

GPEARJ

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

JANUARY • 2026



Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

30 | January | 2026

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

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

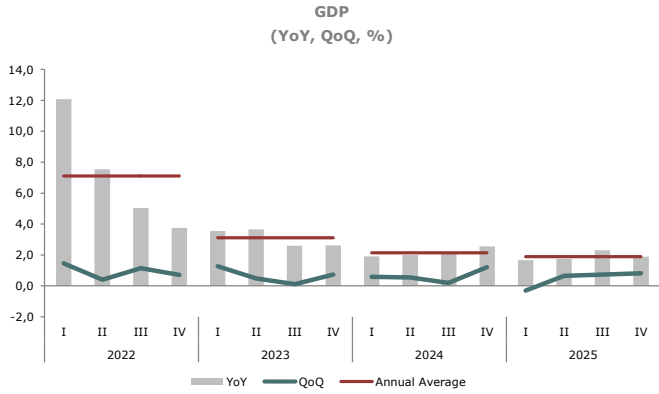
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

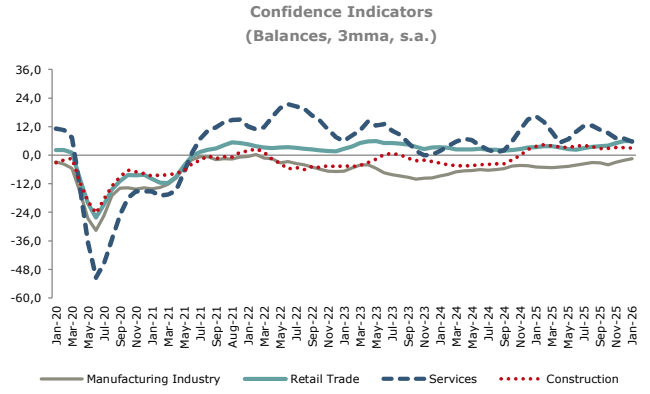
	2023	2024	2025	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Year on year real growth rates (%)										
GDP	3,1	2,1	1,9	2,0	2,1	2,6	1,7	1,8	2,3	1,9
Private Consumption	2,4	3,0	:	2,4	3,7	4,1	3,8	3,6	4,0	:
Households	2,3	3,0	:	2,4	3,7	4,2	3,8	3,7	4,0	:
Durables	5,7	1,3	:	-0,3	1,8	5,2	5,3	8,2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

Sources: INE, Eurostat

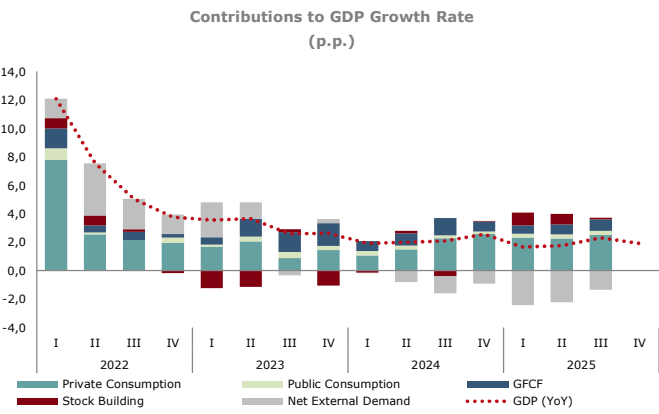
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



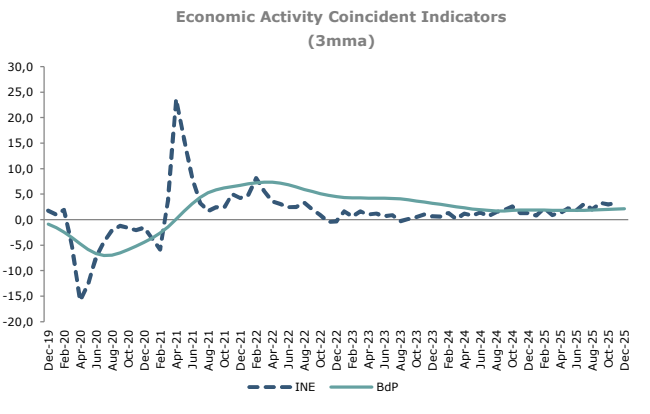
Source: INE



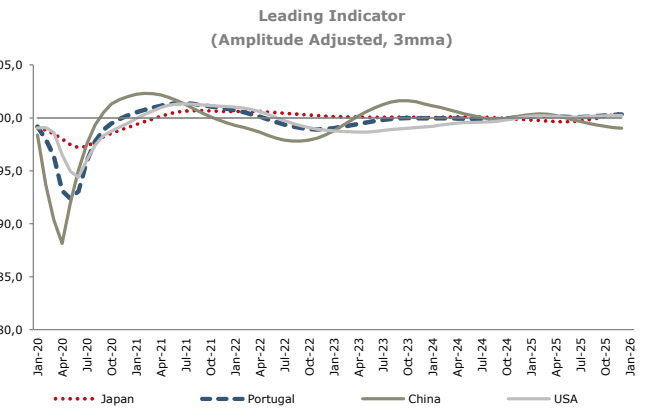
Source: Eurostat



Source: INE

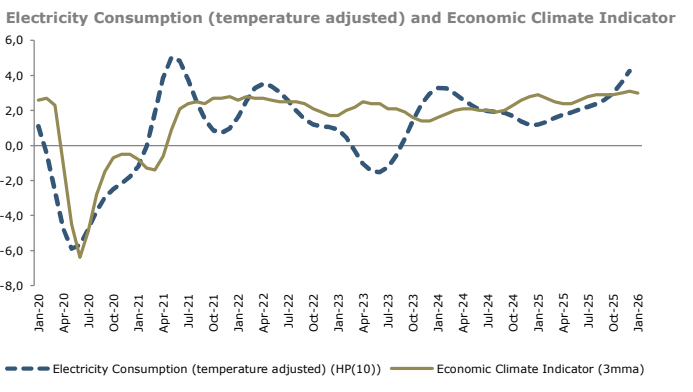


Sources: BpP, INE and GPEARi



Source: OECD

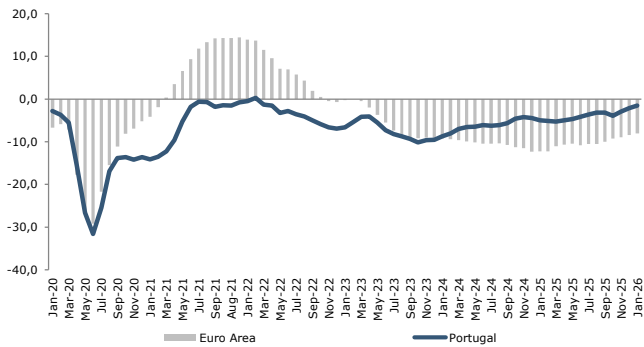
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

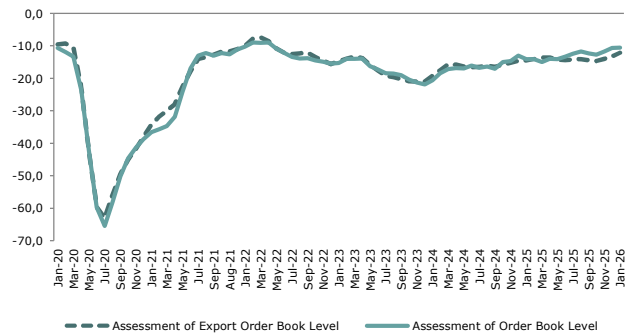
2.1 INDUSTRY

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



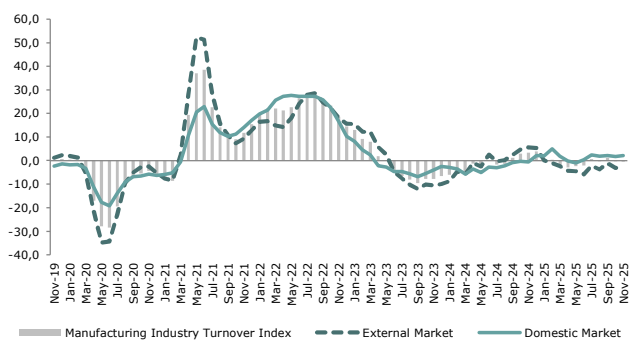
Sources: INE, EC

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



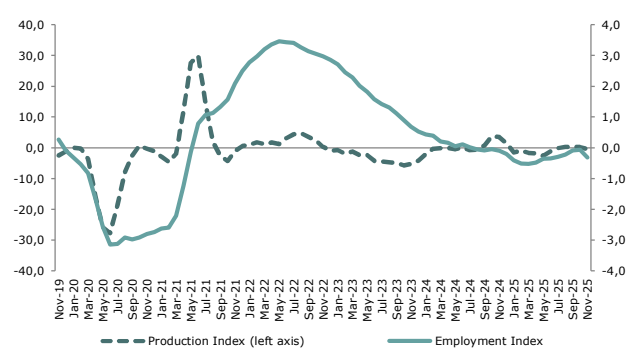
Sources: INE, EC

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



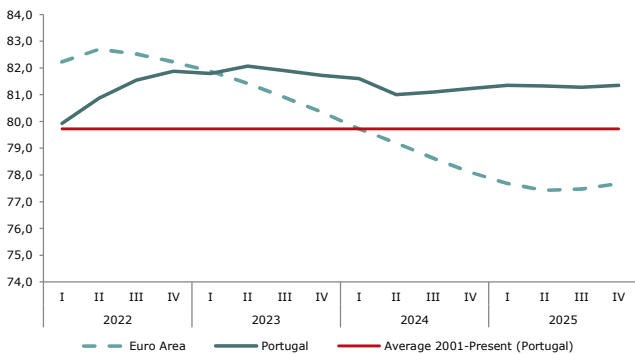
Source: INE

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



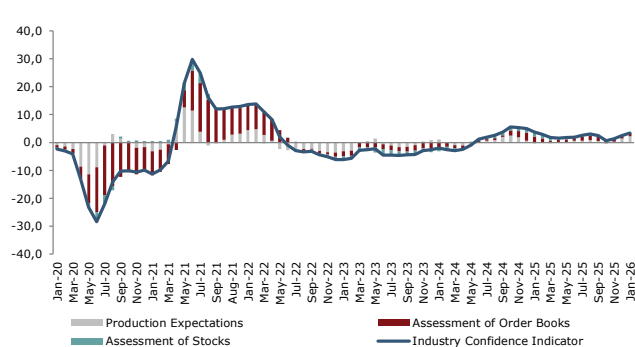
Source: INE

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



Sources: INE, EC

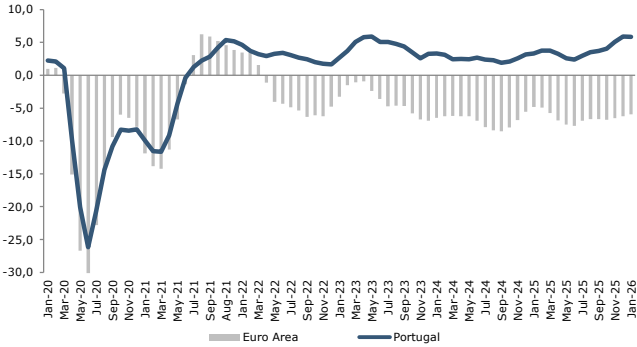
Industry Confidence Indicator
 (YoY differences, Contributions, 3mma)



Source: INE

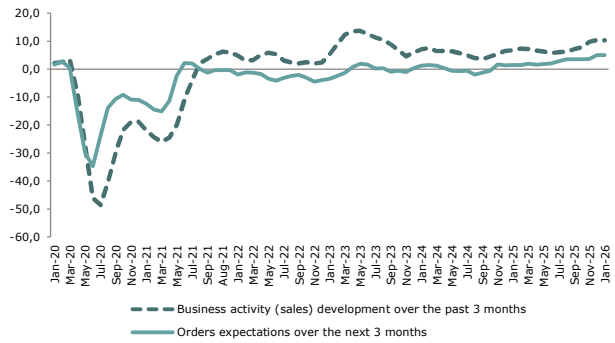
2.2 RETAIL TRADE

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



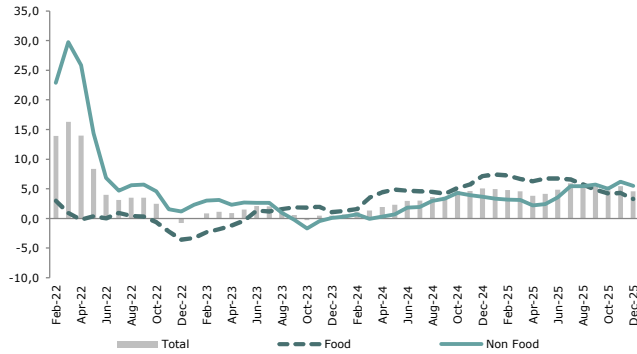
Sources: EC

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



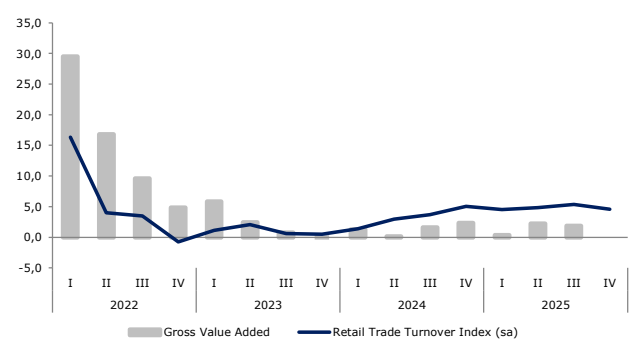
Sources: INE, EC

Retail Trade Turnover Index
 (YoY, %, 3mma, s.a.)



Source: INE

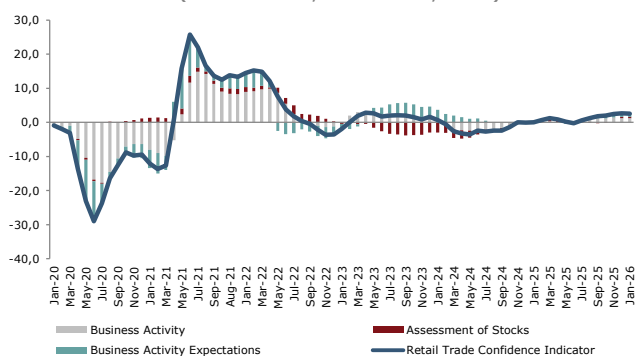
Gross Value Added and Retail Trade Business Volume Index
 (YoY, %)



Source: INE

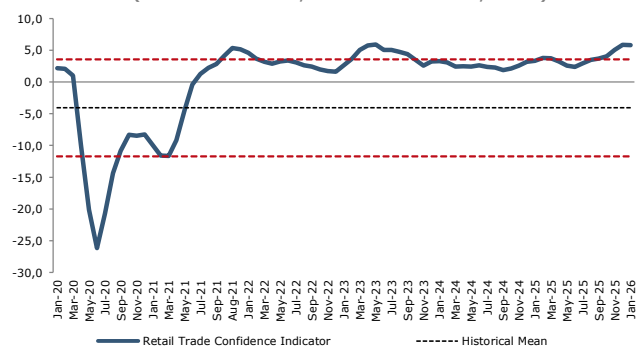
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accommodation and food service activities.

Retail trade Confidence Indicator
 (YoY differences, Contributions, 3mma)



Sources: INE, EC

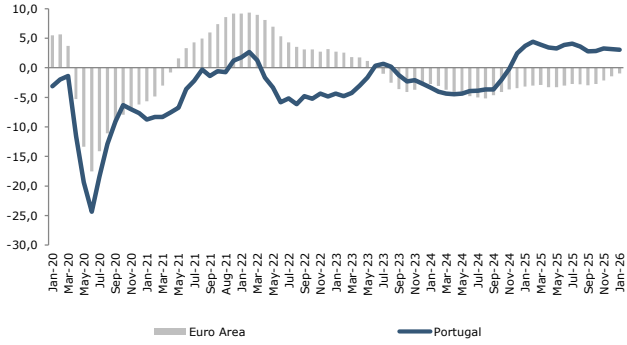
Retail Trade Confidence Indicator
 (Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

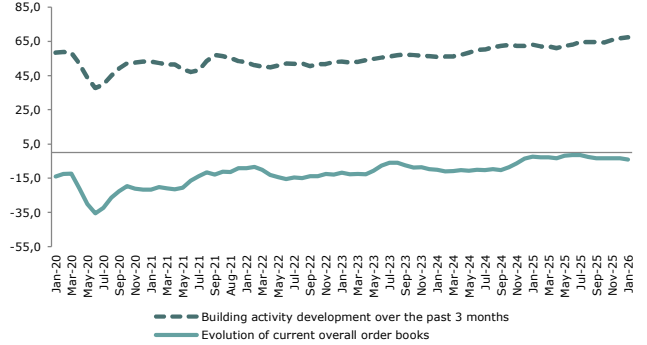
2.3 CONSTRUCTION

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



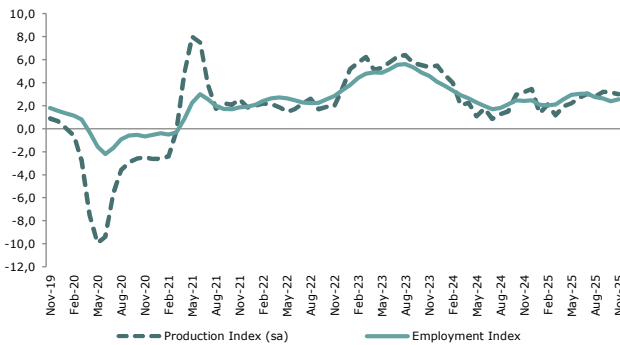
Sources: INE, EC

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



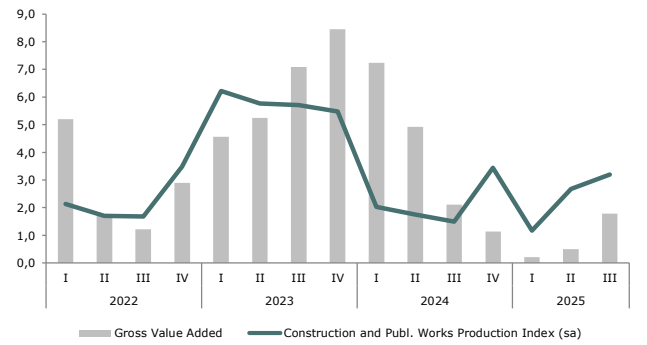
Sources: INE, EC

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



Source: INE

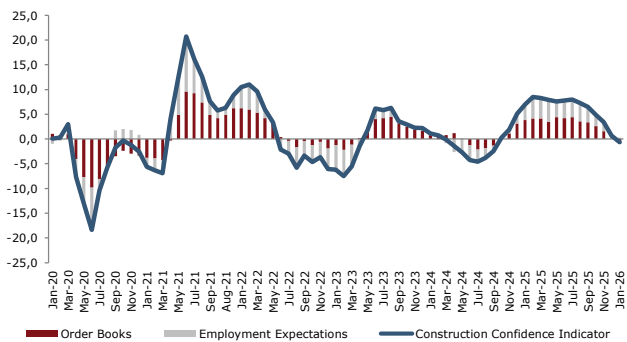
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

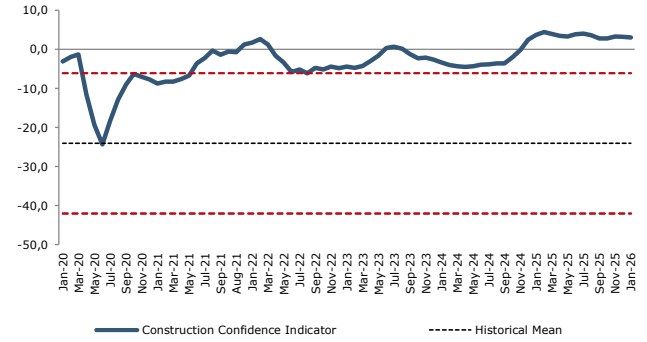
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

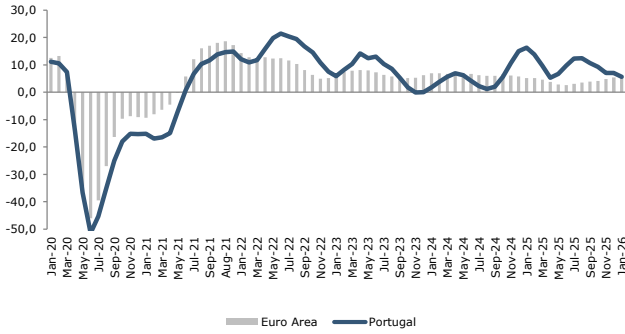
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

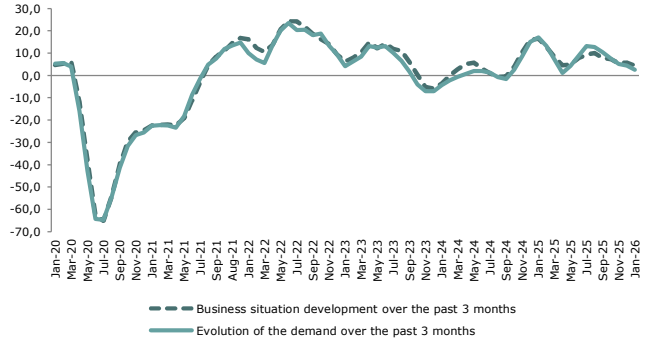
2.4 SERVICES

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



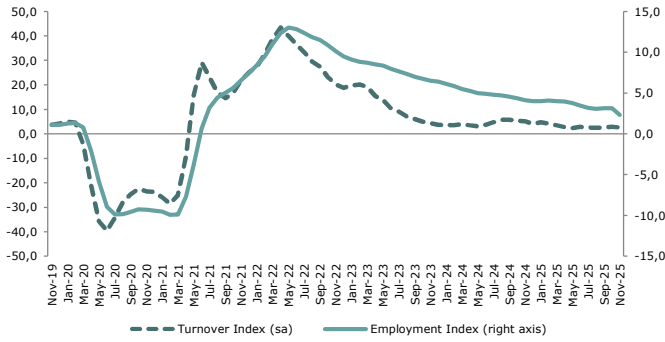
Sources: INE, EC

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



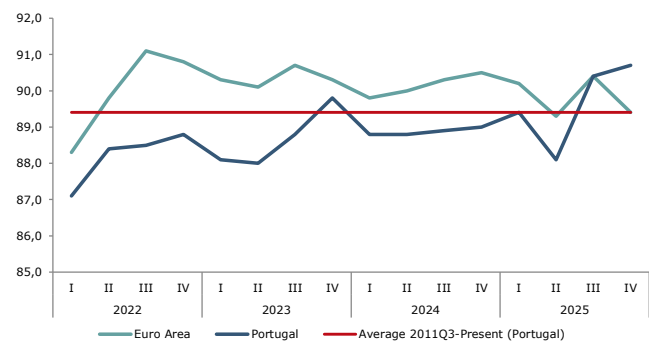
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
 (YoY, %, 3mma)



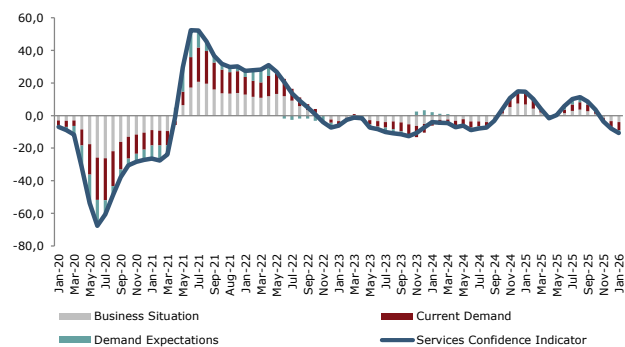
Source: INE

Capacity Utilization Rate
 (% , s.a.)



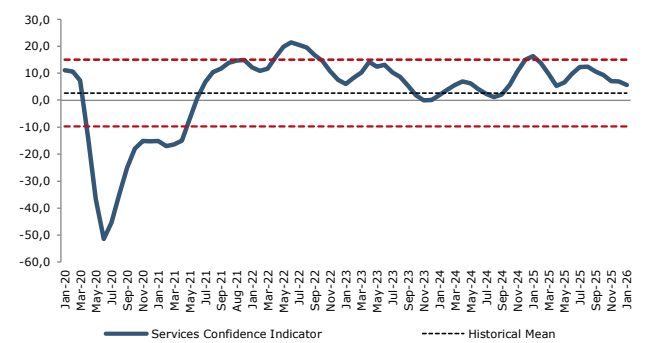
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



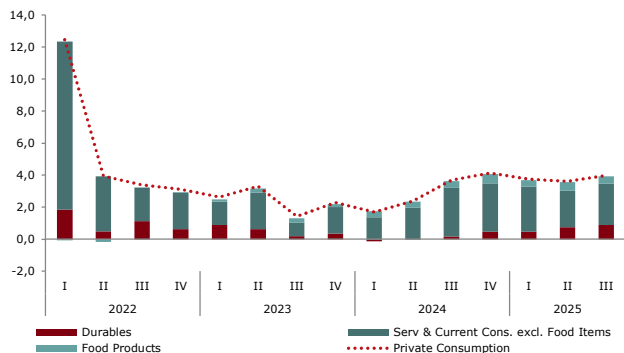
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
Eco Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	1,2	:	1,3	0,9	1,8	3,3	:	0,8	3,3	:	:
"	BdP	YoY, %	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	2,0	2,1	1,9	2,1	2,2	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	2,2	2,8	2,8	2,5	2,6	2,9	3,1	2,9	3,0	3,1	3,0
OECD Leading Indicator	OECD	Index	100,0	100,2	100,1	100,2	100,1	100,2	100,3	100,2	100,3	100,4	:
Portugal													
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		102,1	105,3	106,3	104,6	104,8	105,8	105,9	107,1	106,3	107,2	104,2
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	2,1	2,4	1,0	1,6	2,1	2,5	3,4	1,5	3,0	5,6	:
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-38,9	-34,6	-31,4	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-34,4	-34,7	-31,8	-31,4
Next 12 months			20,7	36,3	29,4	35,3	34,4	37,1	38,6	37,2	37,3	40,5	46,2
Imports of Durable Goods													
		YoY, %	3,3	:	-2,3	4,1	13,3	16,1	:	3,8	-0,6	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		-2,7	-0,8	5,1	-1,4	-3,9	5,8	-2,8	-2,3	0,1	-6,6	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			36 060	37 990	6 419	11 750	8 898	9 000	8 342	4 060	2 868	2 047	:
Constitutions	I.DB	Nr. of enterprises	51 448	44 344	11 954	13 354	10 198	10 300	10 492	4 716	3 460	2 924	:
Dissolutions			15 388	6 354	5 535	1 604	1 300	1 300	2 150	656	592	877	:
Insolvencies			2 084	2 013	500	501	463	520	529	195	177	181	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			-1,8	5,4	-0,3	1,5	-7,8	6,9	30,0	-6,7	5,1	101,5	:
Constitutions		YoY, %	-1,2	-13,8	-2,1	-12,1	-19,7	-11,2	-12,2	-15,9	-17,1	-19,8	:
Dissolutions			0,1	-58,7	-4,1	-55,7	-57,4	-59,1	-61,2	-47,8	-59,0	-66,7	:
Insolvencies			8,3	-3,4	3,3	-8,1	-13,3	3,0	5,8	-8,0	9,9	5,8	:
Industry Conf. Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-5,8	-3,7	-4,5	-5,3	-4,1	-3,2	-2,1	-5,5	-0,2	-0,8	-3,6
Assessment of order-book levels			-15,8	-12,8	-13,1	-15,0	-13,3	-12,3	-10,7	-17,1	-9,0	-10,5	-12,0
Assessment of stocks of finished products			4,6	2,9	3,5	3,0	2,9	2,5	3,1	2,6	3,8	2,4	2,8
Prod. expect. (next 3 months)			2,9	4,7	3,0	2,2	3,9	5,2	7,3	3,3	12,1	10,4	4,1
Euro Area			-10,8	-10,1	-12,3	-11,1	-10,8	-10,0	-8,5	-12,1	-8,9	-8,5	-6,8
Industry Turnover Index			-0,8	:	3,3	0,2	-2,1	0,9	:	0,1	-2,2	:	:
of which: Manufacturing Industry	INE		-0,1	:	3,9	-1,9	-2,1	1,1	:	-2,8	-2,9	:	:
of which: External Market			0,9	:	5,3	-2,4	-5,8	-1,2	:	-4,9	-7,5	:	:
Industrial Production Index (sa)			0,7	:	-0,4	-2,3	1,1	2,8	:	-2,7	0,3	:	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	0,5	:	1,5	-1,6	-1,2	0,3	:	-2,4	-1,0	:	:
Car Vehicles Produced			4,5	2,5	12,9	-15,0	15,4	31,5	-10,0	-21,7	-7,2	-16,8	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		7,3	3,3	19,6	-19,5	14,2	49,5	-9,3	-26,5	-8,4	-19,3	:
Light Commercial Vehicles			-0,6	-0,3	-2,3	7,7	20,5	-13,6	-11,8	-2,3	-2,6	-8,3	:
Heavy Commercial Vehicles			-50,4	0,2	-60,1	-38,8	20,4	508,8	-35,3	-9,4	-0,4	23,4	:
Export Production			4,3	2,6	12,2	-15,8	15,4	32,6	-9,5	-23,2	-7,4	-14,9	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	2,5	3,9	3,2	3,7	2,4	3,7	5,9	3,5	6,6	6,1	4,8
Business activity (sales) (past 3 months)			5,6	7,7	6,5	7,2	5,8	7,2	10,4	8,2	11,6	10,4	9,0
Volume of stock currently hold			3,8	3,1	3,7	2,2	3,6	3,8	2,7	2,8	2,7	2,1	2,4
Business activity expect. (next 3 months)			5,7	7,1	6,6	6,2	4,9	7,7	9,7	5,0	10,7	10,0	7,8
Euro Area			-6,8	-6,6	-5,6	-5,7	-7,7	-6,7	-6,3	-5,3	-5,5	-6,6	-5,7
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			3,3	4,8	5,0	4,5	4,8	5,4	4,6	5,0	6,5	3,1	:
of which: Food	INE	YoY, %	4,9	5,4	7,1	6,7	6,7	4,8	3,3	7,6	4,8	0,8	:
of which: non Food			2,2	4,5	3,7	3,1	3,6	5,7	5,5	3,3	7,6	4,6	:
Whol. trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	VH (%)	4,1	1,7	5,0	2,3	1,3	1,3	1,8	3,7	-1,2	2,7	:
Const. Conf. Indicator (sa)													
Portugal	INE, CE	Balance	-2,4	3,4	2,4	3,9	3,8	2,8	3,1	4,2	3,9	2,1	3,1
Evolution of current overall order books			-8,6	-2,7	-3,5	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-1,6	-3,0	-3,8	-5,7
Employment expectations (3 months)			3,9	9,6	8,4	10,5	9,2	9,0	9,6	9,9	10,8	8,1	11,9
Euro Area			-4,2	-2,6	-3,5	-2,9	-3,0	-3,0	-1,4	-2,5	-1,2	-0,9	-0,9
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			2,2	:	3,4	1,2	2,7	3,2	:	-0,8	3,4	:	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	2,2	:	4,0	2,1	3,3	4,1	:	0,5	3,3	:	:
of which: Civil Engineering			2,2	:	2,5	-0,2	1,7	1,8	:	-2,7	3,5	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	6,7	9,3	15,0	9,7	9,8	10,6	7,0	16,9	5,6	8,0	3,4
Business situation develop. (past 3 months)			5,3	7,4	15,8	8,4	7,7	7,8	5,7	15,0	4,5	5,7	3,2
Evolution of the demand (past 3 months)			3,7	7,7	15,0	7,2	8,7	10,4	4,4	17,9	3,8	4,9	-1,1
Expectation of the demand (next 3 months)			11,1	12,8	14,1	13,6	13,0	13,7	10,9	17,8	8,5	13,4	8,3
Euro Area			6,3	4,1	5,7	4,6	2,7	3,9	5,4	5,2	5,9	5,8	7,2
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	4,3	:	4,0	3,4	2,8	2,6	:	6,4	1,2	:	:

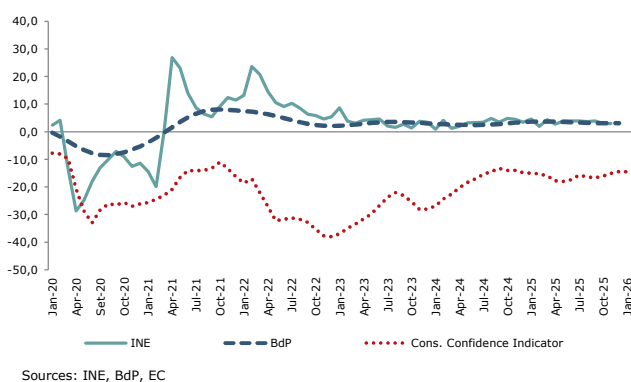
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

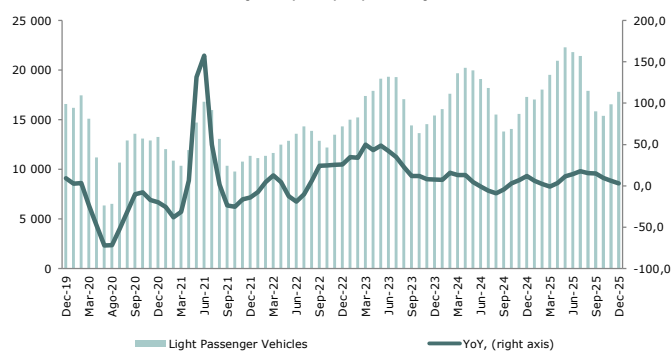
Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)



Coincident and Confidence Indicators (3mma)



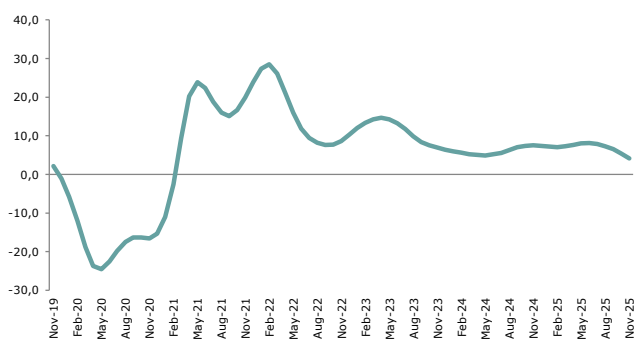
Sales of Light Passenger Vehicles (Units, YoY, %, 3mma)



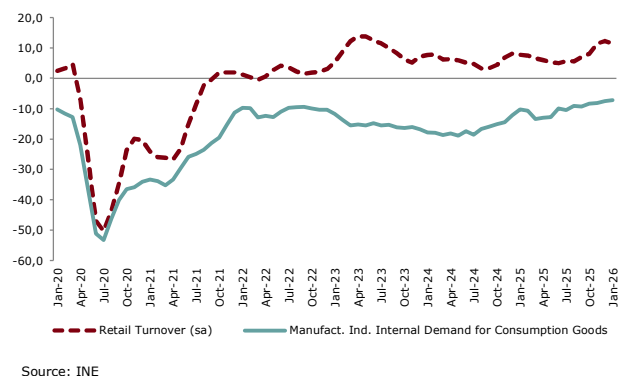
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit (YoY, %, 3mma)



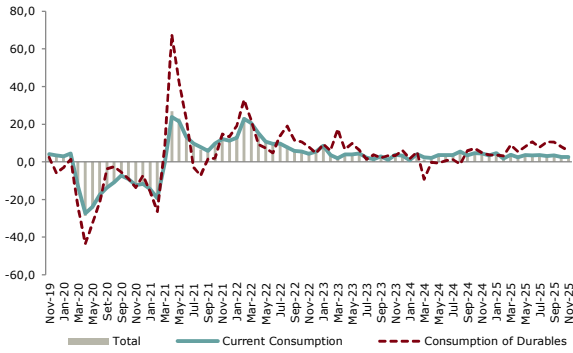
Gasoline Sales (YoY, %, HP(10))



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

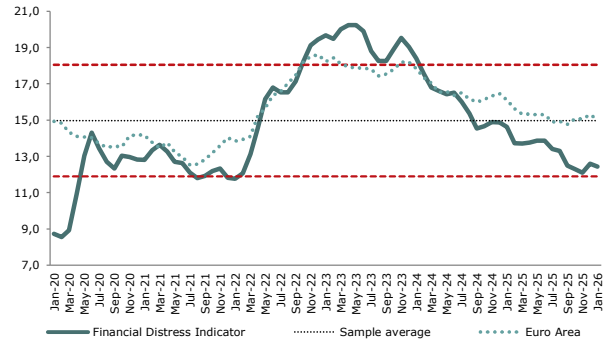


Private Consumption Quantitative Indicator
 (CSV, %)



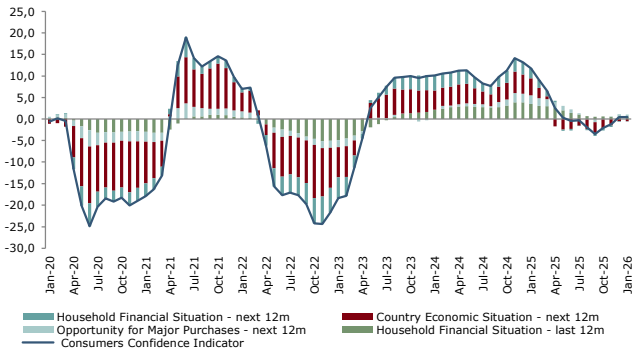
Source: INE
 CSV: Calendar and seasonally adjusted value.

Households Financial Distress Indicator
 (Balance, 3mma)



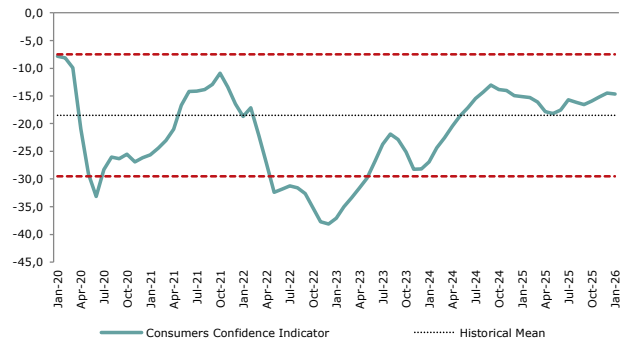
Sources: INE, BdP, EC
 Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

Consumer Confidence Indicator
 (YoY differences, contributions, 3mma)



Source: INE

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



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Dec-24	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	CSV, %	2,9	:	3,4	4,3	3,9	3,9	:	3,4	3,0	2,9	:
Current Consumption			3,1	:	3,4	3,8	3,3	3,3	:	3,4	2,5	2,6	:
Consumption of Durables			0,2	:	3,7	9,0	10,7	10,5	:	3,7	8,0	5,8	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		2,8	3,4	3,5	3,7	3,4	3,1	3,1	3,5	3,1	3,1	3,1
Light Passenger Vehicles	ACAP	Y-o-Y (%), Number	5,1	7,3	12,1	-0,8	14,1	14,8	3,1	21,3	5,5	0,4	3,5
			209 715	225 039	51 873	58 545	65 481	47 538	53 475	20 182	16 137	16 459	20 879
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	3,3	4,8	5,0	4,5	4,8	5,4	4,6	4,8	4,2	6,5	3,1
of which: Food			4,9	5,4	7,1	6,7	6,7	4,8	3,3	8,4	4,2	4,8	0,8
of which: not Food			2,2	4,5	3,7	3,1	3,6	5,7	5,5	2,5	4,3	7,6	4,6
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		3,7	1,7	7,1	1,9	2,4	2,7	-0,2	4,9	0,5	0,8	-1,7
Households Consumption Credit	BdP		6,4	5,6	6,4	6,1	6,6	5,8	5,6	6,4	6,2	5,4	5,6
Gasoline Sales	DGEG		6,0	:	8,1	5,7	8,9	7,1	:	9,1	7,1	1,9	:

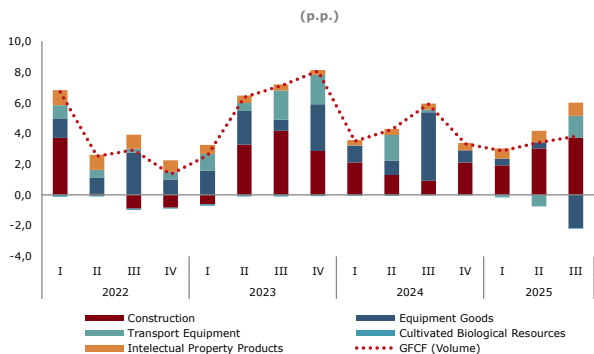
Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Private Consumption	INE	2010 = 100	107,1	109,7	113,0	110,8	111,2	112,1	113,1	115,4	115,4	116,2	117,6
Durables			118,3	125,0	126,6	125,5	124,2	124,1	126,3	132,0	130,7	134,2	138,6
Food Products			116,2	117,5	120,3	117,9	119,0	119,7	120,7	121,6	121,7	123,2	123,6
Services & Current Cons. excl. Food Items			103,5	105,8	109,4	107,2	107,6	108,7	109,5	111,9	111,9	112,2	113,5

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-17,0	-16,2	-15,0	-16,1	-17,5	-16,6	-14,5	-15,2	-15,2	-15,1	-13,7
Financial situation over last 12 months			-14,9	-9,5	-10,6	-8,7	-10,7	-9,9	-8,5	-11,0	-8,4	-8,5	-7,2
General economic sit. over last 12 months			-38,9	-34,6	-31,4	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-34,4	-34,7	-31,8	-31,4
Financial situation next 12 months			-2,8	-2,6	-0,9	-2,4	-4,2	-2,2	-1,5	-1,5	-2,3	-2,5	-0,9
Major purchases over next 12 months			-30,8	-28,4	-28,9	-27,3	-29,3	-30,3	-26,4	-26,2	-27,3	-27,1	-24,3
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-16,1	-10,1	-12,1	-13,5	-10,0	-9,3	-7,5	-11,8	-6,8	-6,6	-8,2
Retail Trade Business Volume			5,7	7,7	8,1	6,6	5,0	7,0	12,3	7,4	14,3	11,9	8,0
Financial Distress Indicator	INE, EC*		15,7	13,2	14,9	13,7	13,9	12,5	12,6	14,5	12,3	12,8	12,2

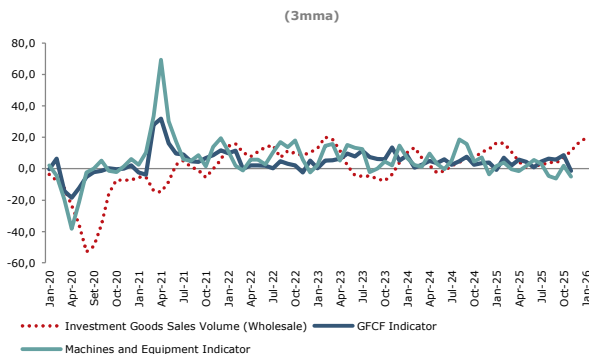
*EC data, GPEAR calculations.

3.2 INVESTMENT

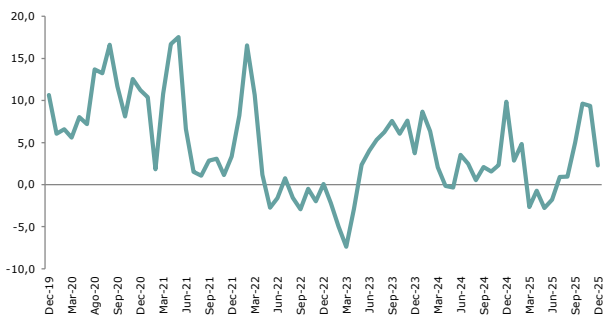
GFCF Growth Rate Contributions



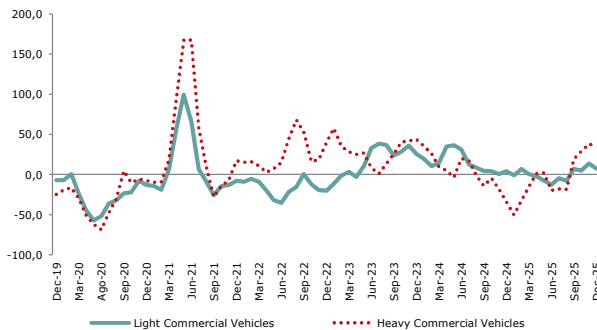
Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales



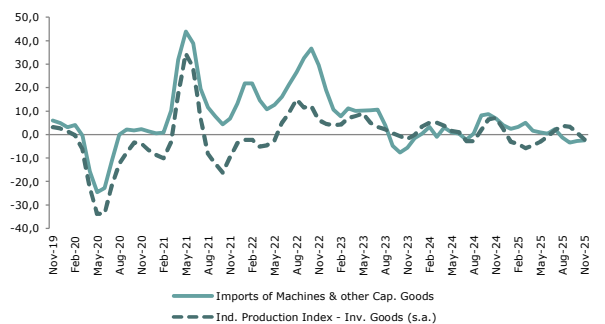
Cement Sales



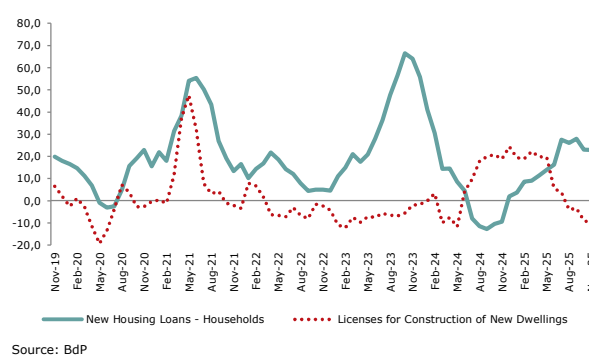
Sales of Commercial Vehicles



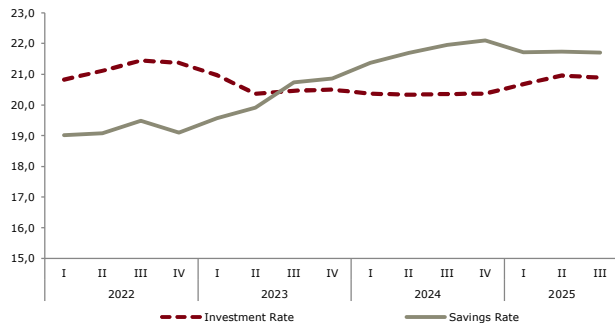
Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods



Housing Credit and Construction Licenses



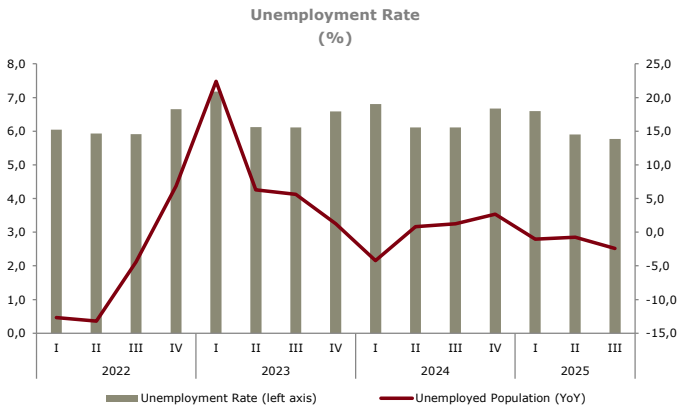
Investment and Savings Rate



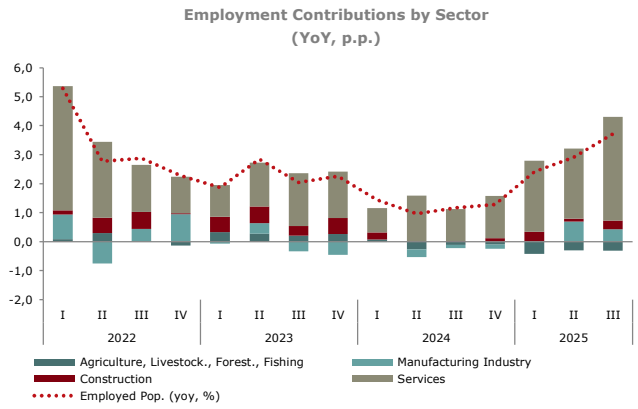
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
GFCF Indicator			5,0	:	3,9	2,0	0,9	5,8	:	-0,8	-1,5	:	:
Machines and Equipment	INE	VCS, %	3,3	:	-3,6	-0,4	5,6	-6,3	:	1,7	-5,0	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil		4,3	0,7	9,9	-2,7	-1,8	5,0	2,3	-11,2	-2,2	-7,0	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		3,4	9,6	3,4	5,3	6,8	8,4	9,6	4,0	9,3	9,6	:
Licenses Construction of New Dwellings			8,7	:	24,3	22,2	5,6	-3,4	:	16,6	-15,9	:	:
Imports Machines and other equip. Goods			2,8	:	3,9	5,1	0,4	-3,5	:	3,1	-7,2	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods	INE	YoY, %	5,1	:	8,2	-2,5	7,1	3,5	:	-8,4	4,3	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			2,6	:	2,3	-5,8	-0,8	3,3	:	-8,4	-2,2	:	:
Sales of Vehicles													
Light Commercial Vehicles	ACAP		13,3	0,0	4,1	0,7	-12,5	7,0	7,2	-12,3	23,2	-2,2	:
Heavy Vehicles			-8,3	3,2	-34,1	-15,3	-19,8	19,7	34,9	-39,9	51,4	24,4	:
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	6,2	8,2	12,5	10,7	2,2	3,6	16,3	21,1	20,1	16,1	22,6

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
GFCF (Volume)			105,1	111,4	116,1	114,8	112,7	114,6	118,4	118,6	115,9	118,5	122,9
Construction		2010 = 100	88,5	92,5	95,3	93,5	93,9	94,7	95,2	97,3	97,3	100,1	102,1
Equipment Goods			132,8	144,2	155,7	155,3	145,0	148,8	168,6	160,5	147,8	151,4	153,9
Transport Equipment			117,0	141,2	150,0	153,4	142,3	154,0	150,6	153,1	139,9	139,9	179,6
Savings Rate		% GDP, 4qma	19,1	20,9	22,1	20,9	21,4	21,7	22,0	22,1	21,7	21,7	21,7
Investment Rate			21,4	20,5	20,4	20,5	20,4	20,3	20,4	20,4	20,7	21,0	20,9

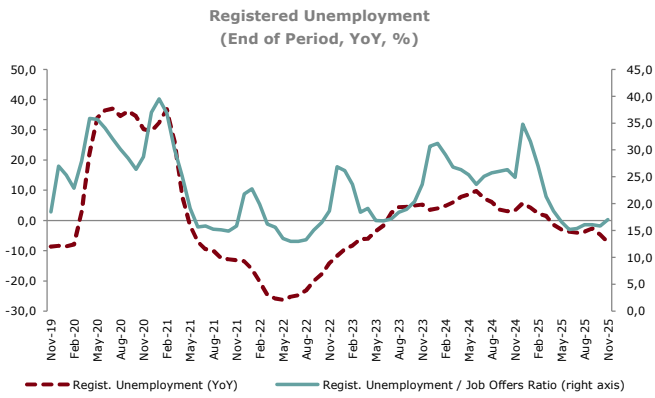
3.3 LABOUR MARKET



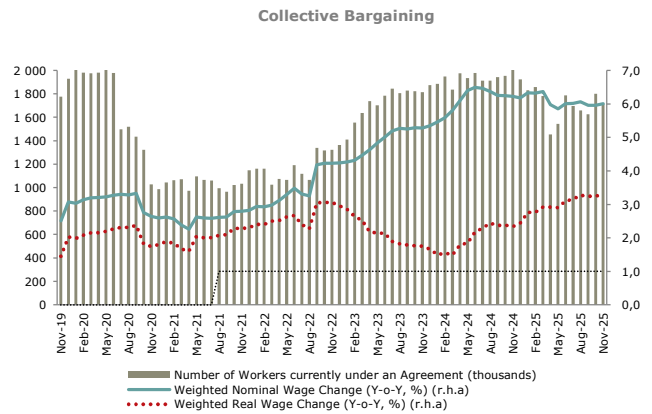
Source: INE



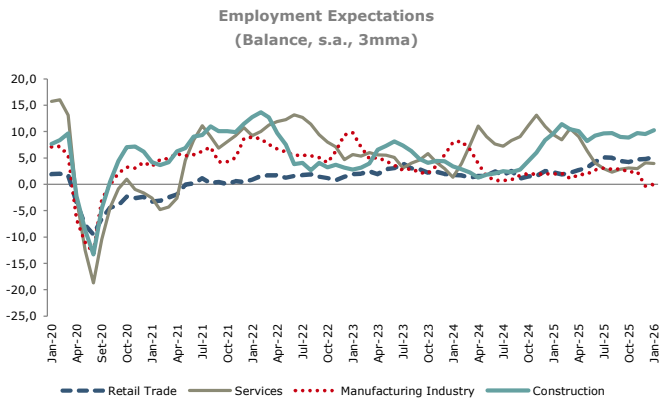
Source: INE



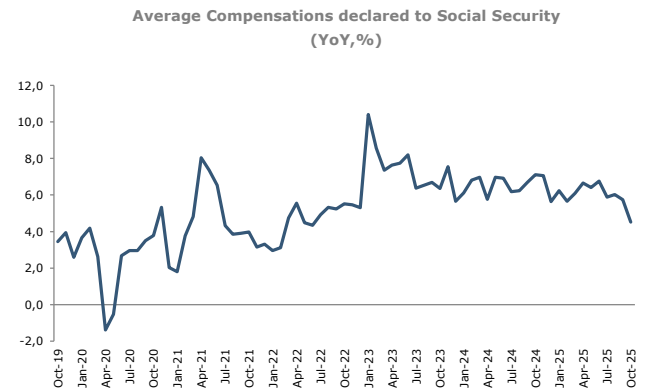
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARI estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Dec-24	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	335 665	299 423	335 665	329 521	293 488	302 600	299 423	335 665	297 722	299 452	299 423
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14 865	13 186	14 865	14 220	10 999	11 278	13 186	14 865	11 974	12 358	13 186
Construction			17 215	16 008	17 215	18 368	15 572	15 821	16 008	17 215	15 523	15 438	16 008
Industry, Energy and Water			40 180	37 872	40 180	41 050	37 053	39 065	37 872	40 180	37 486	37 373	37 872
Services			189 996	178 789	189 996	207 838	163 927	171 576	178 789	189 996	170 885	175 838	178 789
Registered Unemployed					48 208	46 355	53 697	51 940	39 715	44 312	49 451	48 273	54 013
Job Vacancies			9 102	11 179	8 002	12 624	12 671	10 691	8 729	6 203	11 696	8 746	5 745
Placements			6 688	7 740	5 179	8 219	8 473	7 730	6 537	4 484	8 150	6 830	4 630
Unemployment beneficiaries	MTSSS	YoY, %	156 857	154 185	156 857	163 373	145 839	149 156	154 185	156 857	145 806	151 204	154 185
Social Unemployment beneficiaries			30 215	27 132	30 215	32 588	26 787	24 959	27 132	30 215	25 066	26 235	27 132
Collective Bargaining			86 460	:	30 765	59 177	137 536	51 172	:	4 426	180 559	24 827	:
Current Agreements*			1 935 178	:	1 963 996	1 823 608	1 596 126	1 661 370	:	1 924 045	1 801 661	1 714 288	:
Annualized Nominal Change Rate			7,2	:	5,4	5,8	6,0	7,8	:	4,1	5,9	5,6	:
Average Comp. declared to Social Sec.			6,5	:	5,6	6,1	6,8	5,7	:	5,6	4,5	:	

* GPEAR Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	5,7	-10,8	5,7	1,5	-3,8	-2,6	-10,8	5,7	-4,7	-7,2	-10,8
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			4,6	-11,3	4,6	1,3	-5,5	-2,8	-11,3	4,6	-5,1	-8,4	-11,3
Construction			0,0	-7,0	0,0	4,3	-11,2	-2,5	-7,0	0,0	-4,7	-6,2	-7,0
Industry, Energy and Water			7,9	-5,7	7,9	8,5	-3,2	2,4	-5,7	7,9	-1,4	-2,2	-5,7
Services			-5,8	-5,9	-5,8	1,0	-14,5	-0,9	-5,9	-5,8	-1,3	-3,1	-5,9
Registered Unemployed					3,0	-3,8	2,2	2,5	-5,2	-4,9	-7,9	9,5	-6,8
Job Vacancies			-14,1	22,8	-14,6	25,2	32,9	21,6	9,1	-21,3	30,0	-0,6	-7,4
Placements			-12,7	15,7	-29,3	8,8	17,6	13,4	26,2	-24,4	45,1	25,6	3,3
Unemp. insurance beneficiaries	MTSSS		0,2	-1,7	0,2	6,6	2,1	-1,9	-1,7	0,2	0,5	0,4	-1,7
Social Unemp. insurance beneficiaries			-3,6	-10,2	-3,6	-2,7	-4,7	-6,5	-10,2	-3,6	-5,3	-6,3	-10,2

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

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
Employment Expectations (next 3 months)	INE, EC	Balance											
Construction			3,9	9,6	8,4	10,5	9,2	9,0	9,6	9,9	10,8	8,1	11,9
Retail Trade			1,9	3,9	1,9	2,8	6,1	4,4	4,8	1,1	5,3	4,8	5,1
Services			8,8	5,4	11,0	10,6	4,1	2,9	4,1	11,2	1,4	7,1	3,3
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			2,8	1,6	2,0	1,1	2,8	2,9	-0,3	1,8	1,5	-5,6	4,1
Unemployment Expect. (next 12 months)													
Consumers			23,9	23,1	25,3	25,1	22,6	22,9	22,0	28,9	23,4	19,7	18,3

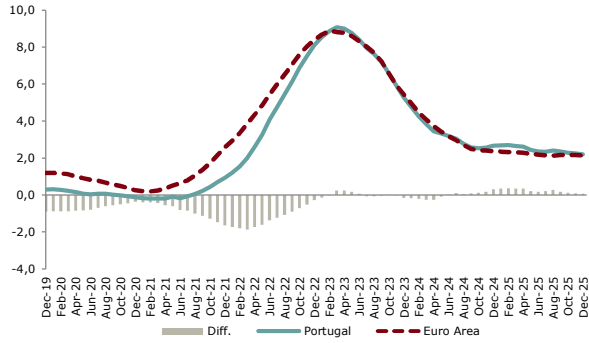
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Dec-24	Oct-25	Nov-25	Dec-25	
Unemployment rate		%	6,4	:	6,7	6,6	5,9	5,8	:	6,4	5,8	5,7	5,6	
Industry Employment Index	INE	YoY, %	0,0	:	-0,2	-0,5	-0,3	-0,1	:	-0,4	-0,2	-0,8	:	
Services Employment Index			4,8	:	4,1	4,1	3,5	3,2	:	4,1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

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Labour Force		YoY, %	2,7	2,6	1,1	2,2	1,0	1,0	1,2	1,4	2,2	2,7	3,3
Activity Rate		%	50,3	51,1	51,2	51,3	51,1	51,0	51,3	51,5	51,6	51,7	52,3
Unemployed Population		YoY, %	-6,1	8,7	0,0	1,3	-4,2	0,8	1,3	2,7	-1,0	-0,8	-2,4
Unemployment Rate		%	6,1	6,5	6,4	6,6	6,8	6,1	6,1	6,7	6,6	5,9	5,8
Long term unemployment		YoY, %	-1,1	-8,8	-2,2	-13,0	-13,8	-4,8	3,5	7,8	10,3	-3,0	-7,8
% of Unemployed Population		%	45,0	37,7	36,9	35,7	33,1	39,2	38,0	37,5	36,9	38,3	35,9
Employed Population			3,3	2,3	1,2	2,3	1,4	1,0	1,2	1,3	2,4	2,9	3,7
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing	INE	YoY, %	2,1	9,5	-3,6	9,7	2,5	-8,6	-3,9	-3,8	-14,2	-10,8	-11,1
Manufacturing Industry			2,1	-0,8	-0,8	-2,7	-0,1	-1,6	-0,7	-0,8	0,1	4,3	2,7
Construction			4,9	7,4	1,3	8,2	3,5	0,0	0,3	1,7	4,4	1,4	4,2
Services			3,4	2,1	1,7	2,2	1,2	2,2	1,5	2,0	3,4	3,3	4,9
Professional Status													
Employees			3,8	2,9	0,9	2,9	2,0	1,1	0,2	0,3	1,7	2,4	3,8
Open-ended contracts			4,5	1,9	2,8	3,4	3,2	3,4	2,8	1,6	3,1	3,0	4,3
Fixed-term contracts			-1,3	6,9	-8,6	-2,2	-4,1	-8,4	-13,0	-8,7	-9,1	-2,7	-1,6
Self-Employed			1,6	-0,3	3,1	-0,6	-1,9	0,0	6,4	7,9	6,6	5,4	3,2
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)		%	1,2	1,5	1,5	1,7	1,8	1,2	1,3	1,6	1,4	1,3	1,2
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)		%	3,6	3,8	3,7	4,0	4,2	3,1	3,3	4,1	3,2	2,8	3,0
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)		%	23,1	28,7	25,9	25,9	23,4	28,5	24,0	28,5	24,2	27,3	30,6
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)		%	4,8	5,3	5,0	5,1	4,6	4,8	5,1	5,4	4,8	5,1	5,9
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	1,5	0,7	0,7	0,6	0,4	0,5	1,0	1,0	1,3	1,5	1,8
Public Enterprises (SOEs & others)			-1,8	-2,6	-2,6	-4,3	-4,1	-4,4	-3,9	2,1	2,1	1,8	1,9

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.

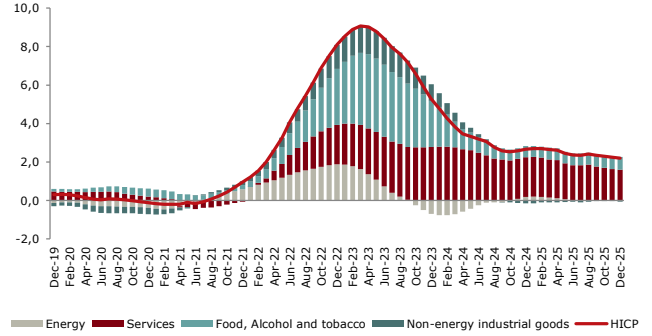
3.4 PRICES

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



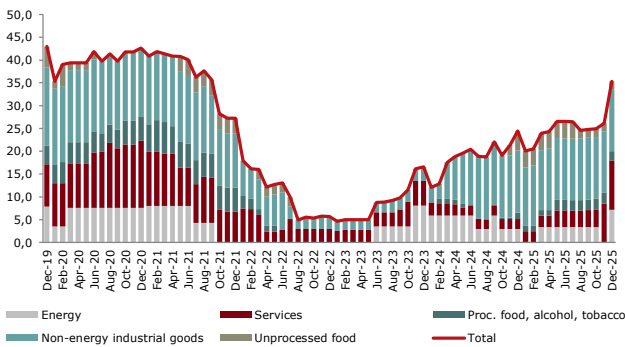
Source: INE

HICP contributions
 (p.p., 12mma)



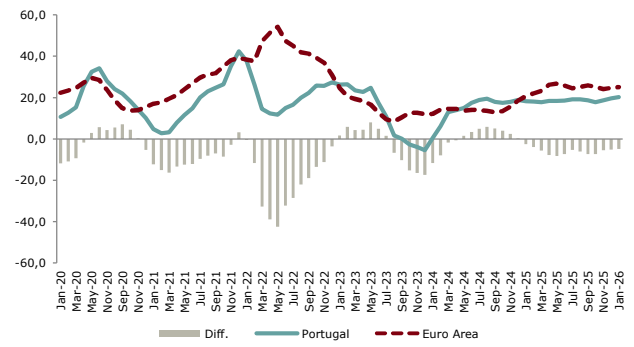
Source: INE

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



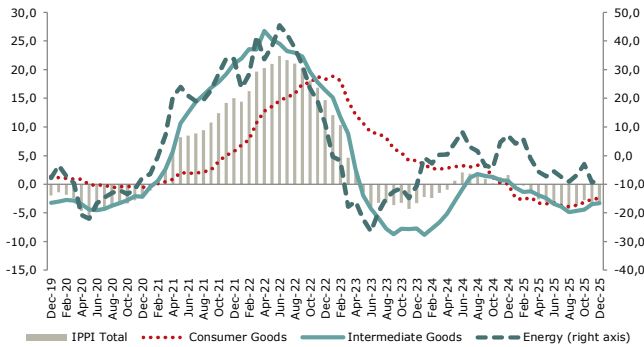
Source: Eurostat

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



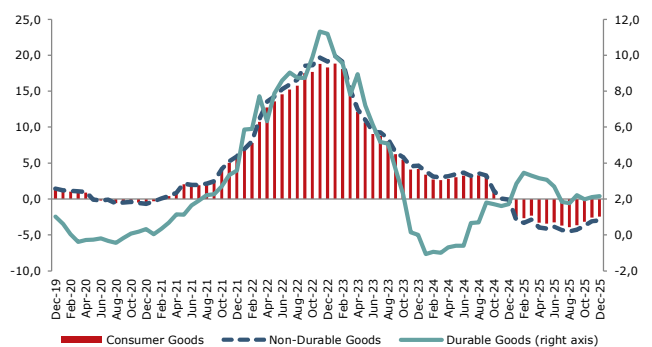
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
 (YoY, %)



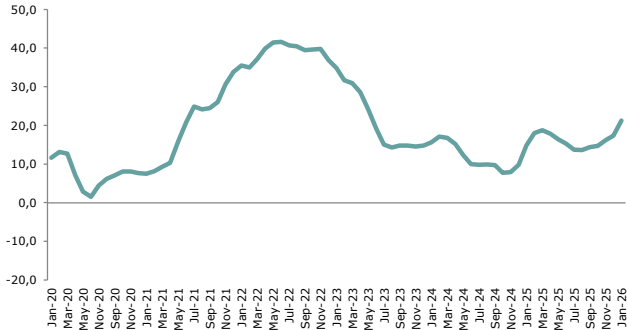
Source: INE

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



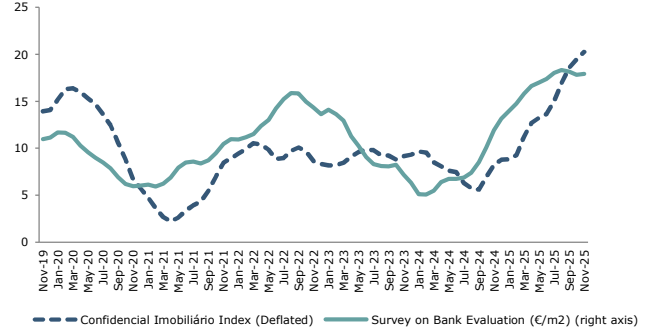
Source: INE

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



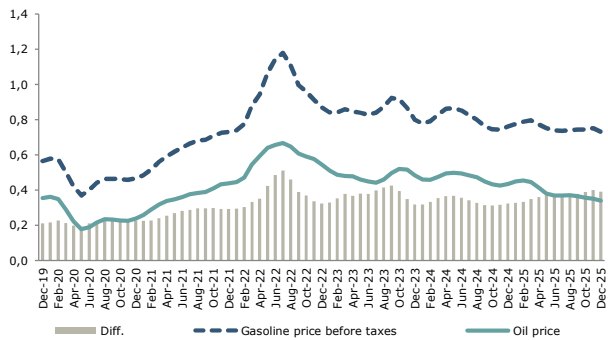
Source: INE

**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 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Dec-24	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Consumer Price Index			4,3	2,4	2,2	2,6	2,3	2,2	2,6	3,0	2,3	2,2	2,2
<i>of which: Core</i>			5,0	2,5	2,5	2,7	2,3	2,3	2,3	2,8	2,1	2,0	2,1
<i>Goods</i>			4,1	1,2	0,9	1,4	1,1	0,8	1,5	1,9	1,3	1,2	1,0
<i>Services</i>			4,6	4,2	3,9	4,4	3,9	4,2	4,1	4,6	3,8	3,6	3,9
Food and non-alcoholic beverages			10,0	2,4	3,0	3,0	1,5	2,4	3,9	3,4	3,5	3,5	3,5
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			4,0	3,0	3,3	3,2	2,9	0,9	1,4	2,6	2,0	1,8	1,6
Clothing and footwear			0,8	-1,2	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-0,7	-1,3	-1,8	-1,7
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			-1,0	6,5	5,8	7,0	3,5	3,6	2,2	7,1	1,9	1,5	1,5
Furnishings, household eq. & maint.			5,6	-1,6	-1,8	-1,7	-0,8	-0,2	0,1	-1,5	0,4	0,1	0,1
Health			5,7	4,0	4,5	3,6	3,5	3,0	2,3	3,4	2,2	2,2	1,9
Transport	INE		0,3	1,3	-0,6	0,6	1,3	1,3	1,9	2,5	1,9	2,0	0,9
Communication		YoY, %	3,8	5,9	6,1	5,9	1,7	-1,1	-1,1	5,4	-3,7	-4,0	-2,8
Recreation and culture			4,0	1,2	1,1	1,7	3,4	3,4	2,3	2,5	1,3	1,3	1,5
Education			3,1	3,7	3,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	4,3	4,3	4,2
Restaurants and hotels			9,4	4,8	3,5	4,8	5,3	6,5	7,1	5,2	5,7	5,3	6,0
Misc. goods & services			1,9	1,2	1,2	2,0	2,2	2,0	2,1	2,0	3,2	2,8	3,1
Industrial Production Prices Index			0,0	0,3	1,6	1,0	-0,6	-2,9	-3,9	1,6	-2,8	-3,4	-3,2
<i>of which: Consumer Goods</i>			9,8	2,4	3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,8	0,1	-3,2	-2,6	-2,5
<i>Intermediate Goods</i>			-1,5	-2,2	1,4	0,9	-1,1	-2,6	-4,5	0,6	-4,4	-3,5	-3,3
<i>Investment Goods</i>			2,7	0,1	-0,1	0,8	1,2	0,9	1,8	1,4	2,1	2,5	1,7
<i>Energy</i>			-14,5	1,4	0,3	2,3	3,0	-6,1	-7,8	7,0	-3,0	-9,4	-8,4
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		9,2	7,6	5,6	8,8	11,3	13,6	18,6	7,8	20,2	20,7	20,8
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		9,0	8,5	8,5	13,2	15,8	17,4	18,2	13,7	17,7	18,4	19,1

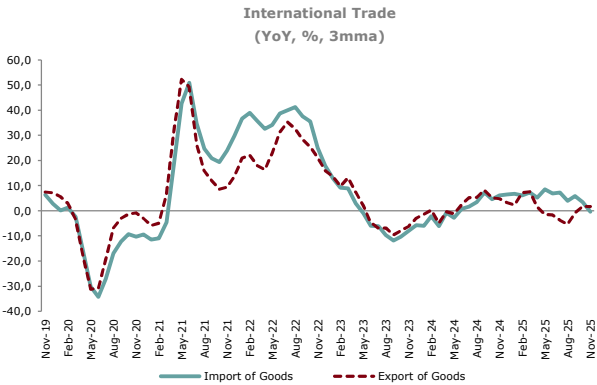
	Unit	Structure	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Dec-24	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Euro Area HICP		-	2,4	0,0	2,2	2,3	2,0	2,1	2,1	2,4	2,1	2,1	1,9
National HICP		1 000,0	2,7	2,2	2,8	2,3	2,0	2,3	2,2	3,1	2,0	2,1	2,4
excluding: energy		929,1	2,6	2,4	2,9	2,4	2,2	2,5	2,5	3,0	2,2	2,4	2,8
		684,7	2,7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

Source: Eurostat

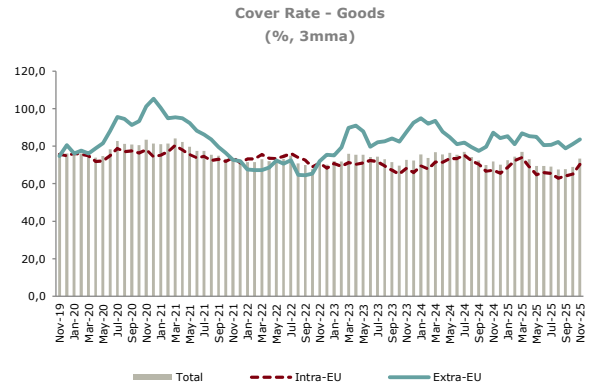
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			4,7	8,1	6,5	11,8	8,0	6,0	6,6	9,0	6,9	8,8	9,8
<i>of which: Consumer Goods</i>			6,2	6,1	4,3	5,9	6,7	5,8	5,9	5,7	5,5	5,5	1,8
<i>Investment Goods</i>			9,2	10,4	13,9	17,8	7,0	2,7	14,1	30,6	8,3	27,0	29,3
<i>Intermediate Goods</i>			1,7	8,5	5,4	17,8	7,9	4,1	4,2	9,4	6,6	6,8	14,2
Trade (vcs)	INE	Balance	8,0	7,3	6,8	7,0	8,6	6,6	7,1	8,5	6,7	9,6	9,1
<i>Retail Trade</i>			8,9	7,5	8,0	7,6	10,6	7,1	4,9	7,4	3,7	7,0	8,7
<i>Wholesale Trade</i>			7,1	7,1	5,4	5,9	7,5	6,1	8,7	8,4	9,7	10,8	8,5
Construction and Public Works (nsa)			11,6	16,4	9,9	18,8	15,3	14,4	17,3	20,2	20,1	18,0	25,7
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			20,7	36,3	29,4	35,3	34,4	37,1	38,6	37,2	37,3	40,5	46,2

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

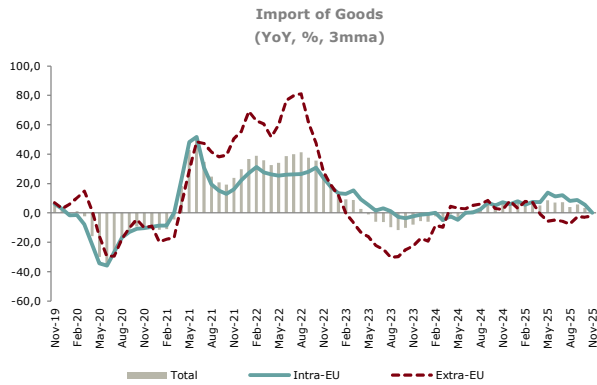


Source: INE

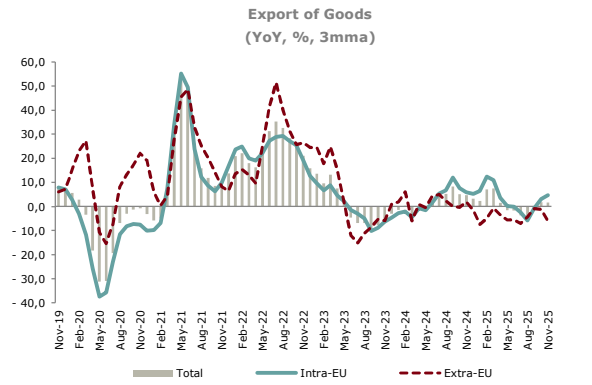


Source: INE

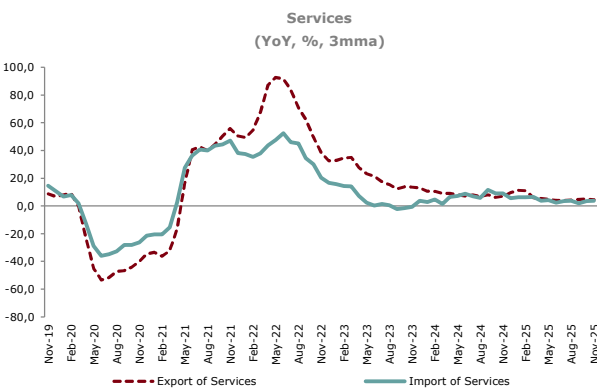
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



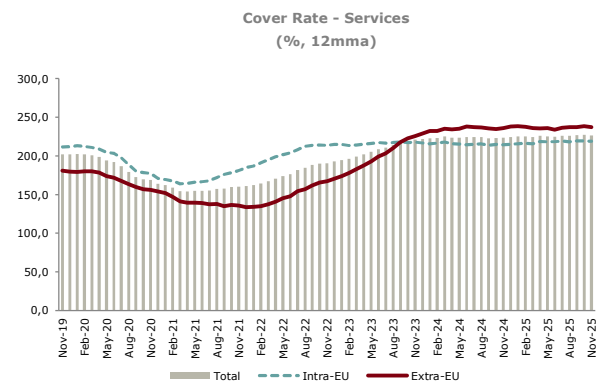
Source: INE



Source: INE

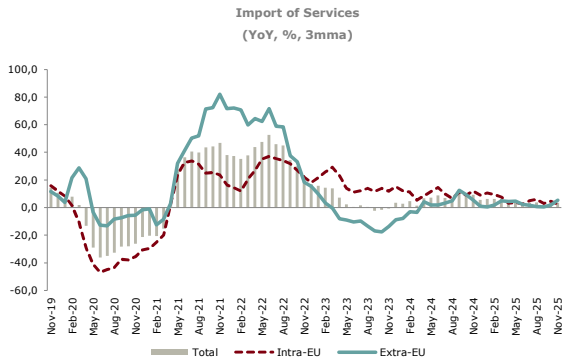


Source: BdP

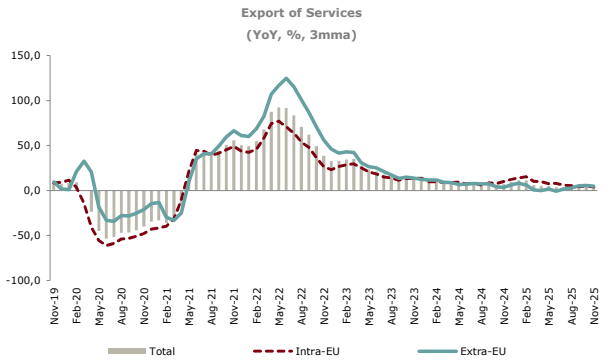


Source: BdP

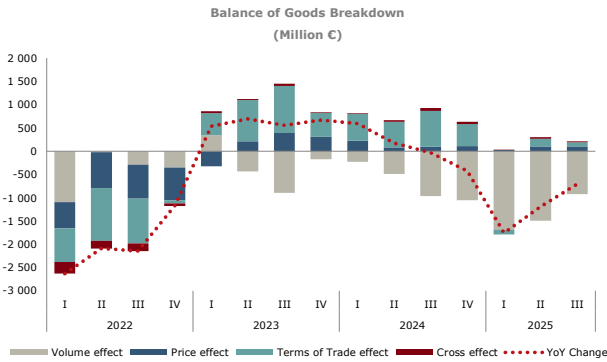
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



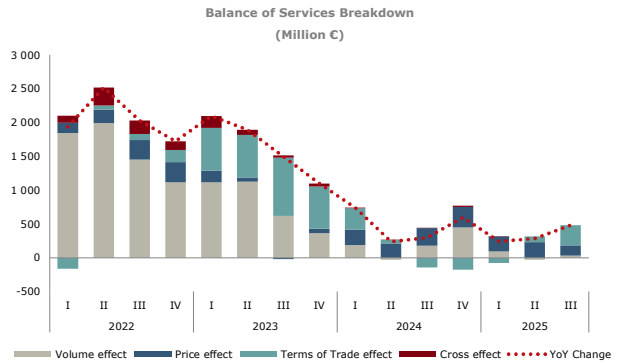
Source: BdP



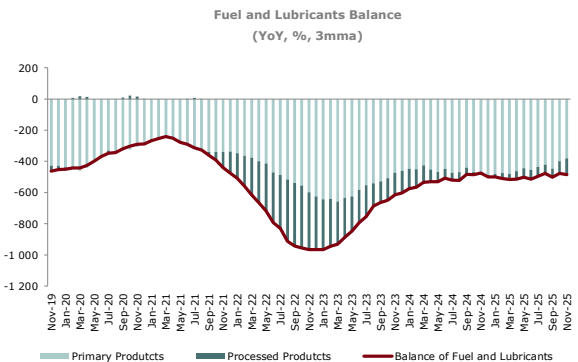
Source: BdP



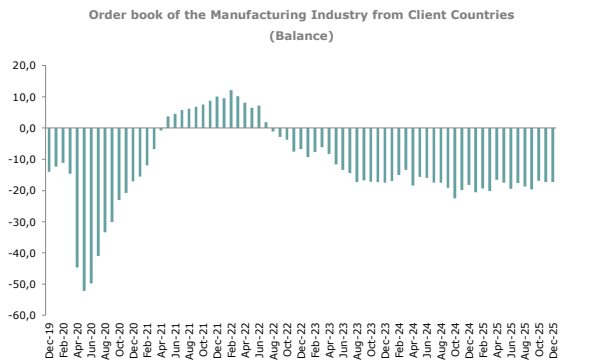
Sources: INE, GPEARI calculations



Sources: INE, GPEARI calculations

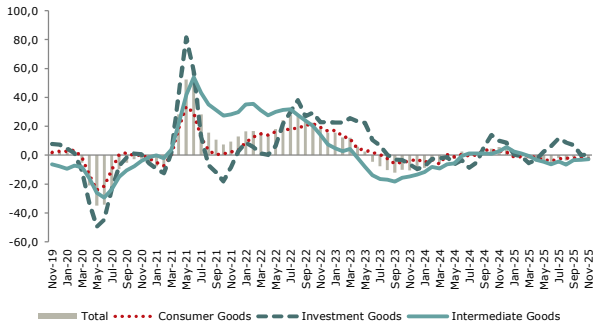


Source: INE



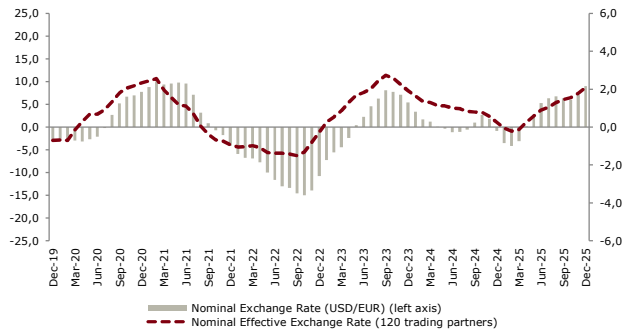
Source: INE

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



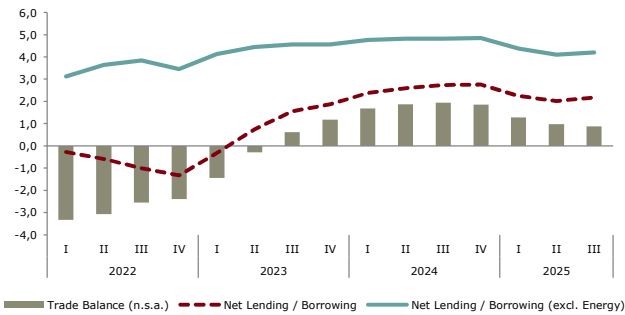
Source: INE

Exchange rates
 (YoY, %, 3mma)



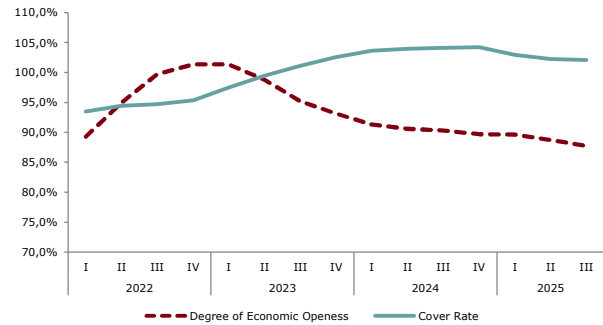
Sources: Bruegel, Bloomberg

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



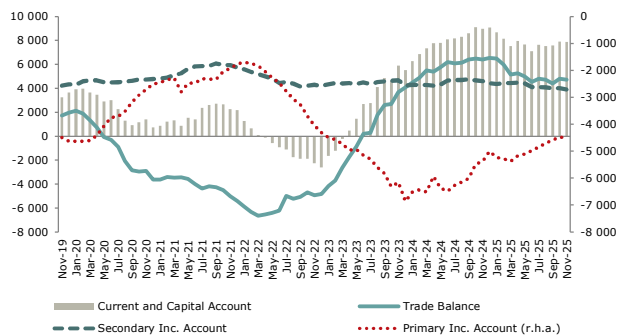
Source: INE

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



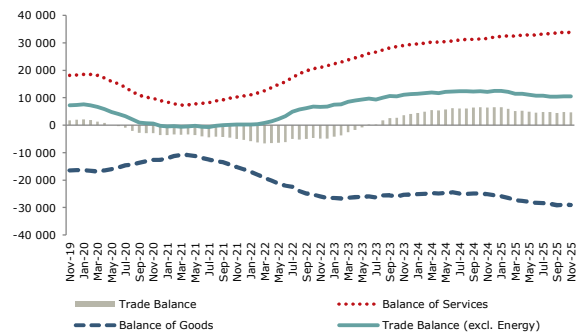
Source: INE
 Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



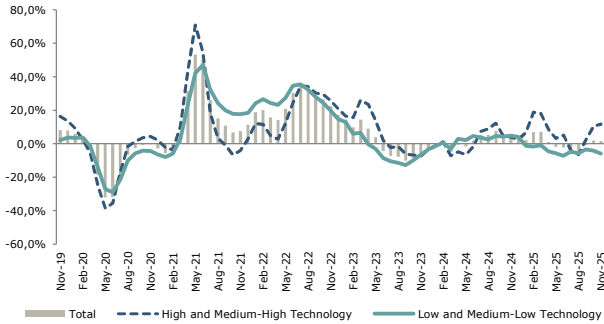
Source: BdP

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



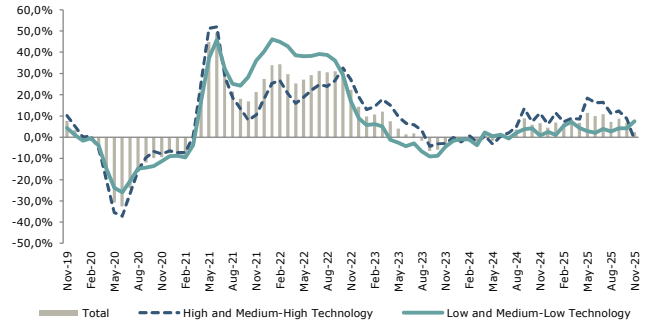
Source: BdP

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



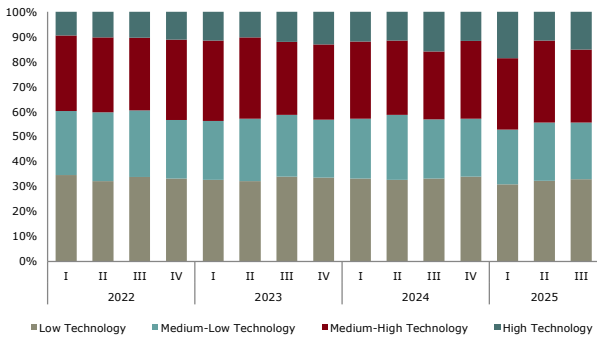
Source: INE

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



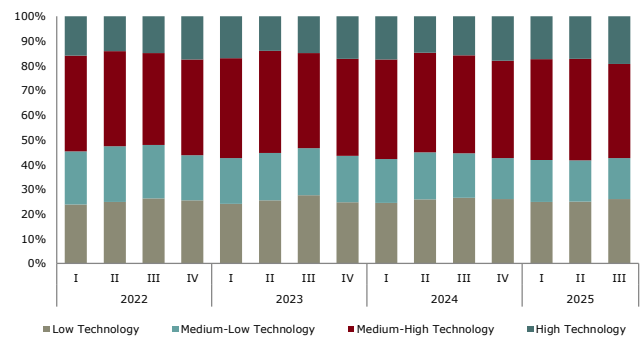
Source: INE

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



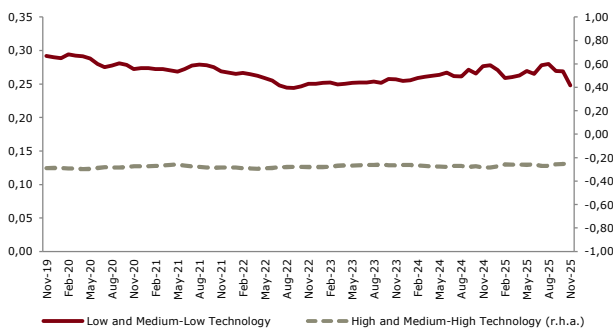
Source: INE

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 CNS	Unit	Structure	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Total Goods Imports		100,0	-4,0	2,0	7,3	6,5	7,3	6,9	5,8	5,9	10,2	-2,9	-7,9
Machines and Tools		17,9	2,6	4,3	10,1	6,4	4,4	1,1	-2,0	4,8	-0,9	2,0	-6,5
Vehicles and other Transport mat.		13,4	19,9	2,3	7,7	-5,7	2,9	13,6	17,1	-11,2	19,3	5,3	-1,1
Fuels		9,0	-32,6	-5,9	-3,6	7,7	3,6	-18,2	-13,1	-9,6	39,6	-43,1	-23,8
Agricultural		10,9	2,4	0,5	2,0	4,3	6,3	11,3	10,5	-5,7	12,7	3,5	6,7
Chemical		13,4	-1,7	7,9	30,0	15,7	16,6	39,6	27,6	75,1	9,1	7,0	-35,7
Base Metals		7,9	-7,3	-0,6	4,0	5,8	5,0	1,7	-1,0	-4,2	6,0	-6,2	9,0
Plastics and Rubber		5,4	-10,0	1,3	6,9	5,3	9,0	2,2	0,3	0,4	2,0	-3,0	-7,8
Food		4,9	16,7	3,1	3,4	4,2	6,9	6,6	7,6	-1,0	11,3	5,5	5,6
Clothing		2,9	3,5	4,9	0,4	17,2	10,2	6,4	5,7	8,4	7,3	-0,7	8,7
Textile Materials		1,9	-15,7	-2,3	5,9	9,9	13,4	-2,3	-8,9	1,8	-7,7	-8,2	-12,3
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	-1,4	2,0	8,3	3,2	7,6	-1,7	-0,8	-2,0	13,8	-5,8	-1,7
Machines and Tools		15,5	6,7	-1,8	1,2	1,3	7,8	8,3	2,0	-7,5	6,8	6,0	4,5
Vehicles and other Transport mat.		13,4	6,2	-0,7	-2,4	9,2	-5,8	10,9	14,3	-8,2	6,1	-8,7	10,4
Base Metals		7,7	-4,3	-1,1	2,2	0,8	0,4	-9,7	-3,3	-1,0	7,7	-5,3	-6,0
Plastics and Rubber		6,7	-4,6	0,6	3,8	3,3	1,6	-4,8	-0,3	-3,2	2,0	-2,5	-6,9
Fuels		5,2	-24,2	10,0	13,4	7,3	-6,8	-30,9	-21,7	14,2	-7,5	-46,8	-66,1
Agricultural		8,1	4,5	10,3	14,1	4,3	-0,2	-0,9	-2,4	2,3	-0,5	-4,8	-10,4
Clothing		4,0	-4,4	-5,6	-4,9	3,9	-2,2	-1,7	1,9	-5,6	0,3	4,2	-3,7
Chemical		9,3	-0,3	14,3	79,1	-6,7	101,5	1,4	-2,6	21,0	226,6	-24,0	54,1
Food		5,2	9,5	2,4	2,1	3,2	-0,5	0,1	2,4	-4,2	10,6	3,2	1,3
Cellulose paste and Paper		4,0	-19,7	7,7	10,1	7,5	-4,0	-8,0	-7,8	4,2	-5,9	4,0	-14,9

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Intra-EU Goods Imports		76,2	2,9	1,9	6,8	5,9	7,4	11,3	8,9	8,3	5,3	3,0	-7,7
Spain		32,8	1,6	-0,9	1,8	5,0	5,6	4,0	4,9	-0,8	4,2	2,1	1,0
Germany		11,8	-0,9	1,1	3,7	1,7	6,7	9,3	14,0	0,4	10,1	7,9	1,1
France		7,3	9,2	6,0	11,8	5,8	11,1	7,7	6,6	-4,7	9,0	-2,6	-9,9
The Netherlands		5,8	4,2	5,1	26,5	3,8	19,1	27,1	-15,6	3,7	-35,4	10,1	9,2
Italy		5,0	-0,4	5,4	11,9	4,2	9,8	1,5	-5,9	-0,5	-6,8	-1,7	-9,3
Extra-EU Goods Imports		23,8	-19,9	2,3	8,5	8,2	7,0	-4,9	-2,6	-2,8	27,1	-19,1	-8,8
China		5,1	-6,4	-1,8	1,0	-1,2	21,3	2,8	3,8	-11,6	21,8	30,9	17,8
Brazil		2,7	-19,7	1,7	-1,0	62,8	-4,6	-27,1	15,9	165,7	99,6	-87,9	-64,4
United States		2,1	-35,7	7,3	50,0	48,5	29,1	3,8	-2,0	57,0	92,9	-31,7	-40,1
Turkey		1,5	-18,1	28,2	35,9	27,8	4,5	29,3	1,3	29,6	16,9	20,7	-35,2
India		0,9	-7,7	-2,4	23,5	-33,9	-13,2	-8,2	-13,6	-28,4	40,7	12,1	38,3
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	72,2	-1,9	3,2	12,0	5,3	11,0	-0,1	-0,8	-1,6	17,1	-2,6	0,6
Spain		25,9	-3,2	2,7	7,1	3,9	5,7	0,7	-1,2	-0,8	1,2	-2,8	-6,9
France		11,9	4,6	-5,8	-0,1	-3,9	-1,1	-2,3	-0,3	-12,1	5,4	0,7	4,5
Germany		13,9	-2,6	16,7	48,3	19,1	54,3	8,4	-2,9	21,0	96,4	-4,3	13,3
Italy		4,4	-4,4	6,6	10,0	6,9	-0,5	-2,0	4,0	-8,4	-1,3	-17,1	0,5
The Netherlands		3,4	-12,7	3,6	14,8	19,2	13,9	-10,6	-10,2	-1,2	-19,3	-17,0	-16,5
Extra-EU Goods Exports		27,8	-0,1	-0,9	0,0	-1,4	-0,7	-5,5	-0,9	-3,3	4,8	-12,9	-7,8
United States		5,9	3,3	1,5	-3,2	-10,8	-1,8	-14,0	-4,8	17,6	17,0	-46,5	-20,8
Angola		1,4	-11,4	-18,4	-6,6	-0,6	13,8	-0,3	10,0	-4,5	21,8	14,7	-7,8
Brazil		1,3	13,3	9,4	13,2	-10,8	-24,3	2,7	-0,1	-18,4	13,8	-2,9	-2,1
Switzerland		1,0	5,6	3,8	5,1	5,6	-4,4	-0,6	1,7	-13,7	13,8	-2,9	-2,1
Morocco		1,3	50,3	15,6	33,7	25,9	-14,5	-5,9	-10,0	72,8	-6,7	-27,6	-25,4

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Total Services Imports		100,0	3,2	7,1	11,6	5,6	6,5	2,5	2,0	3,6	-0,8	6,4	6,2
Tourism		26,5	15,3	7,3	7,7	7,9	7,1	5,1	0,4	10,8	1,9	4,7	5,9
Transportation		21,4	-23,3	-2,2	7,4	-5,9	1,5	-1,8	7,2	-18,5	27,2	8,2	22,4
Other business Services		26,5	18,6	10,9	8,5	16,0	7,1	3,6	5,1	19,2	-0,1	-7,4	-1,2
Royalties and License Fees		3,6	15,2	-1,1	26,7	-27,8	26,5	-10,0	-0,4	13,3	-10,9	14,0	5,3
Computer and Information Services		7,3	25,8	12,0	1,1	5,4	9,9	4,3	20,0	-16,1	52,9	33,9	21,6
Financial Services		2,4	-3,9	-8,1	-3,3	-16,6	-7,9	14,5	21,7	-35,0	27,7	66,9	22,5
Communications Services		1,0	-2,6	-9,4	-20,4	21,0	0,2	5,4	6,8	-25,4	27,3	-32,5	-1,0
Processing		3,2	6,4	60,7	172,0	9,7	7,5	14,6	-48,4	60,6	-76,8	15,7	-21,9
Insurance Services		3,2	4,1	6,0	1,0	4,6	-1,2	0,1	2,2	-0,5	17,1	18,6	-2,8
Personal, cultural and recreational Serv.		2,6	14,1	12,6	8,3	15,4	-0,5	-11,4	2,8	0,8	-5,3	11,9	20,4
Government Services		0,3	15,3	-9,5	6,4	7,0	47,1	16,5	33,8	10,0	8,5	-3,1	-12,7
Construction Services		2,0	17,4	26,4	44,4	49,9	44,1	4,5	22,6	76,0	22,2	65,2	-29,7
Total Services Exports	YoY, %	100,0	18,8	8,4	8,0	9,6	6,0	4,0	4,7	5,5	3,0	8,5	1,5
Tourism		48,1	20,0	8,8	7,1	7,5	4,1	6,6	4,8	6,3	4,2	6,3	2,9
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	15,1	4,9	4,1	3,9	-2,2	2,9	0,4	4,6	-1,1	1,0	0,6
Transportation		17,9	11,5	1,7	5,3	3,7	2,6	0,9	5,8	-3,0	8,8	9,5	1,7
Other business Services		17,8	19,1	18,7	12,2	31,1	14,1	3,8	4,8	31,1	-9,3	7,7	-1,5
Processing		2,1	36,1	-12,0	7,5	-31,6	3,7	-5,2	-4,6	-38,5	-11,1	98,3	25,9
Computer and Information Services		8,1	21,2	7,2	19,9	0,7	9,1	6,0	5,9	4,0	3,7	19,8	6,0
Construction Services		1,9	27,0	-0,5	-14,1	15,5	0,3	-23,1	0,0	3,7	30,2	-4,5	-27,2
Communications Services		0,6	9,7	-0,2	5,5	7,9	-0,2	6,5	-7,9	-24,3	2,5	-2,7	2,6
Financial Services		1,2	40,1	20,5	23,2	7,4	8,9	-3,5	-7,3	-13,6	-7,0	-18,8	-4,8
Personal, cultural and recreational Serv.		1,2	18,1	11,0	1,8	18,7	-0,3	7,6	18,7	8,5	30,5	-10,6	-8,9
Government Services		0,4	-2,4	12,6	13,5	24,7	-13,4	15,2	1,6	34,9	-2,8	18,2	11,3
Insurance Services		0,5	65,0	34,8	9,7	32,2	-1,6	18,5	6,0	-7,3	15,9	10,5	34,3
Royalties and License Fees		0,3	1,5	6,0	20,2	-26,5	19,8	-7,6	-4,3	-16,3	62,0	36,8	-34,6

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Intra-EU Services Imports		58,7	15,9	10,1	11,0	9,0	7,7	2,6	3,0	10,6	-2,9	7,0	4,5
Spain		18,7	16,1	10,0	6,0	7,5	7,3	4,4	6,9	8,2	14,5	8,2	6,4
France		7,6	13,3	11,5	5,2	10,5	7,8	0,9	6,0	17,8	8,8	1,9	-2,9
Germany		8,4	10,7	15,6	11,3	19,9	3,5	-5,5	15,9	2,3	4,3	-6,7	-7,3
Ireland		6,4	27,0	7,0	18,0	5,2	30,1	7,2	-2,9	31,3	-3,1	7,1	-3,2
The Netherlands		5,0	10,1	25,3	55,5	13,1	-0,7	2,2	-22,6	2,5	-51,6	45,0	19,1
Extra-EU Services Imports		41,3	-9,8	3,2	12,5	1,0	4,9	2,3	0,6	-5,0	2,4	5,4	8,8
United States		5,9	-9,4	0,6	13,1	9,6	6,4	2,6	-7,7	0,7	16,0	-17,3	-3,0
Switzerland		2,3	10,7	22,0	34,6	7,6	-10,8	-7,2	-1,8	6,5	-10,6	24,1	11,5
Brazil		3,0	-22,8	-0,5	8,7	9,3	-8,4	-19,1	16,8	8,2	53,2	-41,2	-1,6
Angola		0,6	-7,6	12,9	9,3	32,4	4,2	-14,5	-0,8	35,7	69,9	8,1	38,4
Intra-EU Services Exports	YoY, %	56,7	17,0	9,1	8,4	12,3	10,2	8,1	4,2	8,6	3,4	6,9	1,6
France		10,9	14,0	4,3	4,2	1,1	5,6	1,7	-1,9	-2,2	-8,3	3,9	-7,5
Spain		10,1	12,7	8,1	11,1	9,2	1,6	11,5	2,4	0,7	7,5	10,2	24,4
Germany		11,7	13,3	11,5	3,5	8,7	8,0	8,0	5,7	8,6	12,5	11,6	-2,9
The Netherlands		5,8	15,9	25,5	28,6	34,2	44,8	19,9	10,8	39,4	7,2	5,2	-1,3
Ireland		4,7	22,2	16,3	12,5	22,5	12,8	7,6	2,2	15,1	-0,9	-1,8	6,7
Extra-EU Services Exports		43,3	21,1	7,4	7,5	6,2	0,6	-0,9	5,3	1,5	2,6	10,5	1,4
United States		10,0	26,6	18,1	19,4	10,2	-2,0	5,6	1,2	18,5	1,0	11,9	-5,1
Switzerland		3,7	13,3	8,0	10,6	7,7	-0,9	2,4	1,1	5,3	1,0	19,9	7,6
Angola		2,2	19,0	15,1	9,3	32,4	4,2	-14,5	-0,8	10,4	-14,4	-0,7	-24,0
Brazil		3,7	46,4	-5,2	-8,3	-11,2	-3,8	-11,8	22,7	-23,2	27,4	8,0	11,8

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25	
Total Manufacturing			100,0	-1,3	1,8	7,5	3,2	6,9	-2,2	-0,9	-2,0	15,0	-6,8	-1,8
High Technology			14,5	11,3	11,2	43,7	-7,4	67,0	-1,7	-6,8	0,4	104,9	-18,8	33,5
Pharmaceuticals			6,8	39,4	26,7	144,5	-17,3	184,5	0,1	-2,1	46,3	456,1	-41,3	104,8
Medical, prec. and optical instruments			3,5	13,0	2,6	6,0	-7,0	-1,2	-7,6	-7,1	-17,4	-2,5	-14,0	-2,2
Medium-High Technology			30,8	1,3	-2,8	-0,7	6,8	-0,8	7,8	7,7	-6,5	8,0	-1,9	5,6
Motor vehicles, trailers and semi-trailers			13,1	8,5	-0,8	-2,7	8,0	-8,4	9,9	13,3	-9,0	2,8	-10,6	11,2
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %		6,6	12,3	-8,7	-3,5	0,9	3,9	8,0	6,0	-8,2	5,7	7,4	8,3
Medium-Low Technology			22,2	-8,2	2,5	3,5	3,0	-2,0	-12,7	-5,8	1,6	4,8	-13,1	-21,2
Basic metals and fabr. metal products			8,0	-3,1	-1,2	3,0	-0,4	0,3	-6,5	-3,7	-1,1	4,9	-8,7	-10,8
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel			4,7	-25,2	12,2	7,7	3,9	-14,7	-33,3	-16,3	13,0	6,3	-39,9	-64,3
Low Technology			32,5	-2,3	2,3	5,2	4,7	-0,3	-2,9	-1,7	-1,0	0,6	-1,8	-6,9
Text., textile prod., leather and footwear			10,5	-4,8	-3,8	-1,3	5,3	1,2	-1,3	0,0	-4,4	0,0	0,6	-4,9
Food products, beverages and tobacco			12,0	5,5	9,5	12,9	5,9	-0,6	-2,6	-0,9	3,5	2,5	-4,6	-7,3

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25	
Total Manufacturing			100,0	1,3	2,6	8,8	4,3	7,8	9,6	8,7	5,5	9,0	4,0	-4,7
High Technology			17,2	2,3	7,5	15,4	10,2	7,9	27,6	32,6	50,0	21,8	0,3	-40,0
Pharmaceuticals			7,3	9,9	8,7	15,0	26,2	25,5	80,7	112,7	187,0	74,4	-4,2	-64,7
Radio, TV and communications equip.			4,2	-3,7	-4,0	-8,4	-0,9	3,0	-3,4	-8,1	2,8	-2,4	-0,9	-13,2
Medium-High Technology			40,1	5,6	2,7	12,6	4,3	9,4	12,0	4,2	0,0	2,1	4,8	2,0
Motor vehicles, trailers and semi-trailers			14,9	24,9	2,7	5,1	1,5	8,2	17,1	18,8	-8,3	19,0	5,2	5,9
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %		11,3	-11,1	4,3	28,6	5,3	9,9	11,7	-10,5	5,5	-13,6	6,1	3,4
Medium-Low Technology			17,0	-8,9	-3,2	1,5	-7,3	3,6	-3,1	0,6	-17,4	10,0	2,6	18,0
Basic metals and fabr. metal products			8,6	-7,6	0,0	4,9	5,8	7,3	-0,1	-1,4	-4,4	5,5	-5,3	11,8
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel			3,1	-19,1	-17,8	-8,9	-42,6	-5,6	-19,9	1,8	-52,2	38,0	35,1	81,6
Low Technology			25,7	2,3	3,9	5,2	9,9	9,9	5,8	6,5	4,5	10,0	4,9	3,1
Food products, beverages and tobacco			12,9	9,9	4,5	6,0	6,2	9,3	9,2	8,4	2,5	14,1	10,1	5,6
Text., textile prod., leather and footwear			7,2	-4,0	3,9	4,5	14,5	11,2	1,5	1,6	7,4	2,9	-1,5	3,0

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Dec-24	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		6,8	:	14,1	-5,0	-8,0	:	:	5,7	:	:	:
Load			4,6	:	11,4	-3,3	-8,3	:	:	10,8	:	:	:
Unload			10,0	:	18,0	-7,3	-7,5	:	:	-1,1	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.	INE	YoY, %	0,9	:	5,3	-2,4	-5,8	-1,2	:	4,3	-4,9	-7,5	:
Consumer Goods			-0,1	:	2,1	-0,2	-4,1	-2,0	:	-0,8	-1,9	-4,0	:
Investment Goods			1,8	:	8,6	-5,5	6,3	7,0	:	17,9	-5,1	1,2	:
Energy			16,1	:	7,3	-9,4	-47,2	-17,1	:	-22,0	-52,1	-71,3	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		0,8	1,1	0,2	-0,1	0,9	1,5	2,1	-0,1	1,7	2,0	2,5
Car Production for Export	ACAP		4,3	2,6	12,2	-15,8	15,4	32,6	-9,5	30,3	-7,5	-7,4	-14,9
CPB World Imports	CPB		2,3	:	3,1	5,6	4,0	4,2	:	3,2	2,0	3,7	:
of which: Euro Area			-3,4	:	-1,0	1,0	1,1	2,4	:	-3,0	-1,5	1,6	:
CPB World Exports	CPB		2,8	:	3,5	3,9	4,3	4,5	:	3,5	4,2	6,8	:
of which: Euro Area			-2,4	:	-2,4	-0,5	-1,0	0,0	:	-3,2	-1,2	-0,3	:

* estimated 2021** 120 Trading Partners

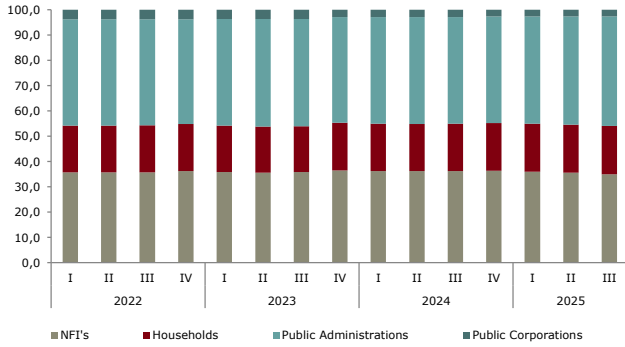
General Indicators	Source	Unit	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Nov-24	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Current and Capital Account			5 536	9 085	3 995	848	1 031	1 233	4 467	429	1 054	1 241	391
Capital Account			4 062	3 126	600	1 145	909	778	930	227	488	102	460
Current Account			1 474	5 959	3 395	-296	122	455	3 537	201	566	1 140	-69
Balance of Goods			-25 244	-25 545	-7 090	-7 535	-6 769	-6 898	-7 932	-1 973	-2 692	-2 495	-2 009
Balance of Services			29 344	32 084	10 754	7 144	6 680	8 261	11 460	1 928	3 256	3 064	1 862
Primary Income Balance			-6 861	-5 002	-1 669	-400	-910	-2 003	-1 277	-169	-429	185	-220
Labour Income			1 265	1 255	329	338	293	297	359	109	111	124	121
Investment Income			-9 283	-8 455	-2 091	-1 867	-1 500	-2 694	-1 815	-604	-596	-560	-636
Direct Investment			-7 267	-6 763	-1 894	-1 836	-1 493	-1 701	-1 983	-610	-682	-643	-724
Portfolio Investment			-736	-436	72	275	299	-726	384	99	167	146	153
Other Investment			-1 508	-1 482	-325	-359	-386	-314	-265	-113	-94	-79	-83
Reserve Assets			228	225	187	1 218	375	476	279	21	13	15	19
Other Primary Income			1 157	2 199	93	1 128	297	394	180	326	56	621	295
Secondary Income Balance			4 235	4 421	1 400	495	1 122	1 096	1 285	415	432	386	297
Public Administrations			-1 645	-1 622	-351	-727	-347	-332	-372	-138	-116	-99	-224
E/Immigrant Remittances			3 291	3 423	861	878	844	807	843	289	266	280	290
Other Secondary Income			944	998	539	-383	278	289	442	126	165	106	7

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

Source: INE

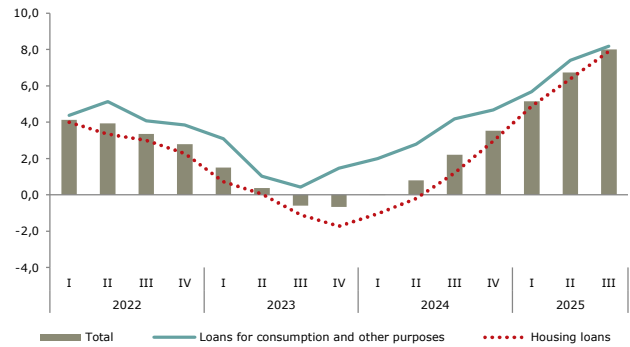
4. INDEBTEDNESS

Economy Indebtedness by Sector (Composition, %)



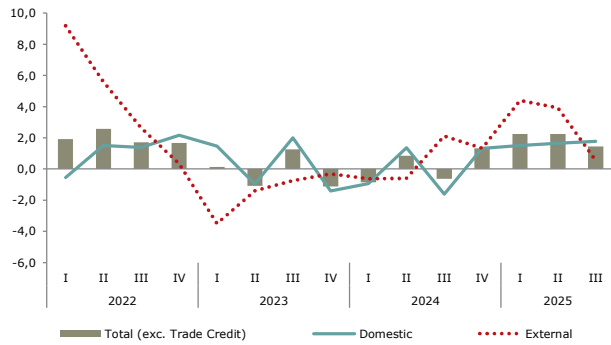
Source: BdP

Households Indebtedness by purpose (YoY, %)



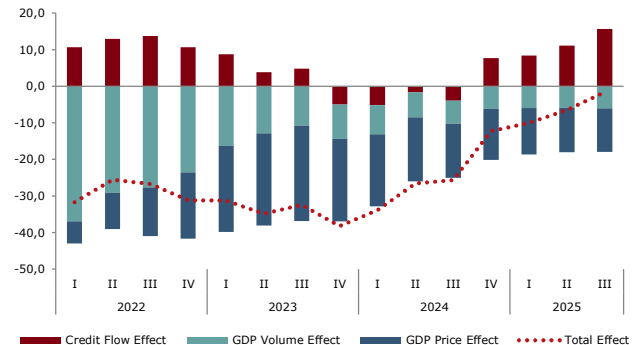
Source: BdP

NFI's Indebtedness by holder (YoY, %)



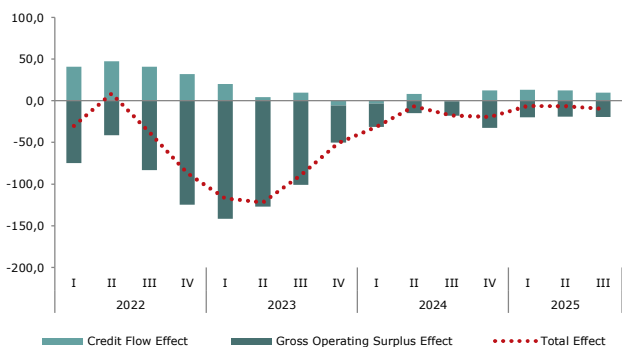
Source: BdP

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



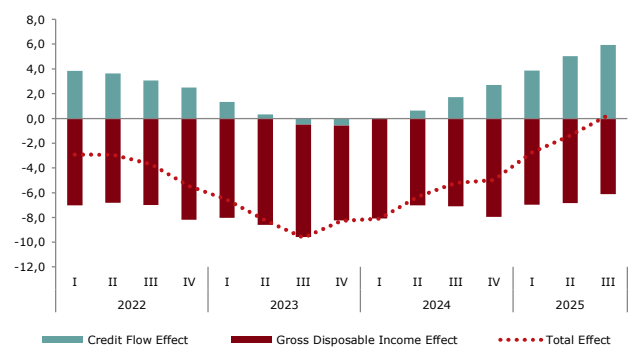
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Total Economy Debt			-1,3	2,7	3,0	3,9	5,7	5,7	4,8	4,9
Households			2,2	3,5	5,2	6,7	8,0	8,0	8,3	8,5
of which: Housing			1,2	3,0	4,9	6,4	7,9	7,9	8,3	8,8
Consumption			4,2	4,7	5,7	7,4	8,2	8,2	8,1	7,9
NFI's			-0,1	2,1	2,2	2,0	1,6	1,6	1,6	2,0
of which: Manufacturing, electricity, gas and water (B+C+D+E)			-0,3	-0,5	-1,5	-2,8	-3,4	-3,4	-3,2	-1,2
Construction and real estate activities (F+L)			-0,4	3,0	2,3	3,0	2,9	2,9	3,0	4,0
Trade, transportataion, accomodation and food service (G+H+I)			-3,5	-0,8	2,9	1,7	0,5	0,5	0,2	0,3
Other activities, except head offices (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			-1,1	3,1	4,4	5,0	3,0	3,0	2,4	1,3
Head offices (M,70100)			5,2	8,5	8,7	8,0	8,4	8,4	9,4	8,8
of which: Loans			-2,5	-0,7	-0,8	-1,3	-0,5	-0,5	-0,3	0,8
Debt Securities	BdP	YoY, %	8,2	10,8	16,5	18,1	9,8	9,8	10,5	9,9
Trade Credits			1,3	4,1	2,1	1,5	2,1	2,1	1,2	0,8
Public Administrations			-1,9	3,5	3,3	4,8	8,5	8,5	6,2	6,2
of which: Debt Securities			1,4	6,9	6,3	5,4	11,5	11,5	6,6	6,1
Saving and Treasury Certificates			-3,8	-1,3	2,7	5,3	7,8	7,8	7,8	7,8
Other Treasury liabilities			-1,7	-4,1	-5,3	10,8	7,7	7,7	10,4	13,3
Trade Credits			-2,0	-18,5	-3,0	7,5	14,8	14,8	14,1	2,2
of which: Central Government			-2,0	3,6	3,3	4,8	8,7	8,7	6,3	6,4
Local Government			-0,3	0,0	1,0	3,7	1,9	1,9	2,0	1,6
Public Corporations *			-23,8	-6,3	-5,6	-2,8	-0,6	-0,6	1,4	0,1
of which: Loans			-27,8	-2,2	-6,0	-3,1	-2,1	-2,1	-2,1	-2,2
Debt Securities			-6,1	-16,5	-7,5	-6,1	-4,8	-4,8	8,3	7,0
Trade Credits			-14,9	-22,0	4,9	8,9	24,5	24,5	23,5	9,1
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	293,6	289,5	289,5	292,4	291,9	-	-	-
Year-on-Year Change			-25,7	-12,3	-10,1	-6,5	-1,6	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	-4,0	7,6	8,4	11,1	15,6	-	-	-
GDP Volume Contribution			-6,3	-6,2	-6,0	-5,9	-6,1	-	-	-
GDP Price Contribution			-14,8	-13,9	-12,7	-12,2	-11,9	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	609,1	601,6	608,4	614,1	599,2	-	-	-
Year-on-Year Change			-17,9	-19,6	-6,4	-6,5	-10,0	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	-0,7	12,3	13,1	12,3	9,6	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-17,2	-32,6	-19,9	-19,2	-19,8	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	80,0	79,0	79,1	79,8	80,2	-	-	-
Year-on-Year Change			-5,2	-5,0	-2,8	-1,4	0,3	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	1,7	2,7	3,9	5,0	5,9	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-7,1	-8,0	-7,0	-6,9	-6,1	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.