

GPEAR

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

Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

SHORT-TERM ECONOMIC MONITORING

MAY • 2026



Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

31 | May | 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

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

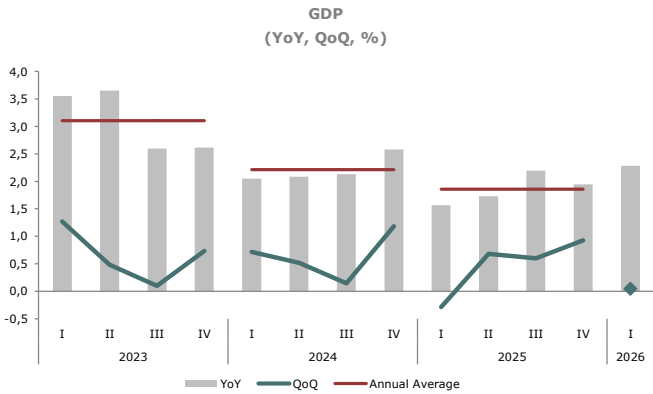
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

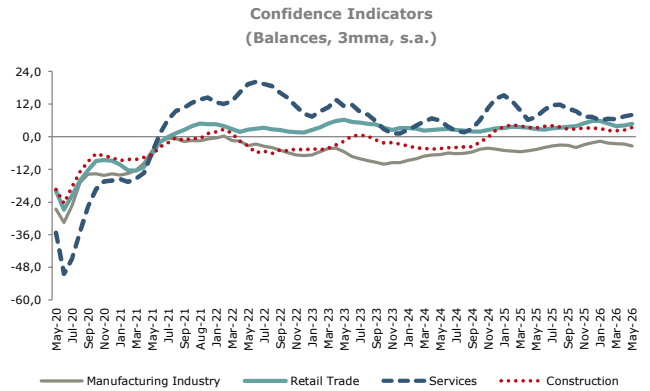
	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I
Year on year real growth rates (%)										
GDP	3,1	2,2	1,9	2,1	2,6	1,6	1,7	2,2	1,9	2,3
Private Consumption	2,4	3,0	3,5	3,7	4,1	3,8	3,7	3,9	2,8	3,0
Households	2,3	3,0	3,6	3,8	4,2	3,8	3,7	4,0	2,8	3,0
Durables	5,7	1,3	7,1	1,8	5,2	5,3	8,1	9,7	5,3	5,0
Non-Durables	2,0	3,1	3,2	4,0	4,0	3,7	3,3	3,4	2,5	2,8
NPISH	5,1	2,7	2,4	2,5	2,3	2,2	2,3	2,5	2,5	2,5
Public Consumption	1,8	1,5	1,6	1,2	1,1	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6
Gross Fixed Capital Formation	6,0	4,3	3,7	6,2	3,2	2,7	3,2	3,7	5,2	9,5
Construction	4,5	3,0	5,4	1,7	4,0	3,6	5,7	6,8	5,6	2,6
Other Machinery and Equipment	8,6	8,4	-0,1	21,8	2,7	1,4	1,3	-8,5	6,1	27,4
Intellectual Property Products	2,7	2,5	5,0	2,5	3,0	3,9	4,5	5,5	6,3	6,5
Exports (G&S)	4,3	3,2	0,4	4,6	3,8	1,8	-0,1	0,6	-0,5	1,7
Goods	0,6	3,3	0,4	4,8	3,7	1,4	0,3	0,4	-0,6	2,4
Services	11,7	3,2	0,6	4,3	3,8	2,4	-0,8	1,0	-0,3	0,3
Imports (G&S)	2,3	4,7	4,3	7,3	5,5	7,3	4,7	3,7	1,9	5,5
Goods	1,5	5,3	4,8	7,7	6,9	7,9	6,0	4,4	0,9	5,2
Services	5,9	2,3	2,6	5,4	-0,4	4,7	-0,8	0,5	6,1	6,7
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	2,2	2,9	3,7	3,4	3,4	4,1	4,0	3,7	3,1	4,1
<i>of which: change in stocks</i>	-0,8	-0,1	0,4	-0,4	0,0	0,9	0,7	0,2	-0,1	0,0
Net External Demand	0,9	-0,7	-1,8	-1,2	-0,8	-2,5	-2,3	-1,5	-1,1	-1,9
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	0,1	1,2	-0,3	0,7	0,6	0,9	0,0
Deflators										
GDP	7,5	4,9	3,9	4,7	4,7	3,5	4,0	4,2	4,0	4,0
Private Consumption	4,8	2,8	2,5	2,3	2,9	2,6	2,4	2,6	2,5	2,3
Public Consumption	4,5	6,6	5,4	6,9	6,8	6,0	5,5	5,2	5,0	4,8
Gross Fixed Capital Formation	4,1	2,5	3,5	2,0	3,1	3,3	3,1	4,2	3,4	3,3
Exports (G&S)	1,2	0,9	0,4	1,5	1,0	0,6	0,4	0,3	0,5	0,1
Imports (G&S)	-4,0	-2,4	-1,0	-1,9	-1,4	0,4	-1,4	-1,6	-1,5	-2,1
Year on year real growth rates (%)										
GVA	3,1	2,1	1,7	2,2	2,4	1,7	1,8	2,1	1,5	2,1
Agriculture, forestry and fisheries	-2,0	4,8	-2,8	5,4	4,1	1,5	-1,2	-4,2	-7,3	-10,5
Industry, energy, water and sewerage	2,2	1,5	1,5	3,0	2,7	0,7	0,9	1,9	1,8	2,6
Construction	7,0	2,4	1,7	1,5	0,6	0,8	1,9	2,4	1,8	2,0
Commerce	3,2	2,9	1,3	1,8	2,6	0,5	2,4	2,1	1,2	1,5
Services	3,2	1,9	2,1	2,0	2,3	2,4	2,0	2,3	1,8	2,7
Euro area (20 member states) year on year real growth rates (%)										
GDP	0,5	0,9	1,5	1,0	1,3	1,6	1,6	1,4	1,2	0,8
Private Consumption	0,6	1,3	1,5	1,6	1,9	1,6	1,7	1,4	1,3	:
Public Consumption	1,5	2,3	1,6	2,6	2,3	1,9	1,4	1,5	1,5	:
Gross Fixed Capital Formation	2,7	-2,6	3,1	-2,5	-2,5	2,4	3,6	3,3	3,1	:
Exports (G&S)	-1,0	0,5	2,2	0,9	0,4	2,7	0,7	3,0	2,4	:
Imports (G&S)	-1,8	-0,2	3,7	1,3	0,8	4,1	2,8	4,2	3,8	:

Sources: INE, Eurostat

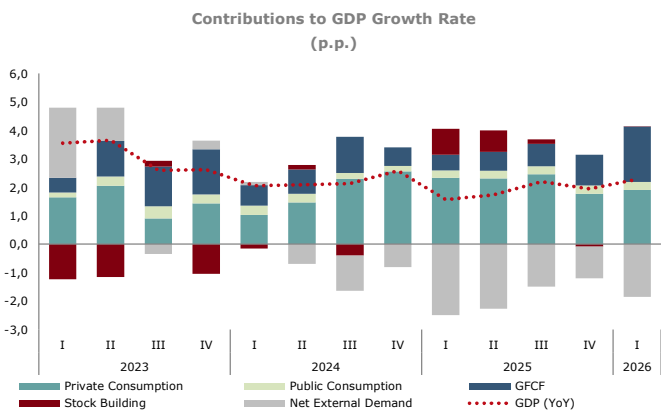
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



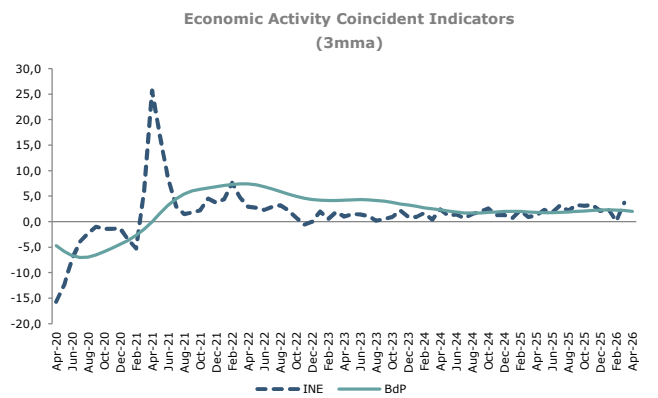
Source: INE



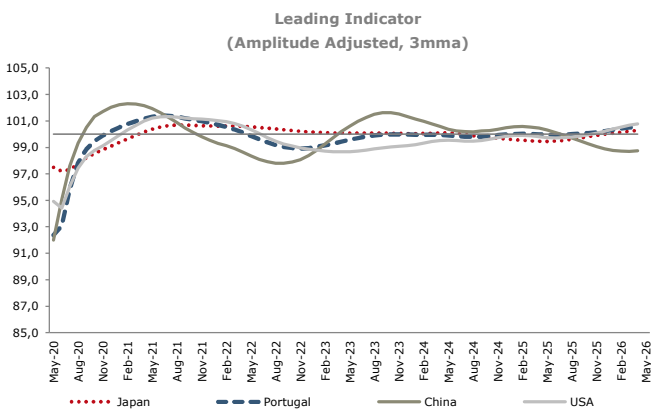
Source: Eurostat



Source: INE

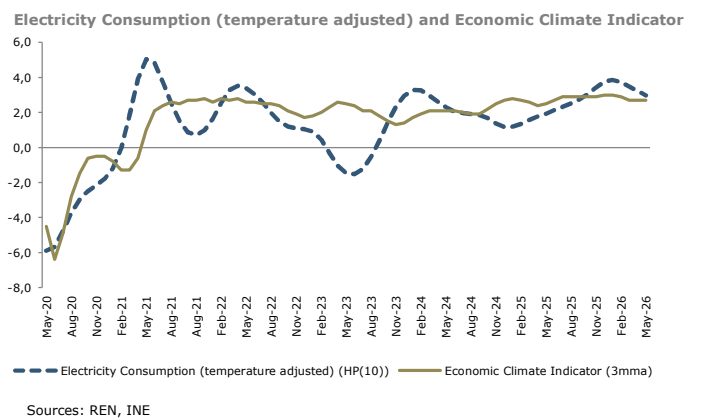


Sources: BdP and INE



Source: OECD

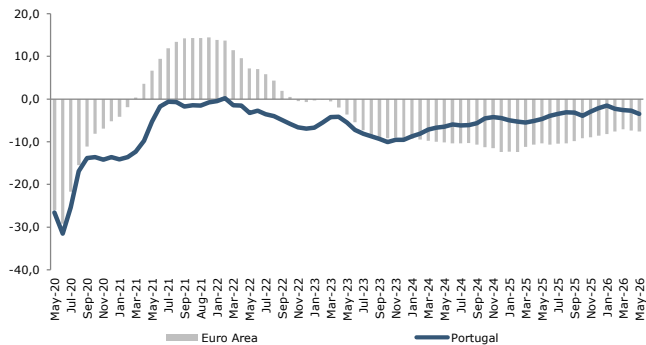
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

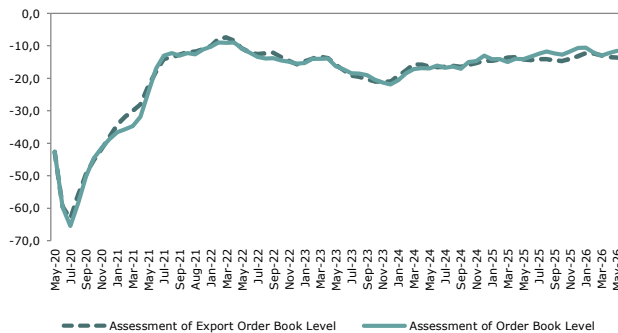
2.1 INDUSTRY

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



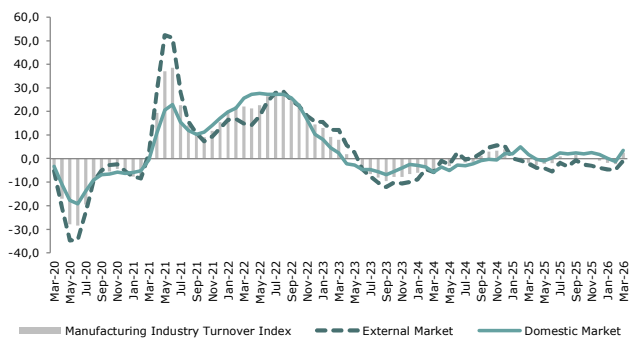
Sources: INE, EC

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



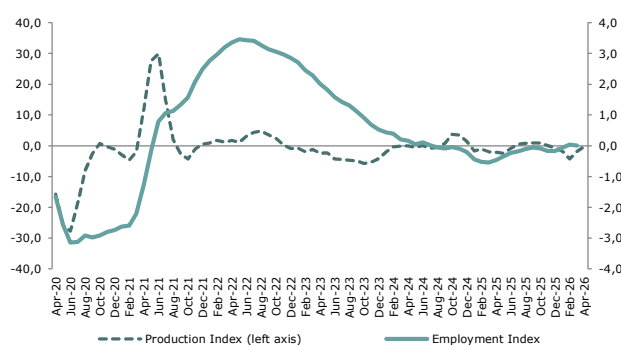
Sources: INE, EC

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



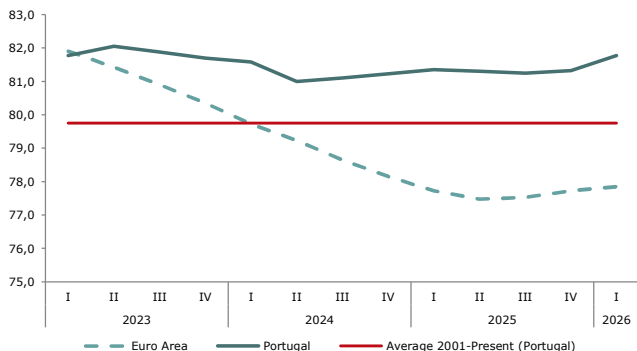
Source: INE

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



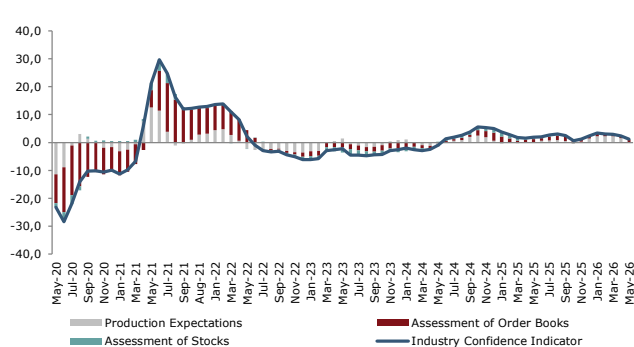
Source: INE

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



Sources: INE, EC

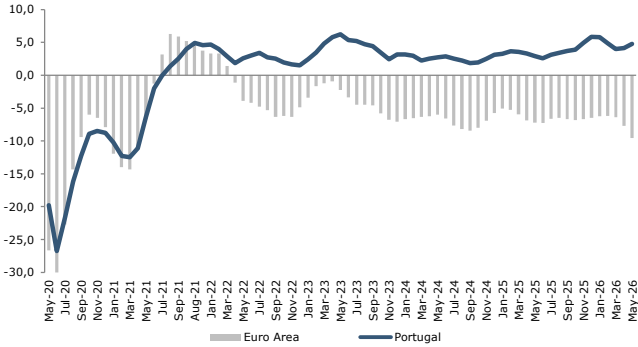
Industry Confidence Indicator
 (YoY differences, Contributions, 3mma)



Source: INE

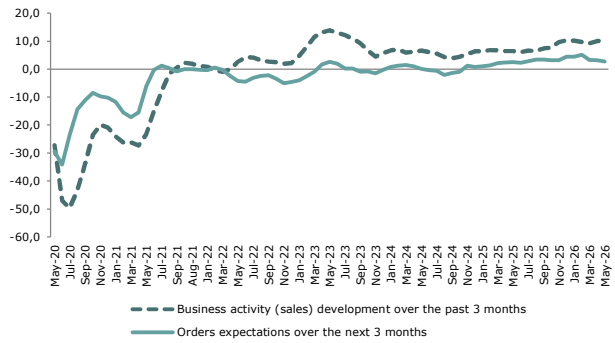
2.2 RETAIL TRADE

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



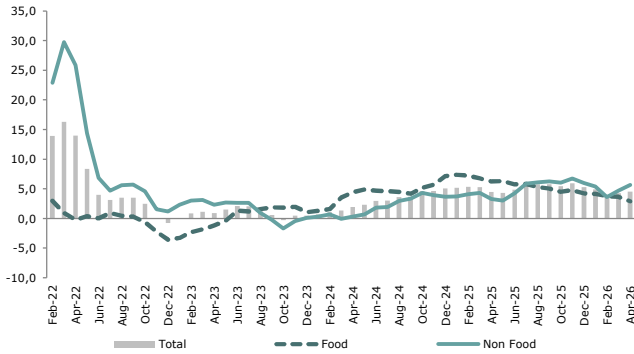
Sources: EC

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



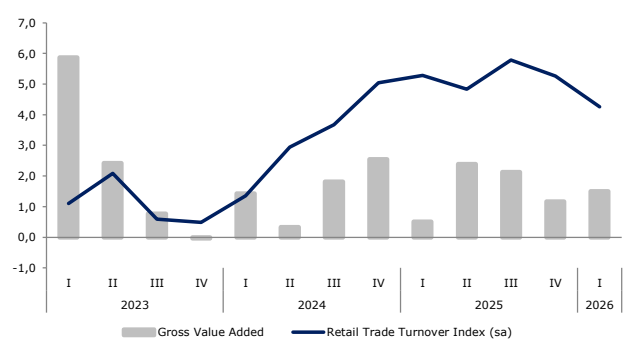
Sources: INE, EC

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



Source: INE

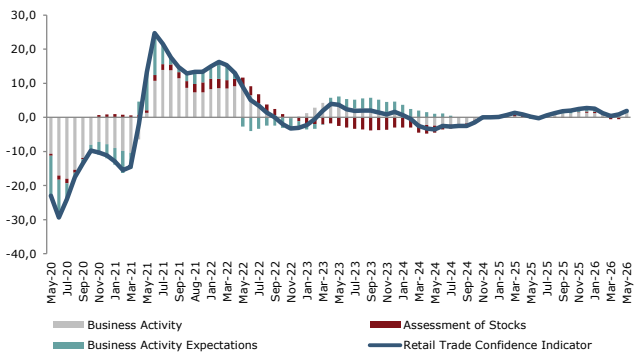
Gross Value Added and Retail Trade Business Volume Index
 (YoY, %)



Source: INE

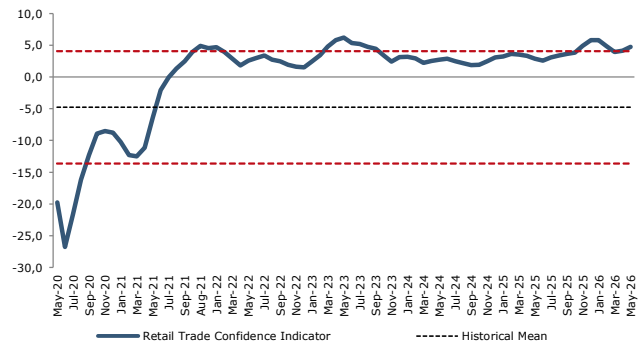
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accommodation and food service activities.

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



Sources: INE, EC

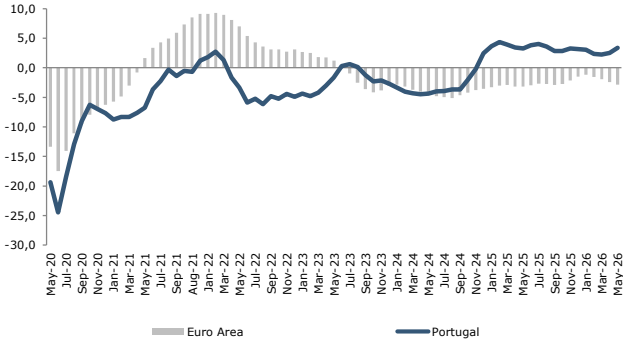
Retail Trade Confidence Indicator
 (Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

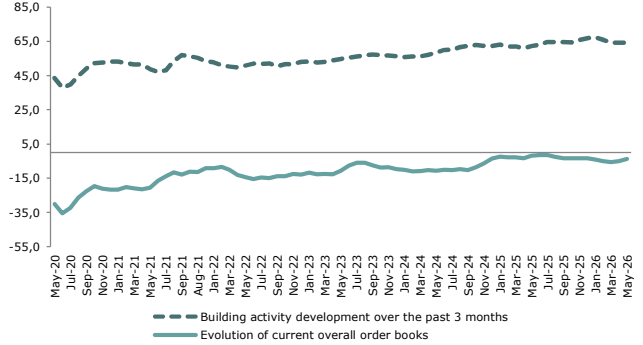
2.3 CONSTRUCTION

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



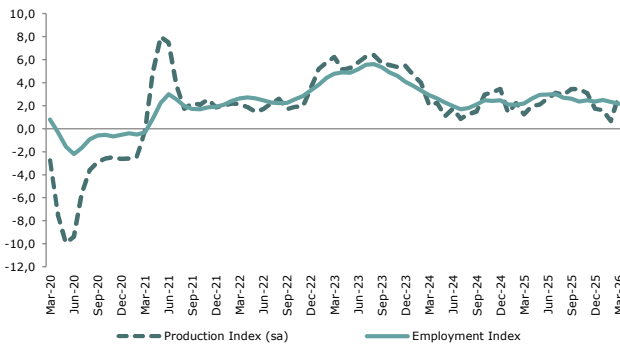
Sources: INE, EC

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



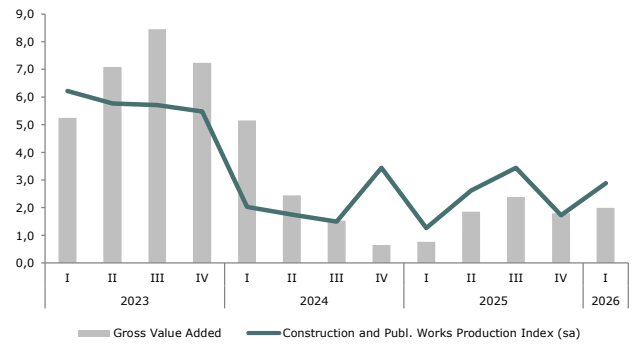
Sources: INE, EC

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



Source: INE

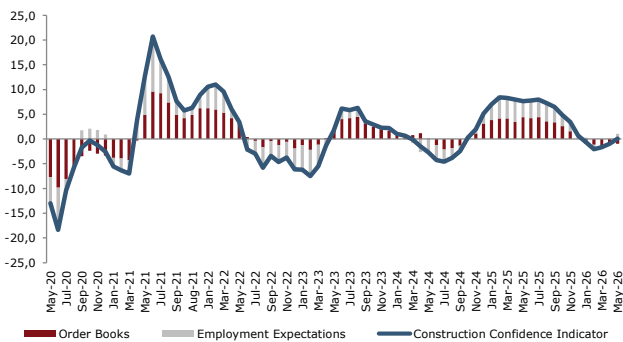
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

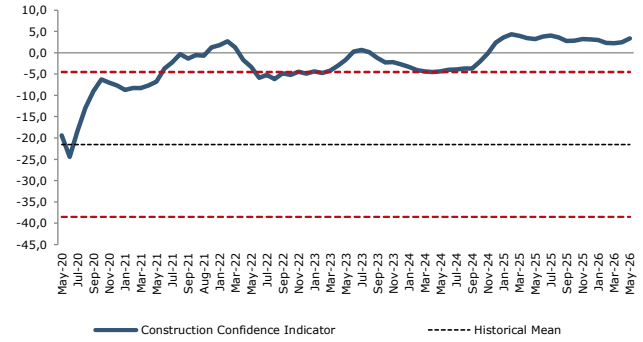
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

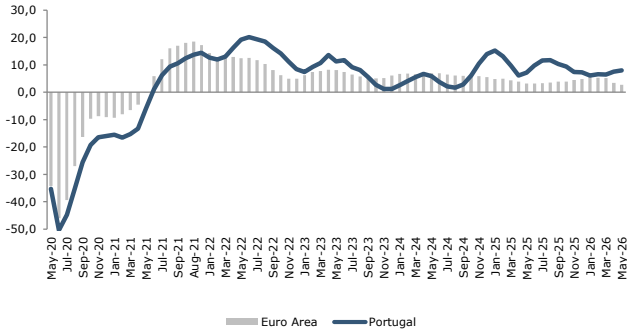
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

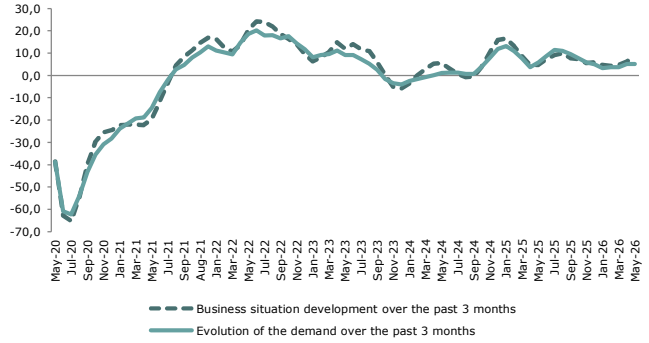
2.4 SERVICES

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



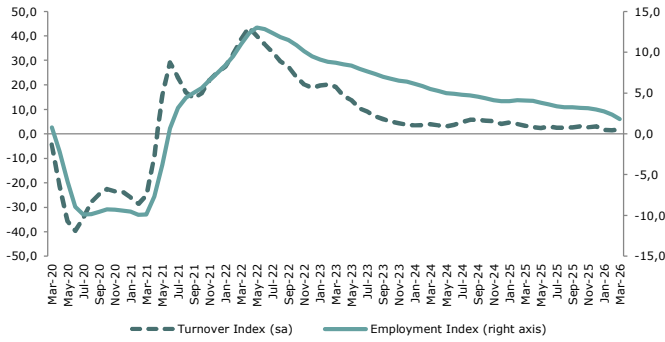
Sources: INE, EC

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



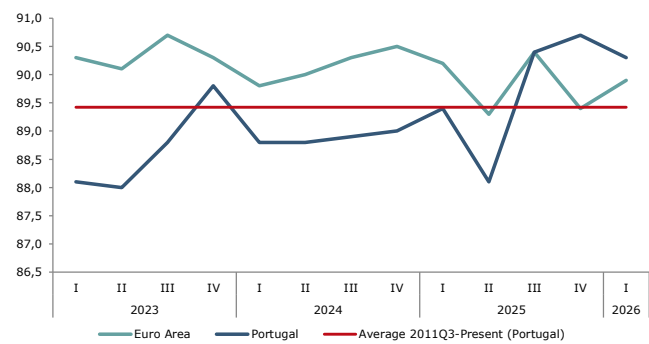
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
 (YoY, %, 3mma)



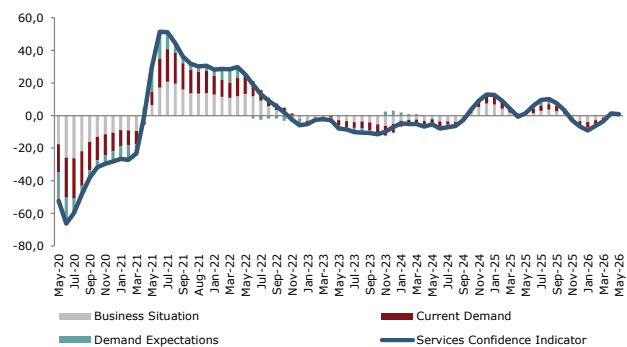
Source: INE

Capacity Utilization Rate
 (% , s.a.)



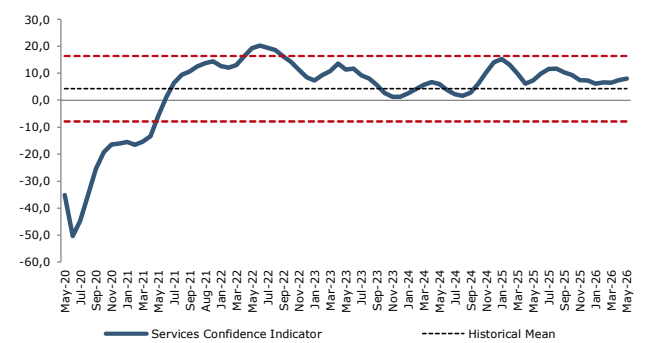
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



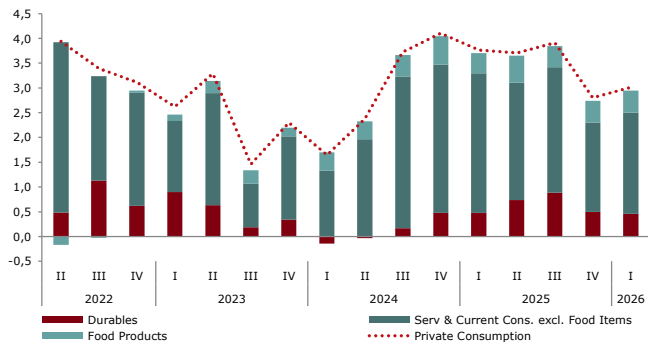
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	May-25	Mar-26	Apr-26	May-26
Eco Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	1,3	2,0	0,9	1,8	3,3	2,1	3,7	2,3	3,7	:	:
"	BdP	YoY, %	2,0	2,0	1,9	1,8	2,0	2,3	2,2	1,7	2,0	1,8	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	2,2	2,8	2,6	2,7	2,9	3,0	2,7	2,5	2,7	2,7	2,7
OECD Leading Indicator	OECD	Index	99,9	100,1	100,0	100,0	100,0	100,2	100,5	99,9	100,6	100,6	:
Portugal													
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		101,2	104,4	103,6	104,1	104,8	105,0	103,7	104,9	103,5	100,4	101,6
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	2,1	2,4	1,6	2,1	2,5	3,4	3,7	0,2	2,2	3,3	3,0
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-38,9	-34,6	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-35,6	-41,7	-59,3	-57,7
Next 12 months			20,7	36,3	35,3	34,4	37,1	38,6	55,0	30,9	72,1	67,3	55,1
Imports of Durable Goods			3,3	8,8	4,1	13,3	16,6	2,2	9,3	24,3	19,0	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN	YoY, %	-2,7	-0,8	-1,4	-3,9	5,8	-2,8	:	-3,3	:	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			36 060	38 549	11 692	9 515	9 000	8 342	11 601	3 412	3 992	3 576	:
Constitutions	I.DB	Nr. of enterprises	51 448	47 765	15 676	11 297	10 300	10 492	13 374	3 936	4 588	4 065	:
Dissolutions			15 388	9 216	3 984	1 782	1 300	2 150	1 773	524	596	489	:
Insolvencies			2 084	2 024	510	465	520	529	524	194	189	172	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			-1,8	6,9	1,0	-1,4	6,9	30,0	-0,8	-2,0	5,1	0,3	:
Constitutions		YoY, %	-1,2	-7,2	3,2	-11,1	-11,2	-12,2	-14,7	-13,4	-7,2	-9,1	:
Dissolutions			0,1	-40,1	10,0	-41,6	-59,1	-61,2	-55,5	-50,6	-47,9	-46,0	:
Insolvencies			8,3	-2,9	-6,4	-12,9	3,0	5,8	2,7	4,3	35,0	22,9	:
Industry Conf. Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-5,8	-3,7	-5,5	-3,9	-3,2	-2,1	-2,6	-4,3	-1,8	-4,1	-4,5
Assessment of order-book levels			-15,8	-12,8	-15,0	-13,3	-12,3	-10,7	-13,0	-14,0	-13,4	-9,8	-11,4
Assessment of stocks of finished products			4,6	2,9	3,0	2,9	2,5	3,1	2,9	2,4	1,7	2,9	2,5
Prod. expect. (next 3 months)			2,9	4,7	1,6	4,3	5,4	7,3	8,3	3,4	9,7	0,5	0,5
Euro Area			-10,8	-10,1	-11,2	-10,6	-9,9	-8,5	-7,1	-9,9	-7,1	-7,7	-8,0
Industry Turnover Index			-0,8	-0,2	0,2	-1,9	1,3	-0,4	1,8	0,0	13,5	:	:
of which: Manufacturing Industry	INE		-0,1	-0,8	-1,8	-1,9	1,5	-0,8	2,5	0,5	15,5	:	:
of which: External Market			0,9	-3,1	-2,1	-5,5	-0,7	-4,0	-0,9	-1,5	11,2	:	:
Industrial Production Index (sa)			0,7	0,6	-2,5	1,4	3,3	0,6	0,3	3,9	4,1	0,0	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	0,5	-0,6	-2,0	-0,8	1,0	-0,7	-1,8	0,9	5,2	2,8	:
Car Vehicles Produced			4,5	2,5	-15,0	15,4	31,5	-10,0	5,0	35,0	32,6	14,2	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		7,3	3,3	-19,5	14,2	49,5	-9,3	8,2	39,6	42,3	19,2	:
Light Commercial Vehicles			-0,6	-0,3	7,7	20,5	-13,6	-11,8	-4,2	20,3	-1,7	-6,4	:
Heavy Commercial Vehicles			-50,4	0,2	-38,8	20,4	508,8	-35,3	-39,2	-11,6	-17,2	49,8	:
Export Production			4,3	2,6	-15,8	15,4	32,6	-9,5	6,2	34,6	33,9	14,5	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	2,5	3,9	3,6	2,6	3,7	5,8	4,0	2,5	3,6	5,0	5,7
Business activity (sales) (past 3 months)			5,6	7,7	6,8	6,1	7,4	10,4	9,2	6,2	8,9	10,9	11,0
Volume of stock currently hold			3,8	3,1	2,6	3,3	4,1	2,4	4,3	3,9	4,1	2,3	1,6
Business activity expect. (next 3 months)			5,7	7,1	6,5	4,9	7,7	9,4	6,9	5,3	5,9	6,3	7,8
Euro Area			-6,8	-6,6	-6,0	-7,3	-6,7	-6,5	-6,4	-6,5	-7,7	-10,0	-10,9
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			3,3	5,3	5,3	4,8	5,8	5,3	4,3	5,1	6,0	4,9	:
of which: Food	INE	YoY, %	4,9	5,4	6,8	5,8	5,0	4,2	3,7	5,9	2,6	2,0	:
of which: non Food			2,2	5,2	4,3	4,2	6,3	6,0	4,7	4,5	8,4	6,9	:
Whol. trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	VH (%)	4,1	0,5	2,3	-0,5	0,2	0,0	0,1	-0,6	4,4	1,5	:
Const. Conf. Indicator (sa)													
Portugal	INE, CE	Balance	-2,4	3,4	3,9	3,8	2,8	3,1	2,2	4,1	1,9	3,7	4,5
Evolution of current overall order books			-8,6	-2,7	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-5,5	0,0	-5,3	-4,2	-1,5
Employment expectations (3 months)			3,9	9,6	10,6	9,1	9,0	9,5	10,0	8,2	9,1	11,6	10,4
Euro Area			-4,2	-2,6	-2,9	-3,0	-2,9	-1,5	-1,9	-2,9	-2,2	-2,8	-3,6
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			2,2	2,3	1,3	2,6	3,4	1,7	2,9	4,5	6,2	:	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	2,2	3,0	2,6	3,6	4,5	1,2	1,6	5,8	5,1	:	:
of which: Civil Engineering			2,2	1,2	-0,7	1,1	1,8	2,5	4,9	2,7	7,9	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	6,5	9,3	9,8	9,8	10,3	7,3	6,5	11,5	7,9	7,1	9,1
Business situation develop. (past 3 months)			5,3	7,4	8,6	7,5	7,7	5,9	4,8	7,7	7,5	7,6	10,1
Evolution of the demand (past 3 months)			3,3	7,7	7,6	8,7	9,6	5,0	3,6	11,3	5,1	4,8	5,3
Expectation of the demand (next 3 months)			11,1	12,8	13,4	13,1	13,7	11,1	11,0	15,5	11,0	9,0	11,8
Euro Area			6,3	4,1	4,4	3,2	3,9	4,9	5,1	2,9	4,5	1,4	2,2
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	4,3	3,0	3,3	2,9	2,6	3,1	1,8	2,3	4,6	:	:

3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

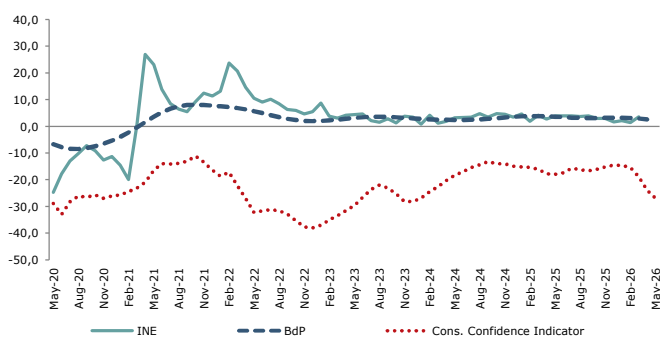
3.1 PRIVATE CONSUMPTION

Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)



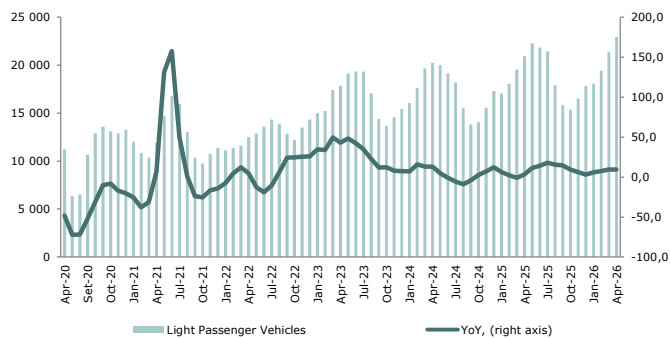
Source: INE

Coincident and Confidence Indicators (3mma)



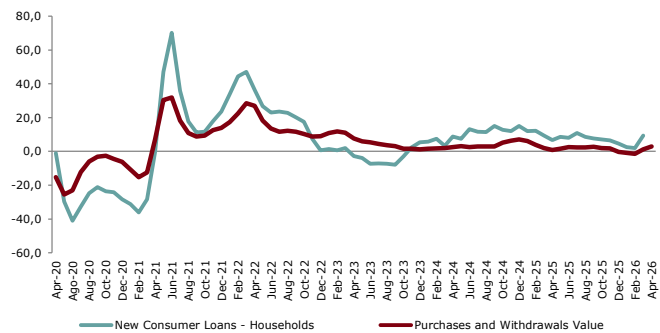
Sources: INE, Bdp, EC

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



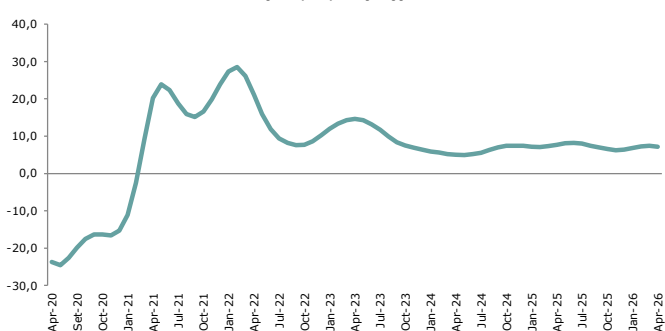
Source: ACAP

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



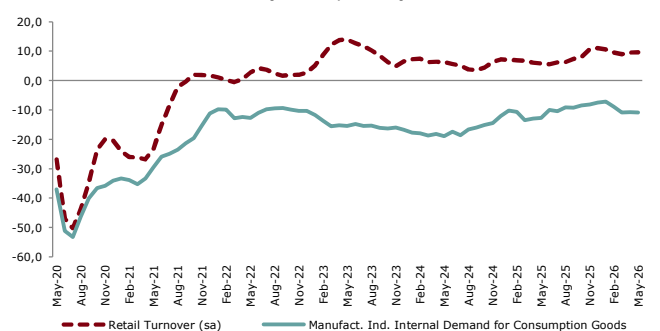
Sources: Bdp, SIBS

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

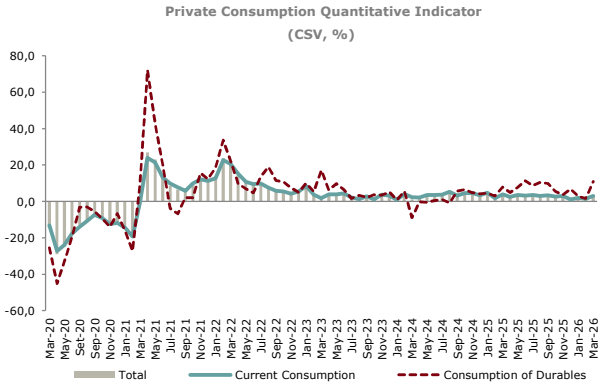


Source: DGE

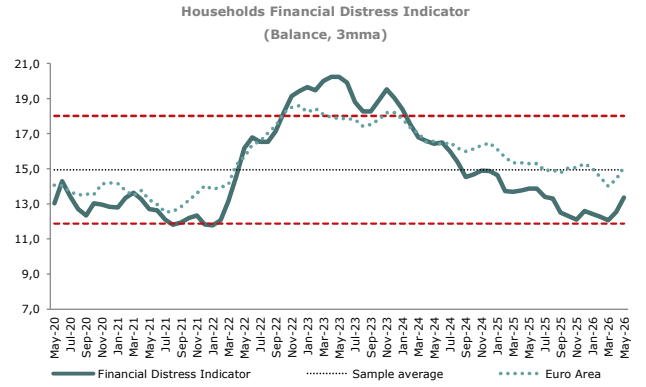
Activity and Demand of Consumption Goods Evolution (Balance, 3mma)



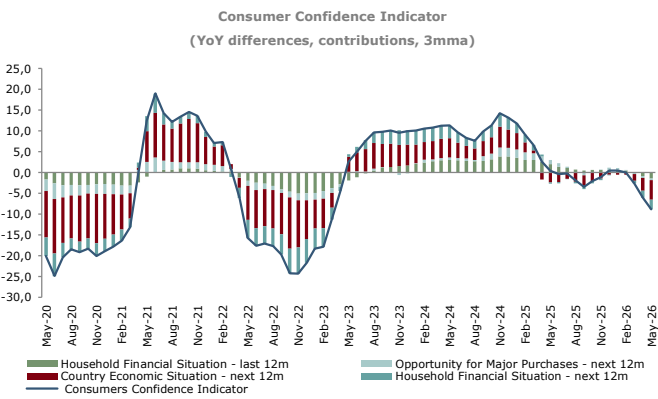
Source: INE



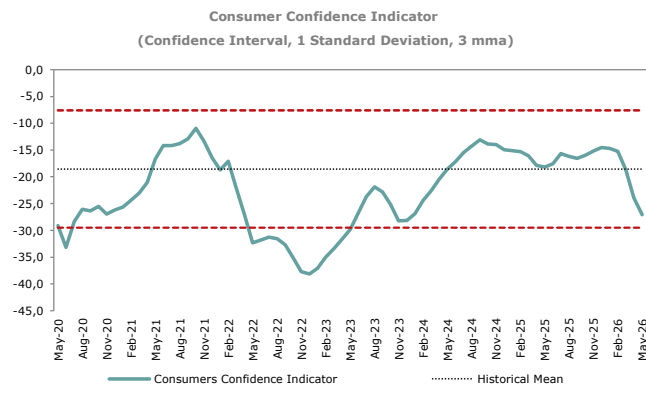
Source: INE
 CSV: Calendar and seasonally adjusted value.



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	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Apr-25	Feb-26	Mar-26	Apr-26
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	CSV, %	2,9	3,5	4,2	4,0	4,0	1,6	3,6	2,7	1,4	3,6	:
Current Consumption			3,1	2,9	3,9	3,3	3,4	1,1	2,9	2,5	1,4	2,9	:
Consumption of Durables			0,4	9,0	7,9	11,4	9,9	6,7	11,0	5,0	1,6	11,0	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		2,8	3,4	3,9	3,5	3,1	3,2	3,0	3,8	3,1	3,0	2,6
Light Passenger Vehicles	ACAP	Y-o-Y (%), Number	5,1	7,3	-0,8	14,1	14,8	3,1	9,4	8,2	5,5	8,5	15,1
			209 715	225 039	58 545	65 481	47 538	53 475	64 059	18 752	20 541	26 679	21 592
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	3,3	5,3	5,3	4,8	5,8	5,3	4,3	3,2	2,7	6,0	4,9
of which: Food			4,9	5,4	6,8	5,8	5,0	4,2	3,7	6,0	4,2	2,6	2,0
of which: not Food			2,2	5,2	4,3	4,2	6,3	6,0	4,7	1,4	1,7	8,4	6,9
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		3,7	1,7	1,9	2,4	2,7	-0,2	1,1	2,7	-0,7	5,2	3,6
Households Consumption Credit	BdP		6,4	5,6	6,1	6,6	5,8	5,6	7,4	5,8	5,8	7,4	7,8
Gasoline Sales	DGEG		6,0	6,9	5,7	9,2	7,4	5,1	9,3	8,6	8,8	11,9	3,6

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I
Private Consumption	INE	2010 = 100	109,7	112,9	116,9	112,1	113,1	115,4	115,3	116,2	117,6	118,6	118,8
Durables			125,0	126,6	135,6	124,1	126,3	132,0	130,7	134,2	138,5	139,1	137,1
Food Products			117,5	120,3	123,2	119,7	120,7	121,5	121,6	123,2	123,6	124,4	124,6
Services & Current Cons. excl. Food Items			105,8	109,4	113,1	108,6	109,6	111,9	111,9	112,3	113,6	114,7	115,1

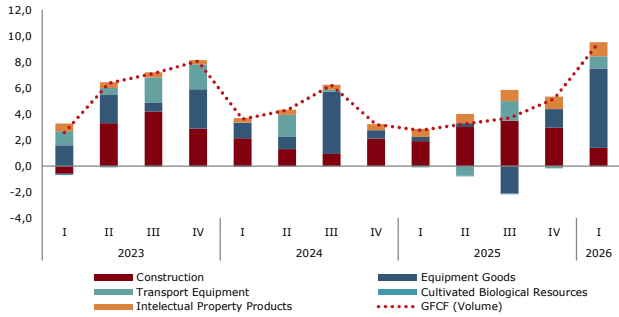
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	May-25	Mar-26	Apr-26	May-26
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-17,0	-16,2	-16,1	-17,5	-16,6	-14,5	-18,7	-16,0	-25,4	-29,4	-26,4
Financial situation over last 12 months			-14,9	-9,5	-8,7	-10,7	-9,9	-8,5	-9,1	-10,0	-11,3	-18,0	-17,1
General economic sit. over last 12 months			-38,9	-34,6	-32,5	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-35,6	-41,7	-59,3	-57,7
Financial situation next 12 months			-2,8	-2,6	-2,4	-4,2	-2,2	-1,5	-5,0	-3,5	-12,3	-18,3	-11,5
Major purchases over next 12 months			-30,8	-28,4	-27,3	-29,3	-30,3	-26,4	-28,5	-28,8	-30,9	-28,8	-31,1
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-16,1	-10,1	-13,5	-10,0	-9,3	-7,5	-10,9	-11,9	-12,6	-7,7	-12,5
Retail Trade Business Volume	5,7	7,7	6,7	5,6	7,4	11,1	9,0	5,3	8,4	10,0	10,5		
Financial Distress Indicator	INE, EC*		15,7	13,2	13,7	13,9	12,5	12,6	12,1	13,2	12,2	13,6	14,3

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

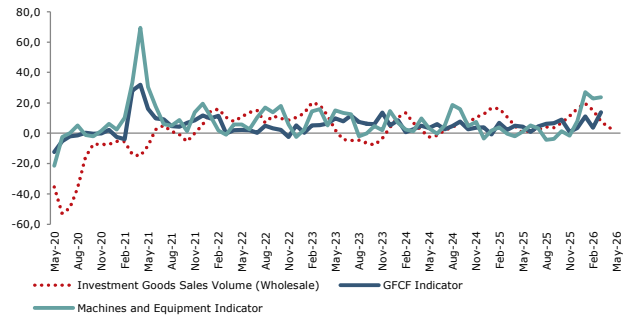
(p.p.)



Source: INE

Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

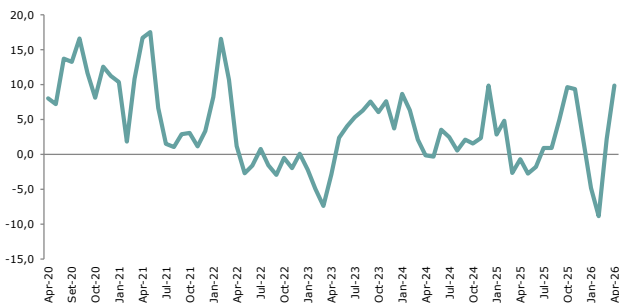
(3mma)



Source: INE

Cement Sales

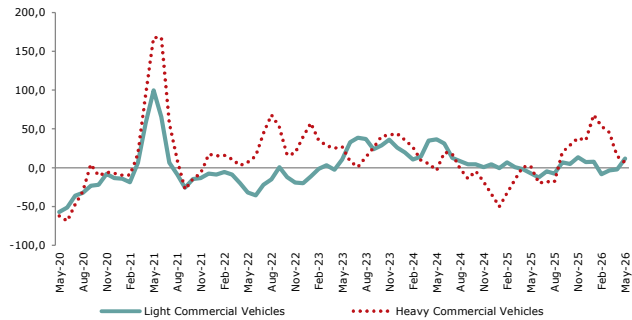
(YoY, %, 3mma)



Sources: Cimpor, Secil

Sales of Commercial Vehicles

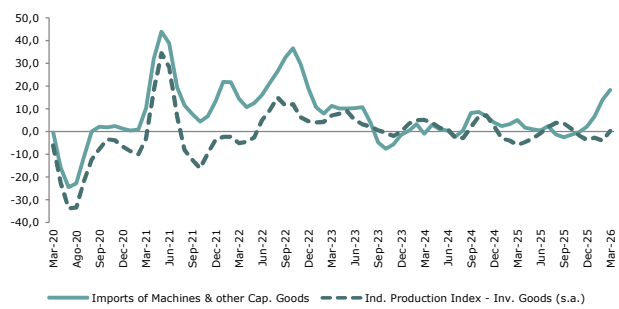
(YoY, %, 3mma)



Source: ACAP

Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods

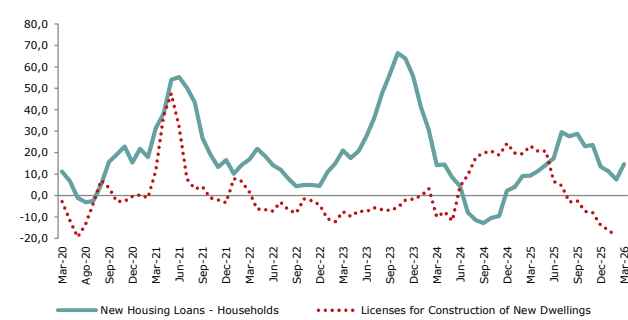
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

Housing Credit and Construction Licenses

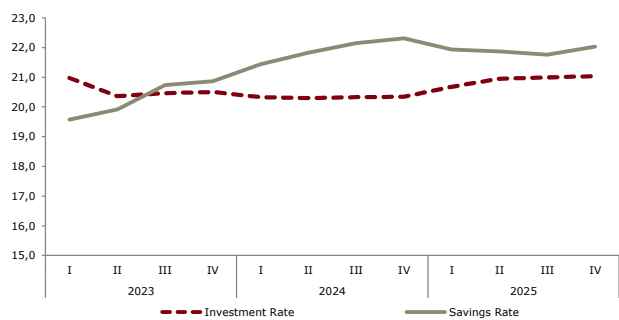
(YoY, %, 3mma)



Source: BdP

Investment and Savings Rate

(% GDP, 4qma)



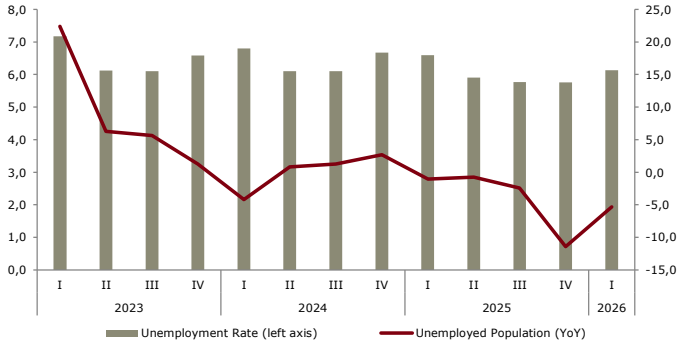
Source: INE

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	May-25	Mar-26	Apr-26	May-26
GFCF Indicator	INE	VCS, %	5,0	3,3	2,2	1,0	6,6	3,5	13,8	4,4	13,8	:	:
Machines and Equipment			3,3	2,3	-0,4	5,2	-3,8	8,0	23,7	1,1	23,7	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil		4,3	0,7	-2,7	-1,8	5,0	2,3	2,2	-2,0	26,0	17,9	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		3,4	9,5	5,3	6,8	8,4	9,5	10,0	6,5	10,0	10,3	:
Licenses Construction of New Dwellings			8,7	2,6	23,1	6,7	-2,4	-13,8	-11,8	12,9	2,0	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		2,8	1,2	5,1	0,4	-2,5	2,0	18,3	3,1	20,0	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods		YoY, %	5,1	3,4	-2,2	7,6	5,2	3,3	8,7	7,5	20,7	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			2,6	-1,8	-5,9	-0,7	3,6	-3,7	0,2	2,0	7,3	2,1	:
Sales of Vehicles	ACAP		13,3	0,0	0,7	-12,5	7,0	7,2	-3,6	4,2	14,0	7,7	13,0
Light Commercial Vehicles													
Heavy Vehicles			-8,3	3,2	-15,3	-19,8	19,7	34,9	45,3	2,3	8,5	20,1	-7,2
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	6,2	8,2	10,7	2,2	3,6	16,3	8,1	0,9	-4,7	9,0	5,0

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	111,4	116,2	120,5	114,7	118,7	118,5	115,9	118,4	123,1	124,6	126,9
Construction			92,5	95,3	100,4	94,7	95,2	97,3	97,3	100,0	101,7	102,8	99,8
Equipment Goods			144,2	156,2	156,0	148,9	170,7	159,5	147,9	150,9	156,2	169,2	188,4
Transport Equipment			141,2	150,0	152,7	154,4	150,5	153,1	140,3	139,8	180,9	149,9	159,0
Savings Rate		% GDP, 4qma	20,9	22,3	22,0	21,8	22,1	22,3	21,9	21,9	21,8	22,0	:
Investment Rate			20,5	20,3	21,0	20,3	20,3	20,3	20,7	20,9	21,0	21,0	:

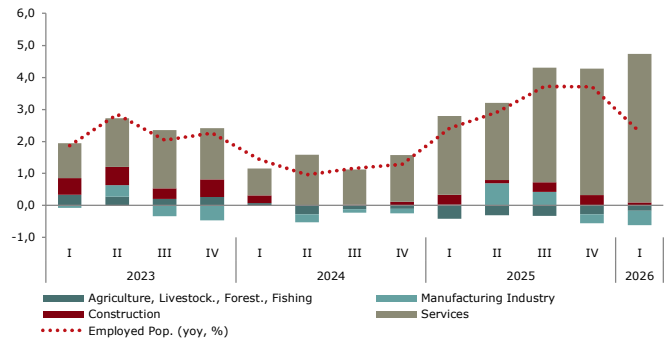
3.3 LABOUR MARKET

Unemployment Rate
(%)



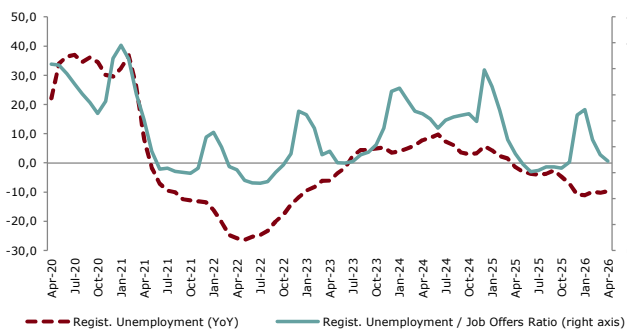
Source: INE

Employment Contributions by Sector
(YoY, p.p.)



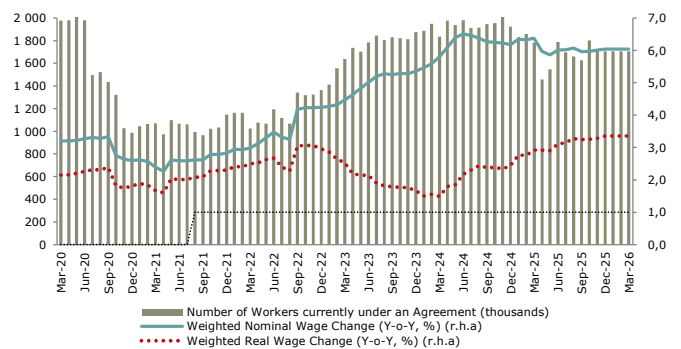
Source: INE

Registered Unemployment
(End of Period, YoY, %)



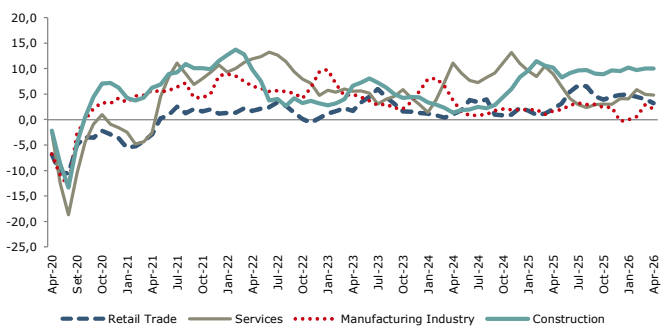
Source: IEFP

Collective Bargaining



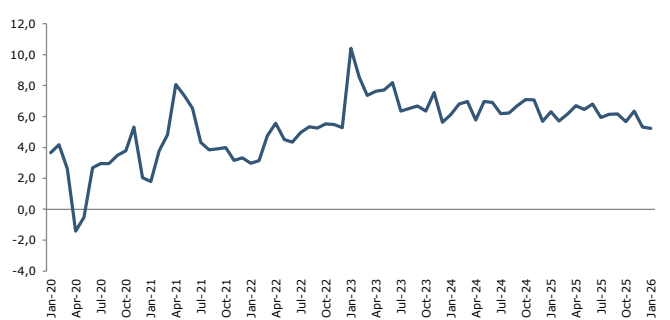
Sources: MTSS, GPEARi estimates

Employment Expectations
(Balance, s.a., 3mma)



Sources: INE, EC

Average Compensations declared to Social Security
(YoY, %)



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Apr-25	Feb-26	Mar-26	Apr-26		
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	335 665	299 423	329 521	293 488	302 600	299 423	295 756	313 623	305 179	295 756	283 290		
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 485	12 358	14 879	11 328	11 148	12 358	12 994	14 216	13 435	12 994	12 092		
Construction			16 456	15 438	17 265	17 248	15 800	15 438	16 091	17 006	16 349	16 091	15 555		
Industry, Energy and Water			38 229	37 373	39 915	39 114	38 701	37 373	37 528	39 681	38 144	37 528	36 569		
Services			181 452	175 838	191 906	189 550	171 291	175 838	185 157	185 063	188 140	185 157	178 488		
Registered Unemployed			48 208	46 355	51 940	39 715	44 312	49 451	47 457	40 806	43 037	45 935	39 756		
Job Vacancies			9 102	11 179	12 624	12 671	10 691	8 729	12 877	13 593	12 183	14 696	11 919		
Placements			6 688	7 740	8 219	8 473	7 730	6 537	8 083	9 352	7 229	10 136	9 051		
Unemployment beneficiaries			MTSSS	YoY, %	156 857	154 185	163 373	145 839	149 156	154 185	157 545	156 084	160 403	157 545	148 428
Social Unemployment beneficiaries					30 215	27 132	32 588	26 787	24 959	27 132	28 802	30 430	28 876	28 802	26 666
Colective Bargaining	86 460	82 707			59 177	137 536	51 172	82 943	72 624	35 570	179 312	29 782	:		
Current Agreements*	1 935 178	1 705 565			1 823 608	1 596 126	1 661 370	1 741 154	1 707 515	1 456 020	1 707 515	1 707 515	:		
Annualized Nominal Change Rate	7,2	6,4			5,8	6,0	7,8	6,3	5,3	5,5	5,3	5,2	:		
Average Comp. declared to Social Sec.	6,6	6,1	6,2	6,8	6,2	5,3	:	6,7	:	:	:				

* GPEAR Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	5,7	-10,8	1,5	-3,8	-2,6	-10,8	-10,2	-1,5	-9,9	-10,2	-9,7	
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			3,6	-8,4	3,2	-2,8	-5,0	-8,4	-12,7	1,3	-11,9	-12,7	-14,9	
Construction			1,0	-6,2	-1,8	-1,2	-3,6	-6,2	-6,8	-3,5	-7,7	-6,8	-8,5	
Industry, Energy and Water			4,5	-2,2	4,8	2,3	0,6	-2,2	-6,0	4,9	-7,4	-6,0	-7,8	
Services			-8,0	-3,1	-9,2	-3,4	-3,0	-3,1	-3,5	-10,1	-5,3	-3,5	-3,6	
Registered Unemployed			3,0	-3,8	2,5	-5,2	-4,9	-7,9	-8,6	-11,0	-10,8	-0,3	-2,6	
Job Vacancies			-14,1	22,8	25,2	32,9	21,6	9,1	2,0	37,0	10,9	-2,2	-12,3	
Placements			-12,7	15,7	8,8	17,6	13,4	26,2	-1,7	16,3	-0,6	5,4	-3,2	
Unemp. insurance beneficiaries			MTSSS	0,2	-1,7	6,6	2,1	-1,9	-1,7	-3,6	5,0	-3,9	-3,6	-4,9
Social Unemp. insurance beneficiaries				-3,6	-10,2	-2,7	-4,7	-6,5	-10,2	-11,6	-3,1	-13,8	-11,6	-12,4

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

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Apr-25	Feb-26	Mar-26	Apr-26	
Employment Expectations (next 3 months)	INE, EC	Balance												
Construction			3,9	9,6	10,6	9,1	9,0	9,5	10,0	8,5	9,3	9,1	11,6	
Retail Trade			1,9	4,0	2,0	9,0	3,2	4,4	3,0	2,4	4,6	3,0	2,1	
Services			8,8	5,4	10,5	4,1	2,9	4,1	4,9	6,8	6,8	4,4	3,2	
Employment Expectations (next months)														
Manufacturing Industry			2,8	1,6	1,0	2,8	3,0	-0,3	2,9	3,8	3,3	1,4	1,5	
Unemployment Expect. (next 12 months)														
Consumers	23,9	23,1	25,1	22,6	22,9	22,0	21,0	28,3	19,8	24,8	31,4			

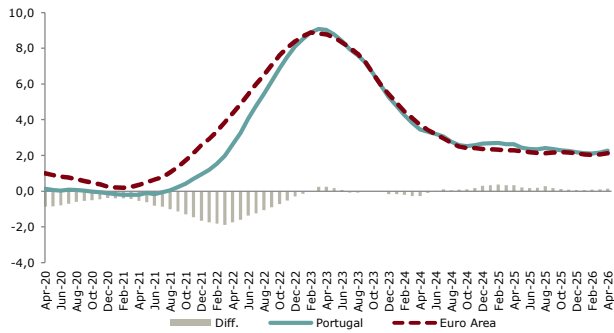
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Apr-25	Feb-26	Mar-26	Apr-26
Unemployment rate		%	6,4	6,0	6,6	5,9	5,8	5,8	6,1	6,2	5,8	5,8	5,7
Industry Employment Index	INE		0,0	-0,2	-0,5	-0,2	-0,1	-0,2	0,0	-0,3	0,0	0,0	:
Services Employment Index		YoY, %	4,8	3,6	4,2	3,7	3,3	3,1	1,9	4,0	2,0	1,3	:
Retail Trade Employment Index			1,7	0,3	1,3	0,1	-0,1	-0,2	-0,4	0,3	-0,4	-0,6	:
Const. & Public Works Employment Index			2,4	2,5	2,2	3,0	2,6	2,4	2,1	3,0	2,0	1,7	:

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I
Labour Force		YoY, %	2,6	1,1	2,7	1,0	1,2	1,4	2,2	2,7	3,3	2,7	1,8
Activity Rate		%	51,1	51,2	51,9	51,0	51,3	51,5	51,6	51,7	52,3	52,2	52,1
Unemployed Population		YoY, %	8,7	0,0	-4,0	0,8	1,3	2,7	-1,0	-0,8	-2,4	-11,4	-5,3
Unemployment Rate		%	6,5	6,4	6,0	6,1	6,1	6,7	6,6	5,9	5,8	5,8	6,1
Long term unemployment		YoY, %	-8,8	-2,2	-4,1	-4,8	3,5	7,8	10,3	-3,0	-7,8	-14,6	-8,5
% of Unemployed Population		%	37,7	36,9	36,8	39,2	38,0	37,5	36,9	38,3	35,9	36,1	35,6
Employed Population			2,3	1,2	3,2	1,0	1,2	1,3	2,4	2,9	3,7	3,7	2,3
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing	INE	YoY, %	9,5	-3,6	-11,6	-8,6	-3,9	-3,8	-14,2	-10,8	-11,1	-10,1	-7,0
Manufacturing Industry			-0,8	-0,8	1,3	-1,6	-0,7	-0,8	0,1	4,3	2,7	-1,7	-2,7
Construction			7,4	1,3	3,6	0,0	0,3	1,7	4,4	1,4	4,2	4,4	1,3
Services			2,1	1,7	4,3	2,2	1,5	2,0	3,4	3,3	4,9	5,4	6,4
Professional Status													
Employees	INE	YoY, %	2,9	0,9	2,9	1,1	0,2	0,3	1,7	2,4	3,8	3,6	1,9
Open-ended contracts			1,9	2,8	3,9	3,4	2,8	1,6	3,1	3,0	4,3	5,2	3,0
Fixed-term contracts			6,9	-8,6	-5,1	-8,4	-13,0	-8,7	-9,1	-2,7	-1,6	-6,8	-5,6
Self-Employed			-0,3	3,1	4,9	0,0	6,4	7,9	6,6	5,4	3,2	4,6	6,1
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)	INE	%	1,5	1,5	1,3	1,2	1,3	1,6	1,4	1,3	1,2	1,2	1,4
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			3,8	3,7	3,2	3,1	3,3	4,1	3,2	2,8	3,0	3,7	3,5
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			28,7	25,9	27,7	28,5	24,0	28,5	24,2	27,3	30,6	30,6	22,5
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			5,3	5,0	5,2	4,8	5,1	5,4	4,8	5,1	5,9	5,1	3,7
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	0,7	0,7	1,4	0,5	1,0	1,0	1,3	1,5	1,8	1,2	1,1
Public Enterprises (SOEs & others)			-2,6	-2,6	5,4	-4,4	-3,9	2,1	2,1	1,8	1,9	15,5	15,3

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.

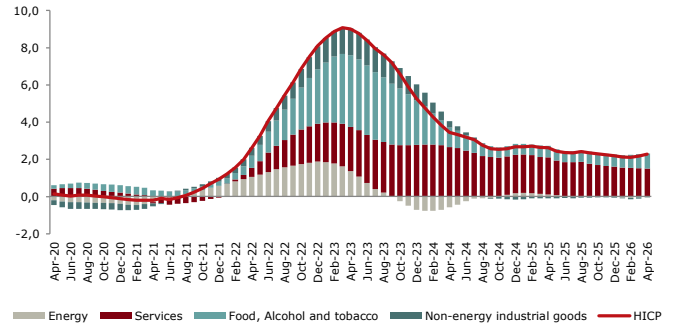
3.4 PRICES

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



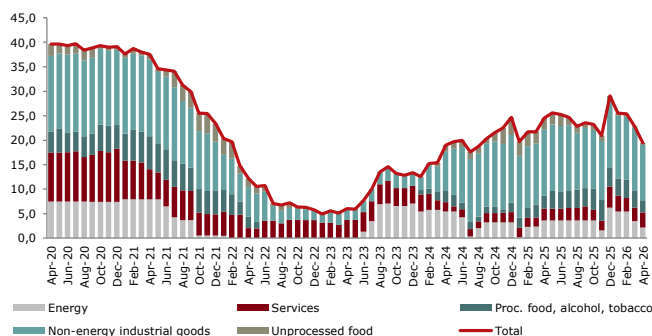
Source: INE

HICP contributions
 (p.p., 12mma)



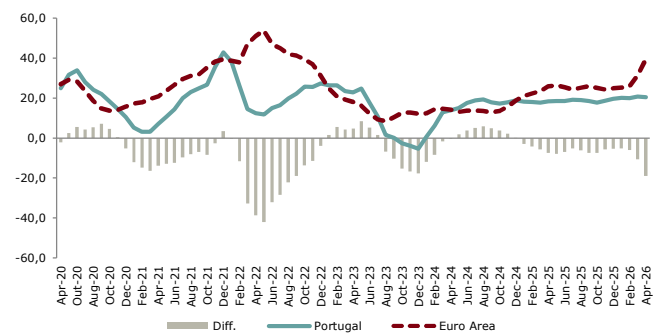
Source: INE

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



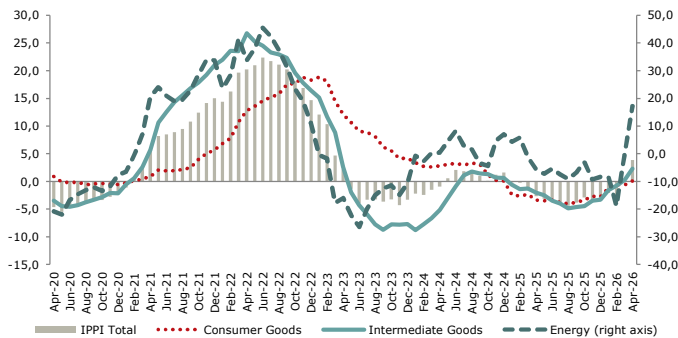
Source: Eurostat

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



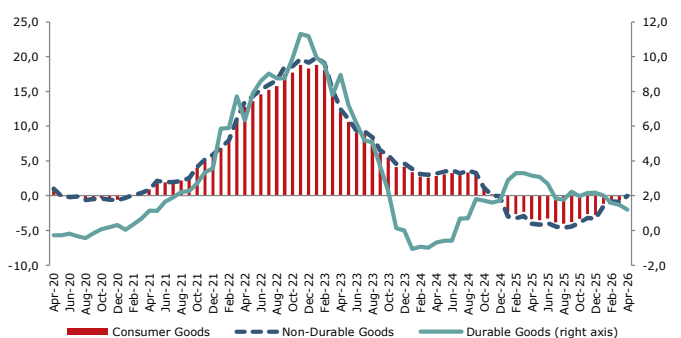
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
 (YoY, %)



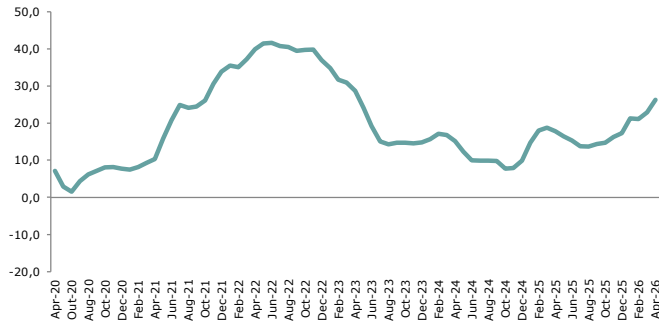
Source: INE

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



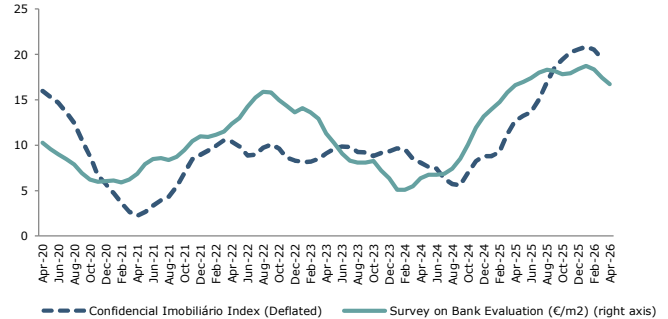
Source: INE

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



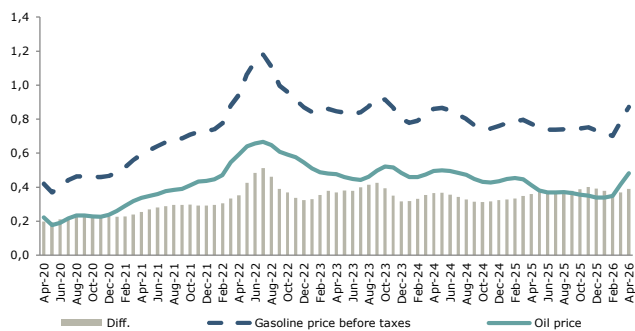
Source: INE

Housing Prices
 (YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

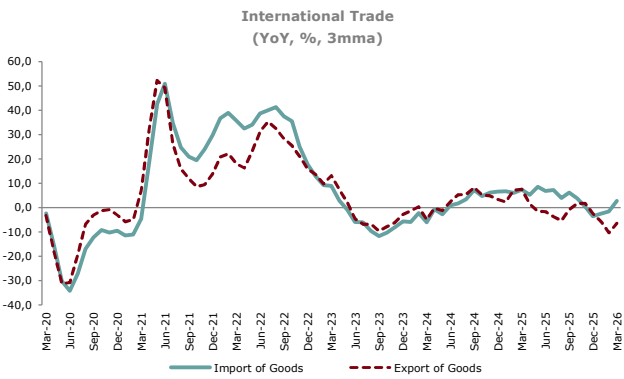
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Apr-25	Feb-26	Mar-26	Apr-26
Consumer Price Index			2,4	2,3	2,3	2,2	2,6	2,2	2,2	2,1	2,1	2,7	3,3
<i>of which: Core</i>			2,5	2,2	2,3	2,3	2,3	2,1	1,9	2,1	1,9	2,0	2,2
<i>Goods</i>			1,2	1,1	1,1	0,8	1,5	1,2	1,4	0,4	1,1	2,2	3,5
<i>Services</i>			4,2	4,0	3,9	4,2	4,1	3,8	3,3	4,5	3,4	3,4	3,2
Food and non-alcoholic beverages			2,4	2,8	1,5	2,4	3,9	3,5	3,5	1,6	3,6	3,7	4,4
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			3,0	1,7	2,9	0,9	1,4	1,8	2,4	-0,1	2,2	2,9	5,0
Clothing and footwear			-1,2	-1,1	0,5	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-2,0	-1,9	-2,0	-1,1
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			6,5	2,7	3,5	3,6	2,2	1,6	2,7	4,4	2,5	2,6	2,9
Furnishings, household eq. & maint.			-1,6	-0,2	-0,8	-0,2	0,1	0,2	0,6	-0,6	0,5	0,9	1,6
Health			3,6	3,2	3,3	3,4	3,1	2,9	2,5	3,5	2,5	2,3	2,5
Transport			1,4	1,6	1,3	1,4	1,9	1,6	1,5	1,3	0,6	3,8	4,8
Information and Communication			3,6	-1,5	0,8	-1,6	-1,5	-3,6	-2,4	-1,8	-2,5	-2,3	-2,1
Recreation, sport and culture			2,0	3,3	4,2	4,3	2,8	1,9	0,2	4,6	0,1	0,4	-0,6
Education			3,7	3,6	3,4	3,4	3,4	4,3	4,2	3,5	4,2	4,2	4,3
Restaurants and accomodation services			4,8	6,2	5,3	6,5	7,1	5,7	4,7	6,7	4,8	5,0	5,7
Insurance and financial services			2,9	3,5	3,7	3,8	3,7	2,8	1,7	4,2	1,7	1,6	2,6
Per.care, soc.prot. and diversos			0,6	1,9	1,6	1,3	1,4	3,2	4,0	1,2	3,9	4,3	4,6
Industrial Production Prices Index			0,3	-2,7	-0,6	-3,0	-4,0	-3,2	-1,9	-2,7	-3,6	0,0	3,8
<i>of which: Consumer Goods</i>			2,4	-3,2	-2,5	-3,4	-3,9	-2,9	-0,8	-3,4	-0,6	-0,7	0,1
<i>Intermediate Goods</i>			-2,2	-3,0	-1,1	-2,7	-4,5	-3,7	-0,7	-2,0	-0,7	0,3	2,3
<i>Investment Goods</i>			0,1	1,5	1,2	0,9	1,8	2,1	1,5	0,7	1,4	1,4	2,1
<i>Energy</i>			1,4	-4,5	3,0	-6,1	-7,8	-7,0	-9,5	-5,6	-18,8	-0,6	17,2
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		7,6	16,1	11,3	13,6	18,6	20,6	19,5	13,4	19,7	17,9	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,5	17,5	15,8	17,4	18,2	18,4	17,4	16,9	17,2	16,5	16,5

	Unit	Structure	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Apr-25	Feb-26	Mar-26	Apr-26
Euro Area HICP		-	2,4	0,0	2,3	2,0	2,1	2,1	2,0	2,2	1,9	2,6	3,0
National HICP		1 000,0	2,7	2,2	2,3	2,0	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,7	3,3
excluding: energy		939,1	2,6	2,4	2,4	2,2	2,5	2,5	2,4	2,3	2,5	2,4	2,7
		699,5	2,7	2,3	2,6	2,2	2,2	2,2	2,1	2,7	2,2	2,1	2,1
Goods		522,7	1,1	1,1	1,1	0,7	1,4	1,1	1,4	0,3	1,0	2,3	3,7
Food including alcohol and tobacco		239,5	2,4	2,7	1,7	2,2	3,6	3,3	3,3	1,4	3,4	3,5	4,5
Processed food & others		155,2	3,2	1,4	1,5	0,9	1,4	1,5	1,7	0,1	1,5	2,0	3,1
Non-processed food		84,3	1,0	5,3	2,1	4,6	7,7	6,6	6,5	3,8	6,9	6,6	7,1
Industrial goods		283,2	0,0	-0,2	0,5	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,5	-0,9	1,3	3,0
Non-energy industrial goods		222,2	-0,6	-0,2	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,5	-0,4	-0,1	0,3
Garments		46,9	-0,9	-0,7	0,9	-1,0	-1,3	-1,0	-0,8	-1,3	-0,5	-1,0	-0,4
Pharmaceutical Products		11,9	4,3	2,6	3,8	2,9	2,0	1,7	1,1	3,6	1,1	0,9	1,5
Energy		60,9	3,1	-0,2	1,5	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	-0,3	-2,4	6,5	13,0
Services		477,3	4,5	3,5	3,9	3,4	3,4	3,4	3,2	4,3	3,3	3,2	2,9
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		118,2	4,7	2,5	2,9	2,4	2,3	2,5	2,5	2,3	2,7	2,0	2,2
Overall at constant taxes		-	2,0	2,1	2,2	1,8	2,2	2,1	2,2	2,0	2,0	2,7	3,4
Taxes (contrib.)		-	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1

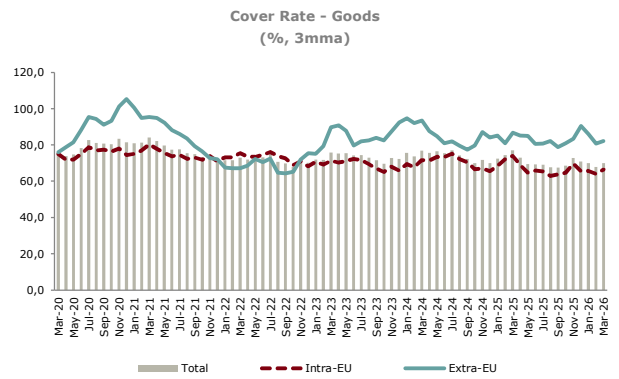
Source: Eurostat
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Apr-25	Feb-26	Mar-26	Apr-26
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			4,7	8,2	11,0	7,6	6,9	7,1	13,0	11,8	5,2	25,2	28,2
<i>of which: Consumer Goods</i>			6,2	6,1	6,5	5,7	5,6	6,5	6,0	5,9	2,8	11,6	14,8
<i>Investment Goods</i>			9,2	10,4	17,8	7,0	2,7	14,1	21,1	10,2	16,1	17,8	24,4
<i>Intermediate Goods</i>			1,7	8,5	17,8	7,9	4,1	4,2	21,7	21,3	9,3	41,7	45,0
Trade (vcs)			8,0	7,3	7,3	7,0	6,6	8,3	12,7	5,6	8,8	18,8	21,3
<i>Retail Trade</i>			8,9	7,6	7,8	9,0	7,0	6,3	10,9	7,4	9,1	14,2	16,2
<i>Wholesale Trade</i>			7,1	7,0	6,3	6,9	6,3	8,6	14,1	5,7	8,6	25,0	28,1
Construction and Public Works (nsa)			11,6	16,4	18,8	15,3	14,4	17,3	22,9	17,5	19,5	23,5	35,8
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			20,7	36,3	35,3	34,4	37,1	38,6	55,0	42,9	46,6	72,1	67,3

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

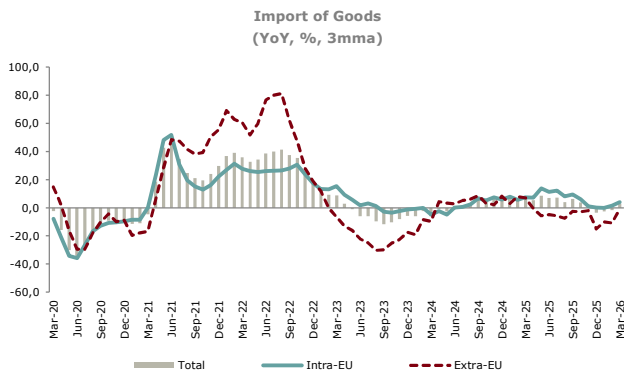


Source: INE

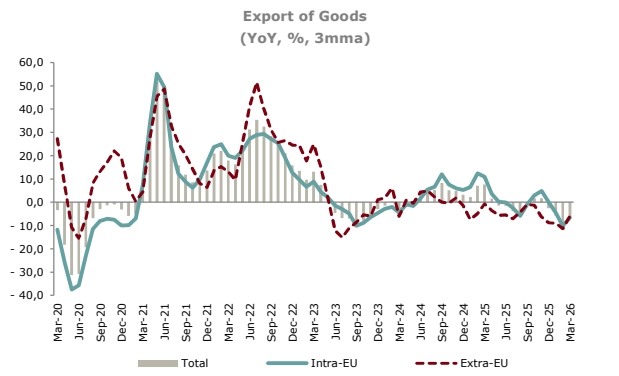


Source: INE

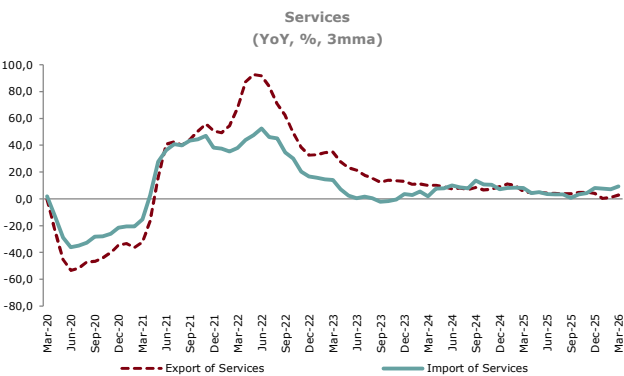
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



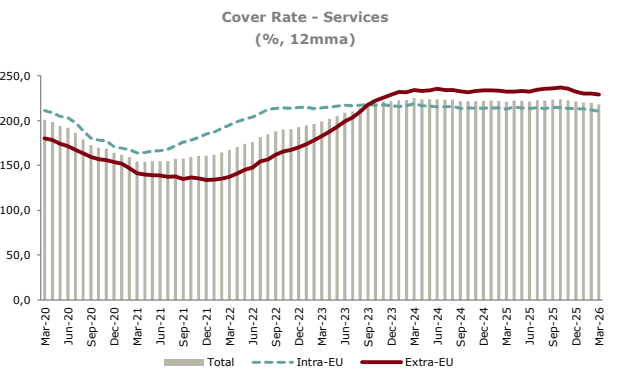
Source: INE



Source: INE

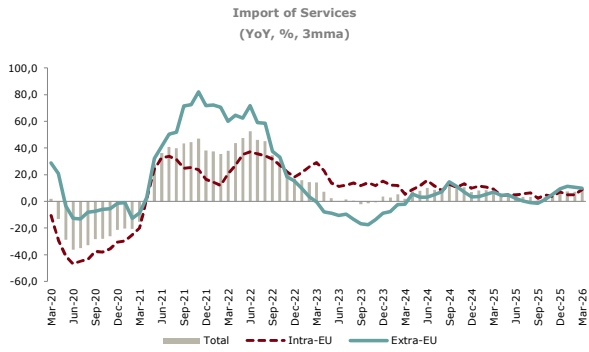


Source: BdP

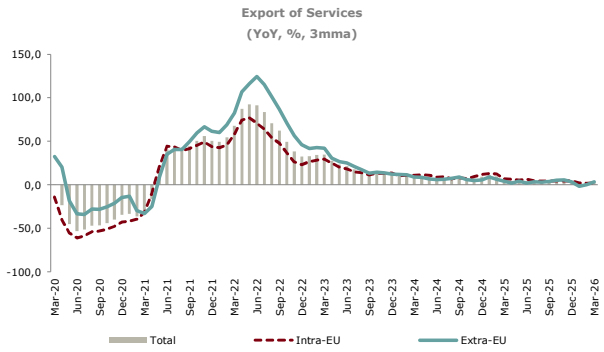


Source: BdP

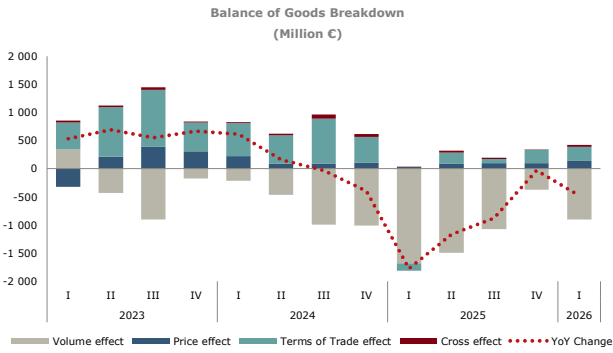
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



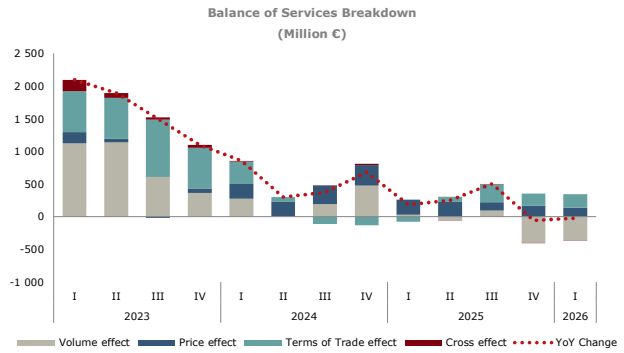
Source: BdP



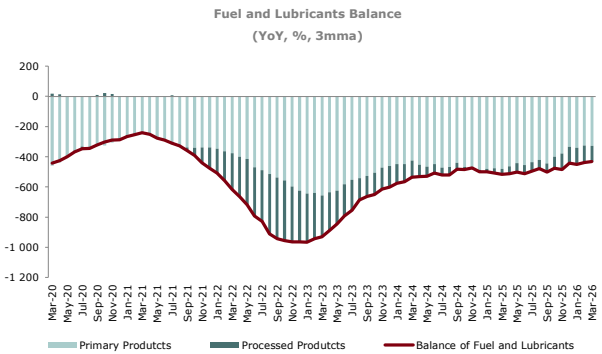
Source: BdP



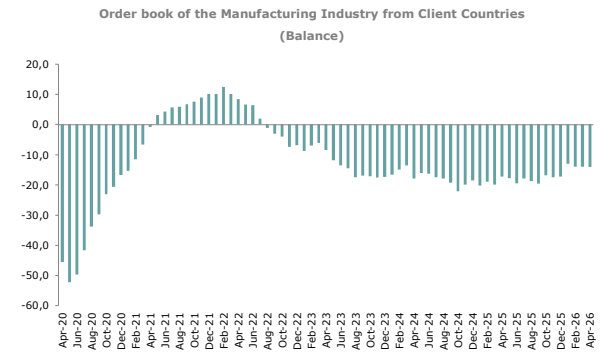
Sources: INE, GPEARÍ calculations



Sources: INE, GPEARÍ calculations

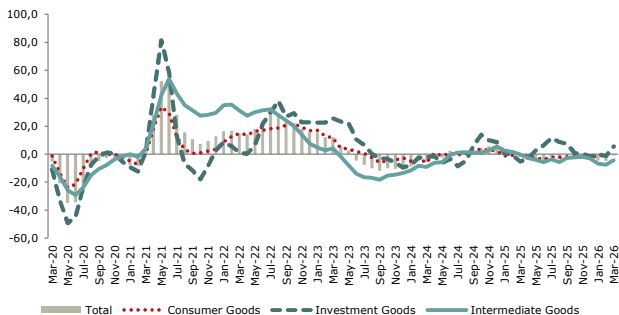


Source: INE



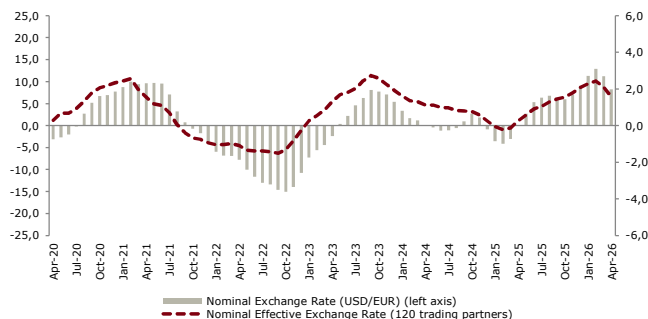
Source: INE

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



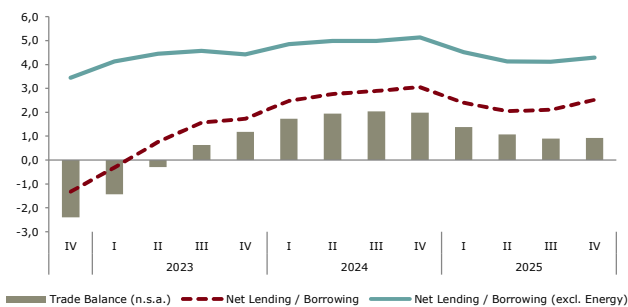
Source: INE

Exchange rates
 (YoY, %, 3mma)



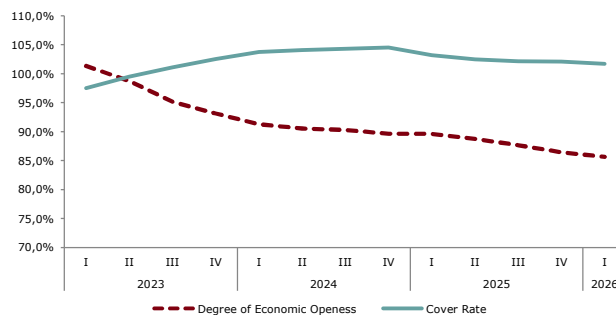
Sources: Bruegel, Bloomberg

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



Source: INE

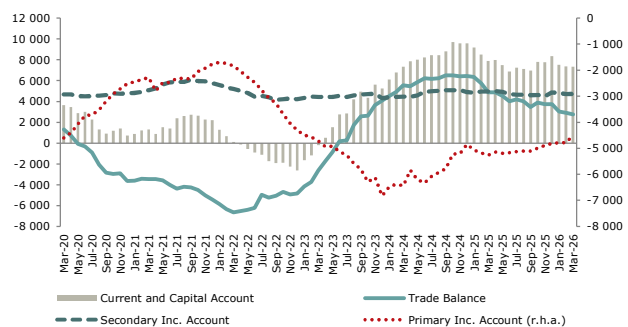
Economic Openness and Trade Cover Rate
 (% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

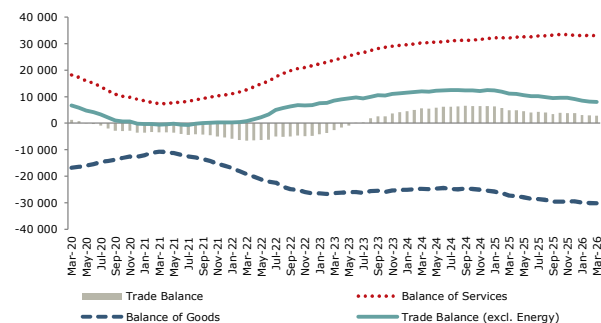
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



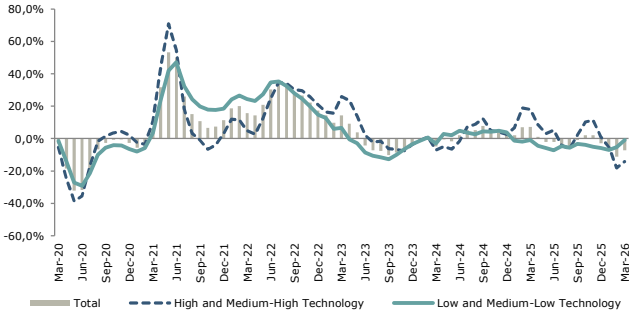
Source: BdP

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



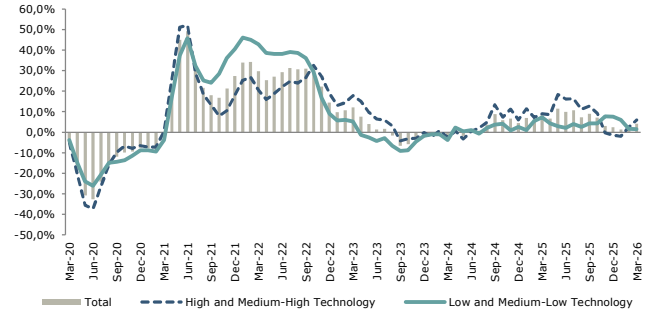
Source: BdP

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



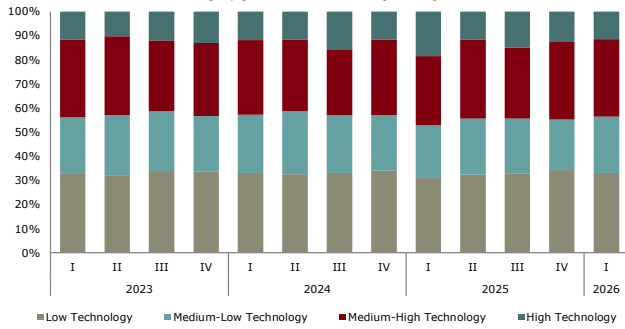
Source: INE

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



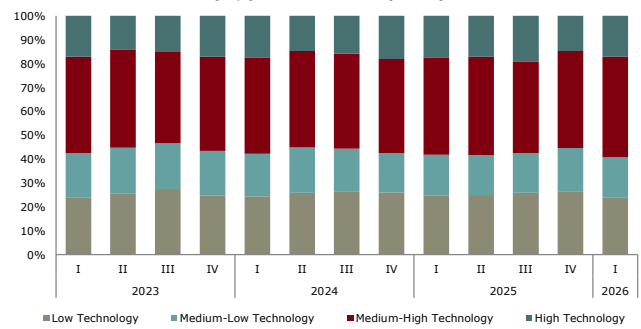
Source: INE

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



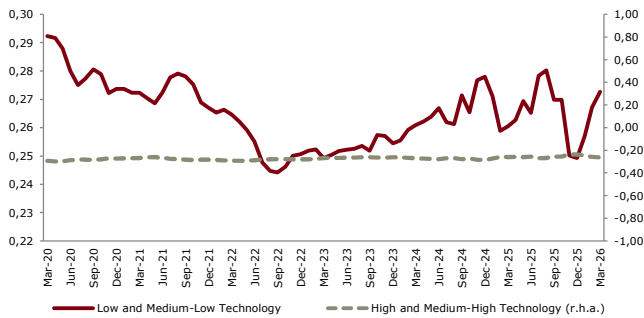
Source: INE

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	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Total Goods Imports		100,0	2,0	4,1	7,3	6,9	6,1	-3,6	2,7	9,6	0,8	-4,2	11,6
Machines and Tools		18,9	4,3	1,8	4,4	1,1	-1,2	2,8	20,0	6,8	17,1	20,3	22,4
Vehicles and other Transport mat.		13,7	2,3	8,7	2,9	13,6	17,6	1,8	9,6	4,3	8,2	0,2	19,6
Fuels		8,2	-5,9	-18,0	3,6	-18,2	-13,2	-41,3	-10,8	10,4	-2,1	-31,8	5,8
Agricultural		10,9	0,5	8,2	6,3	11,3	10,5	4,5	3,9	14,6	-0,6	5,0	7,1
Chemical		13,1	7,9	17,8	16,6	39,6	27,7	-9,8	-12,1	15,1	-14,4	-24,8	5,6
Base Metals		8,0	-0,6	2,7	5,0	1,7	-0,4	4,9	1,3	8,3	-3,4	-2,2	9,5
Plastics and Rubber		5,4	1,3	1,9	9,0	2,2	0,3	-3,7	-2,6	11,5	-4,0	-9,3	5,3
Food		4,9	3,1	6,9	6,9	6,6	7,7	6,4	2,4	8,2	3,1	2,2	2,1
Clothing		2,8	4,9	5,4	10,2	6,4	5,6	0,6	-2,9	8,1	-4,7	-9,1	5,4
Textile Materials		1,9	-2,3	-1,5	13,4	-2,3	-8,4	-7,2	-4,8	5,3	-10,1	-12,8	8,8
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	2,0	0,6	7,6	-1,7	-0,9	-2,5	-6,5	0,1	-14,8	-14,5	10,6
Machines and Tools		16,1	-1,8	5,9	7,8	8,3	1,9	5,7	6,6	9,1	2,9	1,5	15,0
Vehicles and other Transport mat.		13,5	-0,7	3,3	-5,8	10,9	14,1	-2,7	1,2	-1,8	-1,2	-14,2	19,2
Base Metals		8,0	-1,1	-3,7	0,4	-9,7	-3,6	-1,6	3,6	0,5	-7,4	4,1	13,7
Plastics and Rubber		6,7	0,6	-2,3	1,6	-4,8	-0,5	-5,5	-2,9	1,2	-12,3	-6,2	9,8
Fuels		4,9	10,0	-26,5	-6,8	-30,9	-21,7	-47,0	-17,2	-3,9	-32,3	-34,3	22,1
Agricultural		8,2	10,3	-2,2	-0,2	-0,9	-2,3	-5,2	-2,0	2,3	-12,6	-1,3	8,3
Clothing		4,1	-5,6	-0,2	-2,2	-1,7	1,8	1,4	3,9	-9,1	1,6	-0,5	10,8
Chemical		7,5	14,3	24,7	101,5	1,4	-2,6	9,5	-54,9	-15,5	-63,6	-63,5	-22,7
Food		5,3	2,4	1,1	-0,5	0,1	2,2	2,4	2,6	-2,0	-2,2	-0,4	10,2
Cellulose paste and Paper		4,0	7,7	-6,7	-4,0	-8,0	-8,0	-6,6	-8,0	10,5	-12,0	-14,2	1,4

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Intra-EU Goods Imports		76,7	1,9	6,9	7,4	11,3	9,3	0,1	3,9	10,6	2,6	-1,9	10,6
Spain		32,8	-0,9	4,0	5,6	4,0	5,1	1,3	3,1	10,7	2,1	-4,4	11,3
Germany		12,0	1,1	9,1	6,7	9,3	14,1	6,5	6,2	13,2	3,6	5,2	9,3
France		7,2	6,0	5,2	11,1	7,7	7,0	-3,9	0,4	9,3	6,0	-7,6	3,3
The Netherlands		6,8	5,1	10,3	19,1	27,1	-15,0	15,8	60,5	14,6	84,7	45,9	52,0
Italy		4,9	5,4	1,3	9,8	1,5	-4,4	-1,6	-7,1	13,3	-6,4	-11,2	-3,8
Extra-EU Goods Imports		23,3	2,3	-4,2	7,0	-4,9	-2,6	-15,1	-0,8	6,7	-5,2	-11,2	14,9
China		5,3	-1,8	14,2	21,3	2,8	3,8	31,8	4,8	16,0	-2,8	-5,9	25,5
Brazil		2,6	1,7	-27,9	-4,6	-27,1	15,9	-83,3	40,8	-8,5	17,0	143,4	14,1
United States		2,1	7,3	-0,9	29,1	3,8	-2,0	-23,4	-0,8	115,4	5,3	-36,2	44,9
Turkey		1,4	28,2	7,7	4,5	29,3	1,3	-3,7	-4,7	14,9	0,5	-27,3	19,0
India		1,0	-2,4	0,4	-13,2	-8,2	-13,6	48,8	9,1	-17,5	23,6	-20,1	28,4
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	72,3	3,2	2,5	11,0	-0,1	-0,9	0,1	-6,7	3,0	-14,9	-14,4	10,8
Spain		26,2	2,7	0,9	5,7	0,7	-1,3	-1,5	-3,5	12,2	-7,2	-9,9	6,3
France		12,2	-5,8	-0,1	-1,1	-2,3	-0,6	3,9	0,7	-2,0	-1,0	-5,0	7,9
Germany		12,9	16,7	14,6	54,3	8,4	-2,9	4,5	-29,7	-2,7	-44,4	-42,0	19,1
Italy		4,6	6,6	-0,7	-0,5	-2,0	3,4	-3,1	6,5	1,5	0,2	0,8	17,3
The Netherlands		3,3	3,6	-7,3	13,9	-10,6	-10,5	-19,5	-3,9	1,3	-7,5	-3,4	-0,9
Extra-EU Goods Exports		27,7	-0,9	-4,0	-0,7	-5,5	-0,9	-8,8	-6,0	-6,3	-14,6	-14,6	10,1
United States		5,5	1,5	-13,4	-1,8	-14,0	-4,8	-32,9	-23,8	-8,7	-13,3	-30,4	-25,1
Angola		1,4	-18,4	6,1	13,8	-0,3	10,0	2,1	1,9	11,9	-12,4	-1,0	19,4
Brazil		1,4	9,4	-6,7	-24,3	2,7	-0,1	-1,2	12,0	-23,2	11,1	2,2	22,5
Switzerland		1,1	3,8	0,8	-4,4	-0,6	1,6	6,9	18,3	-9,7	11,1	2,2	22,5
Morocco		1,5	15,6	-10,1	-14,5	-5,9	-10,0	-9,9	31,9	-16,2	19,0	17,3	59,2

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2023	2024	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Total Services Imports		100,0	3,2	8,5	8,2	3,7	0,7	8,0	9,2	11,5	5,5	8,2	13,9
Tourism		25,8	15,3	7,3	7,1	6,8	0,5	6,6	4,8	6,4	5,7	4,3	4,4
Transportation		22,1	-23,3	-0,8	2,6	-1,8	7,3	15,4	21,9	6,9	26,5	16,3	23,3
Other business Services		26,3	18,6	10,2	12,3	6,2	2,8	4,8	4,2	16,0	0,2	0,1	12,7
Royalties and License Fees		3,6	15,2	-1,1	26,5	-10,0	-0,4	19,8	-3,0	58,3	-42,3	58,8	-18,6
Computer and Information Services		7,0	25,8	11,2	7,1	3,2	11,9	18,5	10,0	22,5	8,8	-7,7	29,2
Financial Services		2,4	-3,9	-10,6	-0,4	18,5	19,2	27,1	34,3	14,4	18,2	-0,8	74,2
Communications Services		1,0	-2,6	-8,5	-4,1	5,4	6,8	-12,4	4,7	-16,6	6,4	-7,9	16,4
Processing		4,1	6,4	101,8	11,9	16,5	-43,1	-3,0	12,5	2,8	29,6	16,7	-6,5
Insurance Services		3,0	4,1	12,5	-6,4	-3,9	-4,5	-4,0	-7,8	-7,8	-2,3	-4,4	-17,3
Personal, cultural and recreational Serv.		2,6	14,1	12,4	-0,7	-11,4	2,8	9,6	13,1	31,1	9,1	4,3	22,5
Government Services		0,3	15,3	-9,5	61,4	27,4	45,3	-4,6	-11,6	47,2	-27,3	-3,3	-1,3
Construction Services		1,9	17,4	27,0	44,1	4,5	20,4	-11,9	7,3	-15,4	-37,3	62,4	30,7
Total Services Exports	YoY, %	100,0	18,7	8,6	5,6	4,3	3,8	4,0	2,7	3,9	-1,1	4,9	4,5
Tourism		48,2	20,0	8,9	4,1	6,6	4,9	4,0	3,8	0,8	3,0	0,8	6,7
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	15,1	4,9	-2,2	2,9	0,4	0,9	1,4	-4,9	0,8	-0,2	2,9
Transportation		18,4	11,5	4,0	5,7	1,9	3,7	5,7	1,4	13,3	-2,7	0,4	6,0
Other business Services		16,3	19,1	15,4	7,5	2,8	-0,7	-2,7	-4,2	7,3	-11,4	9,3	-7,8
Processing		2,2	36,1	-12,0	5,5	3,7	-5,5	45,2	4,1	-30,8	23,7	-15,3	4,4
Computer and Information Services		8,8	21,2	11,1	10,1	8,2	5,1	15,2	13,9	10,8	4,3	24,4	14,5
Construction Services		1,8	27,0	1,6	0,3	-26,2	0,0	-25,5	-2,6	-27,4	-18,4	16,8	1,7
Communications Services		0,6	9,7	-0,1	-0,2	6,5	-8,0	4,9	7,4	22,6	17,1	23,8	-13,6
Financial Services		1,1	30,4	9,3	8,1	-3,8	4,6	8,6	7,5	-1,5	5,5	-2,3	20,5
Personal, cultural and recreational Serv.		1,4	18,1	20,3	6,2	13,7	25,3	4,7	7,0	19,9	3,3	2,6	15,0
Government Services		0,4	-2,4	12,6	-10,9	19,0	4,8	23,8	20,3	-31,2	6,9	31,2	23,7
Insurance Services		0,5	65,0	37,7	1,5	17,9	5,5	-14,9	6,4	16,8	-6,4	50,3	-11,6
Royalties and License Fees		0,3	1,5	5,8	23,4	-3,5	-0,5	-2,1	-9,9	9,4	7,5	-12,2	-20,1

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Intra-EU Services Imports		58,5	11,1	5,5	9,1	4,7	2,3	7,2	8,8	11,5	0,4	9,1	17,3
Spain		18,6	10,8	6,9	6,7	4,9	6,7	9,3	11,0	8,1	3,3	8,6	21,3
France		7,3	10,7	4,8	10,6	6,0	6,9	-2,8	-5,4	5,4	-25,9	-3,0	16,4
Germany		7,9	13,2	0,7	4,9	-4,8	12,7	-7,2	8,7	28,8	17,7	3,9	4,9
Ireland		6,5	4,9	14,2	34,8	11,9	-3,8	18,1	4,0	30,8	-6,9	8,5	11,7
The Netherlands		5,1	28,1	-1,4	0,5	3,0	-21,5	23,2	14,1	8,7	0,1	35,4	10,1
Extra-EU Services Imports		41,5	5,0	3,9	6,9	2,2	-1,4	9,3	9,8	11,5	12,7	7,0	9,5
United States		5,8	0,2	-0,2	10,0	2,9	-7,1	-3,3	6,9	17,8	20,3	-8,4	10,4
Switzerland		2,7	42,1	0,7	-0,8	-5,0	-10,7	23,5	10,4	-18,4	11,7	11,4	7,4
Brazil		3,0	1,0	-9,4	-7,9	-18,0	16,5	-23,4	39,2	-18,7	35,5	56,3	28,9
Angola		0,5	-11,5	-1,5	9,7	-11,9	-13,9	-14,0	-12,6	49,3	-48,6	-34,9	18,7
Intra-EU Services Exports	YoY, %	56,4	9,7	5,2	6,7	6,3	4,0	4,5	2,1	2,6	-1,5	2,4	5,1
France		11,0	6,4	1,7	5,9	1,2	-1,7	4,3	-5,0	2,9	-3,5	-6,1	-5,3
Spain		10,4	10,5	5,6	1,2	11,3	2,6	8,2	9,4	-7,4	5,0	10,6	12,7
Germany		11,7	10,7	4,8	6,8	7,9	6,0	5,6	3,2	4,4	-2,6	6,3	5,9
The Netherlands		4,7	10,5	7,4	14,2	4,6	5,3	7,3	6,0	1,1	-2,7	7,7	13,9
Ireland		4,8	17,1	4,4	11,1	5,9	2,9	-0,2	13,7	4,7	-3,7	12,5	32,6
Extra-EU Services Exports		43,6	7,3	3,2	4,2	2,0	3,6	3,3	3,5	5,7	-0,7	8,4	3,6
United States		10,0	12,2	7,3	7,4	4,2	7,0	11,2	4,6	6,8	-3,8	14,1	4,8
Switzerland		3,8	9,6	3,8	1,3	3,3	1,6	9,7	7,9	-5,4	6,2	3,4	13,8
Angola		2,2	23,9	-8,4	9,7	-11,9	-13,9	-14,0	-12,6	2,0	-33,8	35,2	-19,1
Brazil		4,4	6,8	3,8	1,9	-0,4	7,2	6,7	18,1	11,5	11,7	26,1	17,8

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Total Manufacturing		100,0	1,8	0,2	6,9	-2,2	-0,9	-2,9	-7,2	-1,0	-15,7	-15,2	10,3
High Technology		12,6	11,2	14,3	67,0	-1,7	-6,9	5,0	-42,8	5,0	-48,1	-51,8	-23,7
Pharmaceuticals		5,0	26,7	41,7	184,5	0,1	-2,2	20,4	-67,0	-6,8	-71,6	-77,2	-37,4
Medical, prec. and optical instruments		3,7	2,6	-4,3	-1,2	-7,6	-7,3	-0,7	4,2	3,4	-0,5	5,7	7,7
Medium-High Technology		31,6	-2,8	3,3	-0,8	7,8	7,5	-0,5	4,3	-4,4	-4,0	-6,0	23,7
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		13,3	-0,8	2,0	-8,4	9,9	13,2	-3,1	2,6	-6,6	-3,4	-14,4	26,4
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,9	-8,7	5,6	3,9	8,0	6,0	4,6	14,6	-1,4	4,1	3,1	37,0
Medium-Low Technology		22,6	2,5	-8,0	-2,0	-12,7	-5,4	-11,5	-1,1	-0,4	-13,2	-7,5	17,3
Basic metals and fabr. metal products		8,4	-1,2	-2,2	0,3	-6,5	-2,6	0,3	4,5	-0,9	-6,8	3,6	16,3
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,7	12,2	-26,5	-14,7	-33,3	-16,4	-41,6	-6,7	-8,2	-29,6	-26,6	42,7
Low Technology		33,1	2,3	-1,8	-0,3	-2,9	-1,8	-2,2	-0,6	0,1	-6,0	-5,1	9,0
Text., textile prod., leather and footwear		10,7	-3,8	-0,4	1,2	-1,3	-0,1	-1,3	0,6	-3,9	-2,1	-5,1	9,3
Food products, beverages and tobacco		12,3	9,5	-1,8	-0,6	-2,6	-1,1	-3,0	0,3	2,1	-8,8	-0,6	10,3

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Total Manufacturing		100,0	2,6	7,2	7,8	9,6	9,0	2,7	4,2	8,7	1,3	-1,9	13,2
High Technology		17,1	7,5	11,3	7,9	27,6	33,2	-16,7	2,6	-0,4	-12,5	10,4	13,0
Pharmaceuticals		6,6	8,7	35,5	25,5	80,7	113,4	-36,5	-36,7	23,0	-49,2	-39,1	-12,3
Radio, TV and communications equip.		4,1	-4,0	-3,7	3,0	-3,4	-7,3	-7,0	-0,7	2,6	-5,5	-1,5	5,1
Medium-High Technology		40,5	2,7	7,9	9,4	12,0	4,6	5,6	7,4	14,8	10,5	-4,8	16,8
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		14,9	2,7	11,9	8,2	17,1	18,9	4,6	8,0	17,7	10,0	-5,3	19,0
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	11,4	4,3	4,3	9,9	11,7	-10,6	8,4	5,1	11,4	19,2	-15,2	14,4
Medium-Low Technology		17,2	-3,2	3,7	3,6	-3,1	1,0	13,9	2,6	5,8	-1,5	-1,4	10,4
Basic metals and fabr. metal products		8,6	0,0	3,2	7,3	-0,1	-1,0	7,1	-0,6	10,0	-5,4	-4,9	8,6
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		3,2	-17,8	6,3	-5,6	-19,9	1,5	59,0	6,9	-6,5	-0,4	3,7	16,5
Low Technology		25,3	3,9	6,3	9,9	5,8	6,6	3,4	0,7	9,8	-0,6	-5,0	7,6
Food products, beverages and tobacco		12,9	4,5	8,6	9,3	9,2	8,4	7,5	3,8	11,9	2,5	0,5	7,9
Text., textile prod., leather and footwear		7,0	3,9	3,2	11,2	1,5	1,5	-0,3	-2,5	5,7	-4,7	-10,1	7,8

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Apr-25	Feb-26	Mar-26	Apr-26
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		6,8	:	-5,0	-8,0	:	:	:	-12,0	:	:	:
Load			4,6	:	-3,3	-8,3	:	:	:	-13,2	:	:	:
Unload			10,0	:	-7,3	-7,5	:	:	:	-10,5	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			0,9	-3,1	-2,1	-5,5	-0,7	-4,0	-0,9	-10,2	-7,9	11,2	:
Consumer Goods	INE	YoY, %	-0,1	-1,8	0,0	-3,9	-1,8	-1,6	2,9	-7,0	-0,2	10,0	:
Investment Goods			1,8	1,3	-5,3	6,3	7,3	-1,9	5,5	-2,1	-2,7	18,2	:
Energy			16,1	-28,5	-8,3	-46,5	-16,0	-36,1	-27,0	-51,3	-52,3	5,3	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		0,8	1,1	-0,1	0,9	1,5	2,1	2,1	1,0	2,5	1,5	0,8
Car Production for Export	ACAP		4,3	2,6	-15,8	15,4	32,6	-9,5	6,2	-11,2	-11,5	33,9	14,5
CPB World Imports			2,3	4,0	5,8	3,6	3,8	2,8	3,6	3,7	4,8	3,0	:
of which: Euro Area	CPB		-3,3	1,3	0,9	0,9	2,0	1,5	-0,2	-1,9	-0,6	1,6	:
CPB World Exports			3,0	4,4	4,0	4,2	4,5	5,1	7,5	4,9	10,5	2,9	:
of which: Euro Area			-2,4	-0,5	-0,7	-1,2	-0,1	-0,1	-2,0	-3,8	-2,3	-1,4	:

* estimated 2021** 120 Trading Partners

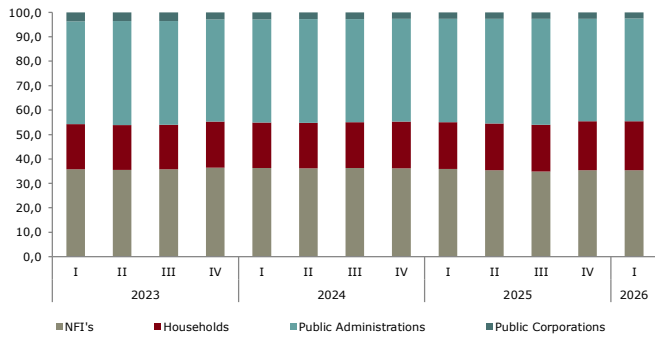
General Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Mar-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Current and Capital Account			9 583	8 337	1 190	826	4 200	2 121	188	457	-207	-39	435
Capital Account			3 085	4 537	997	685	1 113	1 742	804	527	95	368	341
Current Account			6 498	3 800	193	141	3 086	379	-616	-71	-303	-407	94
Balance of Goods			-25 440	-29 391	-6 805	-7 112	-8 128	-7 346	-7 584	-2 524	-2 479	-2 524	-2 582
Balance of Services			31 880	33 140	6 626	8 186	11 329	6 999	6 425	2 522	2 051	1 928	2 445
Primary Income Balance			-4 849	-4 812	-907	-2 207	-1 523	-175	-597	-509	-199	-166	-232
Labour Income	BdP	Balance (M€)	1 390	1 574	352	355	417	450	389	117	125	126	138
Investment Income			-8 122	-8 449	-1 491	-2 932	-2 142	-1 884	-1 246	-704	-384	-391	-470
Direct Investment			-6 607	-7 930	-1 494	-1 952	-2 276	-2 208	-1 546	-734	-459	-487	-599
Portfolio Investment			-455	336	255	-765	333	513	499	118	145	151	203
Other Investment			-1 286	-1 083	-333	-262	-248	-241	-251	-105	-88	-72	-91
Reserve Assets			225	228	309	452	301	1 372	359	17	18	17	17
Other Primary Income			1 882	2 062	231	371	202	1 258	260	78	60	99	100
Secondary Income Balance			4 907	4 863	1 279	1 274	1 408	901	1 141	441	324	354	463
Public Administrations			-1 288	-1 437	-312	-238	-323	-563	-488	-45	-204	-193	-91
E/Immigrant Remittances			3 423	3 472	877	837	869	889	850	257	306	286	258
Other Secondary Income			1 484	1 391	402	437	540	12	291	184	18	68	205

General Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Current and Capital Account			1,7	3,0	2,5	4,3	2,2	5,1	0,7	1,5	0,9	5,1	2,4
Capital Account			1,4	1,1	1,5	1,1	0,9	0,6	1,7	1,4	0,9	1,4	2,4
Current Account			0,4	2,0	1,0	3,2	1,3	4,5	-1,0	0,1	0,0	3,7	0,0
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
Current and Capital Account exc. Energy			4,4	5,1	4,3	6,1	4,1	7,4	3,0	3,5	2,6	7,2	3,8

Source: INE

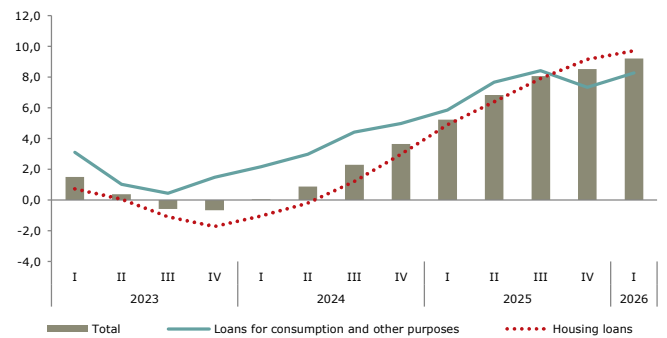
4. INDEBTEDNESS

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



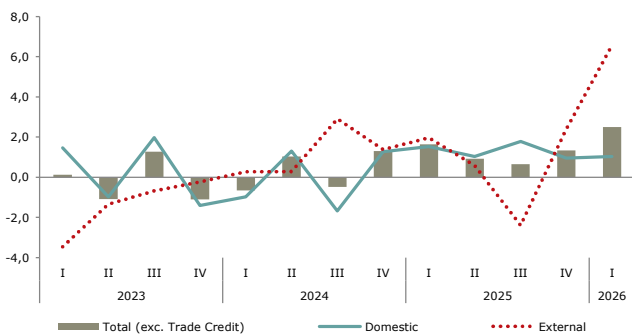
Source: BdP

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



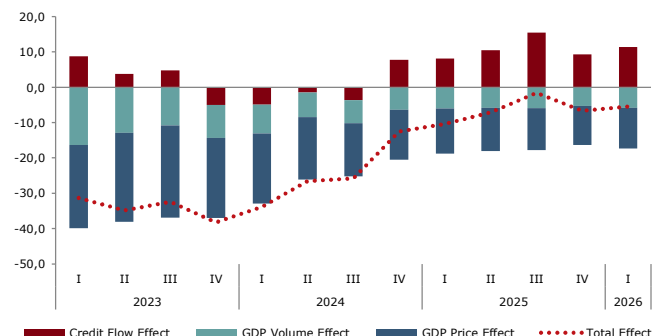
Source: BdP

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



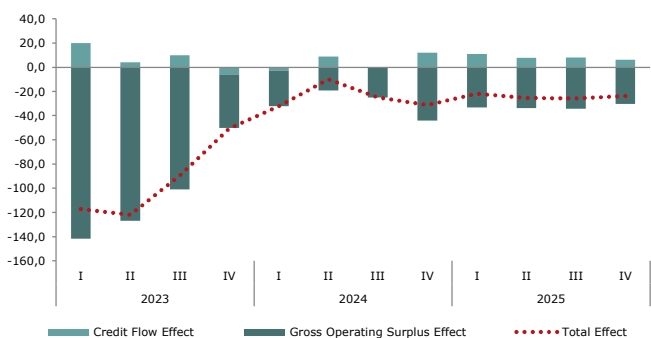
Source: BdP

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



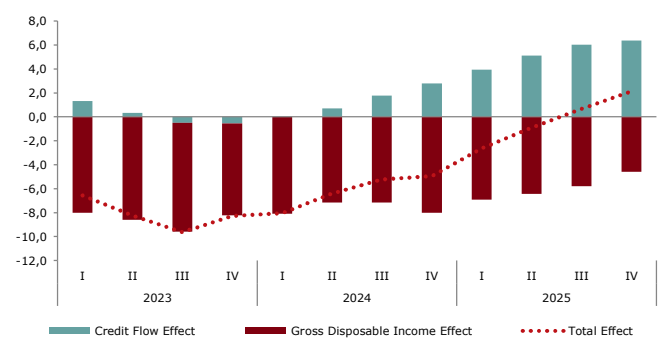
Sources: BdP, INE, GPEARi calculations

**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	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Total Economy Debt			2,9	3,7	5,6	3,4	4,2	3,9	4,1	4,2
Households			5,2	6,8	8,1	8,5	9,2	8,7	9,0	9,2
of which: Housing			4,9	6,4	7,9	9,1	9,7	9,5	9,5	9,7
Consumption			5,9	7,7	8,4	7,3	8,3	7,3	8,2	8,3
NFI's			1,9	1,3	1,4	1,1	2,6	1,2	2,2	2,6
of which: Manufacturing, electricity, gas and water (B+C+D+E)			-1,6	-2,8	-3,2	-0,8	3,5	-0,3	3,0	3,5
Construction and real estate activities (F+L)			1,5	2,1	2,1	1,7	4,2	2,5	2,8	4,2
Trade, transportaion, accomodation and food service (G+H+I)			2,4	1,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,5	-0,2
Other activities, except head offices (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			3,7	2,6	2,3	0,2	1,7	0,5	1,1	1,7
Head offices (M,70100)			8,7	7,4	8,0	5,9	4,4	3,5	5,2	4,4
of which: Loans			-1,6	-2,2	-1,4	-0,5	1,8	-0,2	1,0	1,8
Debt Securities			16,8	15,2	9,6	9,0	5,3	7,3	5,8	5,3
Trade Credits	BdP	YoY, %	2,5	2,4	3,4	0,5	2,7	1,0	2,6	2,7
Public Administrations			3,3	4,8	8,5	3,2	3,6	4,3	3,8	3,6
of which: Debt Securities			6,3	5,4	11,5	4,9	6,0	6,1	5,8	6,0
Saving and Treasury Certificates			2,7	5,3	7,8	7,7	5,6	7,6	6,7	5,6
Other Treasury liabilities			-5,3	10,8	7,7	4,2	6,1	6,6	6,7	6,1
Trade Credits			-3,0	7,5	14,8	4,2	-9,8	-3,0	-5,7	-9,8
of which: Central Government			3,3	4,8	8,7	3,3	3,7	4,4	3,8	3,7
Local Government			1,0	3,7	1,9	1,9	1,5	1,5	2,2	1,5
Public Corporations *			-4,8	-2,3	-0,3	1,2	-0,8	0,7	-0,1	-0,8
of which: Loans			-5,1	-2,6	-1,8	-2,2	-2,6	-2,2	-3,2	-2,6
Debt Securities			-6,9	-5,5	-4,2	11,5	5,3	11,2	10,9	5,3
Trade Credits			5,0	9,0	24,8	18,6	3,7	8,0	8,3	3,7
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	289,2	291,8	291,9	282,6	283,7	-	-	-
Year-on-Year Change			-10,4	-7,2	-1,6	-6,7	-5,5	-	-	-
Credit Flow Contribution			8,1	10,5	15,5	9,3	11,4	-	-	-
GDP Volume Contribution		p.p.	-6,0	-5,8	-5,9	-5,3	-5,8	-	-	-
GDP Price Contribution			-12,7	-12,2	-11,9	-11,1	-11,5	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	592,3	592,0	576,4	566,3	:	-	-	-
Year-on-Year Change			-21,8	-25,5	-25,8	-23,8	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	10,9	7,9	8,0	6,2	:	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-33,4	-33,8	-34,3	-30,4	:	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	79,3	80,2	80,6	81,1	:	-	-	-
Year-on-Year Change			-2,6	-0,9	0,7	2,1	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	3,9	5,1	6,0	6,4	:	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-6,9	-6,4	-5,8	-4,6	:	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.