

**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

**MARCH • 2026**



## **Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits**

---

### **Title**

Short-Term Economic Monitoring

### **Cut-off date**

31 | March | 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](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**

<b>1.</b>	<b>Summary</b>	<b>1</b>
<b>2.</b>	<b>Economic Activity - Supply</b>	<b>2</b>
2.1	Industry	3
2.2	Retail Trade	4
2.3	Construction	5
2.4	Services	6
<b>3.</b>	<b>Economic Activity – Demand</b>	<b>8</b>
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
<b>4.</b>	<b>Indebtedness</b>	<b>27</b>

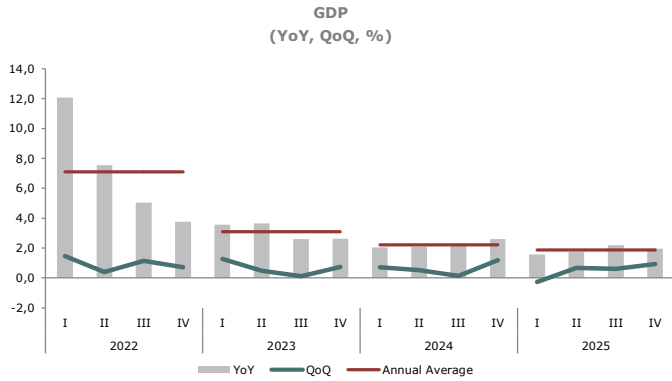
## 1.SUMMARY

### MACROECONOMIC AGGREGATES

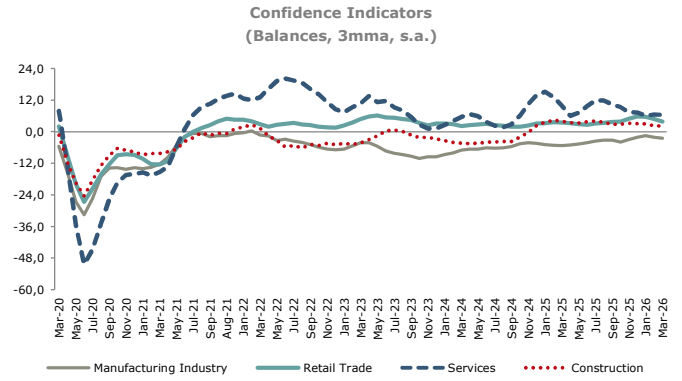
	2023	2024	2025	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
<b>Year on year real growth rates (%)</b>										
<b>GDP</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>
<b>Private Consumption</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>
Households	2,3	3,0	3,6	2,4	3,8	4,2	3,8	3,7	4,0	2,8
Durables	5,7	1,3	7,2	-0,3	1,8	5,2	5,3	8,1	9,7	5,6
Non-Durables	2,0	3,1	3,2	2,6	4,0	4,0	3,7	3,3	3,4	2,5
NPISH	5,1	2,7	2,4	2,9	2,5	2,3	2,2	2,3	2,5	2,5
<b>Public Consumption</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>Gross Fixed Capital Formation</b>	<b>6,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>	<b>6,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>4,5</b>
Construction	4,5	3,0	5,5	2,4	1,7	4,0	3,6	5,7	6,8	5,8
Other Machinery and Equipment	8,6	8,4	-0,9	4,2	21,8	2,7	1,4	1,3	-8,5	3,0
Intellectual Property Products	2,7	2,5	5,0	2,4	2,5	3,0	4,1	4,7	5,4	5,9
<b>Exports (G&amp;S)</b>	<b>4,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,6</b>
Goods	0,6	3,3	0,3	3,4	4,8	3,7	1,4	0,3	0,4	-0,7
Services	11,7	3,2	0,5	2,9	4,3	3,8	2,4	-0,8	1,0	-0,4
<b>Imports (G&amp;S)</b>	<b>2,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>	<b>7,3</b>	<b>5,5</b>	<b>7,3</b>	<b>4,7</b>	<b>3,7</b>	<b>1,6</b>
Goods	1,5	5,3	4,7	4,6	7,7	6,9	7,9	6,0	4,4	0,6
Services	5,9	2,3	2,6	6,0	5,4	-0,4	4,7	-0,8	0,5	6,1
<b>Contributions for GDP growth rate (p.p.)</b>										
<b>Domestic Demand</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,0</b>
<i>of which: change in stocks</i>	-0,8	-0,1	0,4	0,2	-0,4	0,0	0,9	0,7	0,2	0,0
<b>Net External Demand</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,0</b>
<b>Quarter on quarter real growth rates (%)</b>										
<b>GDP</b>	-	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>
<b>Deflators</b>										
<b>GDP</b>	<b>7,5</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>
Private Consumption	4,8	2,8	2,5	3,1	2,3	2,9	2,6	2,4	2,6	2,5
Public Consumption	4,5	6,6	5,4	6,6	6,9	6,8	6,0	5,5	5,2	5,0
Gross Fixed Capital Formation	4,1	2,5	3,5	2,2	2,0	3,1	3,3	3,0	4,2	3,6
Exports (G&S)	1,2	0,9	0,4	1,0	1,5	1,0	0,6	0,4	0,3	0,5
Imports (G&S)	-4,0	-2,4	-1,0	-1,8	-1,9	-1,4	0,4	-1,4	-1,6	-1,6
<b>Year on year real growth rates (%)</b>										
<b>GVA</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>
Agriculture, forestry and fisheries	-2,0	4,8	-2,8	5,4	5,4	4,1	-0,1	-2,5	-4,0	-4,6
Industry, energy, water and sewerage	2,2	1,5	1,4	2,6	3,0	2,7	0,7	0,9	1,9	1,8
Construction	7,0	2,4	1,6	2,4	1,5	0,6	0,7	1,9	2,2	1,5
Commerce	3,2	2,9	1,3	0,3	1,8	2,6	0,4	2,3	1,9	1,0
Services	3,2	1,9	2,1	1,7	2,0	2,3	2,3	2,0	2,4	1,8
<b>Euro area (20 member states) year on year real growth rates (%)</b>										
<b>GDP</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
Private Consumption	0,6	1,3	1,5	0,9	1,6	1,9	1,6	1,7	1,4	1,3
Public Consumption	1,5	2,3	1,6	2,4	2,6	2,3	1,9	1,4	1,5	1,4
Gross Fixed Capital Formation	2,7	-2,6	3,1	-3,8	-2,5	-2,5	2,4	3,6	3,3	3,1
Exports (G&S)	-1,0	0,5	2,2	1,4	0,9	0,4	2,7	0,7	2,9	2,4
Imports (G&S)	-1,8	-0,2	3,7	-0,6	1,3	0,8	4,0	2,8	4,2	3,9

Sources: INE, Eurostat

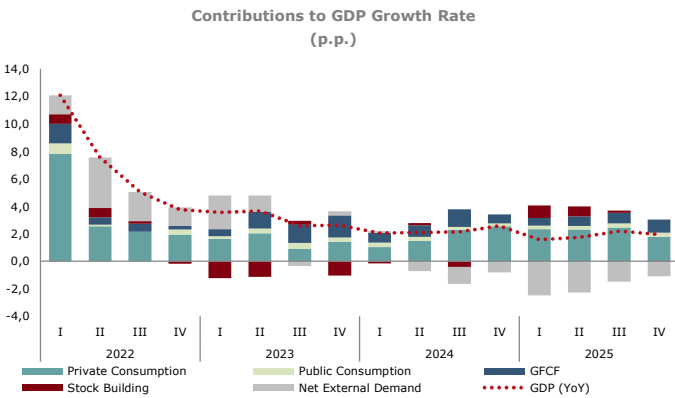
## 2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



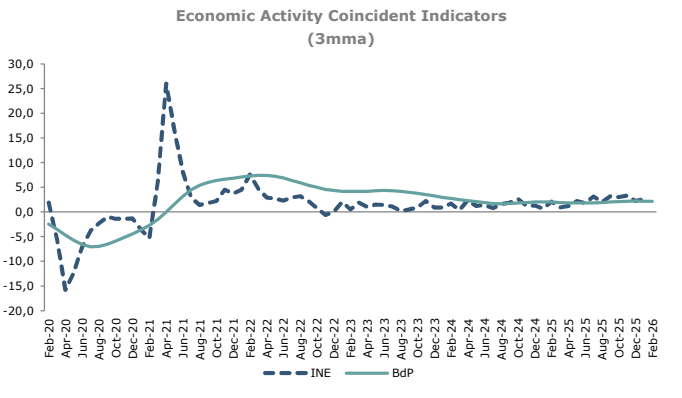
Source: INE



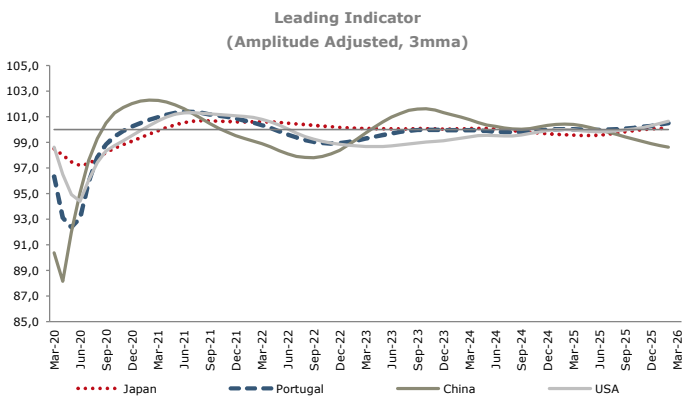
Source: Eurostat



Source: INE

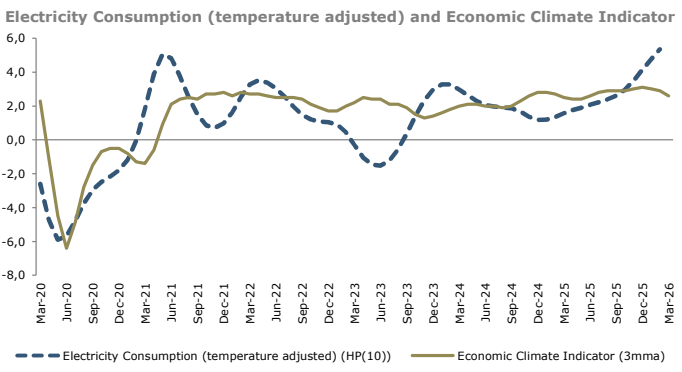


Sources: BdP and INE



Source: OECD

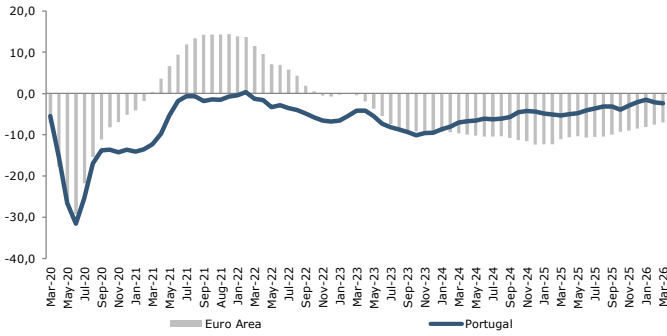
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

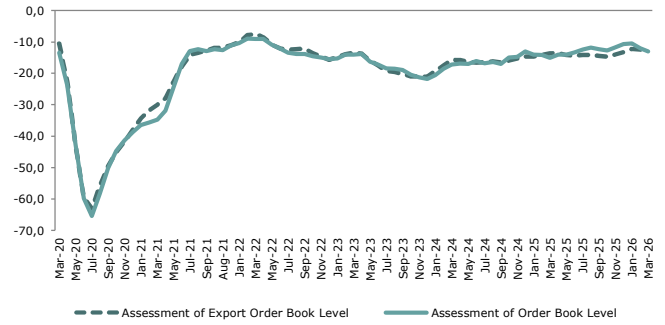
## 2.1 INDUSTRY

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



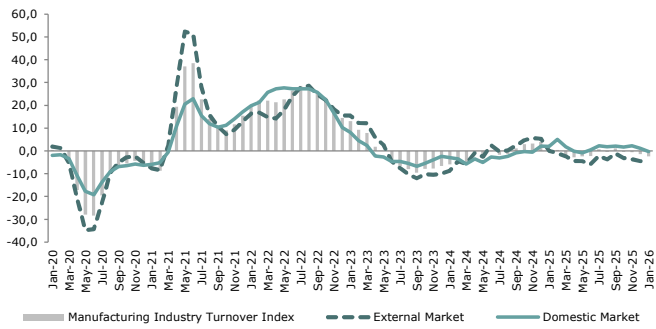
Sources: INE, EC

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



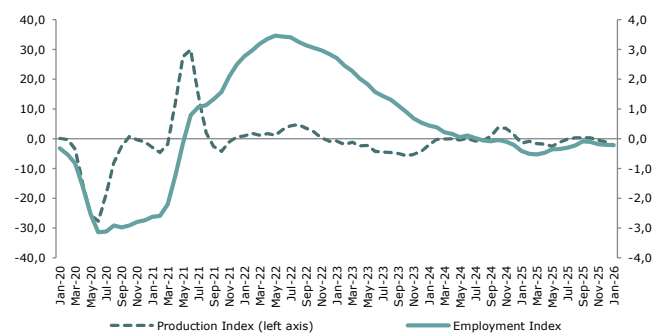
Sources: INE, EC

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



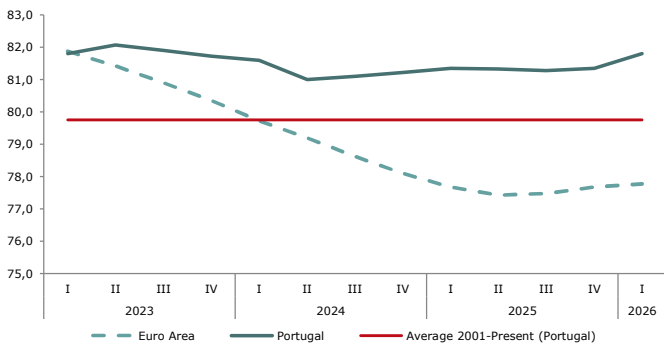
Source: INE

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



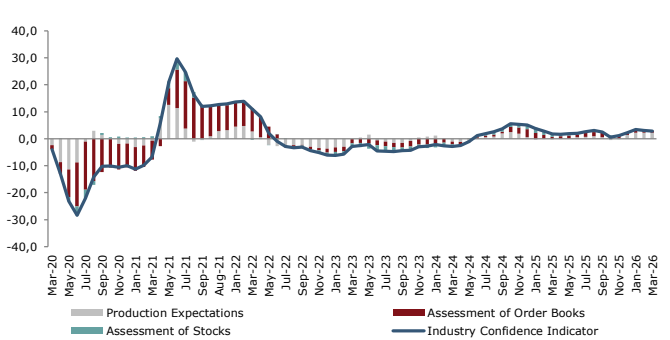
Source: INE

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



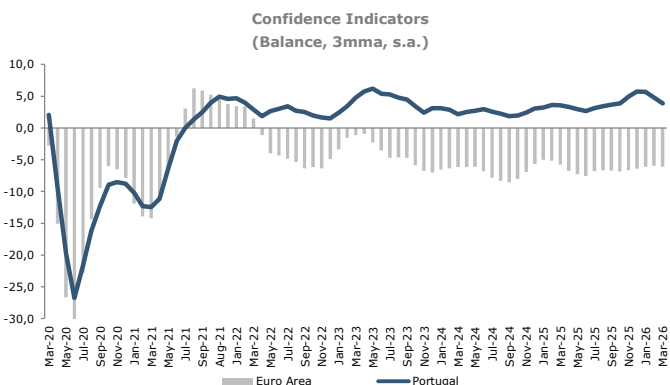
Sources: INE, EC

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

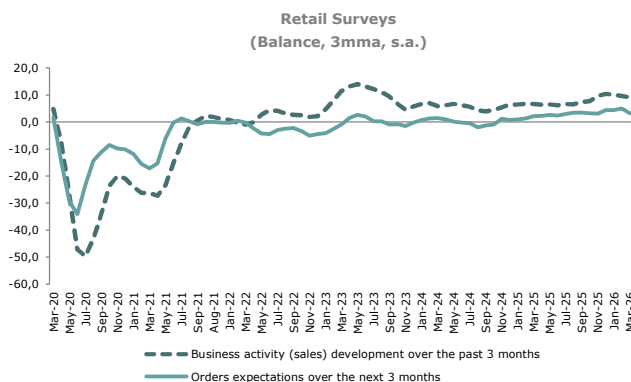


Source: INE

## 2.2 RETAIL TRADE



Sources: EC

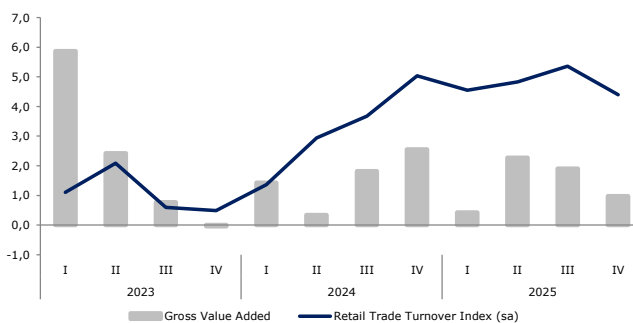


Sources: INE, EC



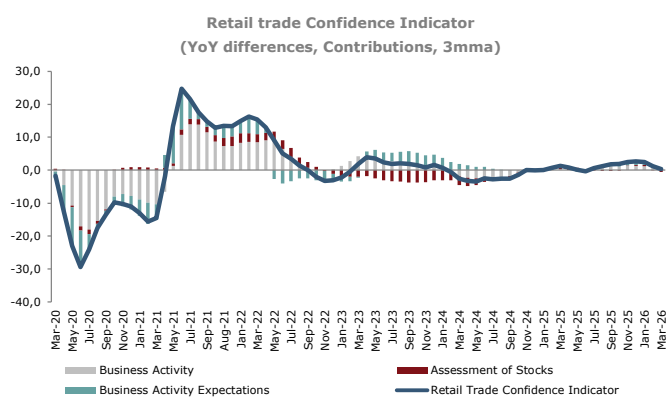
Source: INE

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

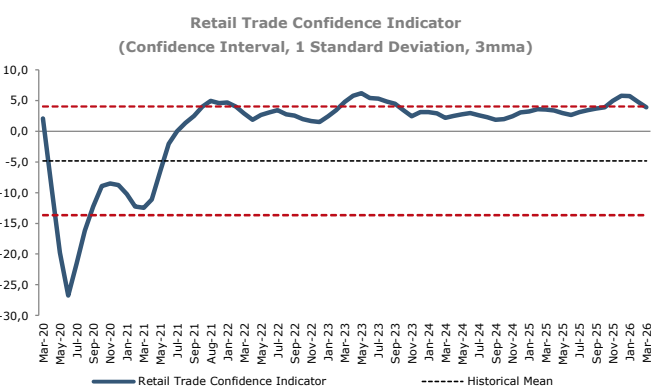


Source: INE

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



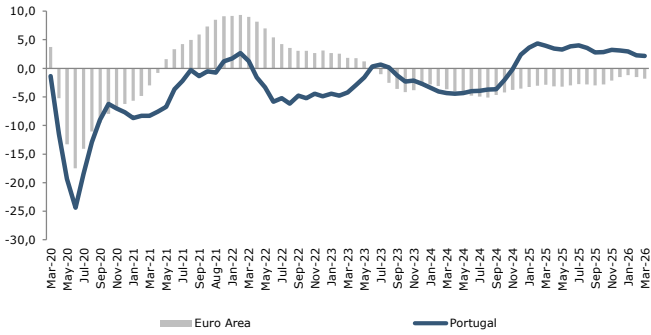
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

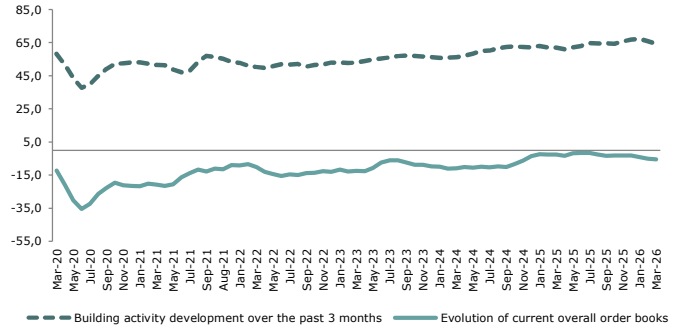
## 2.3 CONSTRUCTION

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



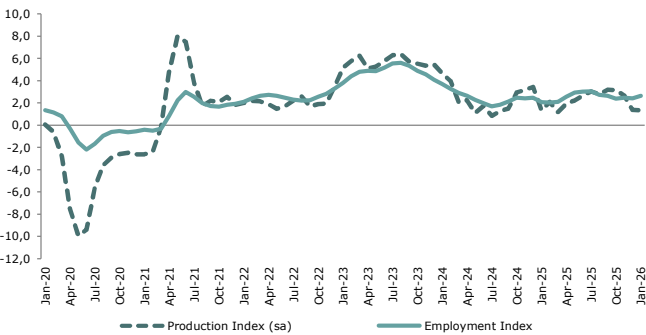
Sources: INE, EC

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



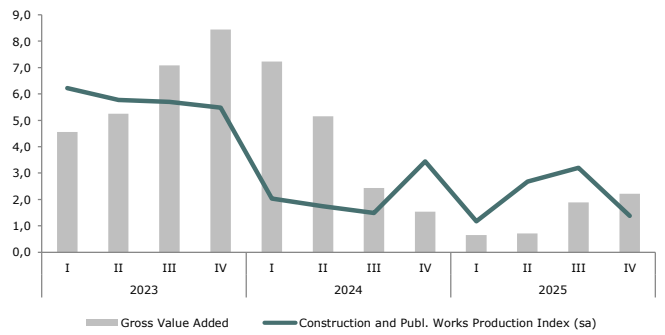
Sources: INE, EC

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



Source: INE

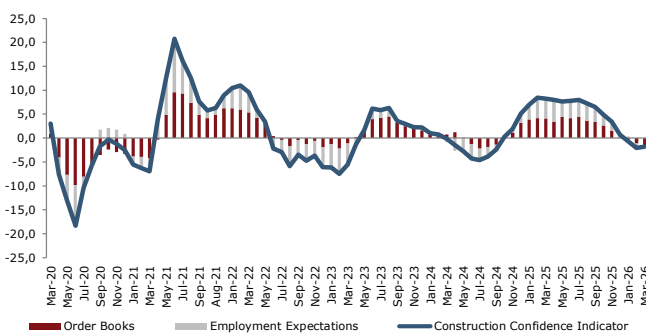
**Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index**  
 (YoY, %)



Source: INE

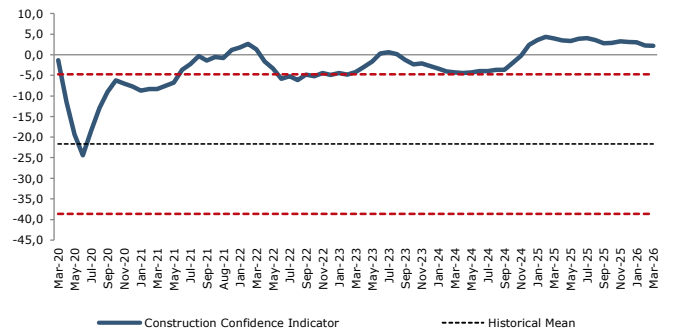
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

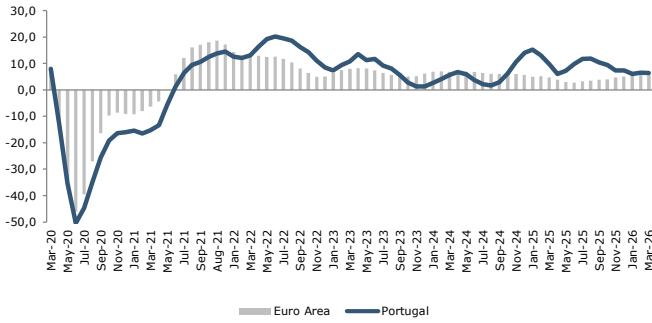
**Construction Confidence Indicator**  
 (Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

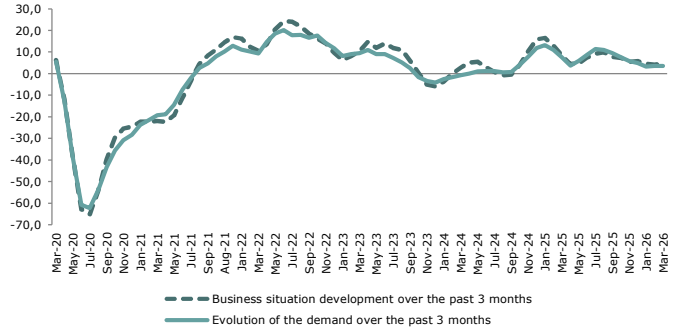
**2.4 SERVICES**

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



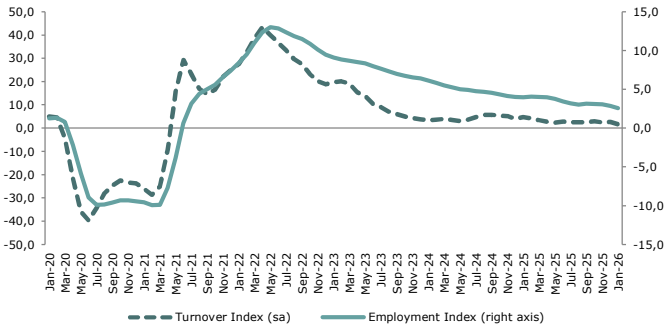
Sources: INE, EC

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



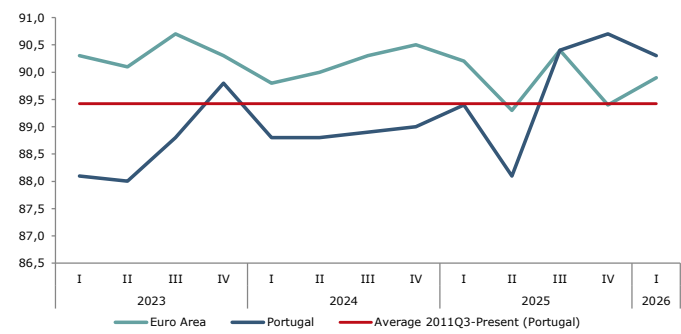
Sources: INE, EC

**Services Turnover Index**  
 (YoY %, 3mma)



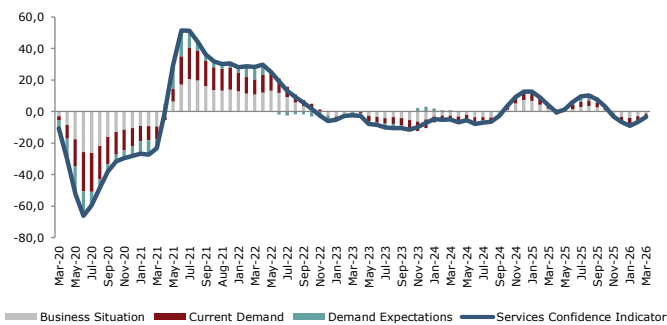
Source: INE

**Capacity Utilization Rate**  
 (% , s.a.)



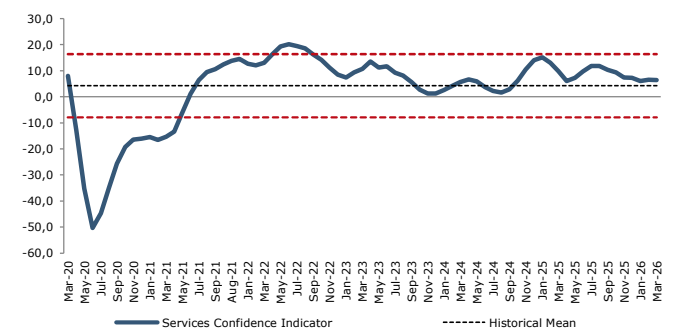
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



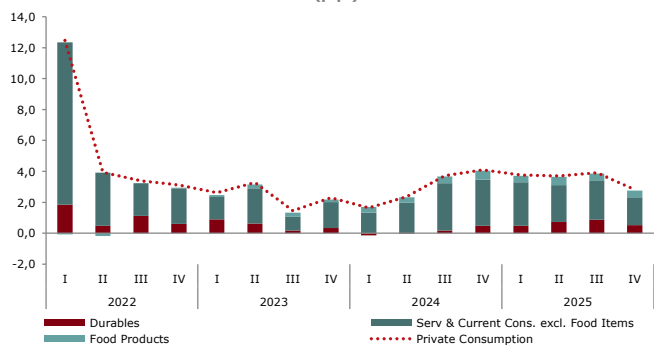
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
<b>Eco Activity Coincident Indicator</b>	INE	YoY, % 3mma	1,3	2,0	0,9	1,8	3,2	2,2	:	0,9	2,7	:	:
"	BdP	YoY, %	2,0	2,0	1,9	1,8	2,0	2,2	:	1,8	2,1	2,1	:
<b>Economic Climate Indicator</b>	INE	Bal., 3mma	2,2	2,8	2,5	2,6	2,9	3,1	2,6	2,5	3,0	2,9	2,6
<b>OECD Leading Indicator</b>	OECD	Index	99,9	100,1	100,0	100,0	100,1	100,3	:	100,0	100,5	100,6	:
Portugal													
<b>Economic Sentiment Indicator</b>	INE, EC		101,2	104,4	103,8	103,9	104,8	105,1	103,9	102,2	103,5	104,4	103,7
<b>Electricity Consumption (temp. adj.)</b>	REN	YoY, %	2,1	2,4	1,6	2,1	2,5	3,4	:	2,5	4,8	5,2	:
<b>Consumers - General econ. situation</b>													
Last 12 months	INE	Balance	-38,9	-34,6	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-31,3	-31,4	-36,8	-41,7
Next 12 months			20,7	36,3	35,3	34,4	37,1	38,6	55,0	35,4	46,2	46,6	72,1
<b>Imports of Durable Goods</b>			3,3	8,7	4,1	13,3	16,6	1,9	:	5,3	5,5	:	:
<b>Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)</b>	IRN	YoY, %	-2,7	-0,8	-1,4	-3,9	5,8	-2,8	:	-1,2	:	:	:
<b>Bal. = Const. - Diss. of enterprises</b>			36 060	37 875	11 635	8 898	9 000	8 342	:	3 743	4 185	3 424	:
Constitutions	I.DB	Nr. of enterprises	51 448	45 950	14 960	10 198	10 300	10 492	:	4 228	4 781	4 005	:
Dissolutions			15 388	8 075	3 325	1 300	1 300	2 150	:	485	596	581	:
Insolvencies			2 084	2 019	507	463	520	529	:	137	190	145	:
<b>Bal. = Const. - Diss. of enterprises</b>			-1,8	5,0	0,5	-7,8	6,9	30,0	:	0,9	10,7	-16,7	:
Constitutions		YoY, %	-1,2	-10,7	-1,6	-19,7	-11,2	-12,2	:	-10,5	-12,0	-24,4	:
Dissolutions			0,1	-47,5	-8,2	-57,4	-59,1	-61,2	:	-52,3	-64,0	-50,9	:
Insolvencies			8,3	-3,1	-7,0	-13,3	3,0	5,8	:	-19,9	-4,0	-15,7	:
<b>Industry Conf. Indicator (sa)</b>													
Portugal	INE, EC	Balance	-5,8	-3,7	-5,3	-4,1	-3,2	-2,1	-2,4	-5,1	-3,5	-2,1	-1,6
Assessment of order-book levels			-15,8	-12,8	-15,0	-13,3	-12,3	-10,7	-13,0	-14,2	-12,0	-13,6	-13,4
Assessment of stocks of finished products			4,6	2,9	3,0	2,9	2,5	3,1	2,9	2,4	2,8	4,2	1,7
Prod. expect. (next 3 months)			2,9	4,7	2,0	3,8	5,3	7,5	8,8	1,1	4,4	11,6	10,3
Euro Area			-10,8	-10,1	-11,1	-10,7	-10,0	-8,5	-7,0	-10,3	-6,8	-7,2	-7,0
<b>Industry Turnover Index</b>			-0,8	-0,5	0,2	-2,1	0,9	-0,9	:	-1,1	-3,8	:	:
of which: Manufacturing Industry	INE		-0,1	-1,1	-1,9	-2,1	1,1	-1,5	:	-1,8	-4,3	:	:
of which: External Market			0,9	-3,5	-2,4	-5,8	-1,2	-4,5	:	-0,8	-6,0	:	:
<b>Industrial Production Index (sa)</b>			0,7	0,4	-2,3	1,1	2,8	0,3	:	-5,4	0,4	-4,4	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	0,5	-0,9	-1,6	-1,2	0,3	-1,2	:	-4,8	-2,7	-8,6	:
<b>Car Vehicles Produced</b>			4,5	2,5	-15,0	15,4	31,5	-10,0	:	-7,6	-7,8	-13,0	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		7,3	3,3	-19,5	14,2	49,5	-9,3	:	-12,6	-10,9	-12,1	:
Light Comercial Vehicles			-0,6	-0,3	7,7	20,5	-13,6	-11,8	:	21,2	5,2	-15,1	:
Heavy Comercial Vehicles			-50,4	0,2	-38,8	20,4	508,8	-35,3	:	-47,6	-51,8	-38,8	:
Export Production			4,3	2,6	-15,8	15,4	32,6	-9,5	:	-6,9	-7,0	-11,5	:
<b>Retail trade Confidence Indicator (sa)</b>													
Portugal	INE, EC	Balance	2,5	3,9	3,5	2,6	3,7	5,8	3,9	3,7	4,4	3,7	3,5
Business activity (sales) (past 3 months)			5,6	7,7	6,7	6,2	7,4	10,4	9,1	6,7	8,2	10,3	8,8
Volume of stock currently hold			3,8	3,1	2,6	3,2	4,1	2,4	4,3	0,8	2,8	6,0	4,1
Business activity expect. (next 3 months)			5,7	7,1	6,5	4,9	7,7	9,4	6,9	5,1	7,9	6,9	5,9
Euro Area			-6,8	-6,6	-5,8	-7,5	-6,7	-6,4	-6,1	-6,5	-5,9	-5,2	-7,2
<b>Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)</b>			3,3	4,8	4,5	4,8	5,4	4,4	:	4,1	4,4	4,9	:
of which: Food	INE	YoY, %	4,9	5,4	6,7	6,7	4,8	3,3	:	6,6	4,3	4,3	:
of which: non Food			2,2	4,4	3,1	3,6	5,7	5,1	:	2,4	4,4	5,3	:
<b>Whol. trd. Turnover Index - Defl. (sa)</b>	INE	VH (%)	4,1	1,7	2,3	1,3	1,3	1,9	:	-1,4	0,0	1,8	:
<b>Const. Conf. Indicator (sa)</b>													
Portugal	INE, CE	Balance	-2,4	3,4	3,9	3,8	2,8	3,1	2,2	3,2	2,9	1,8	1,8
Evolution of current overall order books			-8,6	-2,7	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-5,5	-1,6	-5,7	-5,6	-5,3
Employment expectations (3 months)			3,9	9,6	10,5	9,2	9,0	9,5	9,9	8,0	11,6	9,2	9,0
Euro Area			-4,2	-2,6	-2,9	-3,0	-3,0	-1,5	-1,8	-3,1	-1,3	-2,2	-2,0
<b>Constr. &amp; P. Works Prod. Index (sa)</b>			2,2	2,1	1,2	2,7	3,2	1,4	:	0,5	2,4	:	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	2,2	2,6	2,1	3,3	4,1	0,9	:	0,9	1,1	:	:
of which: Civil Engineering			2,2	1,4	-0,2	1,7	1,8	2,2	:	-0,2	4,6	:	:
<b>Services Confidence Indicator (sa)</b>													
Portugal	INE, EC	Balance	6,5	9,3	9,8	9,8	10,4	7,3	6,4	5,3	4,0	7,4	7,8
Business situation develop. (past 3 months)			5,3	7,4	8,4	7,5	7,8	5,9	4,7	2,8	3,3	3,3	7,4
Evolution of the demand (past 3 months)			3,3	7,7	7,6	8,8	9,6	4,9	3,5	3,5	0,2	5,3	5,0
Expectation of the demand (next 3 months)			11,1	12,8	13,4	13,0	13,7	11,1	11,1	9,5	8,4	13,7	11,1
Euro Area			6,3	4,1	4,7	2,8	3,9	5,1	5,6	3,6	6,8	5,0	4,9
<b>Services Turnover Index (sa)</b>	INE	YoY, %	4,3	2,9	3,4	2,8	2,6	2,6	:	0,3	1,5	:	:

### 3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

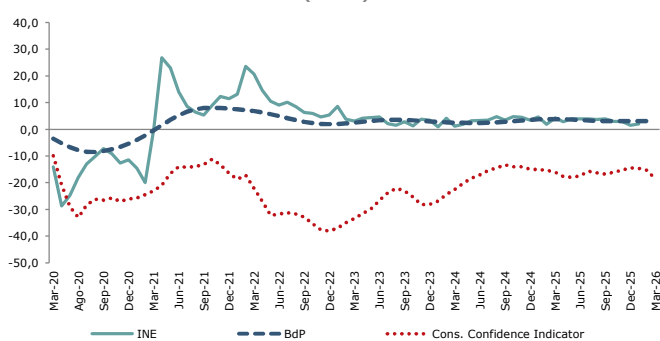
#### 3.1 PRIVATE CONSUMPTION

**Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)**



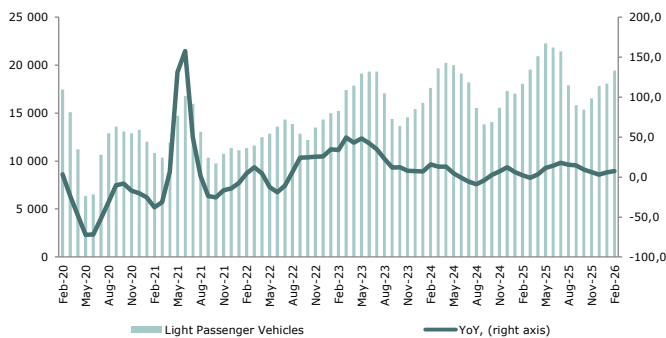
Source: INE

**Coincident and Confidence Indicators (3mma)**



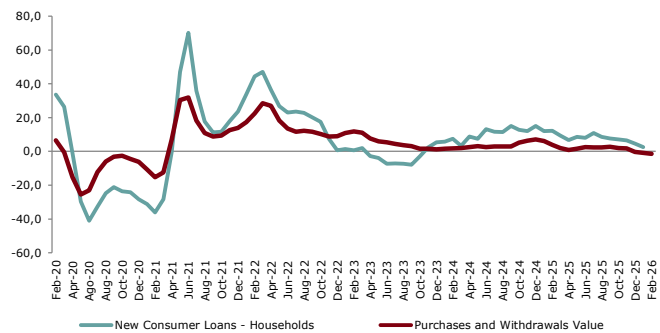
Sources: INE, BdP, EC

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



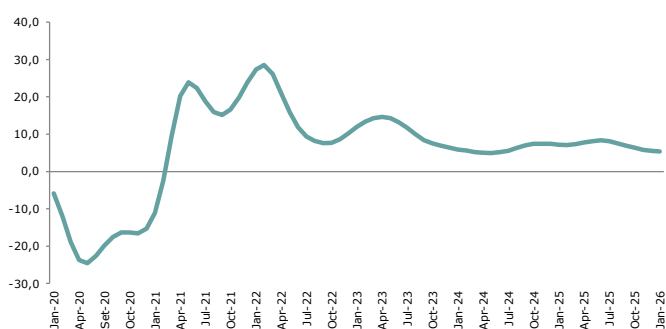
Source: ACAP

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



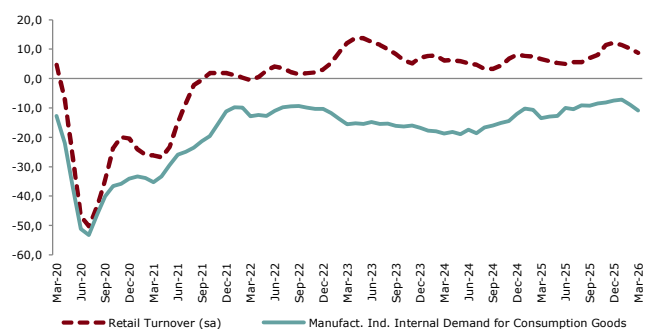
Sources: BdP, SIBS

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

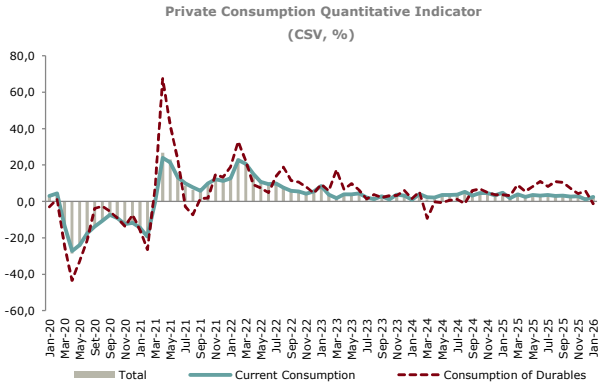


Source: DGEG

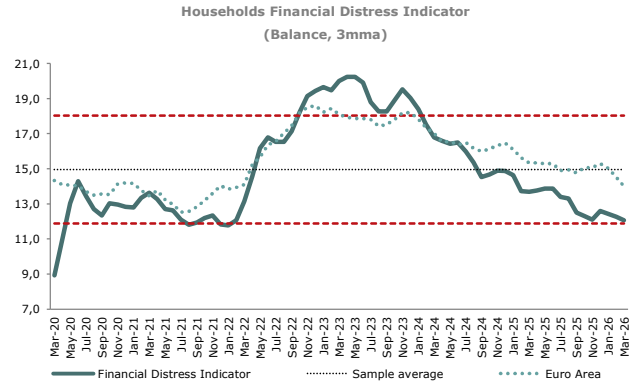
**Activity and Demand of Consumption Goods Evolution (Balance, 3mma)**



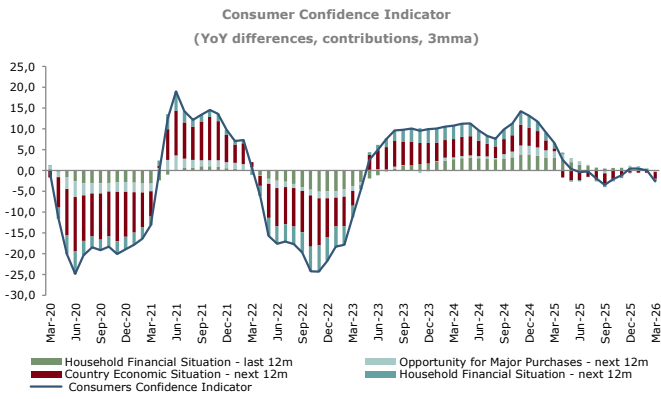
Source: INE



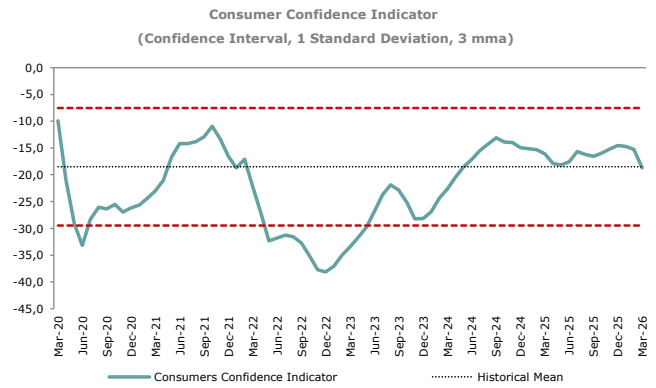
Source: INE  
 CSV: Calendar and seasonally adjusted value.



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	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Feb-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>Private Consumption Quantitative Indicator</b>	INE	CSV, %	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	:
Current Consumption			3,1	2,9	3,4	3,9	3,3	3,3	1,1	1,8	1,1	2,4	:
Consumption of Durables			0,2	9,1	3,7	9,1	11,0	10,4	5,7	3,3	5,7	-1,3	:
<b>Private Consumption Coincident Indicator</b>	BdP		<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
<b>Light Passenger Vehicles</b>	ACAP	Y-o-Y (%), Number	<b>5,1</b>	<b>7,3</b>	<b>12,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>14,1</b>	<b>14,8</b>	<b>3,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>3,5</b>	<b>16,1</b>	<b>5,5</b>
			209 715	225 039	51 873	58 545	65 481	47 538	53 475	19 463	20 879	16 839	20 541
<b>Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)</b>	INE	YoY, %	<b>3,3</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>
of which: Food			4,9	5,4	7,1	6,7	6,7	4,8	3,3	5,8	0,8	4,3	4,3
of which: not Food			2,2	4,4	3,7	3,1	3,6	5,7	5,1	3,7	4,1	4,4	5,3
<b>Purchases and Withdrawals Value</b>	SIBS		<b>3,7</b>	<b>1,7</b>	<b>7,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>
<b>Households Consumption Credit</b>	BdP		<b>6,4</b>	<b>5,6</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>
<b>Gasoline Sales</b>	DGEG		<b>6,0</b>	<b>6,9</b>	<b>8,1</b>	<b>5,7</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>5,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,3</b>	<b>7,0</b>	:

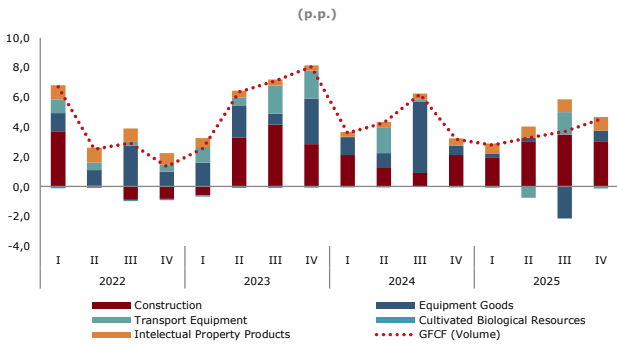
Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
<b>Private Consumption</b>	INE	2010 = 100	<b>109,7</b>	<b>112,9</b>	<b>117,0</b>	<b>111,2</b>	<b>112,1</b>	<b>113,1</b>	<b>115,4</b>	<b>115,3</b>	<b>116,2</b>	<b>117,6</b>	<b>118,7</b>
Durables			125,0	126,6	135,7	124,1	124,1	126,3	132,0	130,7	134,2	138,5	139,4
Food Products			117,5	120,3	123,2	119,0	119,7	120,7	121,5	121,6	123,2	123,6	124,4
Services & Current Cons. excl. Food Items			105,8	109,4	113,1	107,5	108,6	109,6	111,9	111,9	112,3	113,6	114,7

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
<b>Consumers Confidence Indicator</b>	INE	Balances	<b>-17,0</b>	<b>-16,2</b>	<b>-16,1</b>	<b>-17,5</b>	<b>-16,6</b>	<b>-14,5</b>	<b>-18,7</b>	<b>-18,0</b>	<b>-13,7</b>	<b>-17,0</b>	<b>-25,4</b>
Financial situation over last 12 months			-14,9	-9,5	-8,7	-10,7	-9,9	-8,5	-9,1	-6,5	-7,2	-8,7	-11,3
General economic sit. over last 12 months			-38,9	-34,6	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-31,3	-31,4	-36,8	-41,7
Financial situation next 12 months			-2,8	-2,6	-2,4	-4,2	-2,2	-1,5	-5,0	-4,6	-0,9	-1,8	-12,3
Major purchases over next 12 months			-30,8	-28,4	-27,3	-29,3	-30,3	-26,4	-28,5	-28,2	-24,3	-30,3	-30,9
<b>Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods</b>			<b>-16,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>-13,5</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>-10,9</b>	<b>-16,1</b>	<b>-8,2</b>	<b>-11,8</b>	<b>-12,6</b>
<b>Retail Trade Business Volume</b>			<b>5,7</b>	<b>7,7</b>	<b>6,6</b>	<b>5,0</b>	<b>7,0</b>	<b>12,3</b>	<b>8,8</b>	<b>5,9</b>	<b>8,0</b>	<b>10,7</b>	<b>7,7</b>
<b>Financial Distress Indicator</b>	INE, EC*		<b>15,7</b>	<b>13,2</b>	<b>13,7</b>	<b>13,9</b>	<b>12,5</b>	<b>12,6</b>	<b>12,1</b>	<b>13,7</b>	<b>12,2</b>	<b>11,8</b>	<b>12,2</b>

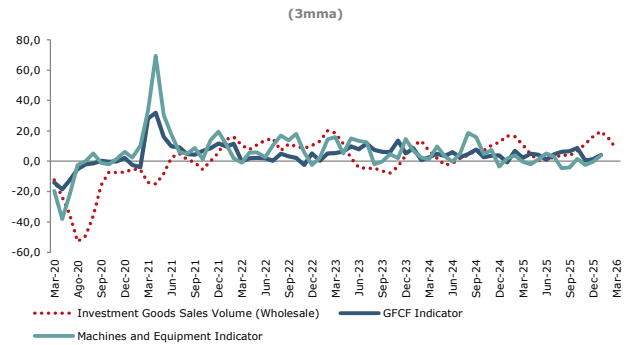
\*EC data, GPEARI calculations.

### 3.2 INVESTMENT

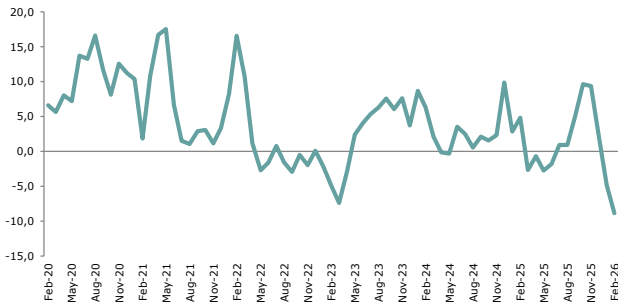
GFCF Growth Rate Contributions



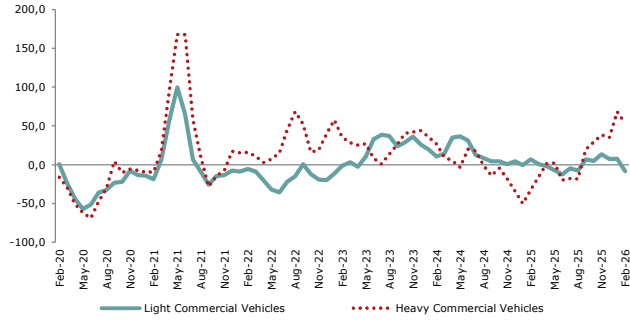
Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales



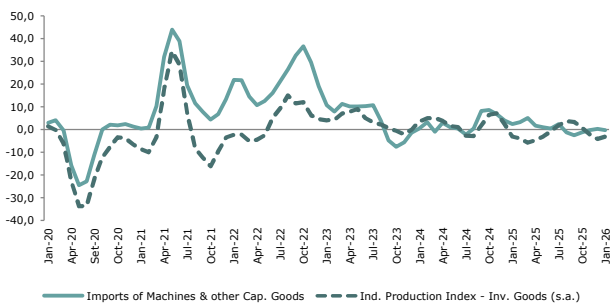
Cement Sales (YoY, %, 3mma)



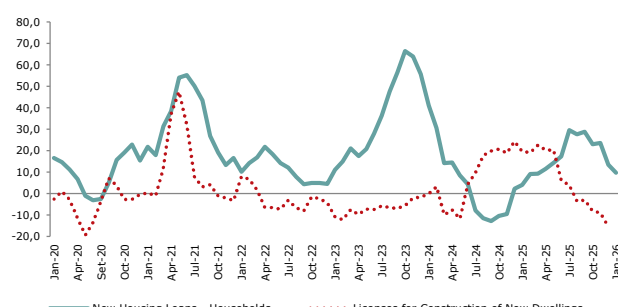
Sales of Commercial Vehicles (YoY, %, 3mma)



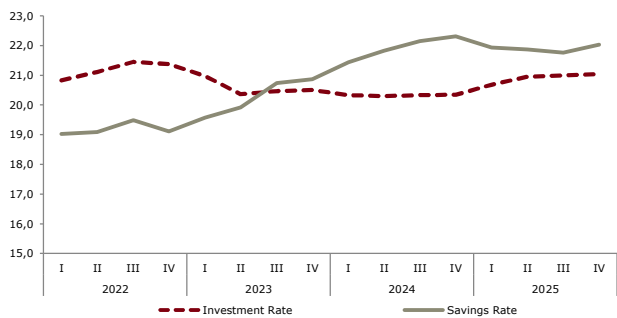
Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods (YoY, %, 3mma)



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



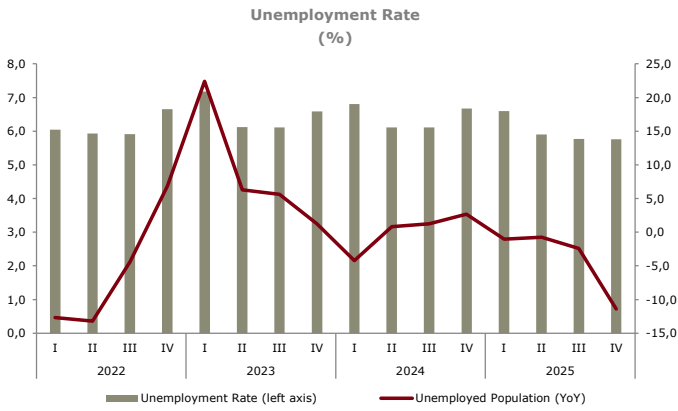
Investment and Savings Rate (% GDP, 4qma)



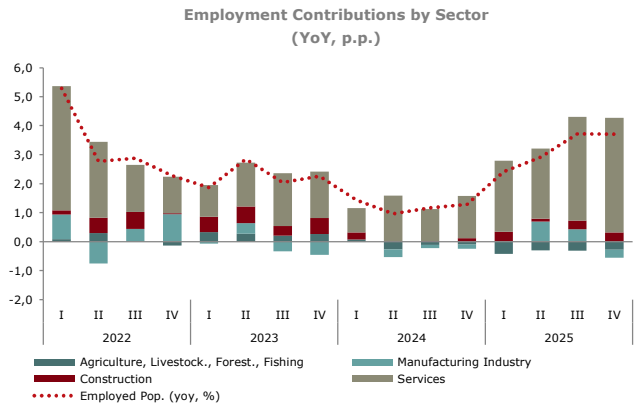
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
<b>GFCF Indicator</b>	INE	VCS, %	5,0	2,8	2,2	1,0	6,6	1,3	:	2,2	4,0	:	:
Machines and Equipment			3,3	0,1	-0,4	5,1	-4,1	-0,3	:	-0,4	3,7	:	:
<b>Cement Sales</b>	Cimpor, Secil		4,3	0,7	-2,7	-1,8	5,0	2,3	:	-0,7	-5,3	-14,1	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		3,4	9,5	5,3	6,8	8,4	9,5	:	5,3	9,9	9,9	:
Licenses Construction of New Dwellings			8,7	1,8	22,6	6,0	-3,0	-15,4	:	43,4	:	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE	YoY, %	2,8	0,7	5,1	0,4	-2,5	0,2	:	6,6	1,1	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			5,1	2,2	-2,5	7,1	3,5	1,0	:	-2,1	-1,0	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			2,6	-1,9	-5,8	-0,8	3,3	-4,2	:	-5,9	-1,5	-5,7	:
<b>Sales of Vehicles</b>	ACAP		13,3	0,0	0,7	-12,5	7,0	7,2	:	-8,5	5,6	-25,3	:
Light Commercial Vehicles			-8,3	3,2	-15,3	-19,8	19,7	34,9	:	1,3	132,8	16,7	:
Heavy Vehicles													
<b>Investment Goods Sales Volume</b>	INE	Balance	6,2	8,2	10,7	2,2	3,6	16,3	8,1	-3,0	22,6	6,5	-4,7

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
<b>GFCF (Volume)</b>	INE	2010 = 100	111,4	116,2	120,3	112,8	114,7	118,7	118,5	116,0	118,4	123,1	123,8
Construction			92,5	95,3	100,5	93,9	94,7	95,2	97,3	97,3	100,0	101,7	103,0
Equipment Goods			144,2	156,2	154,8	145,8	148,9	170,7	159,5	147,9	150,9	156,2	164,3
Transport Equipment			141,2	150,0	153,1	141,8	154,4	150,5	153,1	140,5	139,9	181,3	150,6
<b>Savings Rate</b>		% GDP, 4qma	20,9	22,3	22,0	21,4	21,8	22,1	22,3	21,9	21,9	21,8	22,0
<b>Investment Rate</b>			20,5	20,3	21,0	20,3	20,3	20,3	20,3	20,7	20,9	21,0	21,0

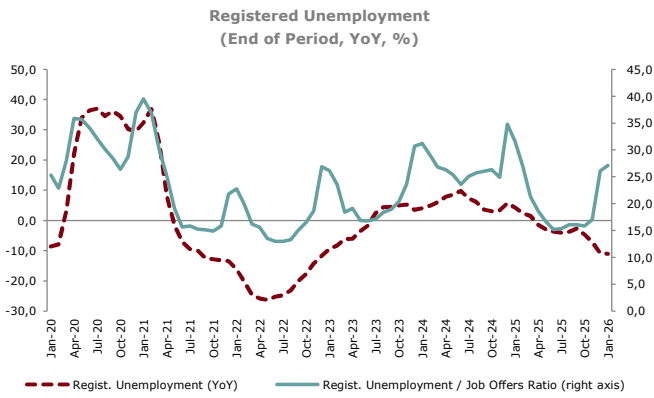
### 3.3 LABOUR MARKET



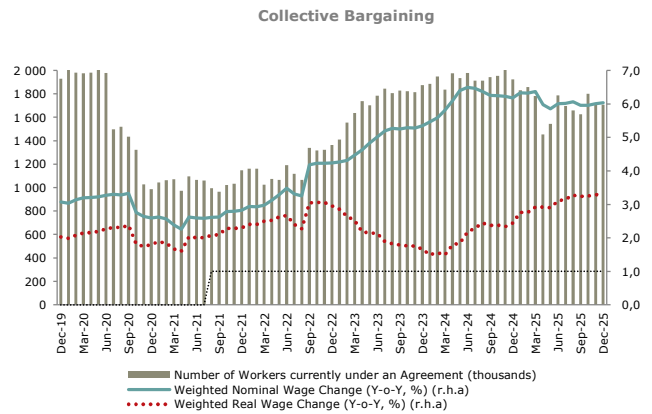
Source: INE



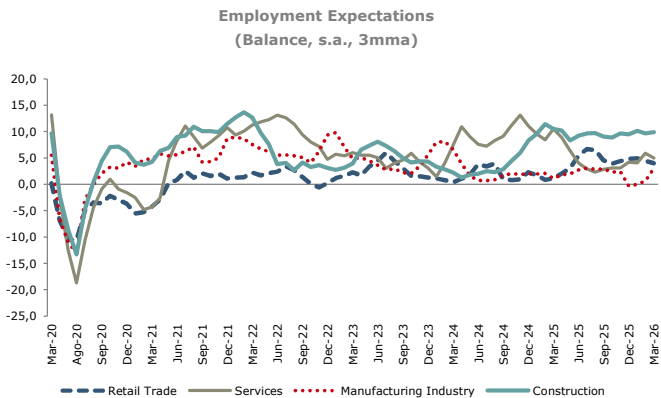
Source: INE



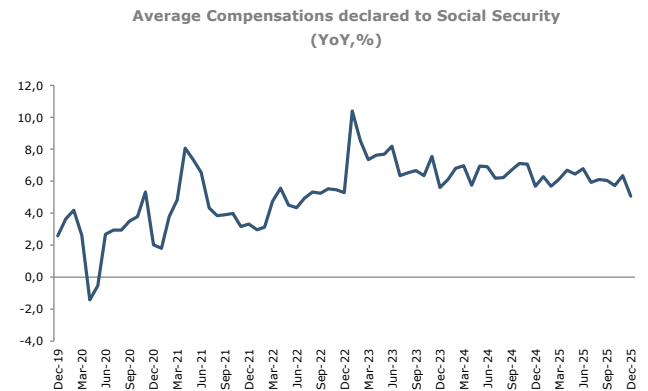
Source: IEFP



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	Feb-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>Regist. Unemployment (end of period)</b>	IEFP	Number of People	<b>335 665</b>	<b>299 423</b>	<b>335 665</b>	<b>329 521</b>	<b>293 488</b>	<b>302 600</b>	<b>299 423</b>	<b>338 735</b>	<b>299 423</b>	<b>310 708</b>	<b>305 179</b>
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 485	12 358	13 485	14 879	11 328	11 148	12 358	15 249	12 358	13 186	13 435
Construction			16 456	15 438	16 456	17 265	17 248	15 800	15 438	17 707	15 438	16 008	16 349
Industry, Energy and Water			38 229	37 373	38 229	39 915	39 114	38 701	37 373	41 177	37 373	37 872	38 144
Services			181 452	175 838	181 452	191 906	189 550	171 291	175 838	198 735	175 838	178 789	188 140
<b>Registered Unemployed</b>			<b>48 208</b>	<b>46 355</b>	<b>53 697</b>	<b>51 940</b>	<b>39 715</b>	<b>44 312</b>	<b>49 451</b>	<b>48 261</b>	<b>41 664</b>	<b>53 398</b>	<b>43 037</b>
<b>Job Vacancies</b>	<b>9 102</b>	<b>11 179</b>	<b>8 002</b>	<b>12 624</b>	<b>12 671</b>	<b>10 691</b>	<b>8 729</b>	<b>10 989</b>	<b>5 745</b>	<b>11 753</b>	<b>12 183</b>		
<b>Placements</b>	<b>6 688</b>	<b>7 740</b>	<b>5 179</b>	<b>8 219</b>	<b>8 473</b>	<b>7 730</b>	<b>6 537</b>	<b>7 270</b>	<b>4 630</b>	<b>6 883</b>	<b>7 229</b>		
<b>Unemployment beneficiaries</b>	MTSSS	YoY, %	<b>156 857</b>	<b>154 185</b>	<b>156 857</b>	<b>163 373</b>	<b>145 839</b>	<b>149 156</b>	<b>154 185</b>	<b>166 837</b>	<b>154 185</b>	<b>168 487</b>	<b>160 403</b>
<b>Social Unemployment beneficiaries</b>			<b>30 215</b>	<b>27 132</b>	<b>30 215</b>	<b>32 588</b>	<b>26 787</b>	<b>24 959</b>	<b>27 132</b>	<b>33 487</b>	<b>27 132</b>	<b>29 494</b>	<b>28 876</b>
<b>Collective Bargaining</b>			<b>86 460</b>	<b>82 707</b>	<b>30 765</b>	<b>59 177</b>	<b>137 536</b>	<b>51 172</b>	<b>82 943</b>	<b>28 701</b>	<b>43 444</b>	:	:
<b>Current Agreements*</b>			<b>1 935 178</b>	<b>1 705 565</b>	<b>1 963 996</b>	<b>1 823 608</b>	<b>1 596 126</b>	<b>1 661 370</b>	<b>1 741 154</b>	<b>1 858 838</b>	<b>1 707 515</b>	:	:
<b>Annualized Nominal Change Rate</b>			<b>7,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>	<b>7,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,2</b>	<b>8,5</b>	:	:
<b>Average Comp. declared to Social Sec.</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	:	:		

\* GPEAR Estimates

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

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	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
<b>Employment Expectations (next 3 months)</b>	INE, EC	Balance	3,9	9,6	8,3	10,5	9,2	9,0	9,5	8,0	11,6	9,2	9,0
Construction			1,9	4,0	1,2	2,0	9,0	3,2	4,4	2,0	4,4	4,6	3,0
Retail Trade			8,8	5,4	11,1	10,5	4,0	2,9	4,2	9,2	3,5	6,9	4,5
Services			2,8	1,6	2,0	1,1	2,8	2,9	-0,3	0,2	4,1	3,4	1,6
<b>Employment Expectations (next months)</b>													
Manufacturing Industry													
<b>Unemployment Expect. (next 12 months)</b>													
Consumers			23,9	23,1	25,3	25,1	22,6	22,9	22,0	21,8	18,3	19,8	24,8

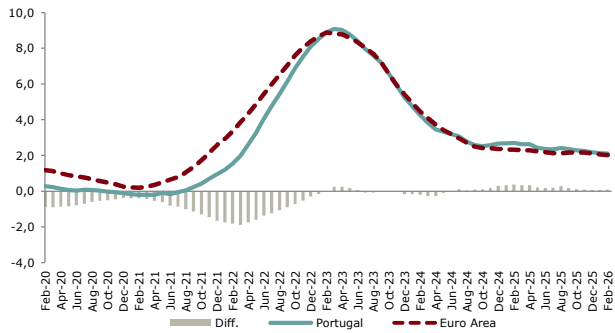
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Feb-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>Unemployment rate</b>		%	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>
Industry Employment Index	INE	YoY, %	0,0	-0,3	-0,2	-0,5	-0,3	-0,1	-0,2	-0,7	0,0	-0,3	:
Services Employment Index			4,8	3,4	4,1	4,1	3,5	3,2	2,9	4,2	2,7	2,0	:
Retail Trade Employment Index			1,7	0,2	1,4	1,2	0,0	-0,2	-0,2	1,3	-0,3	-0,1	-0,2
Const. & Public Works Employment Index			2,4	2,5	2,5	2,1	3,0	2,6	2,4	2,0	2,4	3,0	:

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

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.

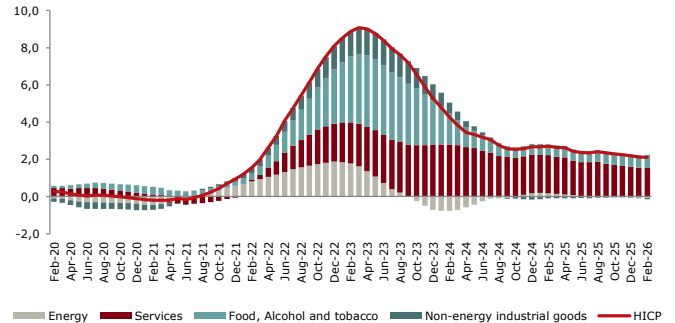
### 3.4 PRICES

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



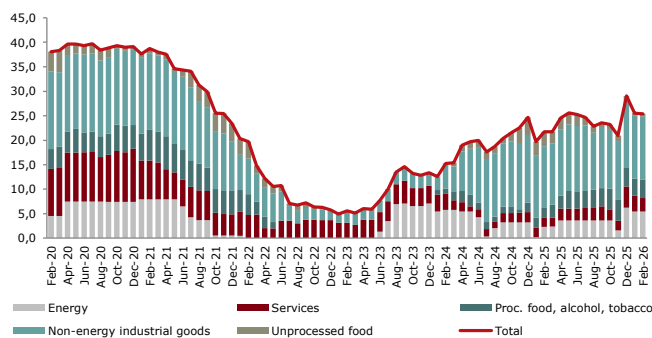
Source: INE

**HICP contributions**  
 (p.p., 12mma)



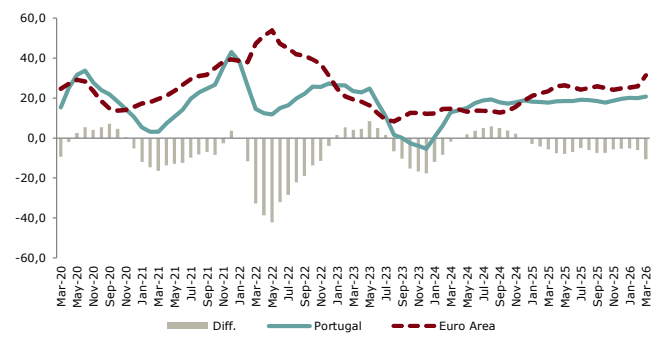
Source: INE

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



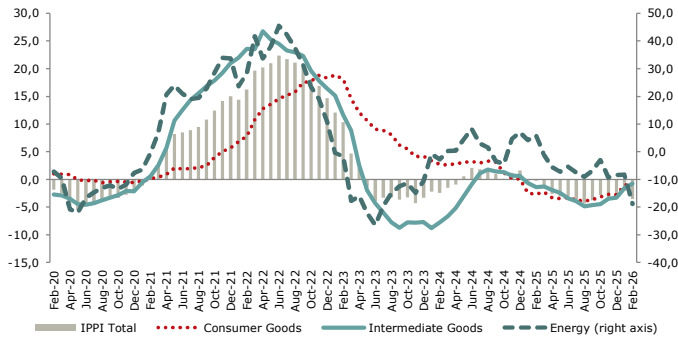
Source: Eurostat

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



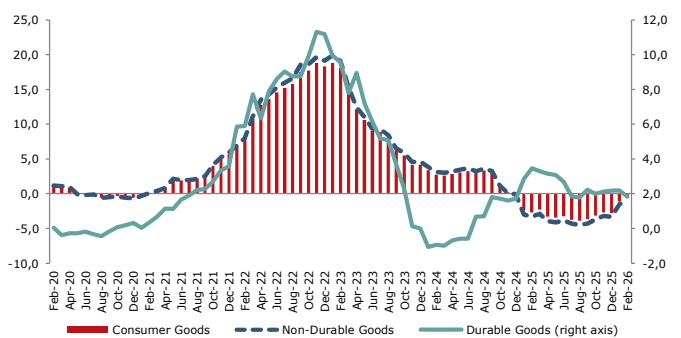
Source: Eurostat

**Industrial Production Prices Index**  
 (YoY, %)



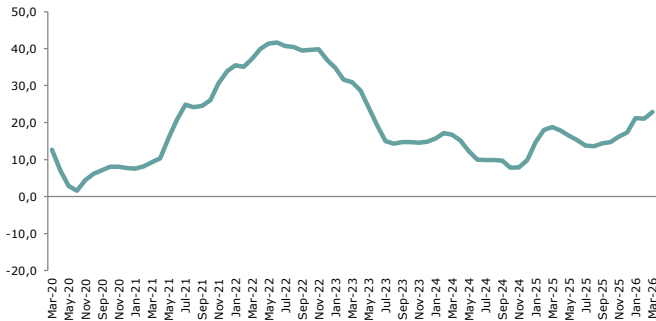
Source: INE

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



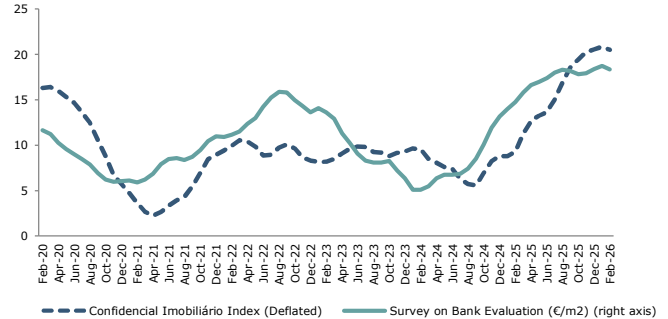
Source: INE

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



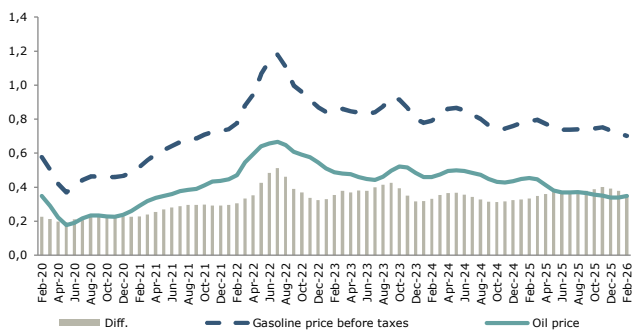
Source: INE

**Housing Prices**  
 (YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Feb-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>Consumer Price Index</b>			<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>
<i>of which: Core</i>			2,5	2,2	2,7	2,3	2,3	2,3	2,1	2,5	2,1	1,8	1,9
<i>Goods</i>			1,2	1,1	1,4	1,1	0,8	1,5	1,2	1,4	1,0	1,0	1,1
<i>Services</i>			4,2	4,0	4,4	3,9	4,2	4,1	3,8	3,8	3,9	3,1	3,4
Food and non-alcoholic beverages			2,4	2,8	3,0	1,5	2,4	3,9	3,5	1,5	3,5	3,2	3,6
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			3,0	1,7	3,2	2,9	0,9	1,4	1,8	3,4	1,6	1,9	2,2
Clothing and footwear			-1,2	-1,1	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-1,6	2,4	-1,7	-1,8	-1,9
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			6,5	2,7	7,0	3,5	3,6	2,2	1,6	3,7	1,5	2,9	2,5
Furnishings, household eq. & maint.			-1,6	-0,2	-1,7	-0,8	-0,2	0,1	0,2	-0,8	0,1	0,5	0,5
Health			3,6	3,2	3,4	3,3	3,4	3,1	2,9	3,3	2,8	2,6	2,5
Transport			1,4	1,6	0,6	1,3	1,4	1,9	1,6	1,3	0,9	0,0	0,6
Information and Communication	INE	YoY, %	3,6	-1,5	3,9	0,8	-1,6	-1,5	-3,6	-0,2	-3,1	-2,3	-2,5
Recreation, sport and culture			2,0	3,3	2,4	4,2	4,3	2,8	1,9	4,6	2,1	0,0	0,1
Education			3,7	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	4,3	3,4	4,2	4,2	4,2
Restaurants and accomodation services			4,8	6,2	4,8	5,3	6,5	7,1	5,7	5,1	6,0	4,3	4,8
Insurance and financial services			2,9	3,5	3,1	3,7	3,8	3,7	2,8	3,8	2,8	1,9	1,7
Per.care, soc.prot. and diversives			0,6	1,9	1,5	1,6	1,3	1,4	3,2	1,8	3,3	3,9	3,9
<b>Industrial Production Prices Index</b>			<b>0,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,5</b>
<i>of which: Consumer Goods</i>			2,4	-3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,8	-2,9	-2,7	-2,8	-1,1	-0,5
<i>Intermediate Goods</i>			-2,2	-3,0	0,9	-1,1	-2,6	-4,5	-3,7	-1,4	-3,3	-1,6	-0,8
<i>Investment Goods</i>			0,1	1,5	0,8	1,2	0,9	1,8	2,1	1,3	1,6	1,7	1,6
<i>Energy</i>			1,4	-4,6	2,3	3,0	-6,1	-7,8	-7,0	5,8	-8,3	-8,3	-18,8
<b>Confidential Property Index (Deflated)</b>	C.I.		<b>7,6</b>	<b>16,1</b>	<b>8,8</b>	<b>11,3</b>	<b>13,6</b>	<b>18,6</b>	<b>20,6</b>	<b>10,9</b>	<b>20,8</b>	<b>21,0</b>	<b>19,7</b>
<b>Survey on Bank Evaluation (€/m2)</b>	INE		<b>8,5</b>	<b>17,5</b>	<b>13,2</b>	<b>15,8</b>	<b>17,4</b>	<b>18,2</b>	<b>18,4</b>	<b>16,0</b>	<b>19,1</b>	<b>18,7</b>	<b>17,2</b>

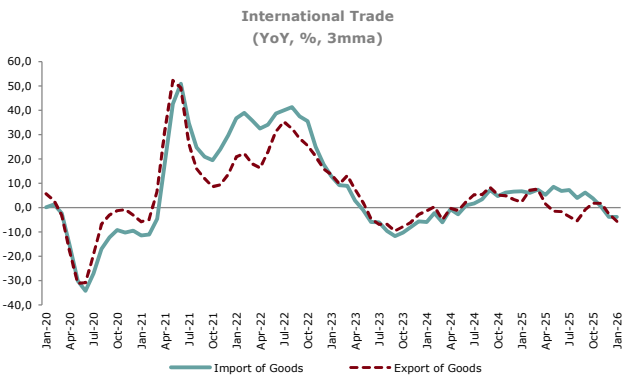
Indicators	Unit	Structure	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Feb-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>Euro Area HICP</b>		-	<b>2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>
<b>National HICP</b>		<b>1 000,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>
excluding: energy		939,1	2,6	2,4	2,9	2,4	2,2	2,5	2,5	2,5	2,8	2,3	2,5
		699,5	2,7	2,3	2,8	2,6	2,2	2,2	2,2	2,7	2,6	2,0	2,2
<b>Goods</b>		<b>522,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>
Food including alcohol and tobacco		239,5	2,4	2,7	3,1	1,7	2,2	3,6	3,3	1,8	3,2	3,0	3,4
Processed food & others		155,2	3,2	1,4	3,7	1,5	0,9	1,4	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5
Non-processed food		84,3	1,0	5,3	1,9	2,1	4,6	7,7	6,6	2,2	6,5	6,0	6,9
Industrial goods		283,2	0,0	-0,2	-0,1	0,5	-0,4	-0,3	-0,6	1,0	-0,9	-0,9	-0,9
Non-energy industrial goods		222,2	-0,6	-0,2	-0,5	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	0,5	-0,5	-0,3	-0,4
Garments		46,9	-0,9	-0,7	-0,7	0,9	-1,0	-1,3	-1,0	2,9	-1,4	-0,8	-0,5
Pharmaceutical Products		11,9	4,3	2,6	4,0	3,8	2,9	2,0	1,7	3,7	1,6	1,2	1,1
Energy		60,9	3,1	-0,2	2,0	1,5	-0,6	-0,3	-1,5	1,6	-2,4	-2,6	-2,4
<b>Services</b>		<b>477,3</b>	<b>4,5</b>	<b>3,5</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		118,2	4,7	2,5	4,4	2,9	2,4	2,3	2,5	2,8	2,5	2,7	2,7
Overall at constant taxes		-	2,0	2,1	1,9	2,2	1,8	2,2	2,1	2,4	2,3	1,8	2,0
Taxes (contrib.)		-	0,6	0,1	0,9	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1

Source: Eurostat

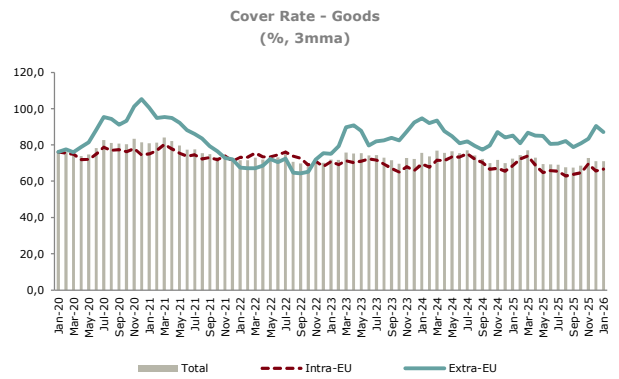
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
<b>Price Expectations - next 3 months</b>													
<b>Manufacturing Industry (nsa)</b>			<b>4,7</b>	<b>8,1</b>	<b>11,8</b>	<b>8,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,6</b>	<b>14,0</b>	<b>13,5</b>	<b>9,8</b>	<b>5,7</b>	<b>26,4</b>
<i>of which: Consumer Goods</i>			6,2	6,1	5,9	6,7	5,8	5,9	5,4	5,7	1,8	2,0	12,3
<i>Investment Goods</i>			9,2	10,4	17,8	7,0	2,7	14,1	21,1	11,8	29,3	16,1	17,8
<i>Intermediate Goods</i>			1,7	8,5	17,8	7,9	4,1	4,2	21,7	20,6	14,2	9,3	41,7
<b>Trade (vcs)</b>	INE	Balance	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>	<b>8,6</b>	<b>6,6</b>	<b>7,1</b>	<b>12,4</b>	<b>6,7</b>	<b>9,1</b>	<b>8,2</b>	<b>19,8</b>
Retail Trade			8,9	7,5	7,6	10,6	7,1	4,9	10,6	7,9	8,7	8,0	15,2
Wholesale Trade			7,1	7,1	5,9	7,5	6,1	8,7	13,6	5,6	8,5	8,0	24,3
<b>Construction and Public Works (nsa)</b>			<b>11,6</b>	<b>16,4</b>	<b>18,8</b>	<b>15,3</b>	<b>14,4</b>	<b>17,3</b>	<b>22,9</b>	<b>16,1</b>	<b>25,7</b>	<b>19,5</b>	<b>23,5</b>
<b>Price Trends - next 12 months (nsa)</b>													
<b>Consumers</b>			<b>20,7</b>	<b>36,3</b>	<b>35,3</b>	<b>34,4</b>	<b>37,1</b>	<b>38,6</b>	<b>55,0</b>	<b>35,4</b>	<b>46,2</b>	<b>46,6</b>	<b>72,1</b>

### 3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

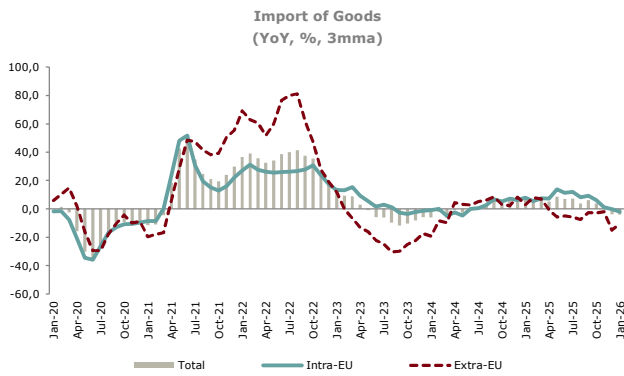


Source: INE

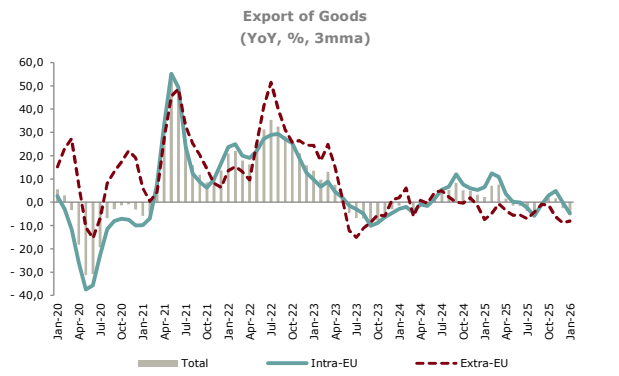


Source: INE

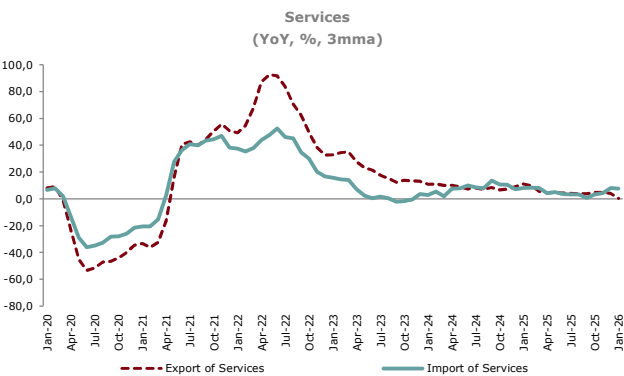
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



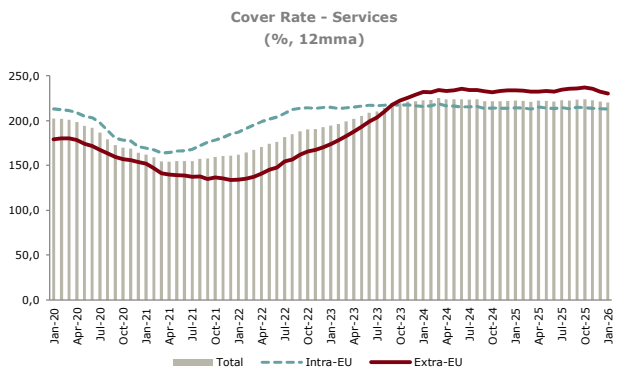
Source: INE



Source: INE

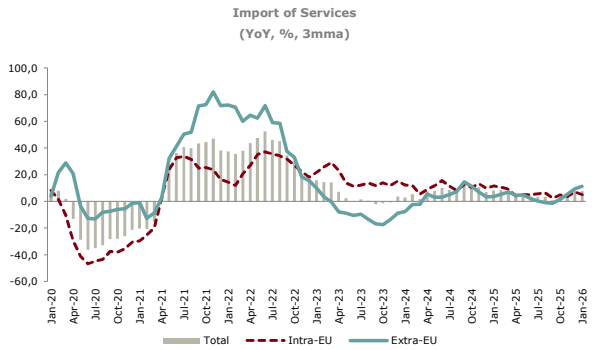


Source: BdP

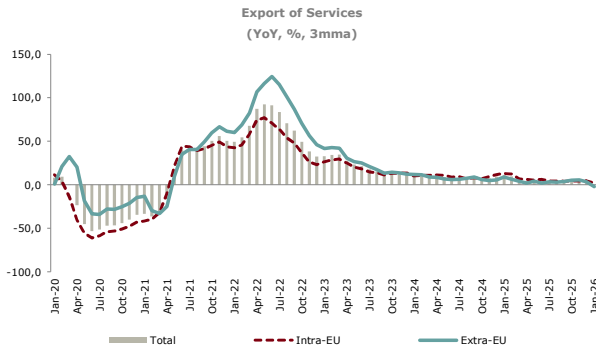


Source: BdP

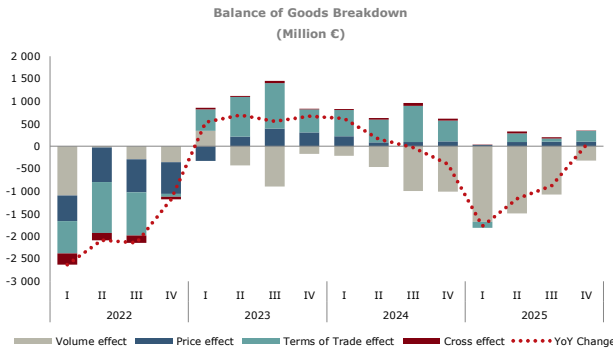
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



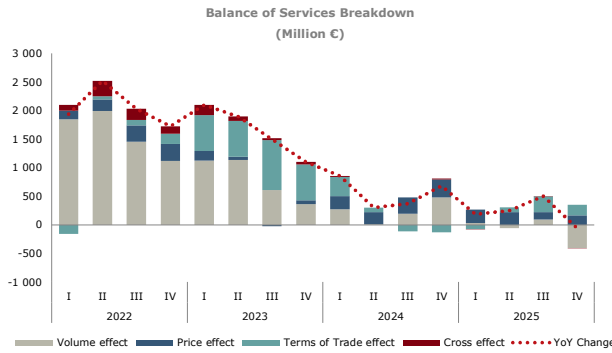
Source: BdP



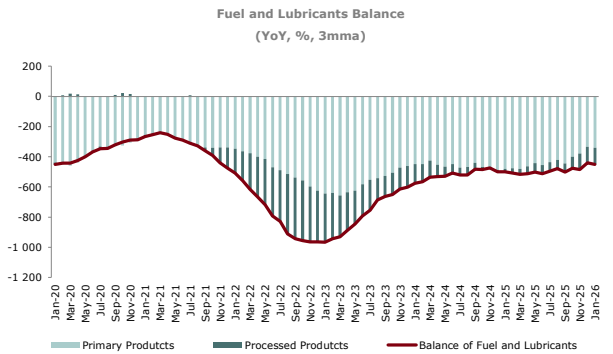
Source: BdP



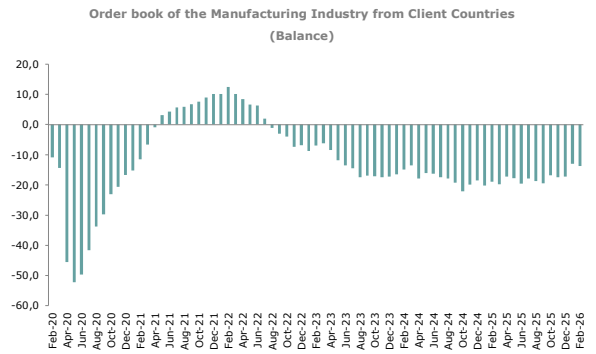
Sources: INE, GPEARÍ calculations



Sources: INE, GPEARÍ calculations

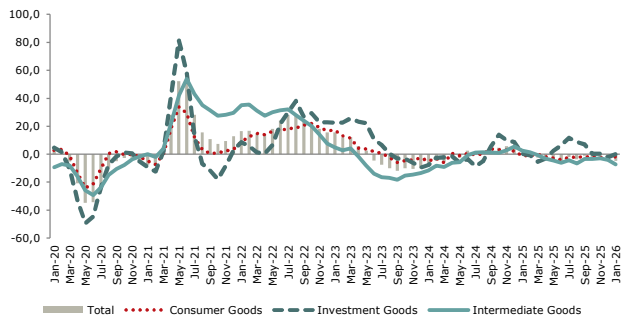


Source: INE



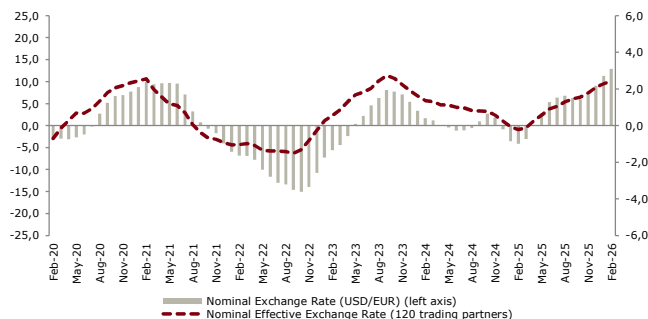
Source: INE

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



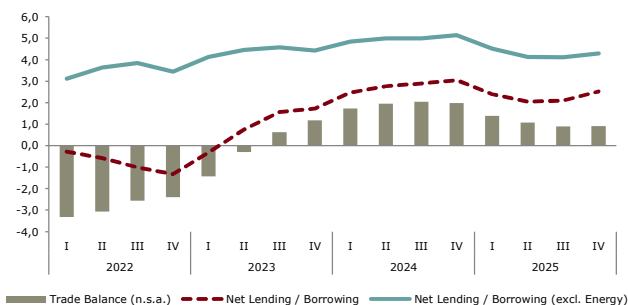
Source: INE

**Exchange rates**  
 (YoY, %, 3mma)



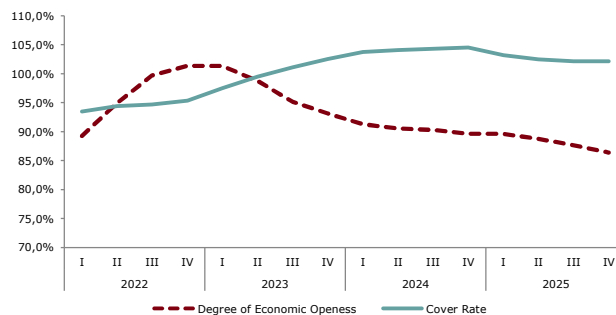
Sources: Bruegel, Bloomberg

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



Source: INE

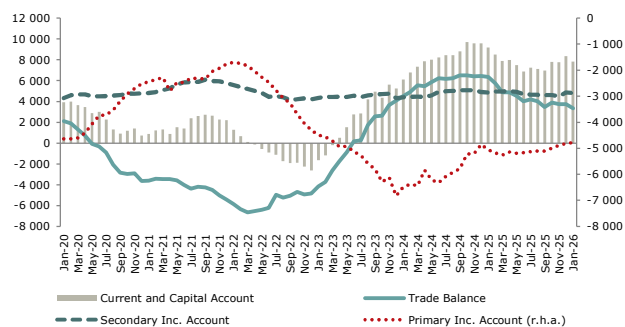
**Economic Openness and Trade Cover Rate**  
 (% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

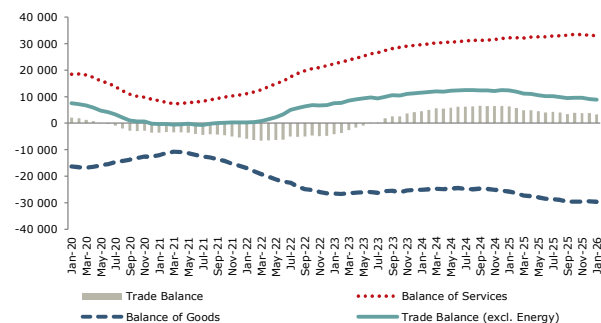
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



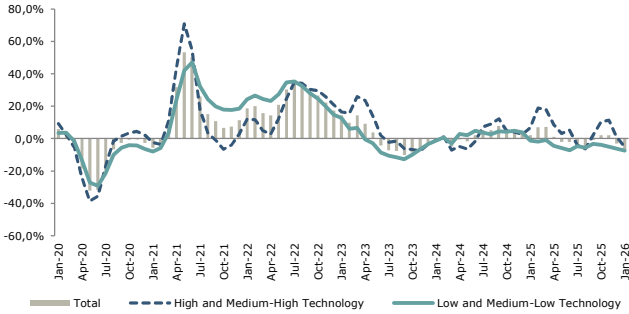
Source: BdP

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



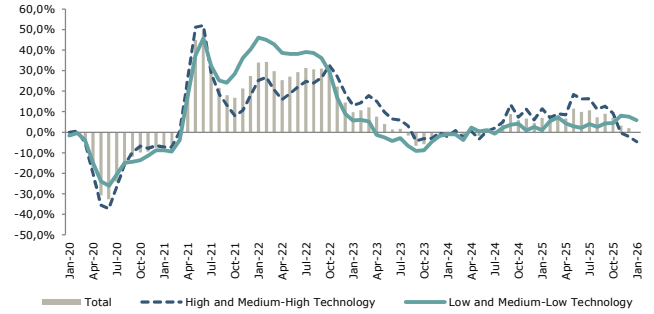
Source: BdP

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



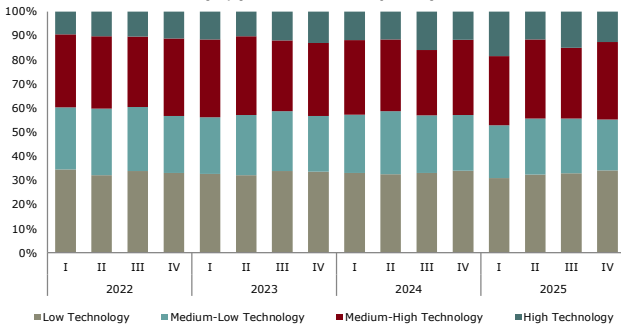
Source: INE

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



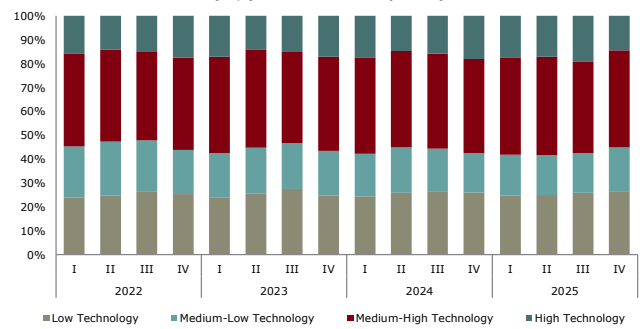
Source: INE

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



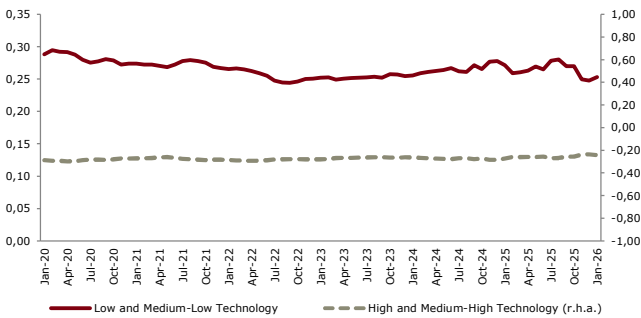
Source: INE

**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 CN8	Unit	Structure	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
<b>Total Goods Imports</b>		<b>100,0</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>6,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>8,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,5</b>
Machines and Tools		18,1	4,3	1,3	6,4	4,4	1,1	-1,2	1,1	3,3	-3,9	4,8	2,1
Vehicles and other Transport mat.		13,6	2,3	8,7	-5,7	2,9	13,6	17,6	1,8	2,5	0,7	-1,2	6,4
Fuels		8,5	-5,9	-18,2	7,7	3,6	-18,2	-13,2	-41,9	-5,7	-23,8	-52,5	-2,3
Agricultural		10,9	0,5	8,1	4,3	6,3	11,3	10,5	4,5	3,2	8,1	1,0	-2,3
Chemical		13,4	7,9	17,9	15,7	16,6	39,6	27,7	-9,5	51,1	-34,9	16,9	-14,0
Base Metals		8,0	-0,6	2,7	5,8	5,0	1,7	-0,4	4,8	0,3	11,6	12,2	-5,1
Plastics and Rubber		5,4	1,3	1,8	5,3	9,0	2,2	0,3	-3,9	3,2	-7,3	-2,4	-5,6
Food		4,9	3,1	6,9	4,2	6,9	6,6	7,7	6,5	8,1	4,5	9,7	4,3
Clothing		2,9	4,9	6,2	17,2	10,2	6,4	5,6	3,4	12,3	7,8	4,7	-3,2
Textile Materials		1,9	-2,3	-1,5	9,9	13,4	-2,3	-8,4	-7,4	13,1	-11,1	-4,7	-12,2
<b>Total Goods Exports</b>	YoY, %	<b>100,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>7,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>11,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-14,1</b>
Machines and Tools		15,8	-1,8	5,8	1,3	7,8	8,3	1,9	5,3	6,4	4,2	6,6	2,9
Vehicles and other Transport mat.		13,4	-0,7	3,4	9,2	-5,8	10,9	14,1	-2,4	-14,0	9,2	-8,7	0,1
Base Metals		7,8	-1,1	-3,8	0,8	0,4	-9,7	-3,6	-1,7	2,5	-4,7	6,9	-7,4
Plastics and Rubber		6,7	0,6	-2,2	3,3	1,6	-4,8	-0,5	-5,1	2,9	-6,1	-7,7	-11,6
Fuels		5,0	10,0	-26,5	7,3	-6,8	-30,9	-21,7	-46,9	-11,8	-66,4	-23,5	-32,3
Agricultural		8,1	10,3	-2,3	4,3	-0,2	-0,9	-2,3	-5,5	2,7	-10,3	-2,8	-13,9
Clothing		4,1	-5,6	-0,3	3,9	-2,2	-1,7	1,8	0,8	4,3	-2,3	1,9	-0,9
Chemical		8,5	14,3	24,7	-6,7	101,5	1,4	-2,6	9,5	265,5	55,6	3,5	-63,7
Food		5,3	2,4	1,1	3,2	-0,5	0,1	2,2	2,5	3,3	1,2	3,2	-2,3
Cellulose paste and Paper		4,0	7,7	-6,6	7,5	-4,0	-8,0	-8,0	-6,2	13,5	-15,9	-6,2	-11,4

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
<b>Intra-EU Goods Imports</b>		<b>76,5</b>	<b>1,9</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>	<b>7,4</b>	<b>11,3</b>	<b>9,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>10,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,6</b>
Spain		32,9	-0,9	4,0	5,0	5,6	4,0	5,1	1,5	1,9	1,8	0,5	0,6
Germany		11,9	1,1	9,0	1,7	6,7	9,3	14,1	6,3	4,3	1,8	10,0	4,8
France		7,3	6,0	4,9	5,8	11,1	7,7	7,0	-5,1	11,4	-10,3	-1,4	5,5
The Netherlands		6,1	5,1	9,2	3,8	19,1	27,1	-15,0	11,6	25,6	16,7	6,0	38,9
Italy		5,0	5,4	1,4	4,2	9,8	1,5	-4,4	-1,3	2,9	-3,6	-1,8	-6,1
<b>Extra-EU Goods Imports</b>		<b>23,5</b>	<b>2,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>8,2</b>	<b>7,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>-15,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-8,5</b>	<b>-16,0</b>	<b>-5,3</b>
China		5,2	-1,8	14,2	-1,2	21,3	2,8	3,8	31,6	17,4	18,0	51,7	-2,9
Brazil		2,5	1,7	-27,9	62,8	-4,6	-27,1	15,9	-83,3	13,3	-64,4	-83,3	16,9
United States		2,2	7,3	-0,9	48,5	29,1	3,8	-2,0	-23,6	7,8	-40,0	-6,4	5,4
Turkey		1,5	28,2	7,7	27,8	4,5	29,3	1,3	-3,9	0,6	-34,7	-0,4	0,3
India		1,0	-2,4	0,4	-33,9	-13,2	-8,2	-13,6	48,7	-24,2	38,3	117,2	23,7
<b>Intra-EU Goods Exports</b>	YoY, %	<b>72,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>5,3</b>	<b>11,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>15,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-14,9</b>
Spain		26,1	2,7	0,8	3,9	5,7	0,7	-1,3	-1,9	-0,5	-5,6	3,3	-7,4
France		12,1	-5,8	-0,1	-3,9	-1,1	-2,3	-0,6	4,0	-1,8	5,6	6,1	-0,8
Germany		13,3	16,7	14,6	19,1	54,3	8,4	-2,9	4,3	91,1	12,4	4,0	-44,3
Italy		4,5	6,6	-0,9	6,9	-0,5	-2,0	3,4	-3,5	-1,7	2,4	5,8	-2,8
The Netherlands		3,3	3,6	-6,9	19,2	13,9	-10,6	-10,5	-17,8	23,6	-16,3	-21,7	-6,2
<b>Extra-EU Goods Exports</b>		<b>27,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-5,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-8,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-8,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-11,7</b>
United States		5,8	1,5	-13,4	-10,8	-1,8	-14,0	-4,8	-32,9	-13,6	-20,8	-24,9	-13,0
Angola		1,4	-18,4	6,1	-0,6	13,8	-0,3	10,0	2,1	23,7	-7,9	-3,2	-12,2
Brazil		1,4	9,4	-6,7	-10,8	-24,3	2,7	-0,1	-1,2	-21,6	-2,1	2,2	11,1
Switzerland		1,0	3,8	0,9	5,6	-4,4	-0,6	1,6	7,0	-2,6	-2,1	2,2	11,1
Morocco		1,4	15,6	-10,0	25,9	-14,5	-5,9	-10,0	-9,9	-14,0	-27,0	68,7	19,6

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2023	2024	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
<b>Total Services Imports</b>		<b>100,0</b>	<b>3,2</b>	<b>8,5</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>3,7</b>	<b>0,7</b>	<b>8,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,0</b>	<b>5,8</b>
Tourism		26,1	15,3	7,3	7,9	7,1	6,8	0,5	6,6	11,5	5,9	9,0	5,7
Transportation		21,7	-23,3	-0,8	-2,8	2,6	-1,8	7,3	15,4	0,7	21,0	22,0	26,2
Other business Services		26,5	18,6	10,2	12,2	12,3	6,2	2,8	4,8	14,8	9,4	5,6	0,6
Royalties and License Fees		3,5	15,2	-1,1	-27,8	26,5	-10,0	-0,4	19,8	-2,2	5,3	52,8	-42,3
Computer and Information Services		7,0	25,8	11,2	4,5	7,1	3,2	11,9	18,5	-3,0	21,4	7,6	8,8
Financial Services		2,3	-3,9	-10,6	-20,1	-0,4	18,5	19,2	27,1	-4,5	16,6	3,8	31,7
Communications Services		1,0	-2,6	-8,5	21,0	-4,1	5,4	6,8	-12,4	-14,1	-1,0	-2,6	6,4
Processing		4,2	6,4	101,8	63,3	11,9	16,5	-43,1	-3,0	23,5	-20,1	5,3	29,5
Insurance Services		3,0	4,1	12,5	12,5	-6,4	-3,9	-4,5	-4,0	4,9	1,6	-19,3	-2,6
Personal, cultural and recreational Serv.		2,5	14,1	12,4	15,1	-0,7	-11,4	2,8	9,6	-0,5	20,6	-2,3	9,1
Government Services		0,3	15,3	-9,5	7,0	61,4	27,4	45,3	-4,6	99,0	-4,1	-9,8	-27,3
Construction Services		1,8	17,4	27,0	49,9	44,1	4,5	20,4	-11,9	111,3	-29,7	-32,5	-37,3
<b>Total Services Exports</b>	YoY, %	<b>100,0</b>	<b>18,7</b>	<b>8,6</b>	<b>9,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>10,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>
Tourism		48,3	20,0	8,9	7,6	4,1	6,6	4,9	4,0	8,8	2,8	2,2	3,0
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	15,1	4,9	3,9	-2,2	2,9	0,4	0,9	3,6	0,6	1,2	0,8
Transportation		18,5	11,5	4,0	7,0	5,7	1,9	3,7	5,7	1,7	7,8	-1,4	-0,5
Other business Services		16,4	19,1	15,4	22,8	7,5	2,8	-0,7	-2,7	18,4	-5,9	-8,9	-11,5
Processing		2,3	36,1	-12,0	-31,7	5,5	3,7	-5,5	45,2	44,0	23,5	34,6	16,9
Computer and Information Services		8,6	21,2	11,1	3,8	10,1	8,2	5,1	15,2	13,5	7,2	18,4	-0,4
Construction Services		1,8	27,0	1,6	17,6	0,3	-26,2	0,0	-25,5	38,7	-26,6	-37,2	-18,4
Communications Services		0,6	9,7	-0,1	7,9	-0,2	6,5	-8,0	4,9	-24,5	2,6	15,6	17,1
Financial Services		1,1	30,4	9,3	-6,8	8,1	-3,8	4,6	8,6	13,1	10,8	22,7	5,7
Personal, cultural and recreational Serv.		1,4	18,1	20,3	27,6	6,2	13,7	25,3	4,7	-1,8	1,9	20,8	5,2
Government Services		0,4	-2,4	12,6	24,7	-10,9	19,0	4,8	23,8	15,2	14,7	35,7	6,9
Insurance Services		0,5	65,0	37,7	35,6	1,5	17,9	5,5	-14,9	4,0	35,6	-44,8	-6,4
Royalties and License Fees		0,3	1,5	5,8	-26,6	23,4	-3,5	-0,5	-2,1	64,4	-32,0	12,5	7,5

Sources: BdP; \* Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
<b>Intra-EU Services Imports</b>		<b>58,4</b>	<b>11,1</b>	<b>5,5</b>	<b>9,8</b>	<b>9,1</b>	<b>4,7</b>	<b>2,3</b>	<b>7,2</b>	<b>8,6</b>	<b>8,7</b>	<b>5,4</b>	<b>1,0</b>
Spain		18,5	10,8	6,9	8,3	6,7	4,9	6,7	9,3	6,1	9,3	12,2	3,2
France		7,3	10,7	4,8	9,8	10,6	6,0	6,9	-2,8	14,7	-1,3	-9,7	-25,6
Germany		8,0	13,2	0,7	18,6	4,9	-4,8	12,7	-7,2	-10,8	-4,6	-12,3	19,3
Ireland		6,4	4,9	14,2	-2,3	34,8	11,9	-3,8	18,1	49,1	10,8	17,5	-6,7
The Netherlands		5,1	28,1	-1,4	16,0	0,5	3,0	-21,5	23,2	-10,9	20,3	13,0	-0,7
<b>Extra-EU Services Imports</b>		<b>41,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>6,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>9,3</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>11,9</b>	<b>12,8</b>
United States		5,9	0,2	-0,2	9,9	10,0	2,9	-7,1	-3,3	2,0	-2,7	3,1	20,5
Switzerland		2,7	42,1	0,7	17,8	-0,8	-5,0	-10,7	23,5	14,1	27,8	8,4	11,7
Brazil		2,9	1,0	-9,4	16,5	-7,9	-18,0	16,5	-23,4	2,4	-4,2	-7,5	35,6
Angola		0,5	-11,5	-1,5	34,4	9,7	-11,9	-13,9	-14,0	39,0	86,5	-19,2	-48,6
<b>Intra-EU Services Exports</b>	YoY, %	<b>56,5</b>	<b>9,7</b>	<b>5,2</b>	<b>11,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>11,6</b>	<b>2,7</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,5</b>
France		11,2	6,4	1,7	2,9	5,9	1,2	-1,7	4,3	6,0	2,3	6,0	-3,2
Spain		10,4	10,5	5,6	11,5	1,2	11,3	2,6	8,2	12,4	22,6	-1,0	6,6
Germany		11,7	10,7	4,8	9,0	6,8	7,9	6,0	5,6	13,2	-2,8	6,4	-2,4
The Netherlands		4,7	10,5	7,4	8,1	14,2	4,6	5,3	7,3	24,9	-2,3	24,9	-1,6
Ireland		4,7	17,1	4,4	23,3	11,1	5,9	2,9	-0,2	13,2	0,6	3,5	-10,1
<b>Extra-EU Services Exports</b>		<b>43,5</b>	<b>7,3</b>	<b>3,2</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>2,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>10,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>-1,2</b>
United States		10,0	12,2	7,3	8,1	7,4	4,2	7,0	11,2	12,2	5,5	7,3	-4,3
Switzerland		3,8	9,6	3,8	10,7	1,3	3,3	1,6	9,7	7,5	7,1	6,7	5,9
Angola		2,2	23,9	-8,4	34,4	9,7	-11,9	-13,9	-14,0	46,7	-21,3	-30,0	-33,9
Brazil		4,3	6,8	3,8	-7,6	1,9	-0,4	7,2	6,7	1,8	5,2	6,8	9,4

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
<b>Total Manufacturing</b>		<b>100,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>3,2</b>	<b>6,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>10,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-15,8</b>
<b>High Technology</b>		<b>13,9</b>	<b>11,2</b>	<b>14,4</b>	<b>-7,4</b>	<b>67,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>114,7</b>	<b>34,1</b>	<b>4,2</b>	<b>-48,5</b>
Pharmaceuticals		6,1	26,7	41,8	-17,3	184,5	0,1	-2,2	20,7	562,1	105,1	21,4	-71,7
Medical, prec. and optical instruments		3,6	2,6	-4,2	-7,0	-1,2	-7,6	-7,3	-0,5	-2,8	-2,4	22,7	-0,1
<b>Medium-High Technology</b>		<b>31,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>6,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>4,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,3</b>
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		13,1	-0,8	2,0	8,0	-8,4	9,9	13,2	-3,0	-13,1	10,4	-9,9	-2,5
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,7	-8,7	5,5	0,9	3,9	8,0	6,0	4,3	2,7	8,0	-1,4	5,0
<b>Medium-Low Technology</b>		<b>22,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>3,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-12,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>-11,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-19,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-13,1</b>
Basic metals and fabr. metal products		8,2	-1,2	-2,3	-0,4	0,3	-6,5	-2,6	0,1	3,1	-6,0	16,9	-7,2
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,6	12,2	-26,4	3,9	-14,7	-33,3	-16,4	-41,6	-18,7	-64,7	-14,6	-29,6
<b>Low Technology</b>		<b>32,8</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-6,7</b>
Text., textile prod., leather and footwear		10,6	-3,8	-0,6	5,3	1,2	-1,3	-0,1	-2,3	3,7	-4,5	-2,4	-2,7
Food products, beverages and tobacco		12,1	9,5	-2,0	5,9	-0,6	-2,6	-1,1	-3,5	0,5	-6,3	0,9	-10,4

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
<b>Total Manufacturing</b>		<b>100,0</b>	<b>2,6</b>	<b>7,1</b>	<b>4,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,6</b>	<b>9,0</b>	<b>2,3</b>	<b>10,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>6,7</b>	<b>-2,5</b>
<b>High Technology</b>		<b>16,7</b>	<b>7,5</b>	<b>10,7</b>	<b>10,2</b>	<b>7,9</b>	<b>27,6</b>	<b>33,2</b>	<b>-18,7</b>	<b>49,8</b>	<b>-39,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-26,5</b>
Pharmaceuticals		6,9	8,7	35,4	26,2	25,5	80,7	113,4	-36,8	138,7	-64,4	-1,9	-48,8
Radio, TV and communications equip.		4,1	-4,0	-3,8	-0,9	3,0	-3,4	-7,3	-7,4	4,0	-11,2	-11,2	-15,1
<b>Medium-High Technology</b>		<b>40,5</b>	<b>2,7</b>	<b>7,8</b>	<b>4,3</b>	<b>9,4</b>	<b>12,0</b>	<b>4,6</b>	<b>5,4</b>	<b>2,0</b>	<b>4,1</b>	<b>7,3</b>	<b>9,0</b>
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		14,9	2,7	11,8	1,5	8,2	17,1	18,9	4,4	-1,2	7,4	0,9	8,0
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	11,5	4,3	4,4	5,3	9,9	11,7	-10,6	9,0	1,2	3,7	19,8	19,2
<b>Medium-Low Technology</b>		<b>17,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,0</b>	<b>12,9</b>	<b>0,2</b>	<b>20,6</b>	<b>17,9</b>	<b>-3,0</b>
Basic metals and fabr. metal products		8,7	0,0	3,2	5,8	7,3	-0,1	-1,0	6,9	4,4	14,7	15,8	-6,8
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		3,2	-17,8	5,7	-42,6	-5,6	-19,9	1,5	56,3	-7,3	84,6	56,7	-0,2
<b>Low Technology</b>		<b>25,6</b>	<b>3,9</b>	<b>6,6</b>	<b>9,9</b>	<b>9,9</b>	<b>5,8</b>	<b>6,6</b>	<b>4,2</b>	<b>11,1</b>	<b>2,8</b>	<b>5,0</b>	<b>-0,8</b>
Food products, beverages and tobacco		12,9	4,5	8,5	6,2	9,3	9,2	8,4	7,2	10,6	5,3	6,2	1,4
Text., textile prod., leather and footwear		7,2	3,9	3,8	14,5	11,2	1,5	1,5	1,8	14,4	3,0	4,9	-3,8

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Feb-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>Movement of Cargo Ships</b>	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		<b>6,8</b>	:	<b>14,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-8,0</b>	:	:	<b>7,8</b>	:	:	:
Load			4,6	:	11,4	-3,3	-8,3	:	:	9,7	:	:	:
Unload			10,0	:	18,0	-7,3	-7,5	:	:	5,3	:	:	:
<b>Industry turnover index - Ext. Mark.</b>	INE	YoY, %	<b>0,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-6,0</b>	:
Consumer Goods			-0,1	-2,1	2,1	-0,2	-4,1	-2,0	-2,1	0,0	0,4	-1,4	:
Investment Goods			1,8	1,1	8,6	-5,5	6,3	7,0	-2,2	-5,3	-2,2	1,3	:
Energy			16,1	-29,4	7,3	-9,4	-47,2	-17,1	-36,9	1,9	17,6	-32,1	:
<b>Nominal Effective Exchange Rate**</b>	Bruegel		<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>
<b>Car Production for Export</b>	ACAP		<b>4,3</b>	<b>2,6</b>	<b>12,2</b>	<b>-15,8</b>	<b>15,4</b>	<b>32,6</b>	<b>-9,5</b>	<b>-17,4</b>	<b>-14,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>-11,5</b>
<b>CPB World Imports</b>	CPB		<b>2,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>	<b>5,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-50,9</b>	<b>-51,0</b>
of which: Euro Area			-3,3	1,3	-1,1	0,9	0,9	2,1	1,5	-1,4	3,6	-13,6	-14,0
<b>CPB World Exports</b>			<b>2,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>	<b>2,3</b>	<b>5,5</b>	<b>-51,6</b>	<b>-51,5</b>
of which: Euro Area			-2,4	-0,5	-2,6	-0,7	-1,1	0,0	-0,1	-2,1	1,6	-24,2	-24,4

\* estimated 2021\*\* 120 Trading Partners

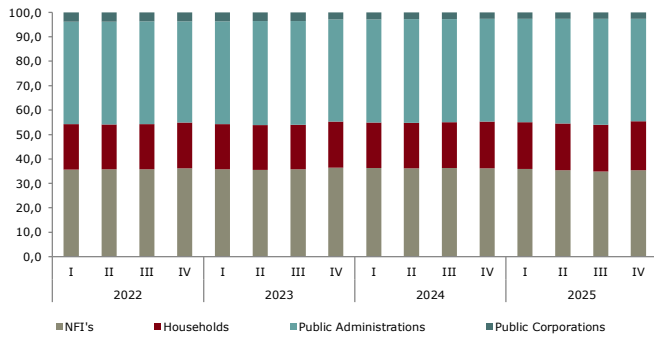
General Indicators	Source	Unit	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Jan-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
<b>Current and Capital Account</b>			<b>9 583</b>	<b>8 337</b>	<b>763</b>	<b>1 190</b>	<b>826</b>	<b>4 200</b>	<b>2 121</b>	<b>622</b>	<b>460</b>	<b>-35</b>	<b>112</b>
Capital Account			3 085	4 537	1 205	997	685	1 113	1 742	166	462	705	95
<b>Current Account</b>			<b>6 498</b>	<b>3 800</b>	<b>-442</b>	<b>193</b>	<b>141</b>	<b>3 086</b>	<b>379</b>	<b>456</b>	<b>-2</b>	<b>-739</b>	<b>17</b>
Balance of Goods			-25 440	-29 391	-7 601	-6 805	-7 112	-8 128	-7 346	-1 908	-2 057	-2 719	-2 138
Balance of Services			31 880	33 140	6 984	6 626	8 186	11 329	6 999	2 207	1 860	2 110	2 035
Primary Income Balance			-4 849	-4 812	-471	-907	-2 207	-1 523	-175	-225	-151	-239	-188
Labour Income			1 390	1 574	375	352	355	417	450	118	142	164	125
Investment Income			-8 122	-8 449	-1 859	-1 491	-2 932	-2 142	-1 884	-408	-587	-746	-373
Direct Investment			-6 607	-7 930	-1 862	-1 494	-1 952	-2 276	-2 208	-356	-709	-841	-462
Portfolio Investment			-455	336	257	255	-765	333	513	38	175	174	157
Other Investment			-1 286	-1 083	-308	-333	-262	-248	-241	-135	-71	-98	-86
Reserve Assets			225	228	1 102	309	452	301	1 372	45	19	18	18
Other Primary Income			1 882	2 062	1 013	231	371	202	1 258	66	295	343	60
Secondary Income Balance			4 907	4 863	645	1 279	1 274	1 408	901	381	346	108	308
Public Administrations			-1 288	-1 437	-615	-312	-238	-323	-563	-168	-215	-274	-215
E/Immigrant Remittances			3 423	3 472	877	877	837	869	889	318	294	300	306
Other Secondary Income			1 484	1 391	-232	402	437	540	12	63	52	-192	2

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

Source: INE

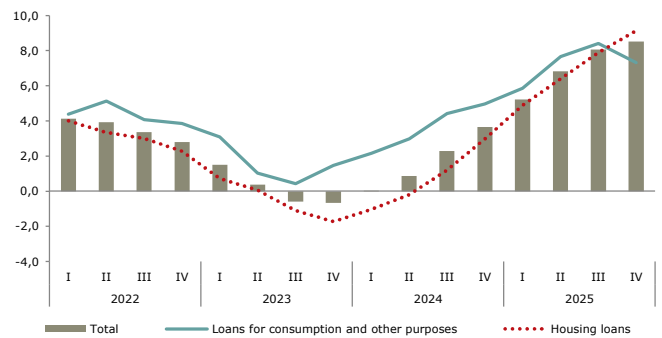
## 4. INDEBTEDNESS

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



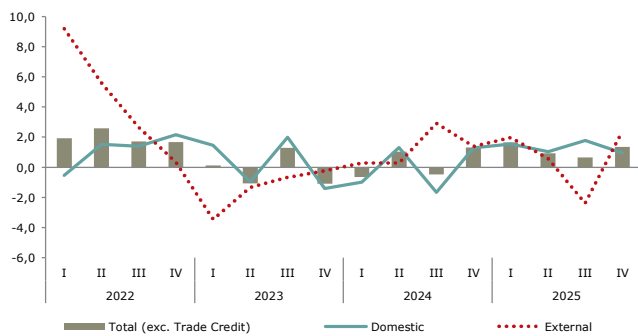
Source: BdP

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



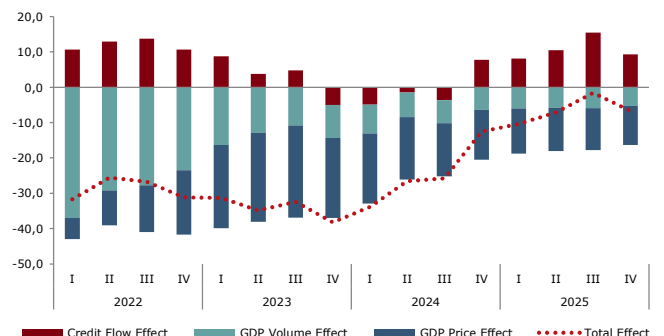
Source: BdP

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



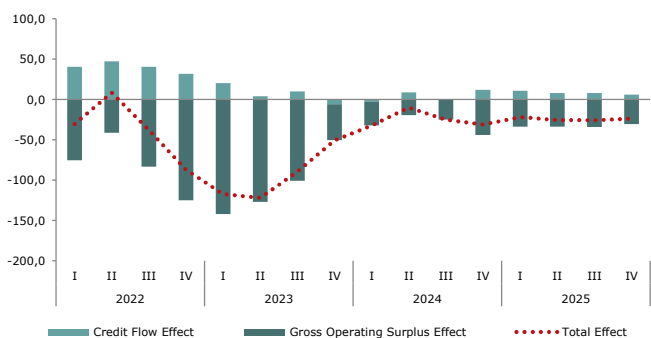
Source: BdP

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



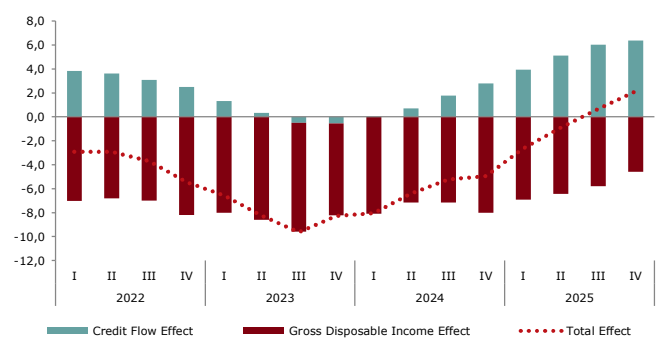
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

**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 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Nov-25	Dec-25	Jan-26
<b>Total Economy Debt</b>			<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>5,6</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>
<b>Households</b>			<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>6,8</b>	<b>8,1</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>
of which: Housing			3,0	4,9	6,4	7,9	9,1	8,8	9,1	9,5
Consumption			5,0	5,9	7,7	8,4	7,3	8,1	7,3	7,3
<b>NFI's</b>			<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
of which: Manufacturing, electricity, gas and water (B+C+D+E)			-0,6	-1,6	-2,8	-3,2	-0,8	-0,9	-0,8	-0,3
Construction and real estate activities (F+L)			2,9	1,5	2,1	2,1	1,7	3,1	1,7	2,5
Trade, transportaion, accomodation and food service (G+H+I)			-0,7	2,4	1,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,3	-0,4
Other activities, except head offices (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			3,3	3,7	2,6	2,3	0,2	0,8	0,2	0,5
Head offices (M,70100)			8,2	8,7	7,4	8,0	5,9	9,1	5,9	3,5
of which: Loans			-0,7	-1,6	-2,2	-1,4	-0,5	0,1	-0,5	-0,2
Debt Securities			10,8	16,8	15,2	9,6	9,0	10,0	9,0	7,3
Trade Credits	BdP	YoY, %	4,1	2,5	2,4	3,4	0,5	1,5	0,5	1,0
<b>Public Administrations</b>			<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>4,8</b>	<b>8,5</b>	<b>3,2</b>	<b>6,2</b>	<b>3,2</b>	<b>4,3</b>
of which: Debt Securities			6,9	6,3	5,4	11,5	4,9	6,1	4,9	6,1
Saving and Treasury Certificates			-1,3	2,7	5,3	7,8	7,7	7,8	7,7	7,6
Other Treasury liabilities			-4,1	-5,3	10,8	7,7	4,2	13,3	4,2	6,6
Trade Credits			-18,5	-3,0	7,5	14,8	4,2	2,2	4,2	-3,0
of which: Central Government			3,6	3,3	4,8	8,7	3,3	6,4	3,3	4,4
Local Government			0,0	1,0	3,7	1,9	1,9	1,6	1,9	1,5
<b>Public Corporations *</b>			<b>-5,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>
of which: Loans			-1,1	-5,1	-2,6	-1,8	-2,2	-2,1	-2,2	-2,2
Debt Securities			-16,5	-6,9	-5,5	-4,2	11,5	7,7	11,5	11,2
Trade Credits			-22,0	5,0	9,0	24,8	18,6	9,2	18,6	8,0
<b>Ratios</b>										
<b>Total Economy Indebtedness to GDP</b>		%	<b>289,3</b>	<b>289,2</b>	<b>291,8</b>	<b>291,9</b>	<b>282,6</b>	-	-	-
Year-on-Year Change			-12,5	-10,4	-7,2	-1,6	-6,7	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	7,7	8,1	10,5	15,5	9,3	-	-	-
GDP Volume Contribution			-6,4	-6,0	-5,8	-5,9	-5,3	-	-	-
GDP Price Contribution			-14,1	-12,7	-12,2	-11,9	-11,1	-	-	-
<b>NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus</b>		%	<b>590,2</b>	<b>592,3</b>	<b>592,0</b>	<b>576,4</b>	<b>566,3</b>	-	-	-
Year-on-Year Change			-31,2	-21,8	-25,5	-25,8	-23,8	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	12,1	10,9	7,9	8,0	6,2	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-44,1	-33,4	-33,8	-34,3	-30,4	-	-	-
<b>Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.</b>		%	<b>79,0</b>	<b>79,3</b>	<b>80,2</b>	<b>80,6</b>	<b>81,1</b>	-	-	-
Year-on-Year Change			-5,0	-2,6	-0,9	0,7	2,1	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	2,8	3,9	5,1	6,0	6,4	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-8,0	-6,9	-6,4	-5,8	-4,6	-	-	-

\* Also includes corporations also included in the General Government.