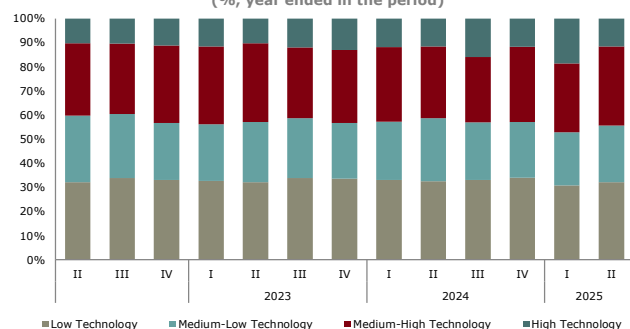
Source: INE

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



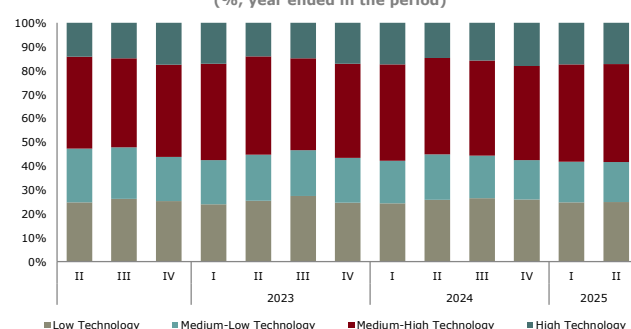
Source: INE

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



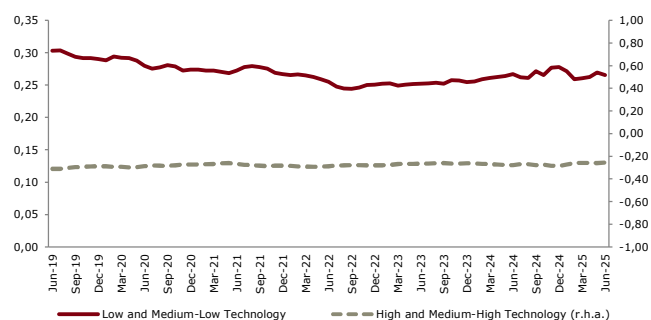
Source: INE

**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 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jun-24	Apr-25	May-25	Jun-25
Total Goods Imports		100,0	-4,0	2,0	0,8	7,3	6,5	7,3	6,5	-5,9	2,4	13,2	3,9
Machines and Tools		18,1	2,6	4,3	0,7	10,1	6,4	4,5	-0,4	-9,3	-7,5	3,0	3,8
Vehicles and other Transport mat.		13,0	19,9	2,3	0,3	7,7	-5,7	2,8	13,8	0,4	7,8	25,9	8,1
Fuels		10,0	-32,6	-5,9	-0,7	-3,6	7,7	3,5	-17,9	-21,2	-21,9	-28,3	0,3
Agricultural		10,6	2,4	0,5	0,7	2,0	4,3	6,2	10,8	-6,9	2,0	12,9	18,4
Chemical		13,1	-1,7	7,9	5,9	30,0	15,7	16,6	39,9	12,4	49,9	91,1	-13,7
Base Metals		7,9	-7,3	-0,6	-3,0	4,0	5,8	4,9	1,2	-14,8	-4,6	4,8	4,4
Plastics and Rubber		5,5	-10,0	1,3	3,1	6,9	5,3	8,9	0,9	2,3	-1,2	4,3	-0,4
Food		4,7	16,7	3,1	2,0	3,4	4,2	6,7	6,2	-2,9	5,3	7,0	6,1
Clothing		2,9	3,5	4,9	2,0	0,4	17,2	10,0	9,8	-7,5	4,4	10,5	14,9
Textile Materials		2,0	-15,7	-2,3	-4,4	5,9	9,9	13,4	-3,7	-10,2	-6,1	-3,0	-1,8
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	-1,4	2,0	2,4	8,3	3,2	7,6	-1,2	-4,9	-6,2	2,6	-0,1
Machines and Tools		15,2	6,7	-1,8	-3,7	1,2	1,3	7,9	8,9	-12,5	3,2	15,4	8,2
Vehicles and other Transport mat.		12,9	6,2	-0,7	-6,6	-2,4	9,2	-5,7	11,4	-21,7	-3,1	10,7	29,8
Base Metals		7,8	-4,3	-1,1	0,3	2,2	0,8	0,5	-8,7	-2,0	-10,0	-6,9	-9,4
Plastics and Rubber		6,7	-4,6	0,6	0,4	3,8	3,3	1,7	-4,0	-1,7	-7,2	-1,1	-3,8
Fuels		6,1	-24,2	10,0	23,2	13,4	7,3	-6,8	-30,6	9,7	-32,5	-31,3	-27,4
Agricultural		8,2	4,5	10,3	13,8	14,1	4,3	-0,1	0,2	-4,4	-10,7	3,3	9,1
Clothing		3,9	-4,4	-5,6	-7,2	-4,9	3,9	-3,0	-4,3	-19,0	-3,0	-3,1	-6,9
Chemical		9,1	-0,3	14,3	14,1	79,1	-6,7	101,5	1,1	46,2	18,8	29,1	-28,6
Food		5,1	9,5	2,4	3,2	2,1	3,2	-0,5	-0,2	-11,1	-8,1	3,3	4,8
Cellulose paste and Paper		4,1	-19,7	7,7	13,8	10,1	7,5	-4,0	-7,3	-2,5	-9,2	-5,0	-7,8

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jun-24	Apr-25	May-25	Jun-25
Intra-EU Goods Imports		75,2	2,9	1,9	0,1	6,8	5,9	7,3	10,8	-3,0	9,9	20,1	2,2
Spain		32,5	1,6	-0,9	-3,3	1,8	5,0	5,5	3,5	-6,9	1,1	3,8	5,5
Germany		11,4	-0,9	1,1	-1,9	3,7	1,7	6,6	9,1	-9,2	2,7	16,0	9,1
France		7,3	9,2	6,0	6,2	11,8	5,8	11,2	7,1	11,3	15,4	21,7	-12,7
The Netherlands		6,1	4,2	5,1	1,6	26,5	3,8	19,2	29,8	-9,5	3,7	83,0	1,3
Italy		5,1	-0,4	5,4	7,5	11,9	4,2	9,4	-0,4	-3,6	-2,0	-2,6	3,9
Extra-EU Goods Imports		24,8	-19,9	2,3	2,7	8,5	8,2	7,0	-5,0	-14,1	-15,7	-4,8	9,1
China		4,9	-6,4	-1,8	-2,8	1,0	-1,2	21,3	2,8	-10,4	-11,4	22,7	-0,8
Brazil		3,1	-19,7	1,7	1,9	-1,0	62,8	-4,6	-27,1	-46,8	-30,4	-42,8	7,3
United States		2,3	-35,7	7,3	-6,2	50,0	48,5	29,1	4,1	-46,0	-6,1	-14,3	51,3
Turkey		1,5	-18,1	28,2	21,3	35,9	27,8	4,5	29,3	31,7	40,7	16,6	30,2
India		0,9	-7,7	-2,4	4,1	23,5	-33,9	-13,2	-8,2	18,6	-23,2	-6,5	11,7
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	71,8	-1,9	3,2	1,6	12,0	5,3	11,0	0,3	-5,5	-5,5	4,2	2,3
Spain		26,0	-3,2	2,7	3,3	7,1	3,9	5,8	1,4	-2,0	-3,6	6,3	1,5
France		11,8	4,6	-5,8	-7,8	-0,1	-3,9	-1,3	-2,2	-13,5	-2,6	0,8	-4,9
Germany		13,8	-2,6	16,7	4,5	48,3	19,1	54,4	8,9	-6,4	-2,7	14,1	16,4
Italy		4,4	-4,4	6,6	7,6	10,0	6,9	-0,5	-1,6	5,3	-10,6	7,3	-0,9
The Netherlands		3,5	-12,7	3,6	5,5	14,8	19,2	13,9	-12,0	-5,4	-15,6	-12,9	-7,6
Extra-EU Goods Exports		28,2	-0,1	-0,9	4,4	0,0	-1,4	-0,7	-5,0	-3,2	-7,8	-1,3	-5,9
United States		6,4	3,3	1,5	29,9	-3,2	-10,8	-1,8	-13,9	46,7	2,3	2,7	-39,4
Angola		1,3	-11,4	-18,4	-17,5	-6,6	-0,6	13,8	0,9	-14,7	-5,1	16,2	-9,4
Brazil		1,3	13,3	9,4	19,0	13,2	-10,8	-24,2	3,0	-9,0	-13,4	12,2	13,9
Switzerland		1,0	5,6	3,8	6,9	5,1	5,6	-4,4	-0,5	-7,8	-13,4	12,2	13,9
Morocco		1,4	50,3	15,6	5,1	33,7	25,9	-14,5	-5,9	-23,8	-20,0	-25,2	48,0

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jun-24	Apr-25	May-25	Jun-25
Total Services Imports		100,0	3,2	7,1	8,8	11,6	5,6	6,5	2,5	1,4	-1,6	5,0	4,4
Tourism		26,7	15,3	7,3	5,6	7,7	7,9	7,1	5,1	7,3	11,4	5,1	-0,8
Transportation		20,8	-23,3	-2,2	-1,2	7,4	-5,9	1,5	-1,8	-14,4	-8,3	-1,2	5,5
Other business Services		26,8	18,6	10,9	14,7	8,5	16,0	7,1	3,6	7,8	-1,9	2,4	10,9
Royalties and License Fees		3,7	15,2	-1,1	34,3	26,7	-27,8	26,5	-10,0	-0,6	-50,6	30,3	7,0
Computer and Information Services		6,9	25,8	12,0	27,6	1,1	5,4	9,9	4,3	0,5	-12,9	15,5	19,7
Financial Services		2,2	-3,9	-8,1	0,2	-3,3	-16,6	-7,9	14,5	-21,0	21,4	8,3	15,5
Communications Services		1,1	-2,6	-9,4	-12,8	-20,4	21,0	0,2	5,4	11,1	2,1	1,7	13,6
Processing		4,0	6,4	60,7	24,1	172,0	9,7	7,5	14,6	36,2	26,0	31,7	-8,4
Insurance Services		3,1	4,1	6,0	8,2	1,0	4,6	-1,2	0,1	-8,0	-0,7	-4,7	6,2
Personal, cultural and recreational Serv.		2,6	14,1	12,6	16,1	8,3	15,4	-0,5	-11,4	8,3	1,3	-11,2	-24,1
Government Services		0,3	15,3	-9,5	-22,5	6,4	7,0	47,1	16,5	1,7	17,0	25,6	8,2
Construction Services		2,0	17,4	26,4	20,3	44,4	49,9	44,1	4,5	43,8	2,9	24,1	-10,7
Total Services Exports	YoY, %	100,0	18,8	8,4	7,1	8,0	9,6	6,0	4,0	5,0	7,7	3,5	1,0
Tourism		48,0	20,0	8,8	9,0	7,1	7,5	4,1	6,6	9,5	8,9	5,9	5,4
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	15,1	4,9	4,5	4,1	3,9	-2,2	2,9	5,8	7,7	-0,1	1,9
Transportation		17,9	11,5	1,7	0,1	5,3	3,7	2,6	0,9	-4,7	4,6	-2,0	0,6
Other business Services		17,9	19,1	18,7	15,3	12,2	31,1	14,1	3,8	9,2	10,3	2,9	-2,1
Processing		2,0	36,1	-12,0	-24,4	7,5	-31,6	3,7	-5,2	-21,2	56,2	-23,1	-29,1
Computer and Information Services		8,0	21,2	7,2	4,5	19,9	0,7	9,1	6,0	-3,6	-1,7	11,8	8,9
Construction Services		2,0	27,0	-0,5	12,1	-14,1	15,5	0,3	-23,1	46,9	-26,4	9,0	-46,7
Communications Services		0,6	9,7	-0,2	-11,8	5,5	7,9	-0,2	6,5	-7,5	5,3	8,2	6,3
Financial Services		1,3	40,1	20,5	29,1	23,2	7,4	8,9	-3,5	11,1	10,1	-19,8	0,7
Personal, cultural and recreational Serv.		1,2	18,1	11,0	9,3	1,8	18,7	-0,3	7,6	1,6	1,2	10,5	10,5
Government Services		0,4	-2,4	12,6	-4,1	13,5	24,7	-13,4	15,2	-5,2	7,7	30,0	9,1
Insurance Services		0,5	65,0	34,8	40,3	9,7	32,2	-1,6	18,5	-13,0	94,3	-10,9	-13,9
Royalties and License Fees		0,3	1,5	6,0	26,9	20,2	-26,5	19,8	-7,6	31,5	38,1	5,8	-45,7

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jun-24	Apr-25	May-25	Jun-25
Intra-EU Services Imports		58,5	15,9	10,1	14,5	11,0	9,0	7,7	2,6	9,0	-5,2	7,9	5,5
Spain		18,4	16,1	10,0	16,5	6,0	7,5	7,3	4,4	17,7	2,0	7,6	3,7
France		7,7	13,3	11,5	15,7	5,2	10,5	7,8	0,9	4,7	-4,8	5,2	2,8
Germany		8,3	10,7	15,6	24,8	11,3	19,9	3,5	-5,5	8,5	-25,2	-4,5	20,0
Ireland		6,6	27,0	7,0	8,1	18,0	5,2	30,1	7,2	2,1	-2,0	21,3	4,4
The Netherlands		5,3	10,1	25,3	20,3	55,5	13,1	-0,7	2,2	11,6	1,6	7,9	-3,8
Extra-EU Services Imports		41,5	-9,8	3,2	1,8	12,5	1,0	4,9	2,3	-7,8	3,1	0,9	2,9
United States		6,2	-9,4	0,6	-6,2	13,1	9,6	6,4	2,6	-16,6	-4,2	7,3	5,7
Switzerland		2,2	10,7	22,0	22,8	34,6	7,6	-10,8	-7,2	17,6	-9,7	-8,7	-3,0
Brazil		3,0	-22,8	-0,5	1,1	8,7	9,3	-8,4	-19,1	-18,9	-16,7	-25,3	-15,3
Angola		0,7	-7,6	12,9	23,2	9,3	32,4	4,2	-14,5	-17,7	24,2	-8,7	28,5
Intra-EU Services Exports	YoY, %	56,9	17,0	9,1	7,2	8,4	12,3	10,2	8,1	3,3	12,1	5,1	7,4
France		11,2	14,0	4,3	5,2	4,2	1,1	5,6	1,7	1,2	13,8	-6,3	-1,9
Spain		10,0	12,7	8,1	-0,4	11,1	9,2	1,6	11,5	0,3	19,9	7,8	7,8
Germany		11,6	13,3	11,5	6,6	3,5	8,7	8,0	8,0	-2,9	8,6	3,2	13,0
The Netherlands		5,8	15,9	25,5	21,3	28,6	34,2	44,8	19,9	15,7	21,1	22,2	16,4
Ireland		4,8	22,2	16,3	23,0	12,5	22,5	12,8	7,6	21,1	9,7	6,5	7,1
Extra-EU Services Exports		43,1	21,1	7,4	7,0	7,5	6,2	0,6	-0,9	6,9	2,3	1,5	-5,7
United States		10,1	26,6	18,1	13,7	19,4	10,2	-2,0	5,6	23,2	12,0	8,5	-1,7
Switzerland		3,7	13,3	8,0	3,0	10,6	7,7	-0,9	2,4	-1,2	5,0	-0,4	2,6
Angola		2,3	19,0	15,1	23,2	9,3	32,4	4,2	-14,5	73,2	-8,0	13,1	-41,6
Brazil		3,5	46,4	-5,2	2,2	-8,3	-11,2	-3,8	-11,8	1,5	-4,5	-1,0	-22,8

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jun-24	Apr-25	May-25	Jun-25
Total Manufacturing		100,0	-1,3	1,8	2,0	7,5	3,2	7,0	-1,8	-5,1	-7,1	2,6	-0,7
High Technology		14,5	11,3	11,2	14,1	43,7	-7,4	67,1	-0,9	21,3	5,9	17,7	-21,3
Pharmaceuticals		6,6	39,4	26,7	29,9	144,5	-17,3	184,5	0,3	86,4	49,6	52,3	-49,9
Medical, prec. and optical instruments		3,6	13,0	2,6	9,7	6,0	-7,0	-1,0	-6,5	6,7	-17,6	-0,9	-0,8
Medium-High Technology		29,9	1,3	-2,8	-6,7	-0,7	6,8	-0,7	8,1	-15,0	-2,6	10,3	17,4
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,6	8,5	-0,8	-6,3	-2,7	8,0	-8,3	10,5	-22,2	-5,6	10,3	30,6
Machinery and equipment, n.e.c.		6,4	12,3	-8,7	-14,7	-3,5	0,9	4,0	8,7	-20,9	-1,3	14,8	12,8
Medium-Low Technology		23,1	-8,2	2,5	6,5	3,5	3,0	-2,0	-11,8	-1,5	-16,7	-8,7	-9,5
Basic metals and fabr. metal products		8,2	-3,1	-1,2	-1,2	3,0	-0,4	0,3	-5,5	-3,5	-7,9	-2,1	-6,6
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,5	-25,2	12,2	28,9	7,7	3,9	-14,6	-32,4	4,6	-40,5	-31,6	-21,6
Low Technology		32,5	-2,3	2,3	3,3	5,2	4,7	-0,3	-2,9	-6,6	-6,9	-0,4	-1,2
Text., textile prod., leather and footwear		10,4	-4,8	-3,8	-5,4	-1,3	5,3	0,8	-2,2	-15,4	-0,8	-1,2	-4,5
Food products, beverages and tobacco		12,1	5,5	9,5	13,1	12,9	5,9	-0,6	-2,0	-0,7	-11,5	2,2	4,2

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jun-24	Apr-25	May-25	Jun-25
Total Manufacturing		100,0	1,3	2,6	0,7	8,8	4,3	7,8	9,3	-4,3	6,2	18,2	3,3
High Technology		17,1	2,3	7,5	6,3	15,4	10,2	7,8	27,6	5,5	41,9	55,5	-11,1
Pharmaceuticals		6,9	9,9	8,7	16,1	15,0	26,2	25,5	81,4	23,5	128,9	157,9	-18,5
Radio, TV and communications equip.		4,4	-3,7	-4,0	-8,2	-8,4	-0,9	2,8	-3,3	-24,5	-8,7	2,0	-2,6
Medium-High Technology		40,3	5,6	2,7	-1,5	12,6	4,3	9,4	11,5	-4,9	2,3	23,8	8,6
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		14,5	24,9	2,7	-3,0	5,1	1,5	8,1	17,6	-7,9	8,3	24,6	20,0
Chemicals excluding pharmaceuticals		11,8	-11,1	4,3	0,8	28,6	5,3	9,8	11,9	7,2	2,3	41,9	-7,4
Medium-Low Technology		17,1	-8,9	-3,2	-0,4	1,5	-7,3	3,5	-3,5	-9,4	-4,9	-3,1	-2,5
Basic metals and fabr. metal products		8,8	-7,6	0,0	-2,9	4,9	5,8	7,2	-0,2	-15,8	-6,4	2,5	4,9
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		2,9	-19,1	-17,8	-1,5	-8,9	-42,6	-5,5	-18,7	-6,9	-10,3	-27,2	-15,6
Low Technology		25,6	2,3	3,9	2,3	5,2	9,9	9,8	5,7	-5,1	1,3	6,3	9,7
Food products, beverages and tobacco		12,7	9,9	4,5	3,3	6,0	6,2	9,2	8,8	-5,5	4,9	8,7	13,1
Text., textile prod., leather and footwear		7,3	-4,0	3,9	1,5	4,5	14,5	11,0	2,4	-6,0	-1,6	3,6	5,3

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jun-24	Apr-25	May-25	Jun-25
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		-1,8	6,8	6,7	1,4	14,1	-5,0	:	0,0	:	:	:
Load			-0,2	4,6	4,6	0,4	11,4	-3,3	:	1,2	:	:	:
Unload			-3,8	10,0	9,8	2,7	18,0	-7,3	:	-1,7	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-3,9	0,9	2,5	2,3	5,3	-2,4	-5,9	-0,8	-10,5	-1,9	-5,2
Consumer Goods	INE		1,0	-0,1	0,5	3,7	2,1	-0,2	-4,5	-7,5	-7,3	-2,8	-3,3
Investment Goods			5,1	1,8	-3,4	5,8	8,6	-5,5	6,0	-8,5	-2,4	12,0	8,8
Energy			-19,0	16,1	69,4	-10,7	7,3	-9,4	-47,2	105,2	-51,9	-40,0	-47,1
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		1,8	0,8	1,0	0,8	0,2	-0,1	0,9	1,0	1,0	0,6	1,1
Car Production for Export	ACAP		-1,0	4,3	-9,5	14,0	12,2	-15,8	15,4	-14,0	-11,2	34,6	27,1
CPB World Imports			-1,1	2,3	2,2	3,1	2,9	5,3	3,4	2,9	3,4	3,9	2,7
of which: Euro Area			-5,6	-3,5	-4,9	-2,5	-1,5	0,4	1,0	-5,2	-1,6	0,7	4,0
CPB World Exports			-0,4	2,7	2,8	3,0	3,3	3,8	4,4	3,3	5,5	4,3	3,4
of which: Euro Area			-3,1	-2,6	-2,7	-1,9	-2,8	-0,7	-1,2	-3,7	-3,2	0,2	-0,5

* estimated 2021** 120 Trading Partners

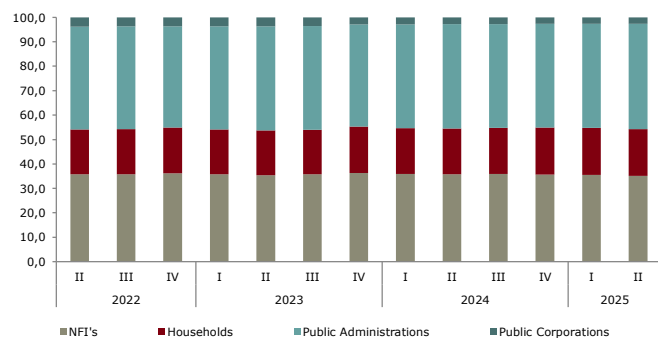
General Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Jun-24	Apr-25	May-25	Jun-25
Current and Capital Account			5 536	9 085	1 641	3 995	848	1 031	1 233	1 313	592	-106	747
Capital Account			4 062	3 126	644	600	1 145	909	778	181	296	242	240
Current Account			1 474	5 959	996	3 395	-296	122	455	1 132	295	-348	507
Balance of Goods			-25 244	-25 545	-5 876	-7 090	-7 535	-6 769	-6 898	-1 798	-2 350	-2 348	-2 200
Balance of Services			29 344	32 084	7 854	10 754	7 144	6 680	8 261	2 875	2 605	2 823	2 832
Primary Income Balance			-6 861	-5 002	-2 396	-1 669	-400	-910	-2 003	-596	-295	-1 234	-474
Labour Income			1 265	1 255	270	329	338	293	297	82	99	102	96
Investment Income			-9 283	-8 455	-2 984	-2 091	-1 867	-1 500	-2 694	-878	-500	-1 432	-762
Direct Investment			-7 267	-6 763	-1 736	-1 894	-1 836	-1 493	-1 701	-638	-499	-591	-611
Portfolio Investment			-736	-436	-898	72	275	299	-726	-126	93	-760	-58
Other Investment			-1 508	-1 482	-406	-325	-359	-386	-314	-131	-109	-100	-105
Reserve Assets			228	225	390	187	1 218	375	476	17	15	19	12
Other Primary Income			1 157	2 199	317	93	1 128	297	394	200	105	96	192
Secondary Income Balance			4 235	4 421	1 415	1 400	495	1 122	1 096	651	336	411	349
Public Administrations			-1 645	-1 622	-267	-351	-727	-347	-332	-37	-136	-62	-134
E/Immigrant Remittances			3 291	3 423	830	861	878	844	807	281	268	265	273
Other Secondary Income			944	998	584	539	-383	278	289	371	68	146	75

General Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I
Current and Capital Account			-1,3	1,7	2,8	0,8	4,5	0,4	3,7	1,7	5,1	0,8	1,1
Capital Account			0,9	1,4	1,1	1,4	1,2	2,1	1,1	1,0	0,8	1,6	1,3
Current Account			-2,3	0,3	1,7	-0,6	3,4	-1,7	2,6	0,7	4,3	-0,8	-0,2
Balança de Bens e Serviços	INE	% of GDP, Nominal, n.s.a.	-2,4	1,1	1,8	1,5	4,6	-1,1	1,5	1,9	4,7	-1,0	-0,7
Primary Income Balance			-1,8	-2,7	-1,8	-3,8	-3,3	-2,0	-0,8	-3,3	-2,4	-0,8	-1,4
Secondary Income Balance			1,9	1,8	1,8	1,7	2,0	1,4	1,9	2,1	2,1	1,0	1,9
Current and Capital Account exc. Energy			3,4	4,4	4,9	3,2	7,4	2,8	5,6	3,5	7,5	3,1	3,2

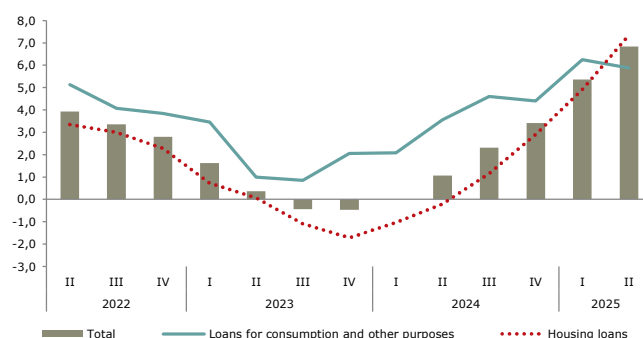
Source: INE

4. INDEBTEDNESS

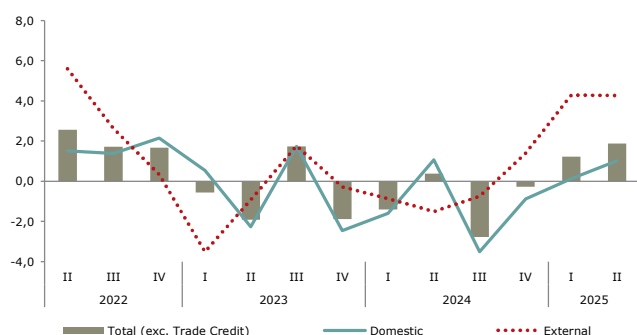
**Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)**



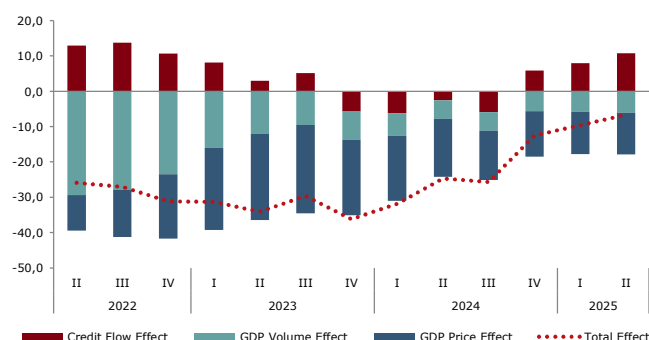
**Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)**



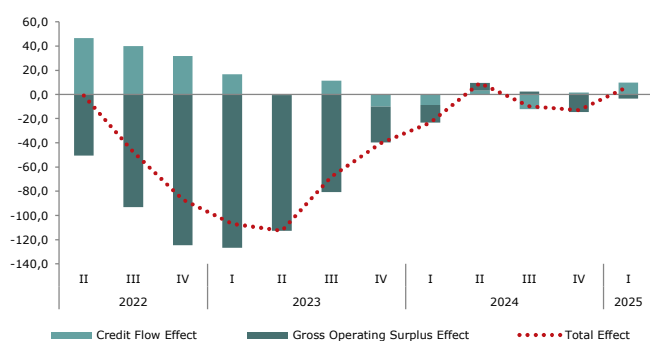
**NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)**



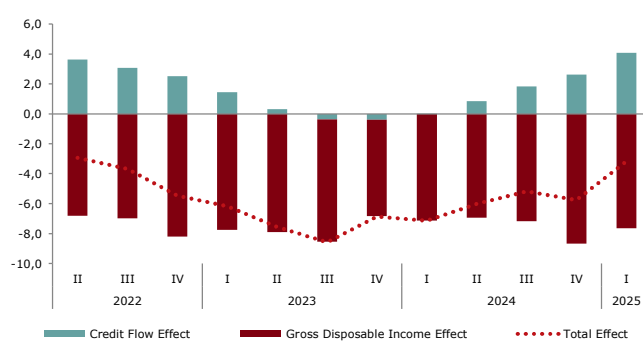
**Economy Indebtedness to GDP ratio Y-o-Y change decomposition
(annual difference, p.p.)**



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



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



Indicators	Source	Unit	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Apr-25	May-25	Jun-25
Total Economy Debt			-0,8	-2,0	2,0	2,8	3,8	3,2	3,2	3,8
Households			1,1	2,3	3,4	5,4	6,8	5,7	6,1	6,8
of which: Housing			-0,2	1,1	2,9	4,9	7,3	5,4	6,1	7,3
Consumption			3,6	4,6	4,4	6,2	5,9	6,1	6,0	5,9
NFI's			0,5	-1,9	0,2	1,6	1,6	0,9	1,3	1,6
of which: Manufacturing, electricity, gas and water (B+C+D+E)			-0,1	-2,3	-1,2	-0,7	-1,1	-1,5	-1,3	-1,1
Construction and real estate activities (F+L)			-0,1	-2,1	1,2	1,6	1,5	1,3	1,3	1,5
Trade, transportaion, accomodation and food service (G+H+I)			-3,5	-5,0	-1,5	1,4	0,2	0,7	0,6	0,2
Other activities, except head offices (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			1,1	-3,0	0,7	2,7	4,2	2,4	2,9	4,2
Head offices (M,70100)			9,0	3,1	6,2	6,8	6,1	5,2	8,2	6,1
of which: Loans			-1,6	-5,1	-2,7	-2,0	-1,8	-2,4	-2,2	-1,8
Debt Securities			10,1	8,2	10,8	16,1	18,0	15,9	18,1	18,0
Trade Credits			0,8	0,4	1,6	2,4	0,8	1,1	0,6	0,8
Public Administrations			-0,8	-2,0	3,5	3,3	4,8	4,5	4,1	4,8
of which: Debt Securities			3,2	1,4	6,9	6,3	5,4	6,0	4,8	5,4
Saving and Treasury Certificates			-2,7	-3,8	-1,3	2,7	5,3	3,9	4,8	5,3
Other Treasury liabilities			-3,6	-1,7	-4,1	-5,2	10,8	12,1	9,2	10,8
Trade Credits			5,8	-3,1	-6,8	-0,9	4,9	-10,4	-5,9	4,9
of which: Central Government			-0,8	-2,0	3,7	3,4	4,8	4,7	4,3	4,8
Local Government			-1,5	-1,1	-1,6	-0,2	2,7	-0,7	-1,6	2,7
Public Corporations *			-23,4	-23,8	-5,6	-5,3	-2,8	-3,7	-3,3	-2,8
of which: Loans			-28,1	-28,0	-2,5	-6,1	-3,1	-3,6	-3,3	-3,1
Debt Securities			-5,9	-6,1	-16,5	-7,5	-6,1	-6,1	-5,8	-6,1
Trade Credits			-4,5	-12,8	-9,6	11,5	7,8	0,5	2,4	7,8
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	301,3	296,1	291,3	291,8	294,7	-	-	-
Year-on-Year Change			-24,7	-25,7	-12,6	-9,6	-6,7	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	-2,5	-5,9	5,8	7,9	10,8	-	-	-
GDP Volume Contribution			-5,3	-5,2	-5,6	-5,8	-6,1	-	-	-
GDP Price Contribution			-16,4	-13,9	-12,9	-12,0	-11,7	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	636,8	628,9	618,7	631,7	:	-	-	-
Year-on-Year Change			9,4	-9,8	-13,0	6,5	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	3,3	-12,2	1,5	9,7	:	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			6,1	2,4	-14,5	-3,3	:	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	82,1	81,0	79,6	80,1	:	-	-	-
Year-on-Year Change			-6,0	-5,2	-5,8	-3,2	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	0,9	1,8	2,6	4,1	:	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-7,0	-7,2	-8,7	-7,6	:	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.