

GPEARi

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

Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

SHORT-TERM ECONOMIC MONITORING

AUGUST • 2026



Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

1 | September | 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

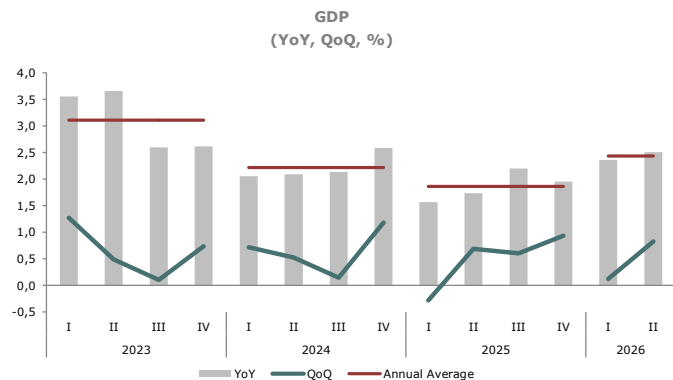
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

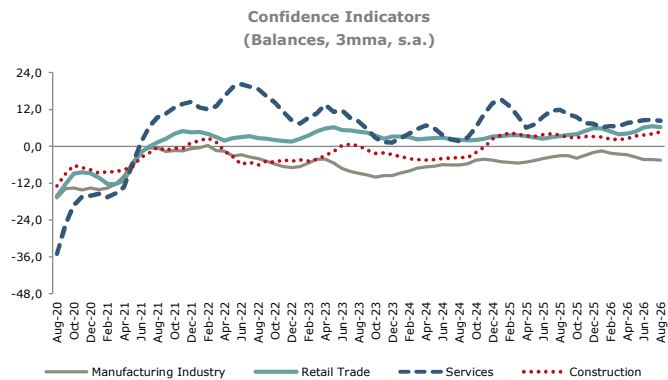
	2023	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
Year on year real growth rates (%)										
GDP	3,1	2,2	1,9	2,6	1,6	1,7	2,2	1,9	2,4	2,5
Private Consumption	2,4	3,0	3,5	4,1	3,8	3,7	3,9	2,8	3,4	3,6
Households	2,3	3,0	3,6	4,2	3,8	3,7	4,0	2,8	3,4	3,7
Durables	5,7	1,3	7,1	5,2	5,3	8,1	9,7	5,3	6,3	9,3
Non-Durables	2,0	3,1	3,2	4,0	3,7	3,3	3,4	2,5	3,1	3,1
NPISH	5,1	2,7	2,4	2,3	2,2	2,3	2,5	2,5	2,5	2,4
Public Consumption	1,8	1,5	1,6	1,1	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	1,5
Gross Fixed Capital Formation	6,0	4,3	3,8	3,2	2,7	3,2	3,7	5,4	10,8	6,5
Construction	4,5	3,0	5,4	4,0	3,6	5,7	6,8	5,6	2,7	1,8
Other Machinery and Equipment	8,6	8,4	0,1	2,7	1,4	1,3	-8,5	6,9	30,7	12,0
Intellectual Property Products	2,7	2,5	5,0	3,0	3,9	4,5	5,5	6,3	6,6	6,9
Exports (G&S)	4,3	3,2	0,4	3,8	1,8	-0,1	0,6	-0,6	1,4	4,0
Goods	0,6	3,3	0,3	3,7	1,4	0,3	0,4	-0,7	2,0	3,7
Services	11,7	3,2	0,6	3,8	2,4	-0,8	1,0	-0,3	0,4	4,6
Imports (G&S)	2,3	4,7	4,4	5,5	7,3	4,7	3,7	2,0	6,1	6,5
Goods	1,5	5,3	4,8	6,9	7,9	6,0	4,4	1,1	5,9	4,4
Services	5,9	2,3	2,6	-0,4	4,7	-0,8	0,5	6,1	7,2	16,0
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	2,2	2,9	3,7	3,4	4,1	4,0	3,7	3,2	4,6	3,8
of which: change in stocks	-0,8	-0,1	0,4	0,0	0,9	0,7	0,2	0,0	0,0	-0,1
Net External Demand	0,9	-0,7	-1,9	-0,8	-2,5	-2,3	-1,5	-1,2	-2,3	-1,3
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	1,2	-0,3	0,7	0,6	0,9	0,1	0,8
Deflators										
GDP	7,5	4,9	3,9	4,7	3,5	4,0	4,2	4,0	4,0	3,2
Private Consumption	4,8	2,8	2,5	2,9	2,6	2,4	2,6	2,5	2,2	3,1
Public Consumption	4,5	6,6	5,4	6,8	6,0	5,5	5,2	5,0	4,8	4,6
Gross Fixed Capital Formation	4,1	2,5	3,5	3,1	3,3	3,1	4,2	3,4	3,2	4,8
Exports (G&S)	1,2	0,9	0,4	1,0	0,6	0,4	0,3	0,5	0,1	4,0
Imports (G&S)	-4,0	-2,4	-1,0	-1,4	0,4	-1,4	-1,6	-1,5	-2,0	5,3
Year on year real growth rates (%)										
GVA	3,1	2,1	1,7	2,4	1,7	1,8	2,1	1,5	2,2	2,3
Agriculture, forestry and fisheries	-2,0	4,8	-2,8	4,1	1,5	-1,2	-4,2	-7,3	-4,8	-4,0
Industry, energy, water and sewerage	2,2	1,5	1,5	2,7	0,7	0,9	1,9	1,8	2,7	3,1
Construction	7,0	2,4	1,7	0,6	0,8	1,9	2,4	1,8	2,0	1,6
Commerce	3,2	2,9	1,3	2,6	0,5	2,4	2,1	1,2	1,6	1,2
Services	3,2	1,9	2,1	2,3	2,4	2,0	2,3	1,8	2,5	2,7
Euro area (21 member states) year on year real growth rates (%)										
GDP	0,6	1,0	1,3	1,4	1,6	1,4	1,2	1,1	0,5	1,0
Private Consumption	0,6	1,3	1,5	1,8	1,6	1,7	1,3	1,3	1,1	:
Public Consumption	1,5	2,3	1,5	2,2	1,8	1,3	1,3	1,5	2,3	:
Gross Fixed Capital Formation	2,8	-2,3	3,1	-2,3	2,4	3,6	3,1	3,1	0,3	:
Exports (G&S)	-1,0	0,8	2,0	0,7	2,7	0,7	2,3	2,3	-0,3	:
Imports (G&S)	-1,8	0,3	3,6	1,2	4,3	2,9	3,6	3,7	1,7	:

Sources: INE, Eurostat

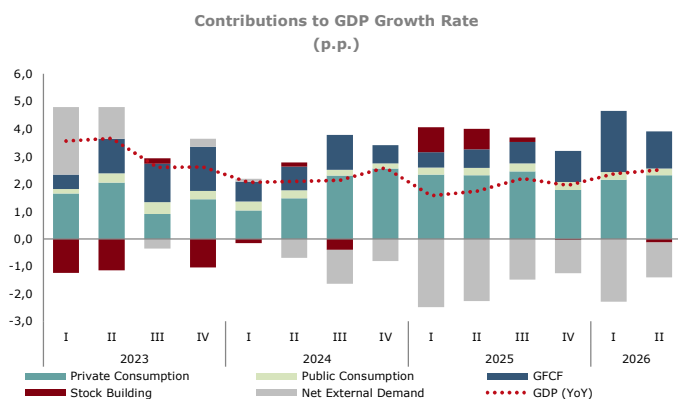
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



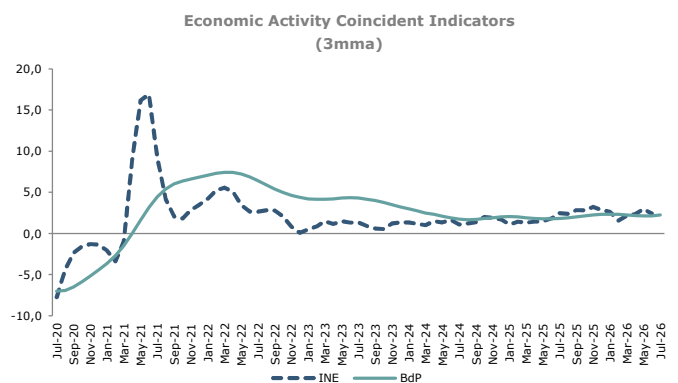
Source: INE



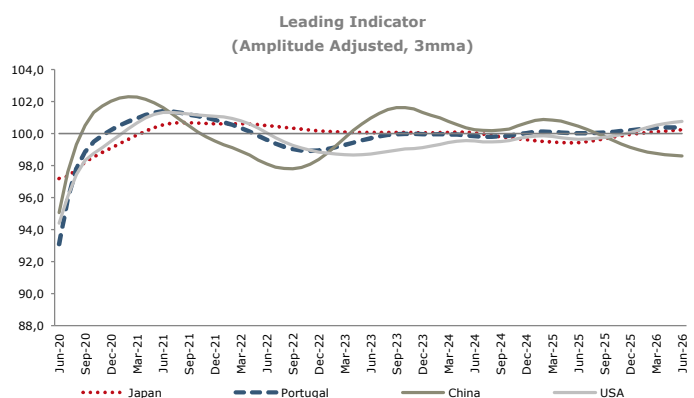
Source: Eurostat



Source: INE

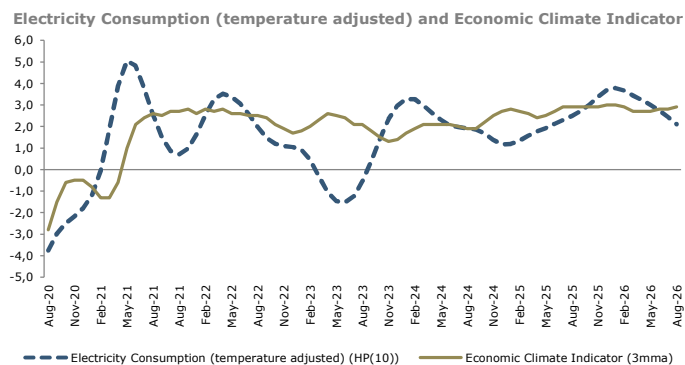


Sources: BdP and INE



Source: OECD

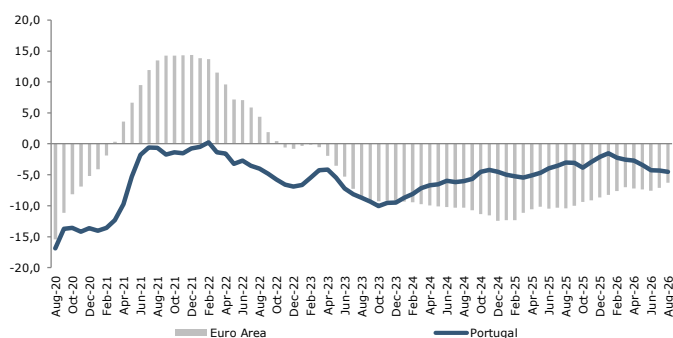
Note: A value above 100 is an anticipation of GDP above long-term trend.



Sources: REN, INE

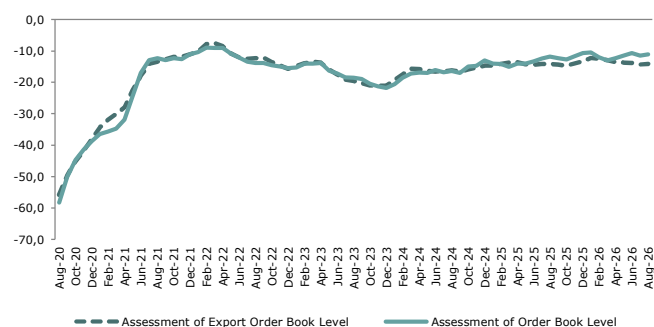
2.1 INDUSTRY

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



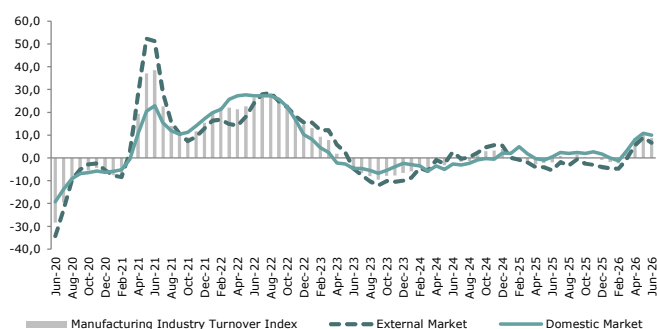
Sources: INE, EC

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



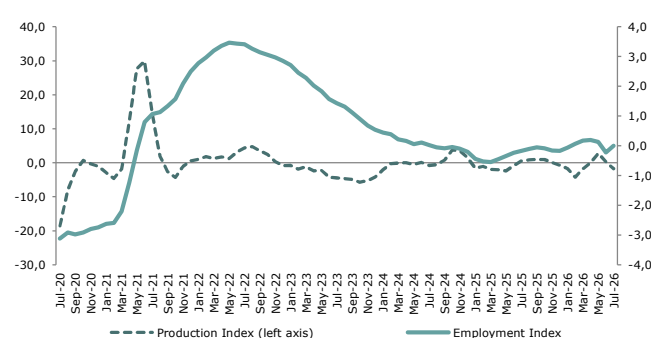
Sources: INE, EC

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



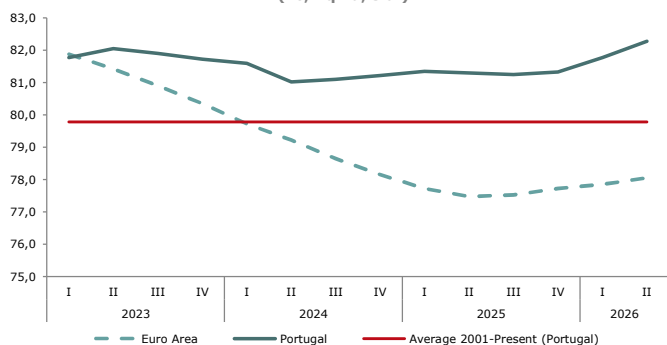
Source: INE

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



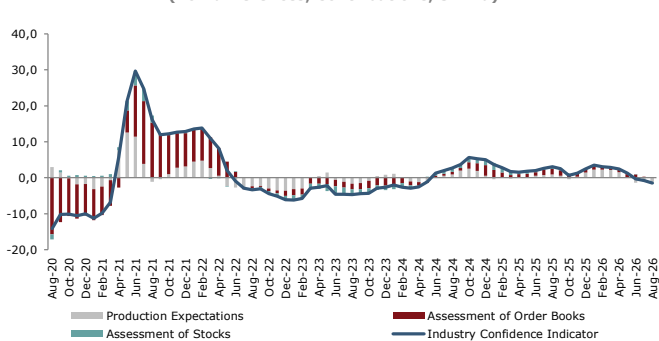
Source: INE

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



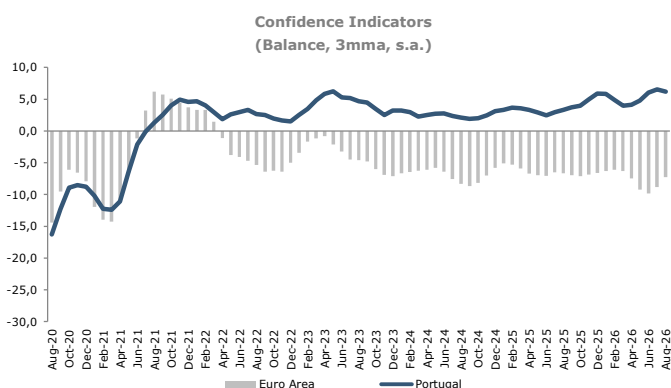
Sources: INE, EC

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

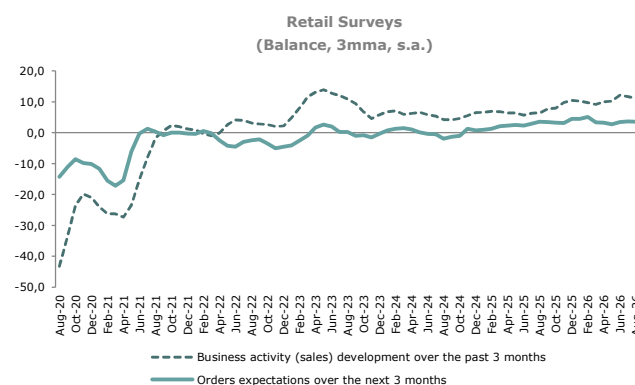


Source: INE

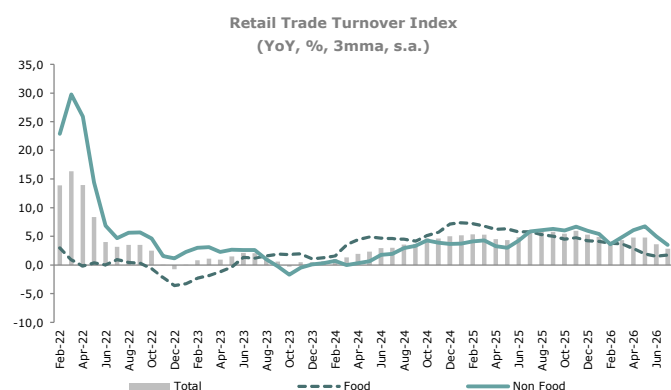
2.2 RETAIL TRADE



Sources: EC

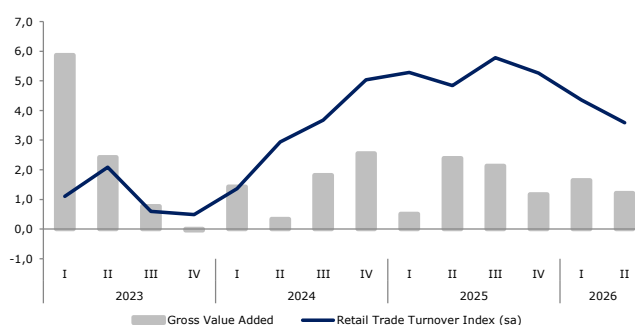


Sources: INE, EC



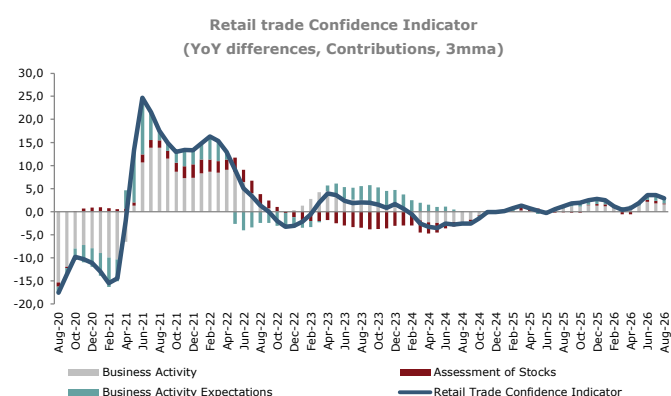
Source: INE

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

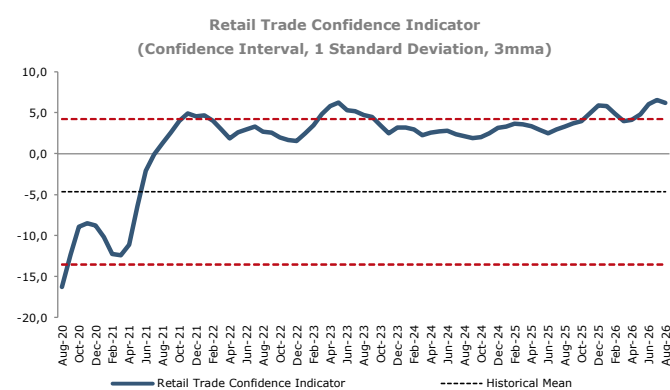


Source: INE

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



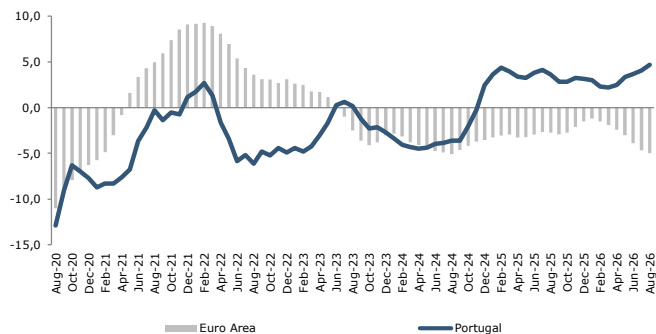
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

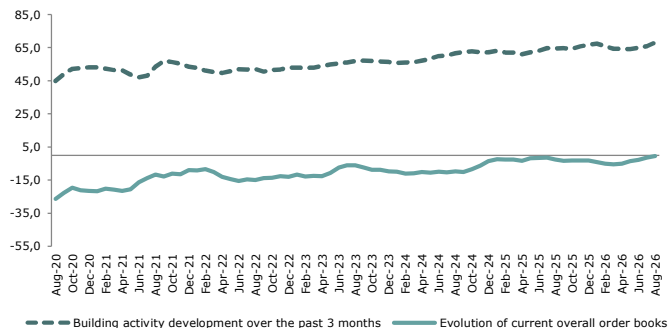
2.3 CONSTRUCTION

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



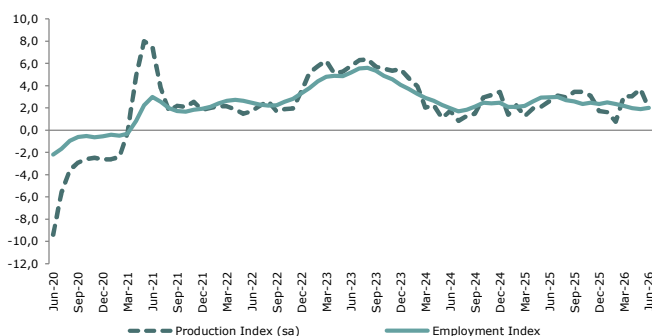
Sources: INE, EC

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



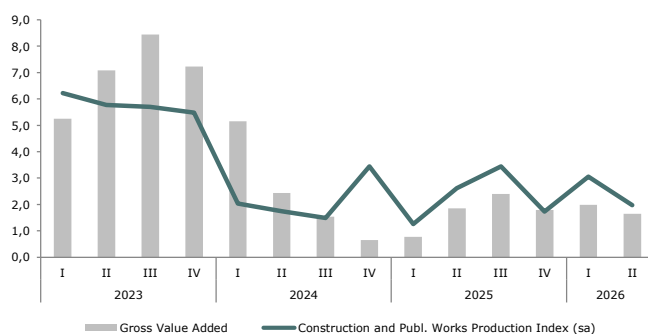
Sources: INE, EC

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



Source: INE

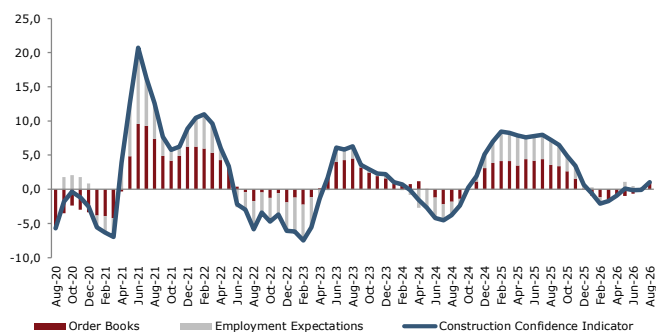
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

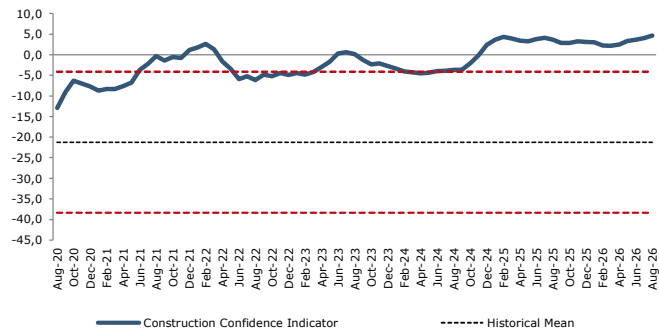
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

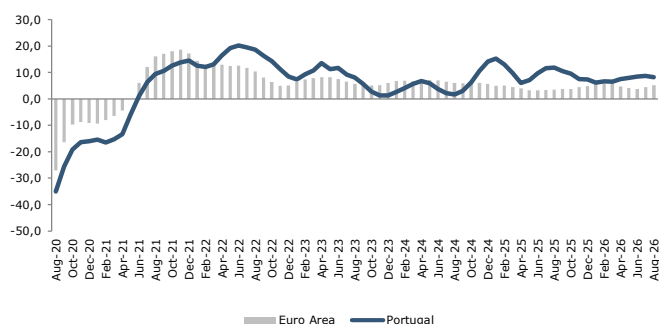
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

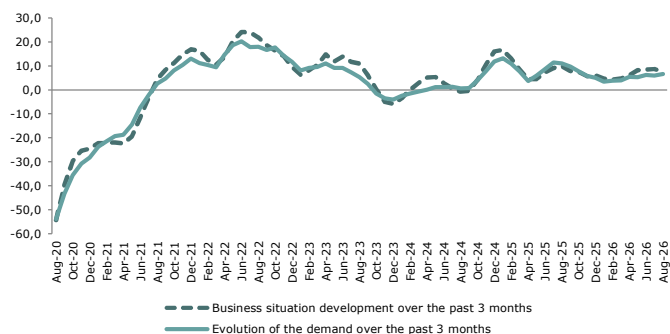
2.4 SERVICES

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



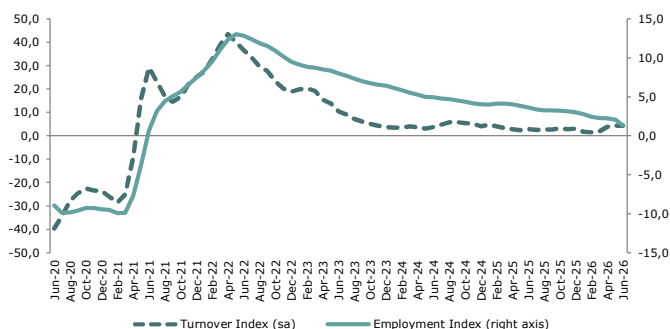
Sources: INE, EC

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



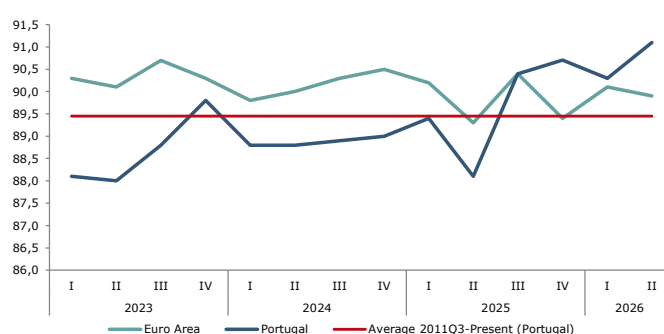
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



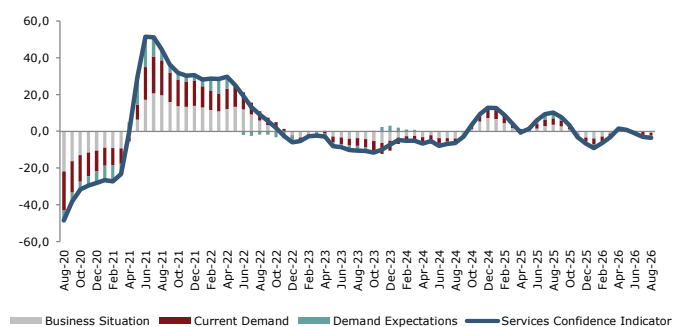
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



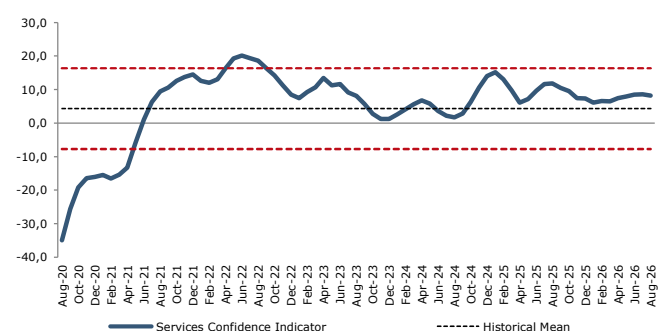
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



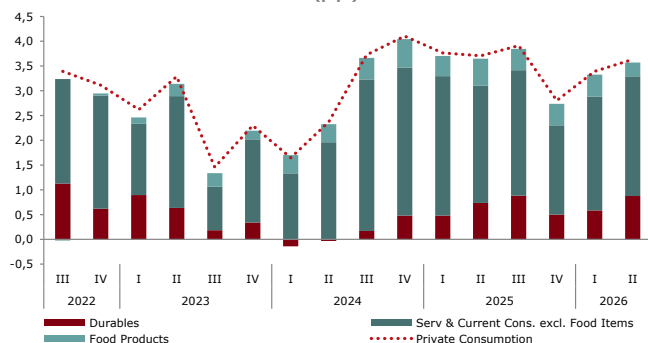
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Eco Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	1,4	2,2	1,8	2,8	2,8	2,2	2,4	2,4	2,4	:	:
"	BdP	YoY, %	2,0	2,0	1,8	2,0	2,3	2,2	2,1	2,0	2,2	2,4	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	2,2	2,8	2,7	2,9	3,0	2,7	2,8	2,9	2,8	2,8	2,9
OECD Leading Indicator	OECD	Index	99,9	100,1	100,0	100,1	100,2	100,4	100,4	100,1	100,4	:	:
Portugal													
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		101,2	104,4	104,0	104,9	105,0	103,7	101,6	105,7	102,9	102,9	101,8
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	2,1	2,4	2,1	2,4	3,4	3,5	3,2	2,6	3,2	2,4	1,9
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-38,9	-34,6	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-56,5	-35,7	-52,4	-49,5	-48,6
Next 12 months			20,7	36,3	34,4	37,1	38,6	55,0	55,3	38,6	43,6	36,3	41,0
Imports of Durable Goods		YoY, %	3,3	9,5	14,3	16,9	3,3	12,3	13,9	16,1	21,8	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			36 060	39 208	10 082	9 092	8 342	11 601	9 608	2 487	2 767	3 199	:
Constitutions		Nr. of enterprises	51 448	50 397	13 040	11 189	10 492	13 374	11 055	2 799	3 186	3 805	:
Dissolutions			15 388	11 189	2 958	2 097	2 150	1 773	1 447	312	419	606	:
Insolvencies			2 084	2 030	471	520	529	524	508	154	163	167	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			-1,8	8,7	4,5	8,0	30,0	-0,8	-4,7	-1,0	-0,2	-7,7	:
Constitutions		YoY, %	-1,2	-2,0	2,6	-3,5	-12,2	-14,7	-15,2	-17,1	-13,2	-19,2	:
Dissolutions			0,1	-27,3	-3,1	-34,0	-61,2	-55,5	-51,1	-63,9	-53,4	-51,2	:
Insolvencies			8,3	-2,6	-11,8	3,0	5,8	2,7	7,9	0,7	22,6	-4,6	:
Industry Conf. Indicator (sa)													
Portugal			-5,8	-3,7	-4,0	-3,1	-2,1	-2,6	-4,3	-2,9	-4,3	-4,2	-5,0
Assessment of order-book levels	INE, EC	Balance	-15,8	-12,8	-13,3	-12,3	-10,7	-13,0	-10,6	-12,0	-10,7	-12,5	-10,0
Assessment of stocks of finished products			4,6	2,9	2,9	2,5	3,1	2,9	2,5	1,3	2,2	2,7	3,3
Prod. expect. (next 3 months)			2,9	4,7	4,3	5,4	7,4	8,2	0,3	4,5	0,0	2,5	-1,6
Euro Area			-10,8	-10,1	-10,5	-10,0	-8,7	-7,0	-7,6	-10,0	-7,5	-6,1	-5,3
Industry Turnover Index			-0,8	-0,2	-1,9	1,3	-0,4	1,8	8,7	-2,9	9,1	:	:
of which: Manufacturing Industry	INE		-0,1	-0,8	-1,9	1,5	-0,8	2,6	8,7	-2,9	8,8	:	:
of which: External Market			0,9	-3,1	-5,5	-0,7	-4,0	-0,5	6,6	-7,2	5,2	:	:
Industrial Production Index (sa)			0,7	0,6	1,4	3,3	0,6	0,3	-0,7	3,6	-1,1	-1,4	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	0,5	-0,6	-0,8	1,0	-0,7	-1,8	0,3	1,7	-2,2	-2,7	:
Car Vehicles Produced			4,5	2,5	15,4	31,5	-10,0	5,0	-6,0	30,1	-20,1	-19,4	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		7,3	3,3	14,2	49,5	-9,3	8,2	-4,3	67,3	-21,8	-24,3	:
Light Commercial Vehicles			-0,6	-0,3	20,5	-13,6	-11,8	-4,2	-12,8	-55,6	-7,4	-1,2	:
Heavy Commercial Vehicles			-50,4	0,2	20,4	508,8	-35,3	-39,2	-13,0	90,9	-99,5	-100,0	:
Export Production			4,3	2,6	15,4	32,6	-9,5	6,2	-6,1	29,5	-20,2	-20,5	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal			2,5	3,9	2,5	3,7	5,9	4,0	6,0	3,6	7,4	6,6	4,6
Business activity (sales) (past 3 months)	INE, EC	Balance	5,6	7,7	5,7	7,7	10,5	9,2	12,1	6,4	14,7	9,6	9,2
Volume of stock currently hold			3,8	3,1	3,3	4,1	2,4	4,3	2,1	3,4	2,4	2,5	3,5
Business activity expect. (next 3 months)			5,7	7,1	5,0	7,6	9,5	7,0	8,0	7,9	9,7	12,6	8,0
Euro Area			-6,8	-6,6	-7,1	-6,9	-6,6	-6,3	-9,8	-6,5	-9,2	-6,8	-5,7
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			3,3	5,3	4,8	5,8	5,3	4,4	3,6	4,8	2,7	3,0	:
of which: Food	INE	YoY, %	4,9	5,4	5,8	5,0	4,2	3,7	1,5	4,4	1,3	2,5	:
of which: non Food			2,2	5,2	4,2	6,3	6,0	4,8	5,0	5,1	3,7	3,3	:
Whol. trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	VH (%)	4,1	0,5	-0,5	0,2	0,0	0,5	0,3	-0,8	-0,6	0,5	:
Const. Conf. Indicator (sa)													
Portugal			-2,4	3,4	3,8	2,8	3,1	2,2	3,7	2,7	2,9	4,8	6,3
Evolution of current overall order books	INE, CE	Balance	-8,6	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-5,5	-2,8	-3,1	-2,8	-0,1	1,4
Employment expectations (3 months)			3,9	9,6	9,2	9,0	9,5	10,0	10,2	8,4	8,5	9,6	11,2
Euro Area			-4,2	-2,6	-3,0	-2,9	-1,5	-1,9	-3,9	-3,1	-4,8	-5,2	-5,0
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			2,2	2,3	2,6	3,4	1,7	3,1	2,0	4,0	1,2	:	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	2,2	3,0	3,6	4,5	1,2	1,9	1,6	4,4	0,9	:	:
of which: Civil Engineering			2,2	1,2	1,1	1,8	2,5	4,9	2,6	3,3	1,6	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal			6,6	9,3	9,6	10,5	7,3	6,5	8,5	12,1	9,4	7,5	7,9
Business situation develop. (past 3 months)	INE, EC	Balance	5,3	7,4	7,3	7,8	6,0	4,7	8,5	10,1	8,2	8,0	6,5
Evolution of the demand (past 3 months)			3,3	7,7	8,6	9,7	5,0	3,9	6,3	10,0	8,3	4,3	7,2
Expectation of the demand (next 3 months)			11,1	12,8	12,9	13,9	11,1	10,8	10,7	16,1	11,6	10,1	10,0
Euro Area			6,3	4,1	3,2	3,7	4,9	6,0	3,7	3,3	4,5	5,1	5,8
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	4,3	3,0	2,9	2,6	3,1	1,9	4,3	2,3	5,1	:	:

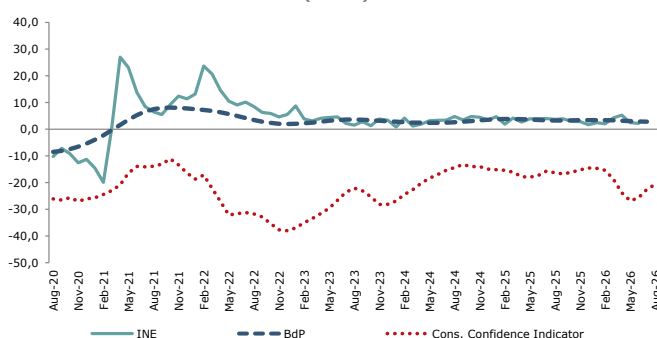
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

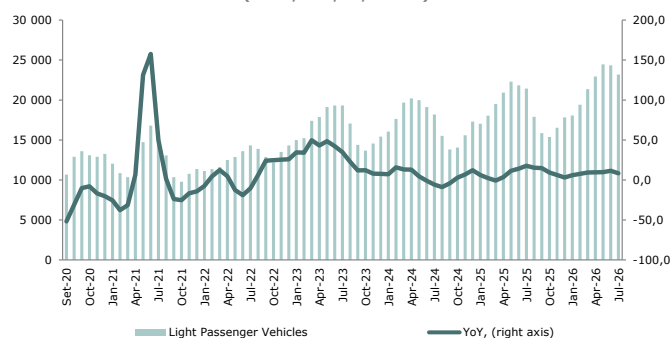
Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)



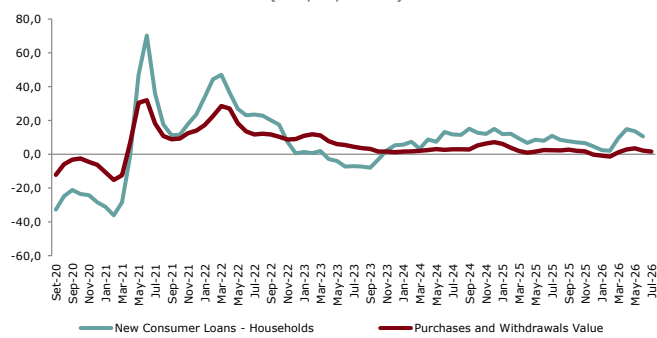
Coincident and Confidence Indicators (3mma)



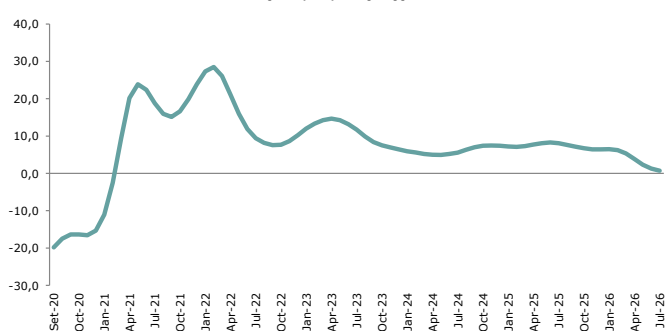
Sales of Light Passenger Vehicles (Units, YoY, %, 3mma)



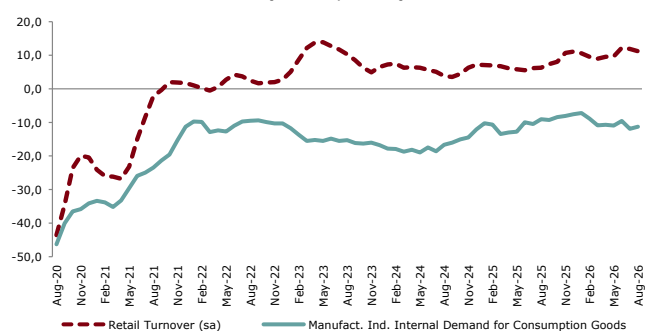
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit (YoY, %, 3mma)

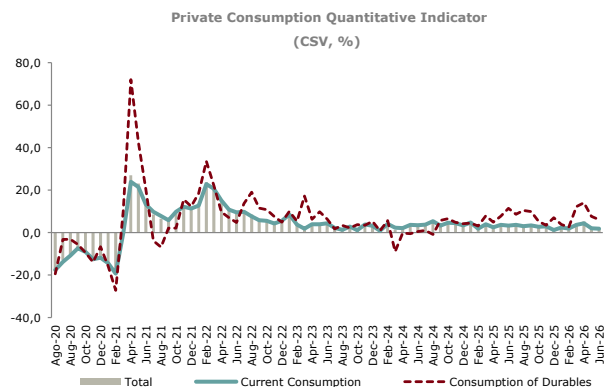


Gasoline Sales (YoY, %, HP(10))



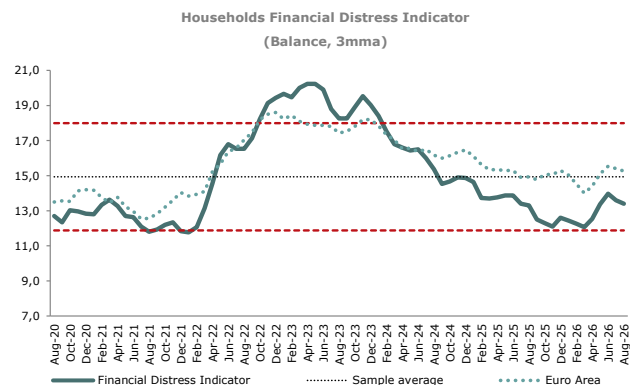
Activity and Demand of Consumption Goods Evolution (Balance, 3mma)





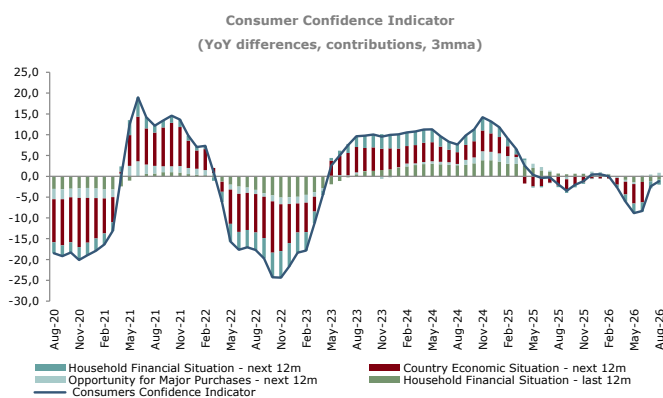
Source: INE

CSV: Calendar and seasonally adjusted value.

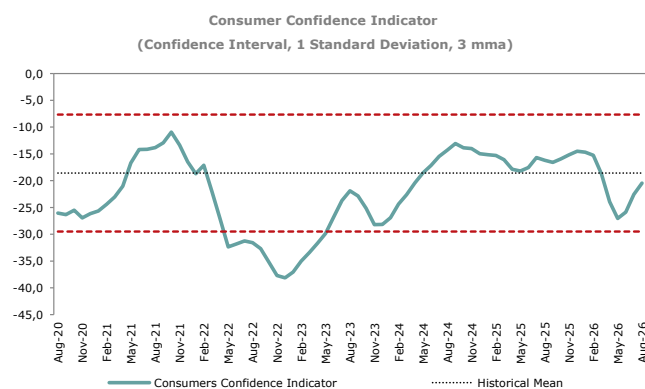


Sources: INE, BdP, EC

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



Source: INE



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	CSV, %	2,9	3,5	4,0	3,9	1,7	4,3	2,2	4,0	2,5	2,2	:
Current Consumption			3,1	3,0	3,3	3,4	1,2	3,6	1,8	3,6	2,0	1,8	:
Consumption of Durables			0,4	9,1	11,4	9,9	7,0	12,2	6,1	8,6	7,6	6,1	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		2,8	3,5	3,5	3,2	3,4	3,3	2,9	3,3	3,0	2,9	2,8
Light Passenger Vehicles	ACAP	Y-o-Y (%), Number	5,1	7,3	14,1	14,8	3,1	9,4	11,5	20,6	6,5	13,7	3,5
			209 715	225 039	65 481	47 538	53 475	64 059	73 021	17 549	25 080	26 349	18 157
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	3,3	5,3	4,8	5,8	5,3	4,4	3,6	6,3	2,8	2,7	3,0
of which: Food			4,9	5,4	5,8	5,0	4,2	3,7	1,5	6,2	1,4	1,3	2,5
of which: not Food			2,2	5,2	4,2	6,3	6,0	4,8	5,0	6,3	3,7	3,7	3,3
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		3,7	1,7	2,4	2,7	-0,2	1,1	2,1	2,6	1,9	0,8	1,9
Households Consumption Credit	BdP		6,4	5,6	6,6	5,8	5,6	7,4	8,6	6,2	7,7	8,6	8,7
Gasoline Sales	DGEG		6,0	6,9	9,2	7,4	5,1	9,3	-1,0	10,2	-5,2	-1,2	4,7

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
Private Consumption	INE	2010 = 100	109,7	112,9	116,9	113,1	115,4	115,3	116,2	117,6	118,6	119,3	120,5
Durables			125,0	126,6	135,6	126,3	132,0	130,7	134,2	138,5	139,1	138,9	146,7
Food Products			117,5	120,3	123,2	120,7	121,5	121,6	123,2	123,6	124,4	124,6	125,1
Services & Current Cons. excl. Food Items			105,8	109,4	113,1	109,6	111,9	111,9	112,3	113,6	114,7	115,5	116,2

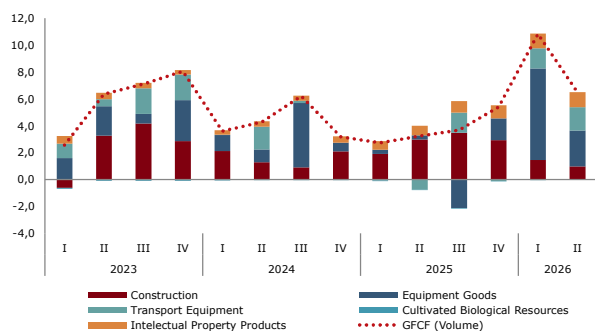
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-17,0	-16,2	-17,5	-16,6	-14,5	-18,7	-25,9	-17,5	-21,8	-19,5	-20,1
Financial situation over last 12 months			-14,9	-9,5	-10,7	-9,9	-8,5	-9,1	-16,2	-10,7	-13,6	-14,4	-12,8
General economic sit. over last 12 months			-38,9	-34,6	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-56,5	-35,7	-52,4	-49,5	-48,6
Financial situation next 12 months			-2,8	-2,6	-4,2	-2,2	-1,5	-5,0	-13,0	-3,7	-9,3	-5,6	-6,2
Major purchases over next 12 months			-30,8	-28,4	-29,3	-30,3	-26,4	-28,5	-28,6	-29,8	-26,0	-25,8	-27,5
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-16,1	-10,1	-10,0	-9,3	-7,5	-10,9	-9,6	-7,7	-8,5	-14,8	-10,6
Retail Trade Business Volume			5,7	7,7	5,6	7,4	11,1	9,0	12,2	5,6	16,2	8,9	8,6
Financial Distress Indicator	INE, EC*		15,7	13,2	13,9	12,5	12,6	12,1	14,0	12,9	14,0	12,5	13,7

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

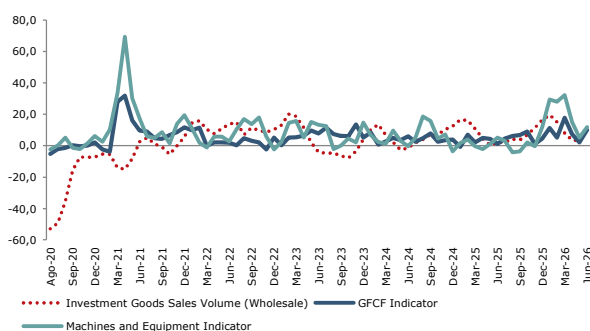
(p.p.)



Source: INE

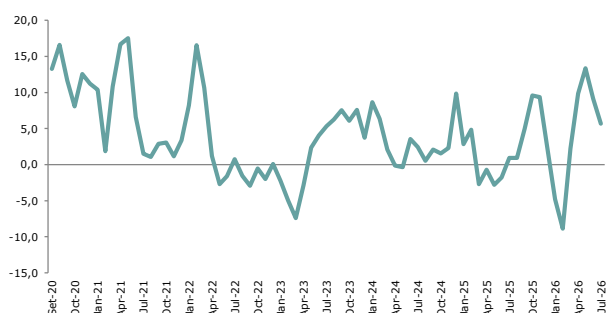
Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

(3mma)



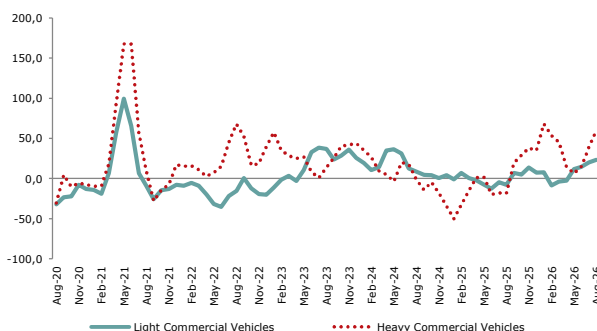
Source: INE

Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



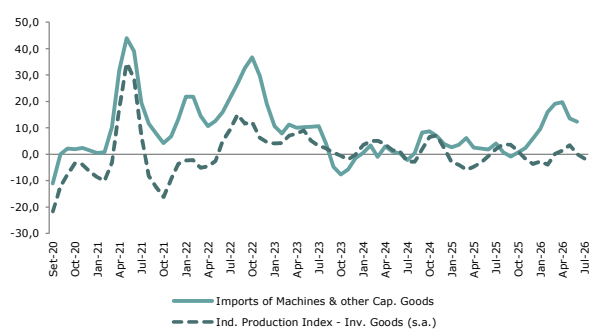
Sources: Cimpor, Secil

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



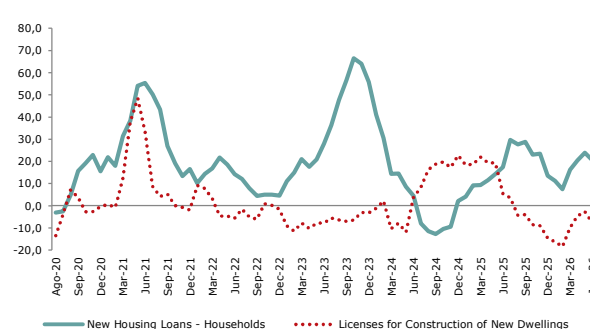
Source: ACAP

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



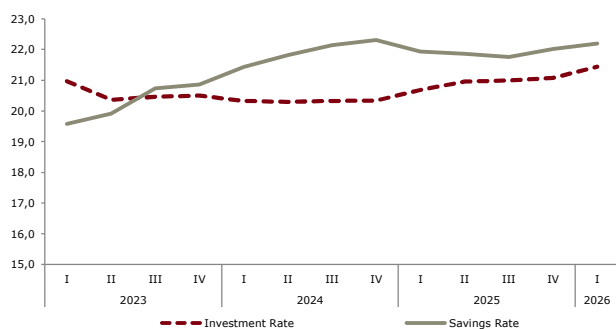
Source: INE

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



Source: BdP

Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



Source: INE

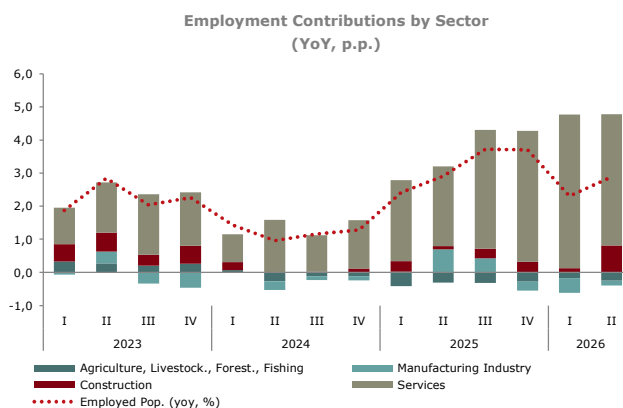
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
GFCF Indicator	INE	VCS, %	5,0	3,6	1,0	6,7	4,5	17,9	10,1	6,1	10,1	:	:
Machines and Equipment			3,3	3,3	5,2	-3,6	11,9	32,3	11,9	-4,3	11,9	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	4,3	0,7	-1,8	5,0	2,3	2,2	9,1	-2,7	12,3	6,7	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		3,4	9,5	6,8	8,4	9,5	10,0	10,9	7,9	10,9	11,0	:
Licenses Construction of New Dwellings	INE		7,8	1,4	5,5	-4,1	-14,6	-9,9	-7,8	-12,0	-10,0	:	:
Imports Machines and other equip. Goods			2,8	3,2	1,8	-0,9	5,8	19,1	12,3	-6,2	18,2	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			5,1	3,4	7,6	5,2	3,3	8,1	11,9	6,3	16,4	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			2,6	-1,8	-0,7	3,6	-3,7	0,2	0,0	7,4	-3,2	-3,1	:
Sales of Vehicles	ACAP		13,3	0,0	-12,5	7,0	7,2	-3,6	14,5	-4,2	22,5	25,8	21,8
Light Commercial Vehicles			-8,3	3,2	-19,8	19,7	34,9	45,3	15,1	10,8	40,9	84,8	45,9
Heavy Vehicles													
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	6,2	8,2	2,2	3,6	16,3	8,1	9,5	6,7	14,7	10,1	10,3

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	111,4	116,2	120,6	118,7	118,5	115,9	118,4	123,1	124,8	128,4	126,1
Construction			92,5	95,3	100,4	95,2	97,3	97,3	100,0	101,7	102,8	99,9	101,9
Equipment Goods			144,2	156,2	156,4	170,7	159,5	147,9	150,9	156,2	170,5	193,2	169,0
Transport Equipment			141,2	150,0	153,0	150,5	153,1	140,3	139,8	180,9	150,9	170,0	174,8
Savings Rate		% GDP, 4qma	20,9	22,3	22,0	22,1	22,3	21,9	21,9	21,7	22,0	22,2	:
Investment Rate			20,5	20,3	21,1	20,3	20,3	20,7	21,0	21,0	21,1	21,4	:

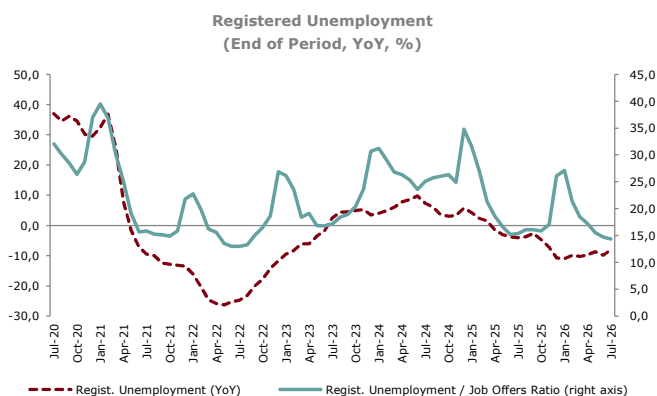
3.3 LABOUR MARKET



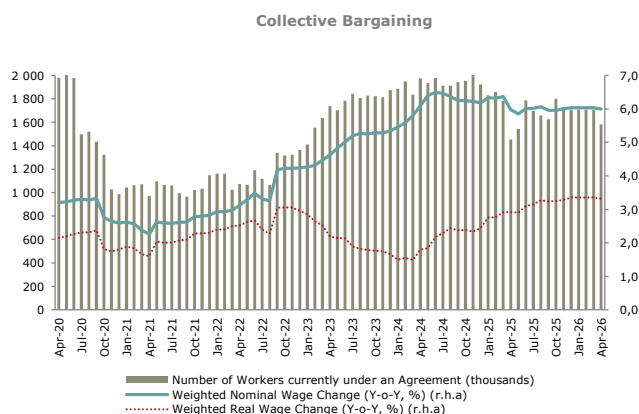
Source: INE



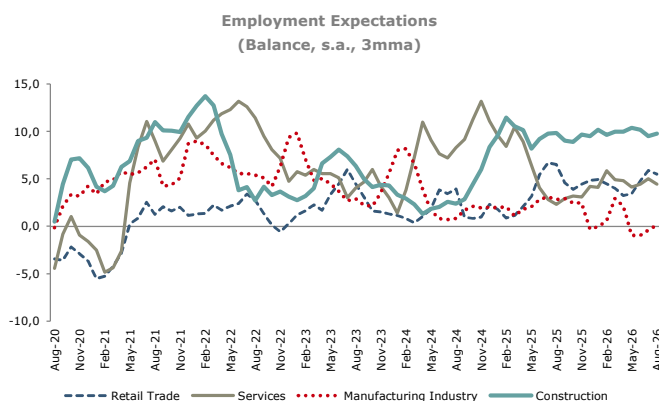
Source: INE



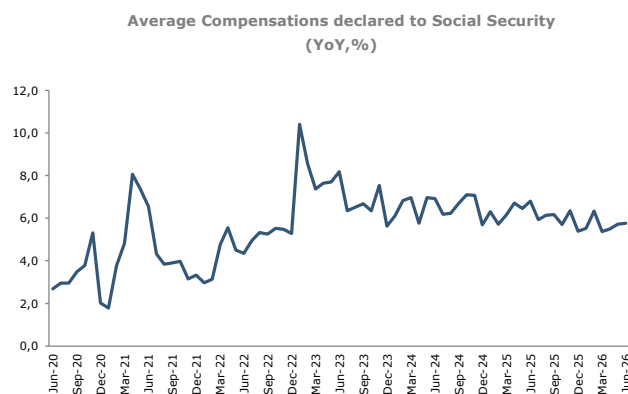
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARI estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	335 665	299 423	293 488	302 600	299 423	295 756	264 517	292 825	274 766	264 517	269 100
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14 865	13 186	10 999	11 278	13 186	12 092	9 231	11 119	9 622	9 231	9 458
Construction			17 215	16 008	15 572	15 821	16 008	15 555	13 953	15 523	14 499	13 953	13 872
Industry, Energy and Water			40 180	37 872	37 053	39 065	37 872	36 569	33 732	36 838	35 110	33 732	34 014
Services			189 996	178 789	163 927	171 576	178 789	178 488	160 058	165 214	165 567	160 058	163 442
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	48 208	46 355	39 715	44 312	49 451	47 457	36 242	41 823	34 618	34 353	42 475
Job Vacancies			9 102	11 179	12 671	10 691	8 729	12 877	11 055	10 546	11 321	9 924	10 643
Placements			6 688	7 740	8 473	7 730	6 537	8 083	7 933	7 267	7 822	6 926	6 597
Unemployment beneficiaries			156 857	154 185	145 839	149 156	154 185	157 545	137 198	144 793	144 156	137 198	:
Social Unemployment beneficiaries			30 215	27 132	26 787	24 959	27 132	28 802	23 865	25 941	25 431	23 865	:
Colective Bargaining	MTSSS	YoY, %	86 460	82 707	137 536	51 172	82 943	72 624	:	42 984	:	:	:
Current Agreements*			1 935 178	1 705 565	1 596 126	1 661 370	1 741 154	1 707 515	:	1 696 705	:	:	:
Annualized Nominal Change Rate			7,2	6,4	6,0	7,8	6,3	5,3	:	7,8	:	:	:
Average Comp. declared to Social Sec.			6,6	6,1	6,8	6,2	5,4	5,4	5,8	5,9	5,7	5,8	:

* GPEAR Estimates

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

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

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Employment Expectations (next 3 months)	INE, EC	Balance											
Construction			3,9	9,6	10,5	9,2	9,0	9,5	10,0	8,4	8,5	9,6	11,2
Retail Trade			1,9	4,0	2,0	9,0	3,2	4,4	3,0	4,4	7,0	5,5	4,0
Services			8,8	5,4	10,4	4,1	2,9	4,2	4,9	1,8	5,3	4,9	3,1
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			2,8	1,6	1,1	2,8	2,9	-0,3	2,9	1,4	1,5	3,3	-4,4
Unemployment Expect. (next 12 months)													
Consumers			23,9	23,1	25,1	22,6	22,9	22,0	21,0	22,7	23,5	22,7	24,1

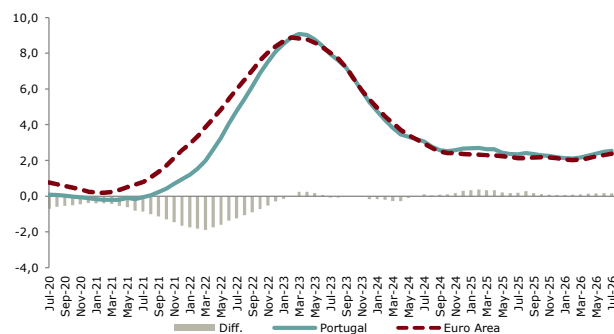
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Unemployment rate		%	6,4	6,0	5,9	5,8	5,8	6,1	5,3	5,8	5,6	5,7	5,7
Industry Employment Index	INE	YoY, %	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,7	:
Services Employment Index			4,8	3,6	3,7	3,3	3,1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

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
Labour Force		YoY, %	2,6	1,1	2,7	1,2	1,4	2,2	2,7	3,3	2,7	1,8	2,2
Activity Rate		%	51,1	51,2	51,9	51,3	51,5	51,6	51,7	52,3	52,2	52,1	52,4
Unemployed Population		YoY, %	8,7	0,0	-4,0	1,3	2,7	-1,0	-0,8	-2,4	-11,4	-5,3	-8,7
Unemployment Rate		%	6,5	6,4	6,0	6,1	6,7	6,6	5,9	5,8	5,8	6,1	5,3
Long term unemployment		YoY, %	-8,8	-2,2	-4,1	3,5	7,8	10,3	-3,0	-7,8	-14,6	-8,5	-11,1
% of Unemployed Population		%	37,7	36,9	36,8	38,0	37,5	36,9	38,3	35,9	36,1	35,6	37,3
Employed Population			2,3	1,2	3,2	1,2	1,3	2,4	2,9	3,7	3,7	2,3	2,9
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing	INE	YoY, %	9,5	-3,6	-11,6	-3,9	-3,8	-14,2	-10,8	-11,1	-10,1	-6,9	-10,3
Manufacturing Industry			-0,8	-0,8	1,3	-0,7	-0,8	0,1	4,3	2,7	-1,7	-2,8	-0,8
Construction			7,4	1,3	3,6	0,3	1,7	4,4	1,4	4,2	4,4	1,8	11,9
Services			2,1	1,7	4,3	1,5	2,0	3,4	3,3	4,9	5,4	6,4	5,4
Professional Status													
Employees	INE	YoY, %	2,9	0,9	2,9	0,2	0,3	1,7	2,4	3,8	3,6	1,9	2,6
Open-ended contracts			1,9	2,8	3,9	2,8	1,6	3,1	3,0	4,3	5,2	3,0	3,9
Fixed-term contracts			6,9	-8,6	-5,1	-13,0	-8,7	-9,1	-2,7	-1,6	-6,8	-5,6	-7,3
Self-Employed			-0,3	3,1	4,9	6,4	7,9	6,6	5,4	3,2	4,6	6,1	5,0
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)	INE	%	1,5	1,5	1,3	1,3	1,6	1,4	1,3	1,2	1,2	1,4	1,2
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			3,8	3,7	3,2	3,3	4,1	3,2	2,8	3,0	3,7	3,5	2,6
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			28,7	25,9	27,7	24,0	28,5	24,2	27,3	30,6	30,6	22,5	29,7
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			5,3	5,0	5,2	5,1	5,4	4,8	5,1	5,9	5,1	3,7	5,8
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	0,7	0,7	1,4	1,0	1,0	1,3	1,5	1,8	1,2	1,1	1,0
Public Enterprises (SOEs & others)			-2,6	-2,6	5,3	-3,9	2,1	2,1	1,8	1,9	15,4	15,2	15,2

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

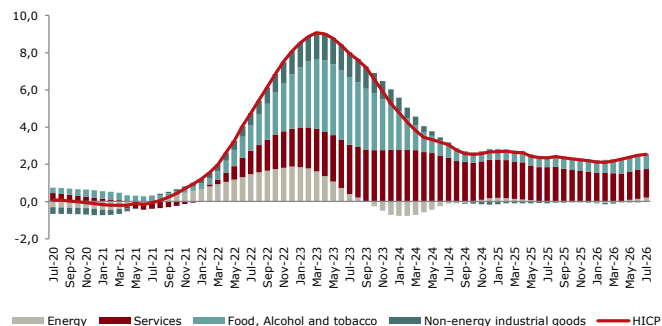
3.4 PRICES

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



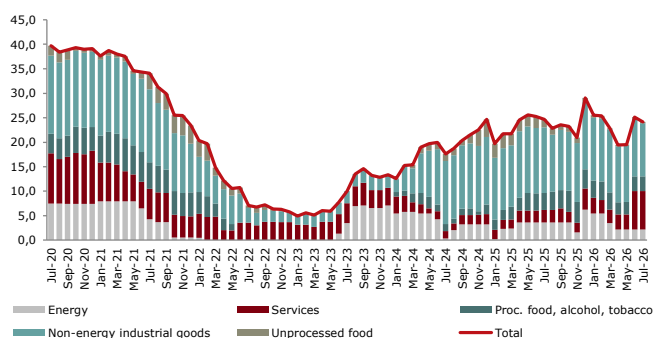
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



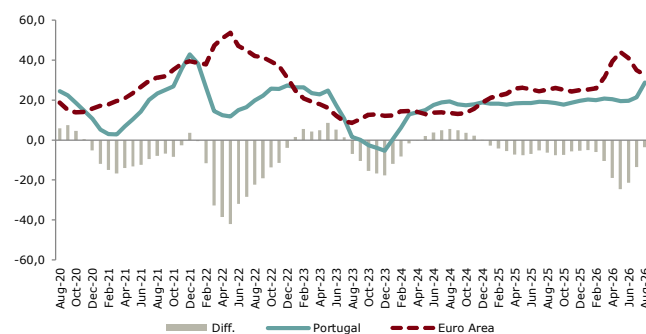
Source: INE

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



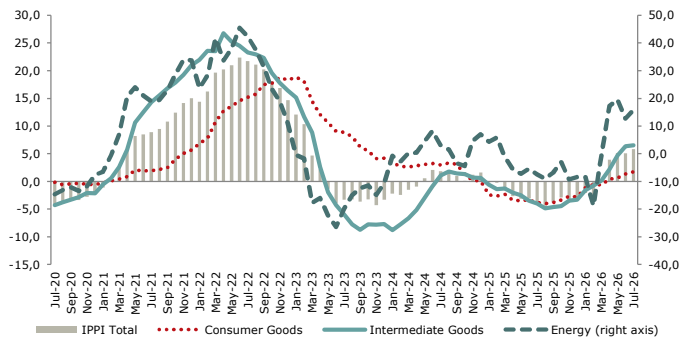
Source: Eurostat

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



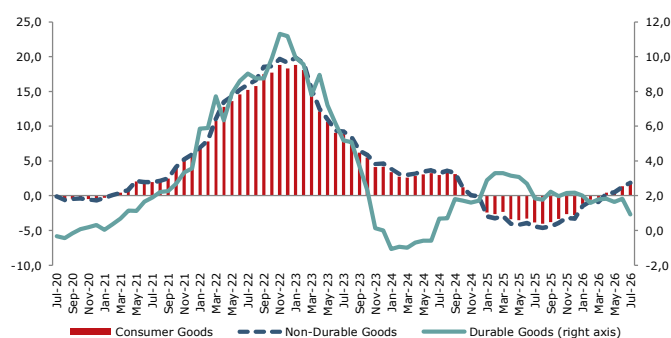
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



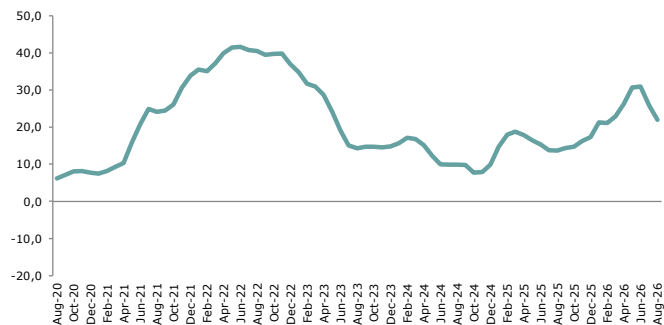
Source: INE

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



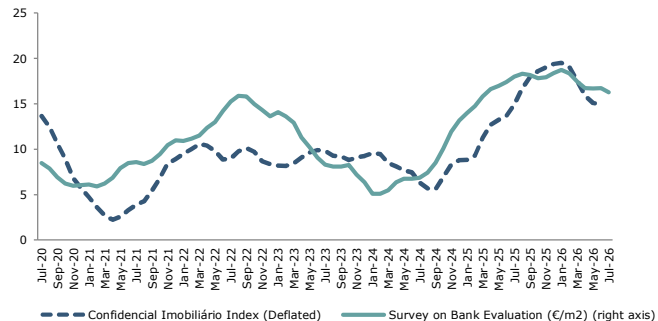
Source: INE

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



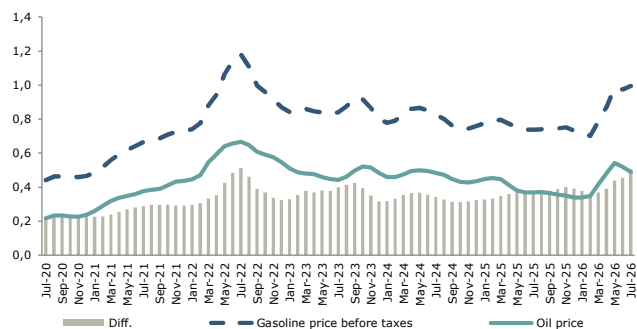
Source: INE

Housing Prices
(YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Consumer Price Index			2,4	2,3	2,2	2,6	2,2	2,2	3,3	2,6	3,3	3,2	3,0
<i>of which: Core</i>			2,5	2,2	2,3	2,3	2,1	1,9	2,3	2,5	2,2	2,5	2,6
<i>Goods</i>			1,2	1,1	0,8	1,5	1,2	1,4	3,0	1,4	3,1	2,4	2,2
<i>Services</i>			4,2	4,0	4,2	4,1	3,8	3,3	3,6	4,4	3,4	4,2	4,0
Food and non-alcoholic beverages			2,4	2,8	2,4	3,9	3,5	3,5	3,5	3,8	3,2	3,0	2,2
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			3,0	1,7	0,9	1,4	1,8	2,4	3,7	1,7	3,1	2,9	2,6
Clothing and footwear			-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,3	-2,0	-0,6	-2,1	-1,2
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			6,5	2,7	3,6	2,2	1,6	2,7	3,3	2,2	3,5	3,6	3,2
Furnishings, household eq. & maint.			-1,6	-0,2	-0,2	0,1	0,2	0,6	1,5	0,0	1,2	1,8	1,9
Health			3,6	3,2	3,4	3,1	2,9	2,5	2,5	3,2	2,4	2,5	2,6
Transport			1,4	1,6	1,4	1,9	1,6	1,5	5,4	1,8	6,0	5,5	4,9
Information and Communication			3,6	-1,5	-1,6	-1,5	-3,6	-2,4	-2,4	-1,4	-2,4	-2,8	-3,3
Recreation, sport and culture			2,0	3,3	4,3	2,8	1,9	0,2	0,3	3,6	0,2	1,4	2,4
Education			3,7	3,6	3,4	3,4	4,3	4,2	4,3	3,4	4,4	4,3	4,4
Restaurants and accomodation services			4,8	6,2	6,5	7,1	5,7	4,7	5,7	7,5	5,1	6,2	6,0
Insurance and financial services			2,9	3,5	3,8	3,7	2,8	1,7	2,5	3,9	2,9	2,0	2,6
Per.care, soc.prot. and diverse			0,6	1,9	1,3	1,4	3,2	4,0	4,4	1,4	4,4	4,2	4,1
Industrial Production Prices Index			0,3	-2,7	-3,0	-4,0	-3,2	-1,9	4,7	-3,7	5,1	5,1	5,8
<i>of which: Consumer Goods</i>			2,4	-3,2	-3,4	-3,9	-2,9	-0,8	0,8	-3,8	0,6	1,4	1,8
<i>Intermediate Goods</i>			-2,2	-3,0	-2,7	-4,5	-3,7	-0,7	4,4	-4,0	4,6	6,3	6,5
<i>Investment Goods</i>			0,1	1,5	0,9	1,8	2,1	1,6	2,1	1,8	1,8	2,2	2,3
<i>Energy</i>			1,4	-4,5	-6,1	-7,8	-7,0	-9,6	16,4	-7,5	19,5	12,7	15,8
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		7,6	15,6	13,7	18,0	19,4	17,5	14,9	17,1	15,6	14,9	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,5	17,5	17,4	18,2	18,4	17,4	16,7	18,7	17,1	16,6	15,2

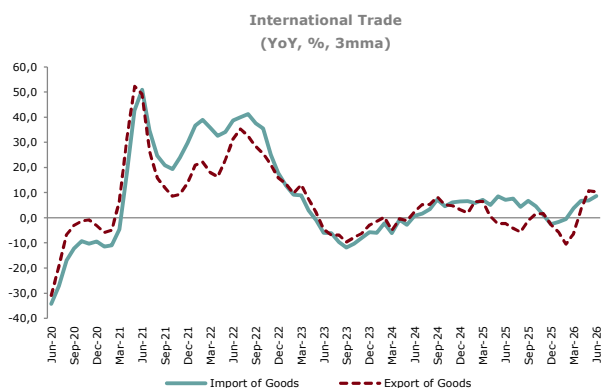
	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 I	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Euro Area HICP		-	2,4	0,0	2,0	2,1	2,1	2,0	3,0	2,0	3,2	2,8	2,9
National HICP		1 000,0	2,7	2,2	2,0	2,3	2,2	2,2	2,2	2,5	3,1	3,1	3,1
excluding: energy		939,1	2,6	2,4	2,2	2,5	2,5	2,4	2,4	2,8	2,4	2,7	2,7
		699,5	2,7	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1	2,5	2,0	2,6	2,9
Goods		522,7	1,1	1,1	0,7	1,4	1,1	1,4	1,4	1,3	3,3	2,5	2,3
Food including alcohol and tobacco		239,5	2,4	2,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,3	3,5	3,2	2,9	2,3
Processed food & others		155,2	3,2	1,4	0,9	1,4	1,5	1,7	1,7	1,5	2,1	2,1	1,9
Non-processed food		84,3	1,0	5,3	4,6	7,7	6,6	6,5	6,5	7,2	5,4	4,6	3,0
Industrial goods		283,2	0,0	-0,2	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,2	-0,5	3,4	2,2	2,3
Non-energy industrial goods		222,2	-0,6	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	0,4	0,1	0,3
Garments		46,9	-0,9	-0,7	-1,0	-1,3	-1,0	-0,8	-0,8	-1,9	0,6	-1,2	0,0
Pharmaceutical Products		11,9	4,3	2,6	2,9	2,0	1,7	1,1	1,1	1,9	1,5	1,7	1,6
Energy		60,9	3,1	-0,2	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	0,5	-1,0	14,5	9,9	9,5
Services		477,3	4,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,2	3,2	3,9	2,8	3,7	3,9
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		118,2	4,7	2,5	2,4	2,3	2,5	2,5	2,5	2,3	2,2	2,6	2,6
Overall at constant taxes		-	2,0	2,1	1,8	2,2	2,1	2,2	2,2	2,4	3,2	3,2	3,2
Taxes (contrib.)		-	0,6	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0

Source: Eurostat

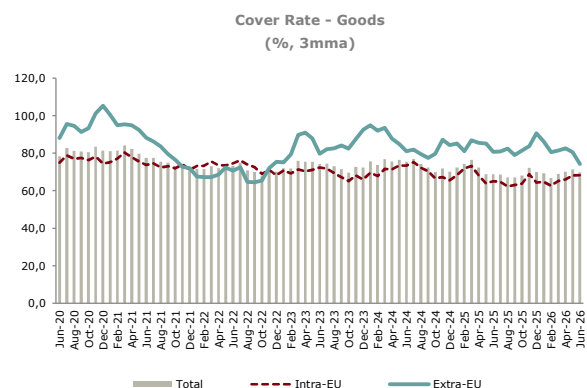
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			4,7	8,2	7,6	6,9	7,1	13,0	26,0	3,2	18,1	10,6	14,3
<i>of which: Consumer Goods</i>			6,2	6,1	5,7	5,6	6,5	6,0	16,1	5,2	17,6	9,1	9,5
<i>Investment Goods</i>			9,2	10,4	7,0	2,7	14,1	21,1	19,2	0,8	13,4	9,2	11,3
<i>Intermediate Goods</i>			1,7	8,5	7,9	4,1	4,2	21,7	34,8	-3,6	14,9	8,8	12,2
Trade (vcs)			8,0	7,3	7,0	6,6	8,3	12,7	18,2	6,2	13,1	10,9	11,4
<i>Retail Trade</i>			8,9	7,6	9,0	7,0	6,3	10,9	16,2	7,4	11,1	10,5	12,7
<i>Wholesale Trade</i>			7,1	7,0	6,9	6,3	8,6	14,1	21,8	5,3	16,4	12,2	10,4
Construction and Public Works (nsa)			11,6	16,4	15,3	14,4	17,3	22,9	31,0	15,5	24,3	20,3	21,3
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			20,7	36,3	34,4	37,1	38,6	55,0	55,3	38,6	43,6	36,3	41,0

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

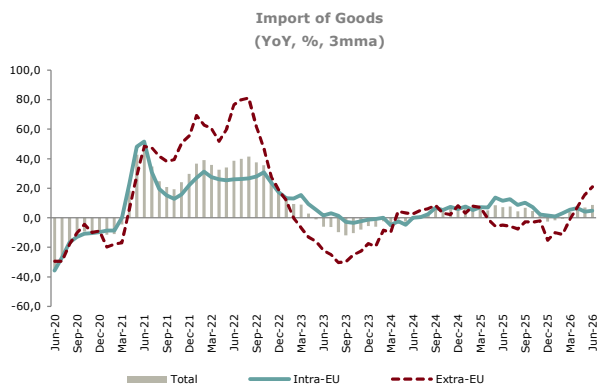


Source: INE

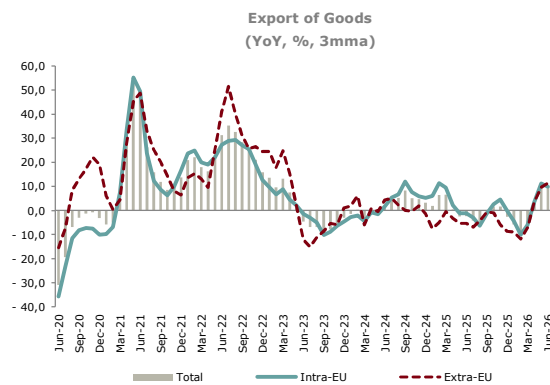


Source: INE

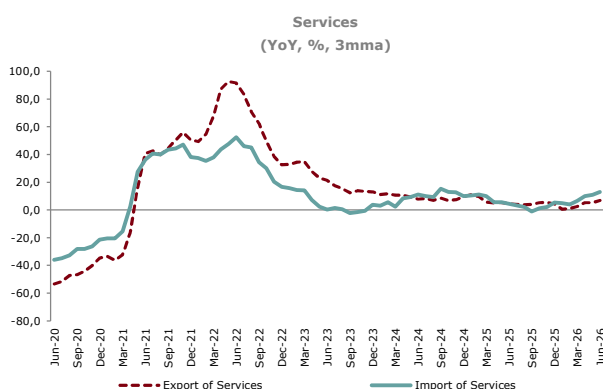
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



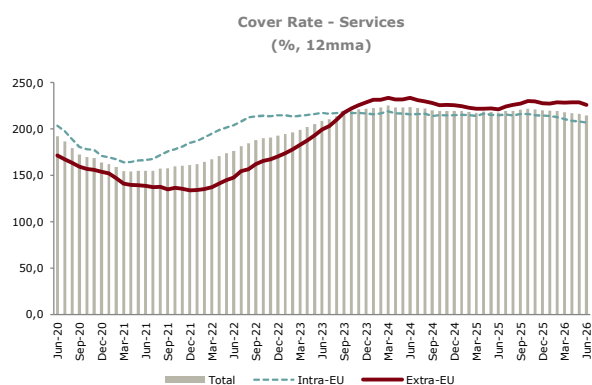
Source: INE



Source: INE

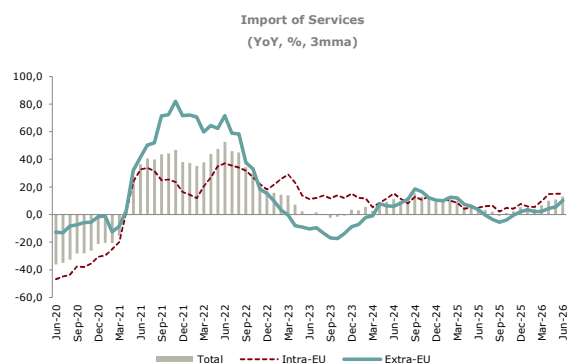


Source: BdP

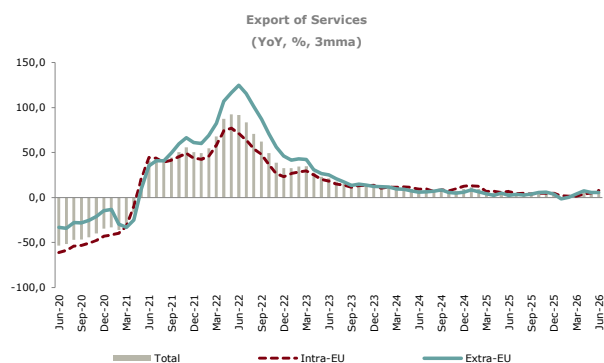


Source: BdP

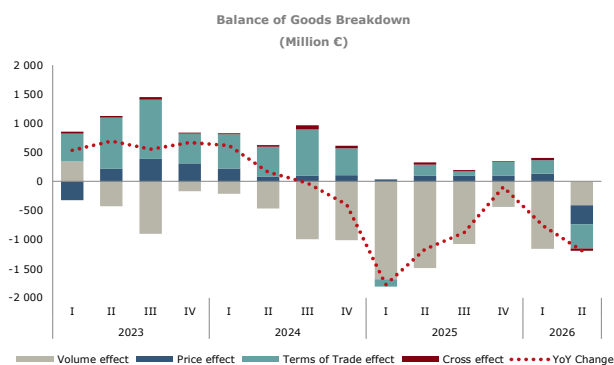
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



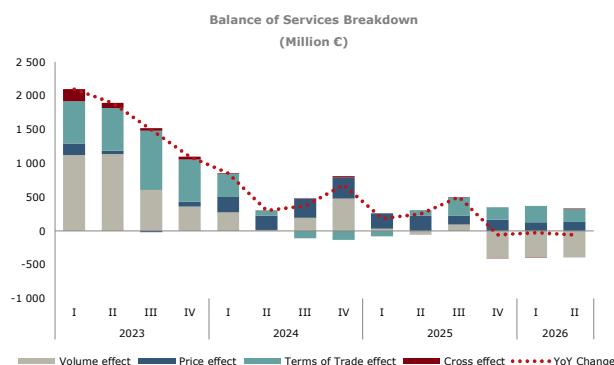
Source: BdP



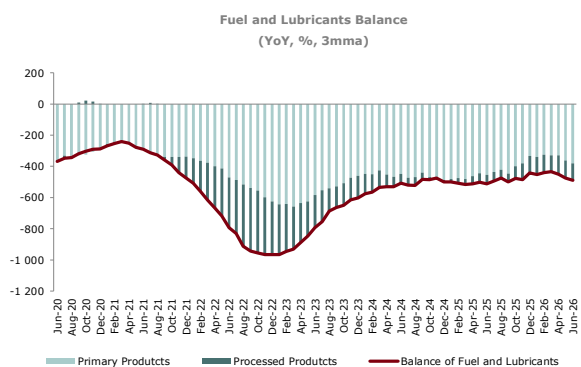
Source: BdP



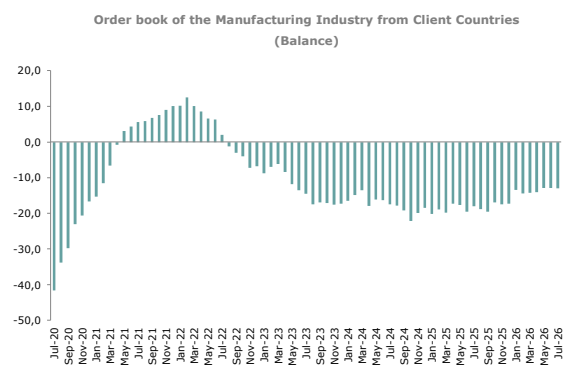
Sources: INE, GPEARI calculations



Sources: INE, GPEARI calculations

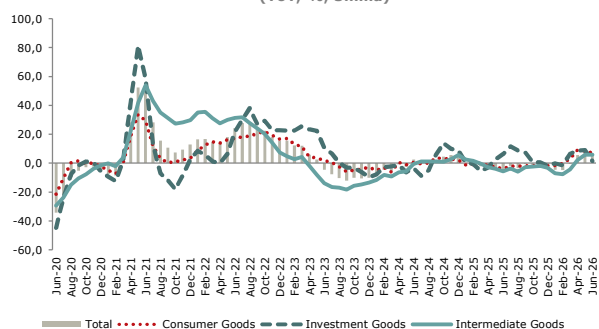


Source: INE



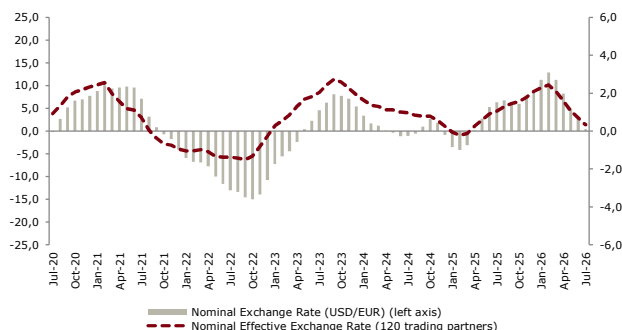
Source: INE

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



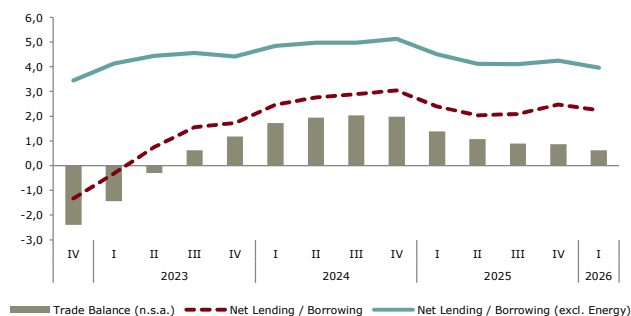
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



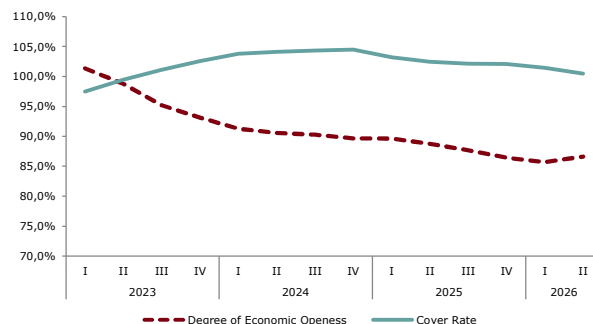
Sources: Breugel, Bloomberg

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



Source: INE

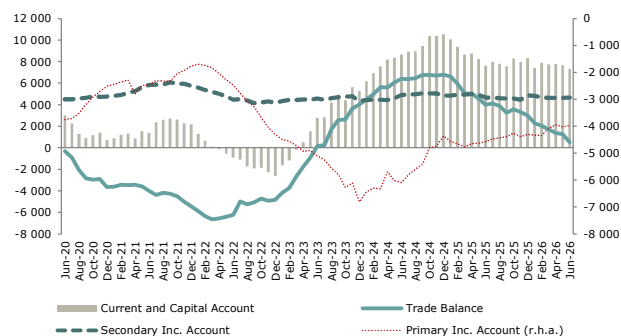
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

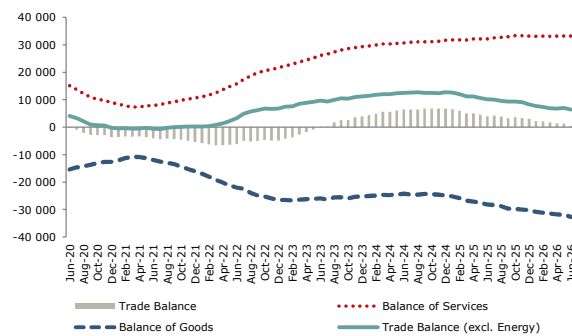
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



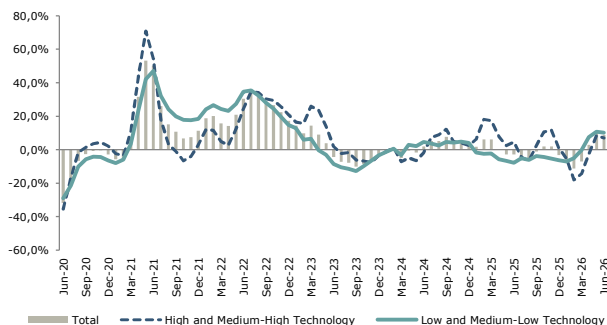
Source: BdP

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



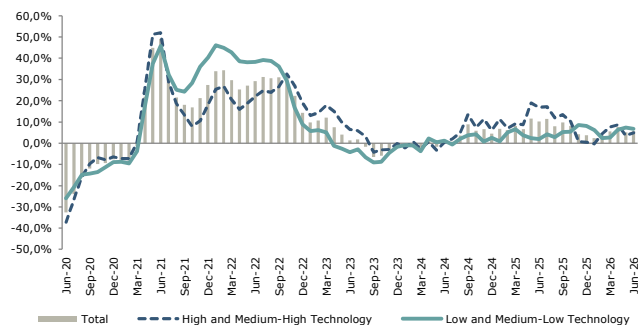
Source: BdP

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



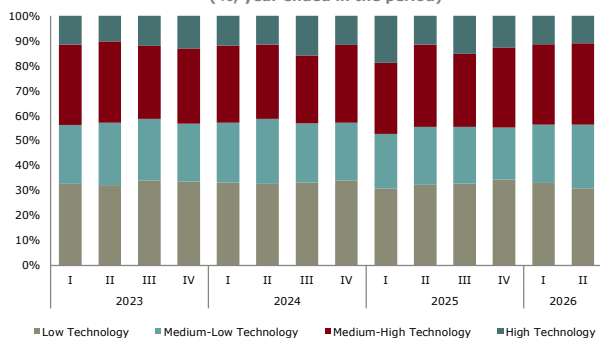
Source: INE

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



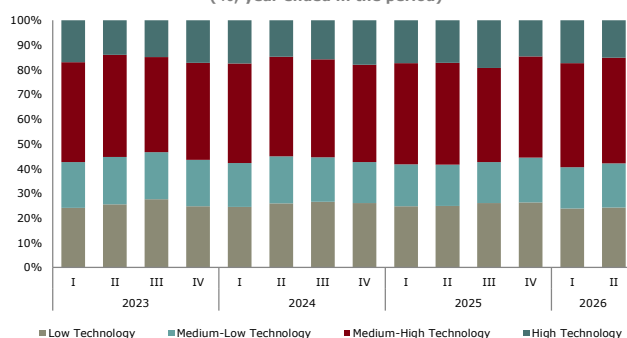
Source: INE

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



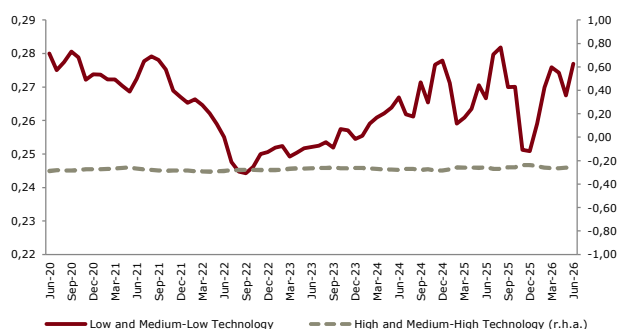
Source: INE

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



Source: INE

Balance of Payments



Source: INE

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

Imports and Exports by CN8	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jun-25	Apr-26	May-26	Jun-26
Total Goods Imports		100,0	2,0	4,5	7,1	6,7	-2,5	3,8	8,7	5,4	9,8	-1,9	19,6
Machines and Tools		19,2	4,3	3,8	2,5	0,5	6,4	19,9	11,1	8,5	18,3	0,6	15,3
Vehicles and other Transport mat.		13,9	2,3	9,5	14,9	17,8	3,2	12,7	12,9	8,9	20,6	0,4	19,2
Fuels		9,1	-5,9	-17,8	-18,4	-13,0	-40,1	-10,5	52,7	-1,3	39,2	66,9	53,0
Agricultural		10,6	0,5	8,4	11,7	11,4	4,9	3,2	0,4	19,4	8,6	-7,6	1,0
Chemical		12,3	7,9	17,5	39,0	28,0	-9,6	-10,6	-11,1	-13,5	-19,8	-34,0	45,9
Base Metals		7,9	-0,6	2,2	1,0	0,5	2,7	3,5	7,9	5,9	4,6	0,3	20,0
Plastics and Rubber		5,3	1,3	1,5	1,3	0,2	-3,2	-1,1	5,3	1,8	10,3	-0,2	6,4
Food		4,8	3,1	6,4	6,1	6,2	7,2	2,3	7,2	8,5	10,1	1,1	10,8
Clothing		2,8	4,9	5,7	4,7	6,9	2,2	1,8	7,4	10,4	5,0	0,4	17,0
Textile Materials		1,8	-2,3	-2,1	-3,3	-8,6	-7,4	-3,1	-4,4	-0,5	-2,5	-13,7	4,1
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	2,0	0,1	-2,3	-1,1	-2,7	-6,4	10,3	-0,6	16,0	5,4	10,0
Machines and Tools		16,2	-1,8	5,4	7,7	1,7	5,6	7,3	11,1	7,0	15,1	0,5	19,0
Vehicles and other Transport mat.		13,2	-0,7	2,7	10,1	13,6	-3,1	1,5	0,5	29,0	15,4	-2,9	-9,4
Base Metals		8,2	-1,1	-5,0	-10,7	-4,6	-2,7	3,4	22,4	-11,3	31,4	14,6	21,9
Plastics and Rubber		6,8	0,6	-3,5	-6,3	-1,5	-6,2	-2,1	14,2	-6,2	23,7	5,9	14,2
Fuels		5,5	10,0	-26,6	-31,2	-21,7	-46,9	-16,5	50,6	-25,1	29,8	66,1	61,1
Agricultural		8,1	10,3	-1,8	0,2	-1,8	-4,2	-1,9	3,8	9,8	8,8	-1,9	5,0
Clothing		4,0	-5,6	-2,2	-4,5	-0,2	-0,8	5,3	5,0	-5,7	14,0	-3,9	5,4
Chemical		7,6	14,3	25,7	2,2	-1,6	10,4	-55,1	11,3	-27,2	9,2	23,1	-0,5
Food		5,3	2,4	0,5	-0,4	2,0	2,3	4,0	4,7	6,5	12,0	-4,7	7,8
Cellulose paste and Paper		3,8	7,7	-7,0	-8,7	-8,3	-6,3	-9,1	-0,6	1,4	-1,6	0,5	-0,6

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jun-25	Apr-26	May-26	Jun-26
Intra-EU Goods Imports		76,1	1,9	7,5	11,6	10,1	1,6	5,4	4,9	4,2	6,7	-6,2	15,8
Spain		33,0	-0,9	4,4	4,4	6,0	2,6	4,0	10,7	7,7	13,9	6,2	12,4
Germany		12,1	1,1	9,2	8,4	14,4	7,5	6,7	15,5	8,5	15,4	1,3	31,2
France		7,1	6,0	3,4	6,4	5,4	-5,8	3,9	8,0	-12,5	13,6	-7,1	20,0
The Netherlands		6,9	5,1	11,4	28,4	-14,9	18,6	62,3	13,9	0,5	27,3	-21,3	67,4
Italy		4,9	5,4	2,5	2,3	-1,9	1,2	-1,9	0,2	7,9	6,9	-6,9	1,0
Extra-EU Goods Imports		23,9	2,3	-4,2	-4,9	-2,6	-15,2	-1,1	20,9	9,2	19,6	12,5	31,2
China		5,4	-1,8	14,2	2,8	3,8	31,7	5,4	22,3	-0,8	35,6	-0,7	36,2
Brazil		3,0	1,7	-27,9	-27,1	15,9	-83,3	40,6	66,3	7,3	-11,1	139,6	112,6
United States		2,2	7,3	-0,7	4,1	-1,8	-23,7	-5,1	19,9	51,2	34,0	4,4	21,6
Turkey		1,3	28,2	7,7	29,3	1,3	-3,8	-4,8	-22,6	30,3	-37,4	-15,0	-12,5
India		0,9	-2,4	0,4	-8,1	-13,6	48,7	9,0	-12,0	11,7	-19,7	-8,9	-7,2
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	72,1	3,2	1,7	-1,1	-1,3	-0,2	-6,0	9,9	1,6	14,6	6,8	8,7
Spain		26,1	2,7	-0,2	-0,4	-1,6	-1,9	-2,2	9,2	0,1	12,1	2,9	13,2
France		12,0	-5,8	-1,9	-4,4	-2,0	2,2	1,8	5,2	-6,6	14,4	-2,6	4,8
Germany		12,9	16,7	13,8	7,0	-3,3	4,0	-30,1	12,3	15,4	12,9	17,6	6,2
Italy		4,6	6,6	0,8	-0,7	5,6	-0,5	5,3	1,6	0,0	12,0	-3,0	-3,3
The Netherlands		3,3	3,6	-8,7	-11,3	-12,7	-20,0	-1,0	8,8	-3,0	28,1	2,2	-0,8
Extra-EU Goods Exports		27,9	-0,9	-3,8	-5,3	-0,6	-8,7	-7,2	11,4	-6,0	19,4	1,9	13,4
United States		5,4	1,5	-12,3	-13,1	-3,5	-32,2	-26,0	-3,4	-38,8	-10,3	-8,5	12,2
Angola		1,4	-18,4	6,1	-0,4	10,0	2,1	1,7	19,6	-9,6	31,1	-0,6	34,5
Brazil		1,4	9,4	-6,8	2,4	-0,2	-1,3	11,2	13,0	12,5	26,4	-1,7	16,5
Switzerland		1,1	3,8	0,8	-0,6	1,6	6,9	18,3	5,1	12,2	26,4	-1,7	16,5
Morocco		1,4	15,6	-10,1	-5,9	-10,0	-10,0	31,0	7,7	48,1	14,2	9,4	0,7

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2023	2024	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jun-25	Apr-26	May-26	Jun-26
Total Services Imports		100,0	3,2	10,1	4,4	-1,0	5,3	6,6	13,1	7,7	12,1	7,8	19,5
Tourism		25,3	15,3	7,3	6,8	0,5	6,6	5,0	5,4	4,1	3,8	6,6	6,0
Transportation		22,4	-23,3	7,3	1,7	-0,5	-0,5	6,8	11,1	7,2	13,8	-3,6	24,3
Other business Services		26,7	18,6	10,1	6,3	2,8	4,8	4,0	22,1	14,2	21,5	26,3	18,7
Royalties and License Fees		3,5	15,2	-1,1	-11,3	-1,3	16,8	4,2	16,3	5,1	58,0	-2,8	14,7
Computer and Information Services		7,1	25,8	11,2	3,2	11,9	20,0	10,0	23,2	18,8	15,6	0,5	59,2
Financial Services		2,3	-3,9	-10,6	16,1	16,8	40,2	39,0	-15,5	14,6	-8,2	-30,2	-5,5
Communications Services		1,0	-2,6	-8,5	5,4	6,8	-12,4	4,7	4,3	13,6	-0,9	33,2	-13,7
Processing		4,0	6,4	93,8	21,3	-46,3	7,4	11,9	5,6	13,4	-8,2	11,2	14,2
Insurance Services		3,0	4,1	12,5	-5,2	-6,0	-5,1	0,9	14,4	2,4	-0,4	19,6	26,0
Personal, cultural and recreational Serv.		2,7	14,1	12,4	-11,4	2,8	9,6	13,1	42,5	-24,0	32,9	16,7	85,4
Government Services		0,3	15,3	-9,5	27,4	45,3	-4,6	-5,5	10,7	19,4	5,1	11,8	14,8
Construction Services		1,9	17,4	27,0	4,5	20,4	-11,9	7,3	12,5	-10,7	-10,0	-7,4	58,1
Total Services Exports	YoY, %	100,0	18,7	9,0	4,7	3,9	4,4	2,5	6,8	3,3	6,8	4,8	8,8
Tourism		47,7	20,0	8,9	6,6	4,8	4,0	4,0	4,4	5,4	5,3	5,3	2,7
of which: Nights slept by foreigners*		-	15,1	4,9	3,0	0,6	0,8	1,5	0,5	2,0	1,0	1,1	-0,5
Transportation		18,3	11,5	3,9	1,9	3,9	5,7	1,2	5,6	2,9	13,4	1,3	2,3
Other business Services		16,0	19,1	12,8	3,2	0,7	-2,1	-6,3	7,5	2,1	-4,0	-3,9	32,2
Processing		2,6	36,1	6,0	14,4	-14,9	51,9	-5,9	2,3	16,2	-7,3	39,0	-12,5
Computer and Information Services		9,1	21,2	13,1	7,2	6,0	13,7	17,9	14,0	7,9	13,0	18,6	10,6
Construction Services		1,9	27,0	1,6	-26,2	0,0	-25,5	-2,6	31,8	-45,9	82,5	3,1	23,2
Communications Services		0,6	9,7	-0,1	6,5	-8,0	4,9	7,4	14,2	6,3	11,8	-15,0	51,9
Financial Services		1,1	30,4	9,3	-4,8	4,3	7,0	7,7	12,7	2,2	2,7	22,1	16,1
Personal, cultural and recreational Serv.		1,6	18,1	28,1	14,7	25,5	6,0	11,1	22,2	16,6	23,8	10,1	32,6
Government Services		0,4	-2,4	12,6	19,0	4,8	23,8	22,2	36,2	11,4	64,1	10,3	37,3
Insurance Services		0,5	65,0	37,7	19,0	8,1	-13,9	9,4	3,4	-10,7	-21,9	7,7	50,5
Royalties and License Fees		0,3	1,5	10,5	17,2	0,5	-0,9	-15,6	-10,6	-25,5	-24,0	-26,0	30,8

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jun-25	Apr-26	May-26	Jun-26
Intra-EU Services Imports		58,7	11,0	5,6	5,0	2,2	7,7	9,8	15,2	9,8	16,5	10,7	18,6
Spain		19,1	12,7	6,5	4,8	5,9	8,8	11,4	20,7	6,2	13,1	14,4	33,8
France		7,1	10,9	4,0	5,8	4,8	-3,6	-5,3	4,9	9,0	5,1	-7,3	18,5
Germany		8,1	12,9	1,0	-4,6	12,6	-6,2	9,3	23,9	21,1	33,9	27,0	12,7
Ireland		6,4	4,8	13,5	12,8	-2,5	20,1	8,4	7,4	12,7	10,0	8,9	2,5
The Netherlands		4,9	21,8	-0,4	4,6	-22,2	24,8	12,8	15,2	-0,6	25,0	2,9	22,1
Extra-EU Services Imports		41,3	8,9	2,4	3,6	-5,4	2,2	2,5	10,2	4,7	6,9	3,7	20,9
United States		5,7	2,9	-1,1	3,7	-10,0	-6,5	1,3	6,5	7,6	10,9	-9,5	18,8
Switzerland		2,7	42,1	1,4	-4,5	-10,5	24,3	11,1	25,8	0,5	43,4	7,9	29,1
Brazil		3,2	9,0	-12,4	-15,6	8,4	-32,9	22,6	34,9	-9,3	-1,6	62,1	59,2
Angola		0,5	-11,4	-0,4	-12,0	-14,0	-14,1	-12,6	6,3	40,9	9,1	123,9	17,3
Intra-EU Services Exports	YoY, %	56,5	10,1	5,4	6,7	4,0	4,7	1,6	7,7	6,8	4,4	6,4	12,5
France		10,9	8,2	2,0	1,7	-1,5	4,9	-6,7	-3,3	-2,4	-11,8	4,8	-1,9
Spain		10,4	9,7	5,1	10,9	2,5	6,2	7,3	15,4	8,0	8,0	1,0	36,1
Germany		11,8	10,9	4,0	8,5	5,8	6,2	3,9	6,1	14,1	4,9	8,2	5,1
The Netherlands		4,9	11,1	7,7	4,9	5,7	8,2	5,8	14,6	4,0	18,7	11,2	14,7
Ireland		4,8	16,7	4,4	6,4	3,2	-1,4	13,5	6,7	8,0	0,3	11,6	7,5
Extra-EU Services Exports		43,5	7,5	3,5	2,3	3,7	3,9	3,7	5,7	-0,6	10,1	2,9	4,4
United States		10,0	11,3	8,6	5,3	8,5	12,5	4,7	7,2	2,4	14,9	6,4	1,7
Switzerland		3,7	9,7	3,8	3,5	2,5	8,3	6,3	3,1	4,6	9,5	-2,7	2,3
Angola		2,2	24,0	-8,3	-12,0	-14,0	-14,1	-12,6	6,3	-41,0	29,2	-8,2	-0,2
Brazil		4,4	7,0	3,6	-0,5	6,9	6,5	18,0	8,4	-6,1	15,5	2,8	7,5

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jun-25	Apr-26	May-26	Jun-26
Total Manufacturing		100,0	1,8	-0,3	-2,8	-1,0	-3,1	-7,0	8,9	-1,3	15,8	3,9	7,5
High Technology		12,5	11,2	14,7	-2,0	-5,5	4,9	-43,9	3,3	-22,0	8,0	3,8	-2,1
Pharmaceuticals		5,2	26,7	43,4	2,0	-1,0	21,7	-67,4	18,8	-48,9	4,4	39,3	5,6
Medical, prec. and optical instruments		3,7	2,6	-4,4	-9,2	-4,1	-1,1	0,8	9,6	-3,7	30,6	-6,3	8,0
Medium-High Technology		31,6	-2,8	2,8	7,1	7,1	-0,5	5,0	8,2	16,6	19,3	3,5	3,0
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		13,0	-0,8	1,3	9,0	12,6	-3,5	2,9	0,4	28,8	13,8	-2,4	-8,7
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	7,0	-8,7	5,6	8,1	5,8	5,3	14,9	12,4	11,0	21,8	-0,3	18,0
Medium-Low Technology		23,2	2,5	-8,8	-13,4	-6,0	-12,2	-0,5	19,6	-10,0	24,7	12,9	21,5
Basic metals and fabr. metal products		8,6	-1,2	-3,4	-7,4	-3,4	-0,7	5,1	17,8	-8,1	28,8	8,7	17,3
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,2	12,2	-26,6	-33,5	-16,3	-41,6	-5,8	48,5	-20,6	41,2	57,4	48,4
Low Technology		32,7	2,3	-2,3	-3,5	-2,0	-2,3	-0,2	3,6	-1,6	8,6	-2,5	5,2
Text., textile prod., leather and footwear		10,6	-3,8	-1,2	-2,9	-0,7	-1,6	2,2	4,7	-4,5	11,5	-4,0	7,1
Food products, beverages and tobacco		12,2	9,5	-1,9	-1,9	-0,8	-2,8	0,7	4,3	4,0	10,3	-3,2	6,7

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jun-25	Apr-26	May-26	Jun-26
Total Manufacturing		100,0	2,6	7,8	10,0	9,8	4,0	5,7	5,9	5,0	8,1	-6,1	17,6
High Technology		16,6	7,5	11,6	28,0	34,0	-15,9	5,2	-6,6	-8,6	-11,5	-27,4	31,9
Pharmaceuticals		5,7	8,7	35,2	80,7	113,0	-36,4	-36,4	-37,1	-16,6	-44,1	-54,3	19,5
Radio, TV and communications equip.		4,0	-4,0	-3,0	-2,9	-6,0	-5,1	-0,2	2,0	0,1	3,4	-7,3	10,6
Medium-High Technology		41,1	2,7	9,0	12,8	5,2	7,9	8,6	9,7	10,3	15,3	-4,4	20,6
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		15,1	2,7	12,6	18,4	18,8	5,6	8,3	9,7	20,5	15,1	2,1	12,8
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	11,4	4,3	3,9	11,0	-10,4	8,7	7,3	10,7	-8,1	12,4	-14,1	45,3
Medium-Low Technology		17,3	-3,2	3,6	-3,3	2,0	13,4	3,7	12,7	-1,7	15,0	7,2	16,2
Basic metals and fabr. metal products		8,6	0,0	2,5	-0,4	-0,1	4,3	0,5	8,4	6,2	7,0	1,2	17,8
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		3,5	-17,8	6,8	-21,0	1,6	64,2	8,7	46,5	-20,9	71,2	45,7	28,3
Low Technology		25,1	3,9	6,7	5,8	7,4	4,6	1,8	2,8	11,5	6,0	-2,3	5,1
Food products, beverages and tobacco		12,7	4,5	8,9	9,6	9,3	8,2	3,9	2,2	16,0	5,5	-2,1	3,6
Text., textile prod., leather and footwear		7,0	3,9	3,3	0,0	2,6	1,3	1,4	5,1	3,5	5,7	-3,0	13,1

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Industry turnover index - Ext. Mark.			0,9	-3,1	-5,5	-0,7	-4,0	-0,5	6,6	0,6	2,6	5,2	:
Consumer Goods	INE		-0,1	-1,8	-3,9	-1,8	-1,6	3,1	7,1	-1,7	-1,9	6,3	:
Investment Goods			1,8	1,3	6,3	7,3	-1,9	6,6	1,6	13,2	-0,3	-1,8	:
Energy			16,1	-28,5	-46,5	-16,0	-36,1	-27,0	39,7	-23,7	77,5	15,5	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel	YoY, %	0,8	1,1	0,9	1,5	2,1	2,1	0,7	1,4	0,9	0,4	-0,3
Car Production for Export	ACAP		4,3	2,6	15,4	32,6	-9,5	6,2	-6,1	49,5	-8,8	-20,2	-20,5
CPB World Imports			2,7	4,2	3,8	3,9	3,4	3,6	5,0	4,8	4,7	6,3	-51,3
of which: Euro Area	CPB		-3,3	1,5	1,0	2,1	1,8	-0,4	-0,1	2,9	0,7	-2,1	-16,1
CPB World Exports			2,8	4,4	4,1	4,6	5,0	7,0	6,3	5,1	5,1	8,8	-53,0
of which: Euro Area			-2,4	-0,5	-1,2	-0,1	-0,1	-2,6	0,2	0,2	-1,0	0,5	-24,7

* estimated 2021** 120 Trading Partners

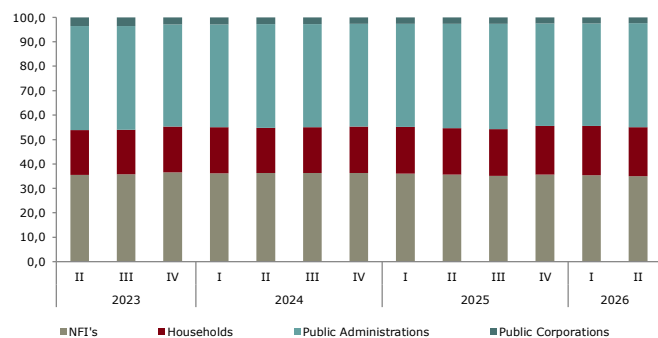
General Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jun-25	Apr-26	May-26	Jun-26
Current and Capital Account			10 546	8 336	998	4 273	1 848	624	577	707	463	-234	348
Capital Account			3 256	4 783	721	1 106	1 965	1 693	1 345	361	303	390	652
Current Account			7 290	3 552	276	3 167	-116	-1 069	-768	347	160	-624	-303
Balance of Goods			-24 867	-30 179	-7 164	-8 336	-7 861	-8 027	-8 463	-2 341	-2 702	-2 652	-3 109
Balance of Services			31 644	33 161	8 166	11 356	7 089	6 467	8 283	2 796	2 638	2 846	2 799
Primary Income Balance			-4 360	-4 304	-1 962	-1 255	-290	-573	-1 844	-492	-164	-1 252	-428
Labour Income			1 699	1 928	441	509	543	464	464	147	157	157	150
Investment Income			-7 899	-8 123	-2 732	-1 959	-1 997	-1 335	-2 648	-812	-427	-1 476	-744
Direct Investment			-6 474	-7 538	-1 776	-2 056	-2 259	-1 547	-1 785	-651	-556	-638	-591
Portfolio Investment			-406	404	-706	335	471	463	-615	-78	211	-757	-69
Other Investment			-1 244	-1 217	-295	-287	-262	-302	-303	-96	-98	-101	-103
Reserve Assets			225	228	410	293	1 277	398	439	12	16	20	18
Other Primary Income			1 840	1 891	329	194	1 164	298	339	173	106	67	167
Secondary Income Balance			4 873	4 875	1 237	1 403	946	1 064	1 257	384	388	434	434
Public Administrations			-1 228	-1 352	-257	-306	-510	-501	-250	-118	-104	-64	-82
E/Immigrant Remittances			3 423	3 472	837	869	889	850	818	286	263	266	290
Other Secondary Income			1 450	1 403	399	534	57	214	438	98	125	168	145

General Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I
Current and Capital Account			1,7	3,0	2,5	2,2	5,1	0,7	1,5	0,9	5,1	2,2	0,6
Capital Account			1,4	1,1	1,5	0,9	0,6	1,7	1,4	0,9	1,4	2,4	1,2
Current Account			0,4	2,0	0,9	1,3	4,5	-1,0	0,1	0,0	3,7	-0,2	-0,6
Balança de Bens e Serviços	INE	% of GDP, Nominal, n.s.a.	1,2	2,0	0,9	2,4	4,7	-1,0	-0,5	1,1	3,8	-1,0	-1,5
Primary Income Balance			-2,6	-1,9	-1,7	-3,3	-2,4	-0,9	-1,3	-3,0	-2,1	-0,4	-0,8
Secondary Income Balance			1,8	1,9	1,8	2,3	2,2	0,9	2,0	1,9	2,0	1,3	1,7
Current and Capital Account exc. Energy			4,4	5,1	4,3	4,1	7,4	3,0	3,5	2,6	7,1	3,7	2,4

Source: INE

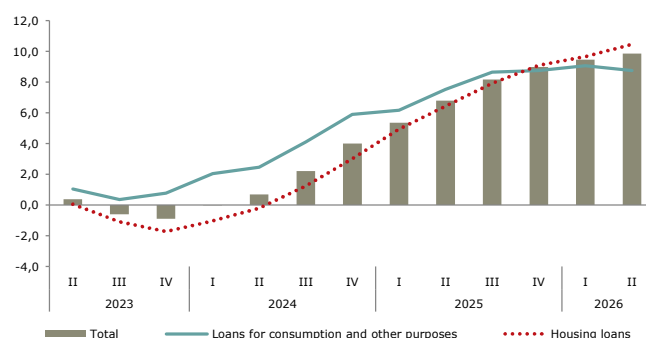
4. INDEBTEDNESS

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



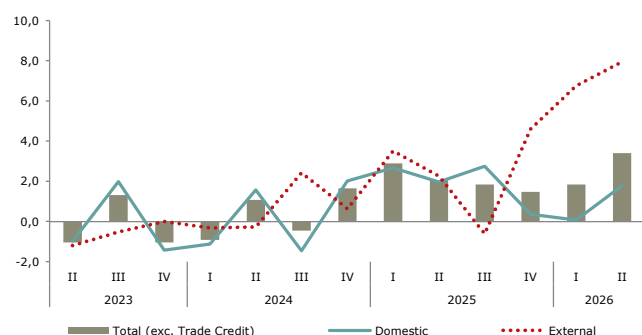
Source: BdP

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



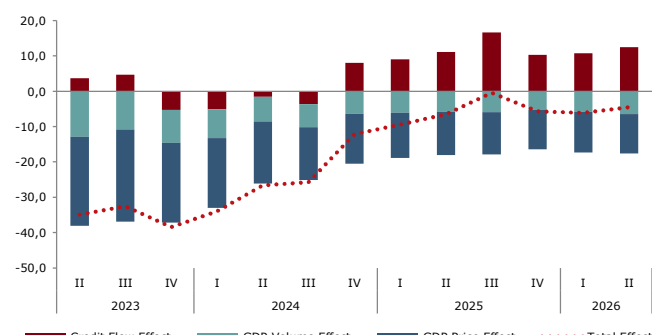
Source: BdP

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



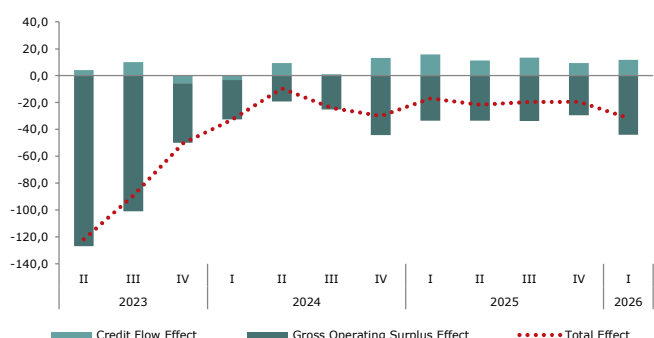
Source: BdP

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



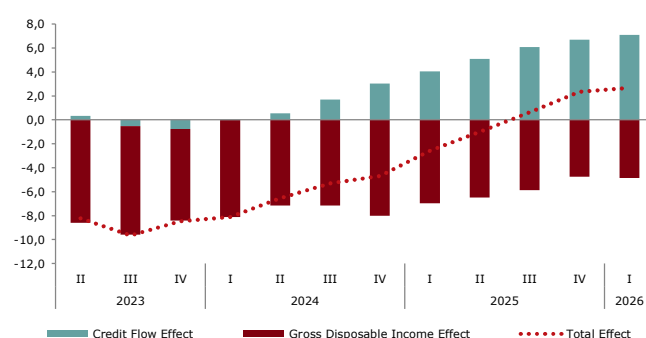
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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



Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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



Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

Indicators	Source	Unit	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Apr-26	May-26	Jun-26
Total Economy Debt	BdP	YoY, %	3,9	6,0	3,8	3,9	4,5	4,3	4,1	4,5
Households			6,8	8,2	9,0	9,4	9,9	9,7	9,8	9,9
of which: Housing			6,4	7,9	9,1	9,7	10,4	9,9	10,1	10,4
Consumption			7,5	8,7	8,7	9,1	8,7	9,3	9,4	8,7
NFI's			1,9	2,4	1,7	2,1	3,0	2,7	2,6	3,0
of which: Manufacturing, electricity, gas and water (B+C+D+E)			-1,6	-1,8	1,7	5,4	6,3	7,0	6,9	6,3
Construction and real estate activities (F+L)			3,2	3,3	1,6	2,5	2,1	2,4	2,3	2,1
Trade, transportaion, accomodation and food service (G+H+I)			1,3	0,9	-0,4	-2,1	-0,7	-1,2	-1,2	-0,7
Other activities, except head offices (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			3,1	3,2	0,3	-0,7	2,6	-0,1	-0,2	2,6
Head offices (M,70100)			7,1	8,5	5,4	3,9	3,7	3,4	2,1	3,7
of which: Loans			-0,9	0,0	-0,5	0,6	2,0	1,6	2,1	2,0
Debt Securities			15,3	9,9	9,6	6,7	8,7	7,6	5,0	8,7
Trade Credits			1,7	3,7	2,2	2,8	2,0	2,6	2,4	2,0
Public Administrations			4,8	8,6	3,4	3,5	4,0	3,7	3,3	4,0
of which: Debt Securities			5,3	11,5	4,9	6,0	6,7	6,9	5,4	6,7
Saving and Treasury Certificates			5,3	7,8	7,7	5,6	6,5	5,4	5,9	6,5
Other Treasury liabilities			10,8	7,6	3,3	5,8	8,4	4,1	7,9	8,4
Trade Credits			11,0	27,7	46,1	-24,1	-42,4	-28,4	-36,6	-42,4
of which: Central Government			4,8	8,8	3,4	3,6	4,2	3,8	3,4	4,2
Local Government			5,1	3,7	3,7	0,9	-3,1	-0,1	0,8	-3,1
Public Corporations *			-2,1	-0,2	1,1	-3,5	-3,5	-3,5	-4,7	-3,5
of which: Loans			-2,6	-1,8	-2,3	-1,9	-1,3	-1,1	-1,4	-1,3
Debt Securities			-6,1	-4,8	3,7	-1,5	6,8	-1,9	-4,0	6,8
Trade Credits			12,3	27,5	42,7	-26,3	-44,7	-32,9	-39,0	-44,7
Ratios	BdP; INE	%	292,3	293,0	283,8	284,0	287,7	-	-	-
Total Economy Indebtedness to GDP			-6,5	-0,5	-5,7	-6,1	-4,5	-	-	-
Year-on-Year Change		p.p.	11,1	16,6	10,3	10,8	12,5	-	-	-
Credit Flow Contribution			-5,8	-5,9	-5,3	-5,9	-6,5	-	-	-
GDP Volume Contribution			-12,2	-12,0	-11,1	-11,5	-11,1	-	-	-
GDP Price Contribution			596,5	583,6	571,9	565,4	:	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	-21,7	-19,7	-19,5	-31,5	:	-	-	-
Year-on-Year Change			11,3	13,4	9,5	11,6	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	-33,6	-33,9	-29,5	-44,1	:	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			79,9	80,5	81,4	82,3	:	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	-1,0	0,6	2,3	2,7	:	-	-	-
Year-on-Year Change			5,1	6,1	6,7	7,1	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	-6,5	-5,9	-4,7	-4,9	:	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution										

* Also includes corporations also included in the General Government.