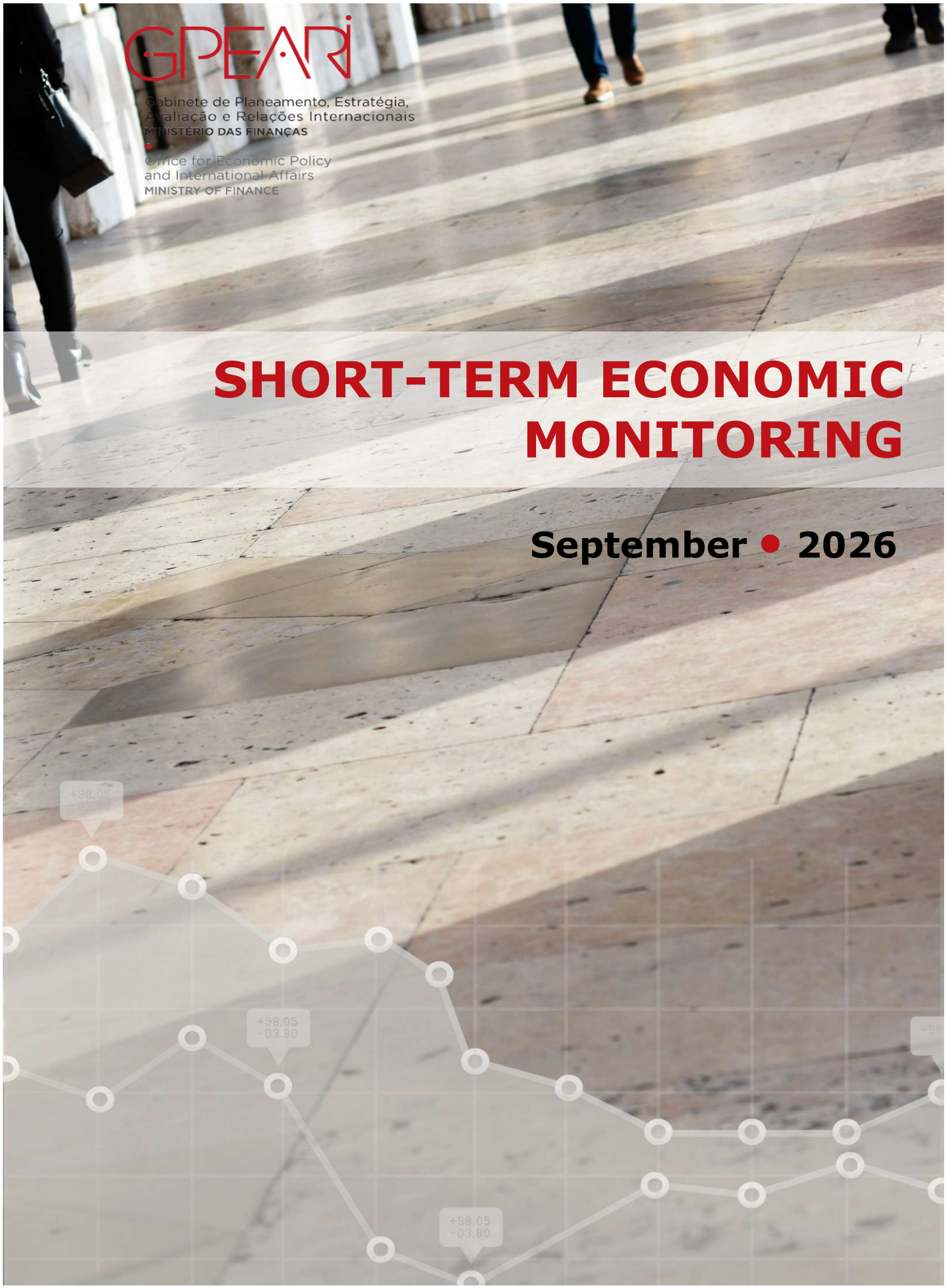


GPEARI

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

September • 2026

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title
Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date
30 | 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

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

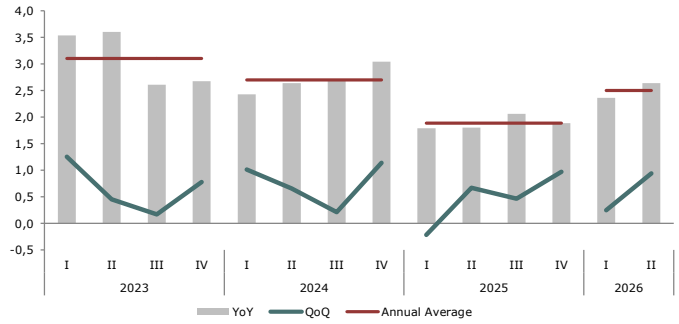
MACROECONOMIC AGGREGATES

	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**	**2,7**	**1,9**	**3,0**	**1,8**	**1,8**	**2,1**	**1,9**	**2,4**	**2,6**
Private Consumption	**2,4**	**3,0**	**3,7**	**4,1**	**4,1**	**3,6**	**4,3**	**2,9**	**3,4**	**3,8**
Households	2,3	2,9	3,7	4,0	4,1	3,6	4,3	2,9	3,4	3,8
Durables	7,1	4,9	8,6	8,9	9,3	9,3	10,2	5,8	6,3	9,8
Non-Durables	1,9	2,7	3,2	3,6	3,5	3,1	3,7	2,6	3,1	3,1
NPISH	5,1	5,4	3,0	4,8	3,8	3,0	2,7	2,5	2,8	3,0
Public Consumption	**1,8**	**2,1**	**2,1**	**1,8**	**2,1**	**2,1**	**2,1**	**2,0**	**1,9**	**1,7**
Gross Fixed Capital Formation	**6,0**	**4,7**	**4,3**	**3,4**	**3,2**	**3,6**	**3,4**	**6,9**	**11,4**	**6,4**
Construction	4,5	3,0	5,4	4,0	3,5	5,6	6,8	5,6	4,4	1,7
Other Machinery and Equipment	8,7	8,0	3,0	2,8	4,1	2,8	-8,0	13,9	28,2	11,3
Intelectual Property Products	2,7	3,3	5,6	4,1	4,7	5,1	5,9	6,7	7,5	8,2
Exports (G&S)	**4,3**	**3,4**	**0,0**	**4,0**	**1,3**	**-1,0**	**0,5**	**-0,6**	**1,9**	**4,6**
Goods	0,6	2,6	-0,3	2,8	0,2	-1,2	0,2	-0,2	2,9	4,6
Services	11,7	4,8	0,6	6,1	3,2	-0,6	1,0	-1,2	0,1	4,8
Imports (G&S)	**2,3**	**4,1**	**4,6**	**4,9**	**6,9**	**4,0**	**4,4**	**3,2**	**7,0**	**6,9**
Goods	1,5	4,1	5,4	5,3	6,9	5,1	5,9	3,6	8,0	6,1
Services	5,9	4,1	1,3	3,0	7,0	-0,3	-2,2	1,2	2,9	10,3
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	**2,2**	**3,0**	**4,0**	**3,5**	**4,3**	**4,1**	**3,9**	**3,6**	**4,8**	**3,8**
of which: change in stocks	-0,8	-0,1	0,4	-0,1	0,8	0,8	0,2	0,0	0,0	-0,2
Net External Demand	**0,9**	**-0,3**	**-2,1**	**-0,4**	**-2,5**	**-2,3**	**-1,8**	**-1,7**	**-2,5**	**-1,1**
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	**-**	**-**	**-**	**1,1**	**-0,2**	**0,7**	**0,5**	**1,0**	**0,2**	**0,9**
Deflators										
GDP	**7,5**	**4,9**	**4,0**	**4,8**	**3,8**	**4,0**	**4,1**	**4,1**	**4,1**	**3,4**
Private Consumption	4,8	3,1	2,5	3,5	2,9	2,4	2,5	2,3	2,2	3,0
Public Consumption	4,5	5,7	5,7	6,2	6,1	5,8	5,7	5,4	5,0	4,8
Gross Fixed Capital Formation	4,1	2,8	4,1	3,5	3,9	3,6	5,0	3,8	3,8	5,2
Exports (G&S)	1,3	1,0	0,6	0,9	0,9	0,5	0,3	0,7	0,1	4,0
Imports (G&S)	-4,0	-2,0	-0,8	-0,9	0,8	-1,4	-1,2	-1,5	-2,0	5,1
Year on year real growth rates (%)										
GVA	**3,1**	**2,5**	**1,7**	**2,9**	**2,0**	**1,8**	**1,8**	**1,3**	**2,0**	**2,4**
Agriculture, forestry and fisheries	-2,0	2,4	-0,9	1,1	0,3	-0,8	-1,4	-1,5	-1,0	-0,6
Industry, energy, water and sewerage	2,2	2,4	1,3	0,8	1,0	3,1	4,0	3,5	3,3	3,4
Construction	7,0	4,3	4,3	3,3	3,7	4,8	4,8	3,9	3,6	2,8
Commerce	3,2	1,0	2,9	3,3	1,1	1,9	1,6	0,5	1,3	1,4
Services	3,2	2,9	1,4	3,5	2,4	1,3	1,1	0,8	1,7	2,6
Euro area (21 member states) year on year real growth rates (%)										
GDP	**0,5**	**1,1**	**1,3**	**1,5**	**1,6**	**1,4**	**1,2**	**1,1**	**0,6**	**1,2**
Private Consumption	0,7	1,5	1,5	2,2	1,7	1,6	1,3	1,2	1,0	1,2
Public Consumption	1,2	2,7	1,5	2,4	1,7	1,4	1,4	1,6	2,3	1,9
Gross Fixed Capital Formation	2,8	-2,0	2,9	-2,0	2,3	3,5	3,0	2,9	0,3	1,4
Exports (G&S)	-0,9	0,9	1,9	1,1	2,7	0,6	2,3	2,2	-0,1	3,9
Imports (G&S)	-1,7	0,3	3,6	1,3	4,2	2,8	3,6	3,6	1,9	3,6

Sources: INE, Eurostat

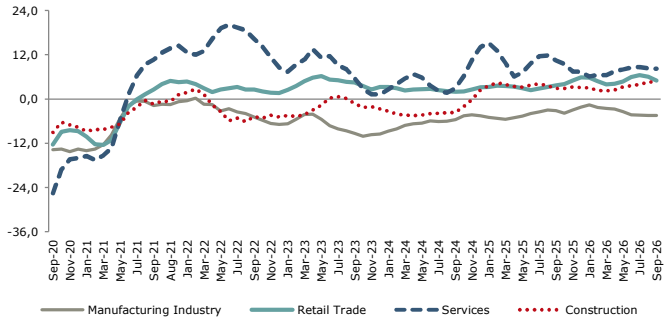
2.ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY

GDP
(YoY, QoQ, %)



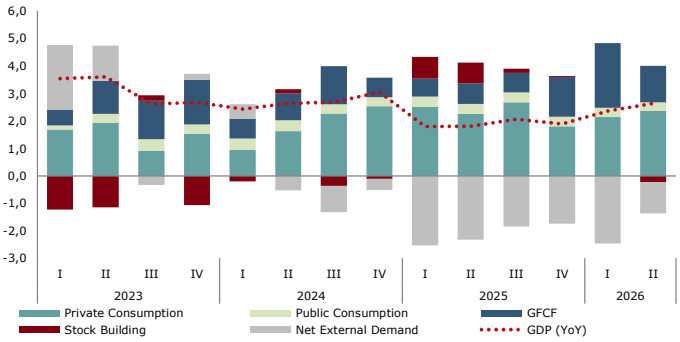
Source: INE

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



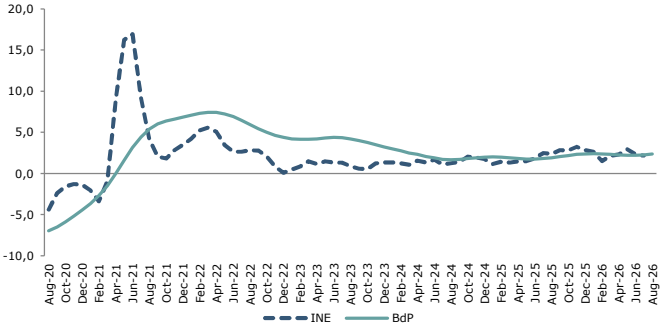
Source: Eurostat

Contributions to GDP Growth Rate
(p.p.)



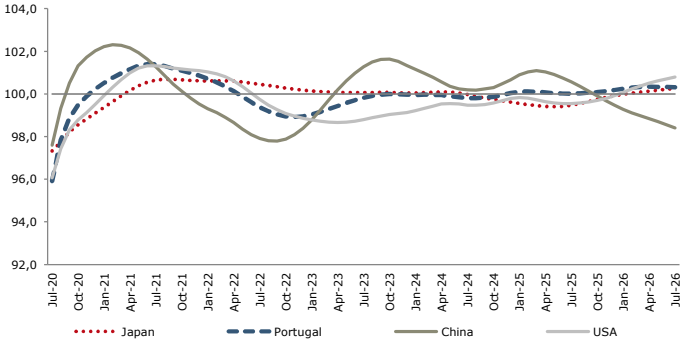
Source: INE

Economic Activity Coincident Indicators
(3mma)



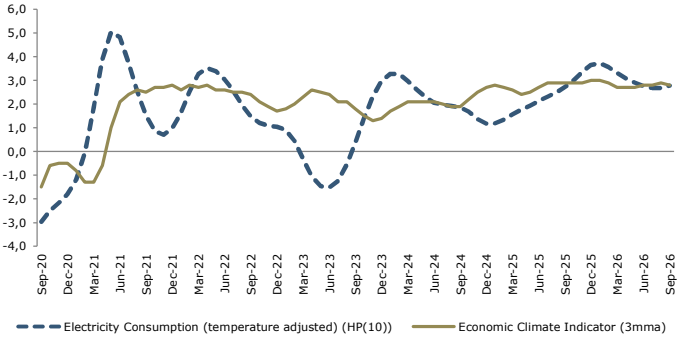
Sources: BdP and INE

Leading Indicator
(Amplitude Adjusted, 3mma)



Source: OECD
Note: A value above 100 is an antecipation of GDP above long-term trend.

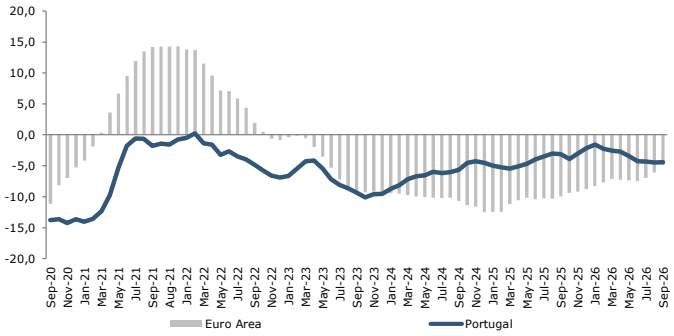
Electricity Consumption (temperature adjusted) and Economic Climate Indicator



Sources: REN, INE

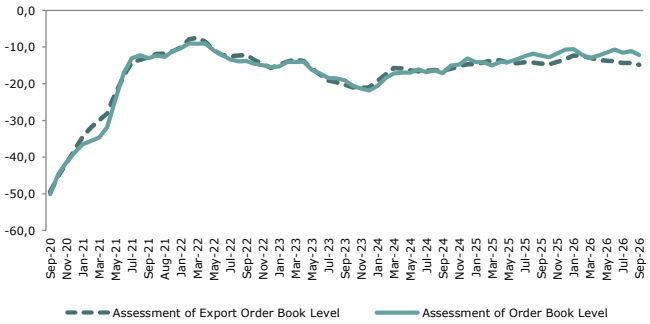
2.1 INDUSTRY

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



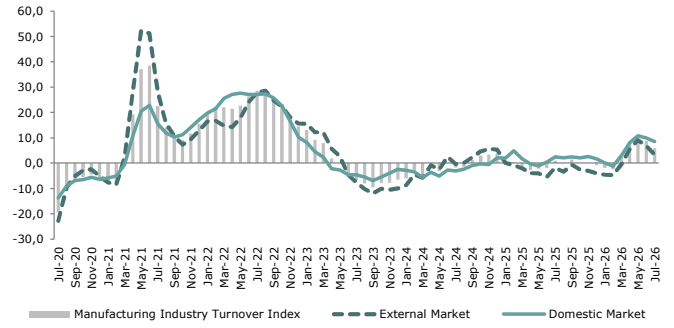
Sources: INE, EC

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



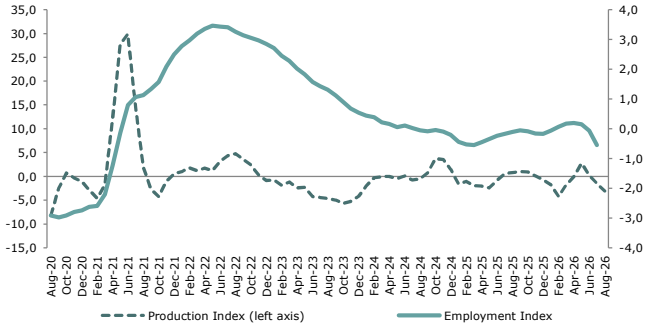
Sources: INE, EC

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



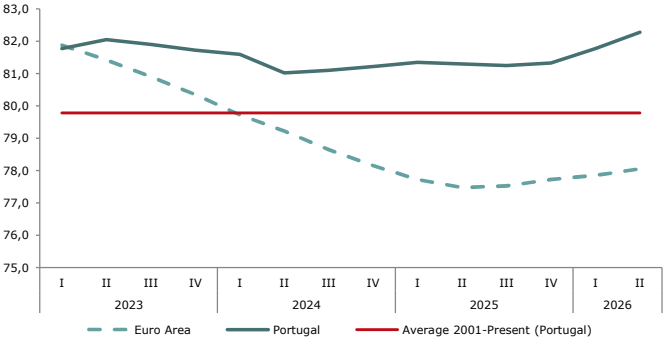
Source: INE

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



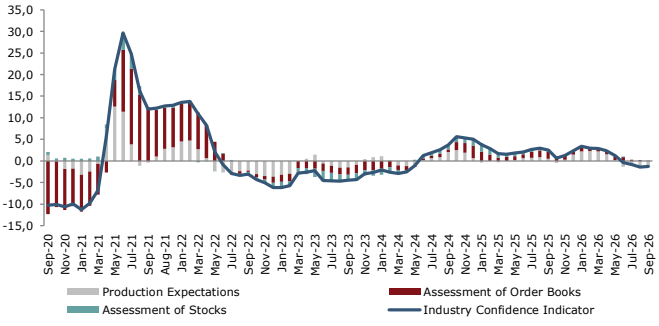
Source: INE

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



Sources: INE, EC

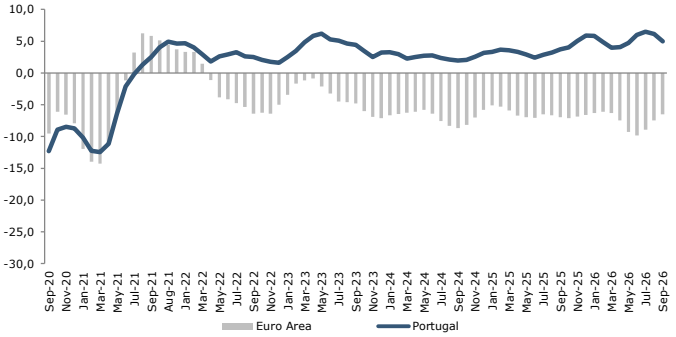
Industry Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)



Source: INE

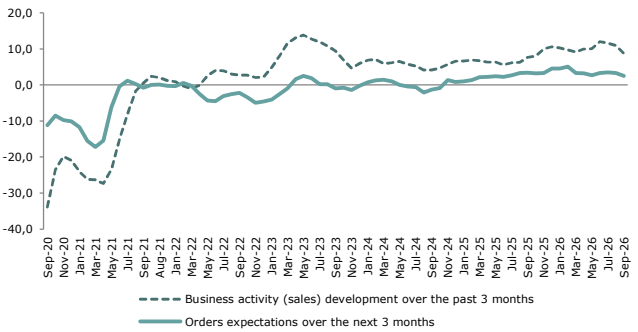
2.2 RETAIL TRADE

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



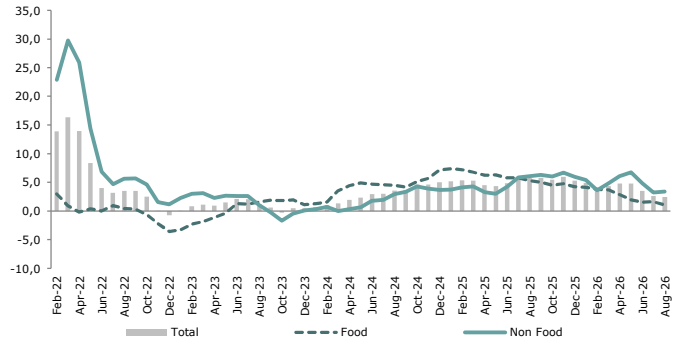
Sources: EC

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



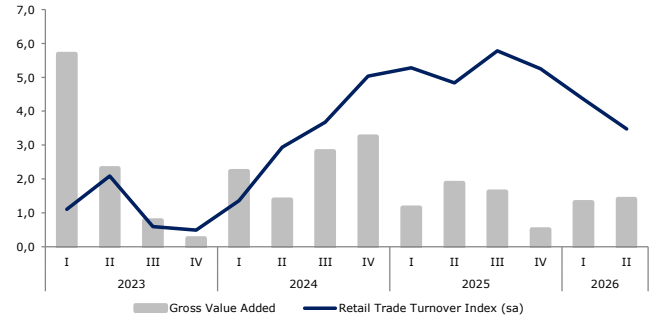
Sources: INE, EC

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



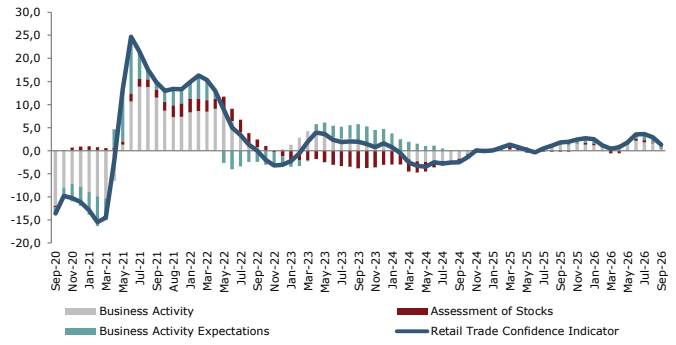
Source: INE

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



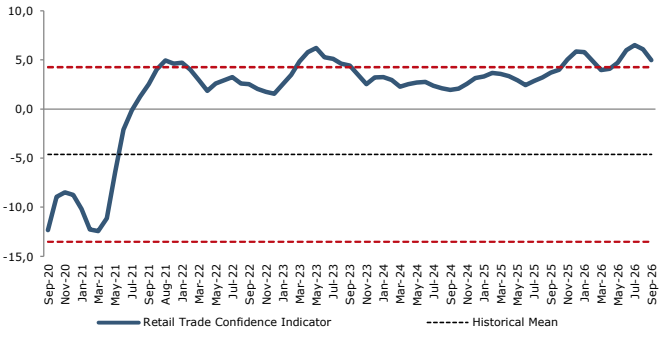
Source: INE
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accommodation and food service activities.

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



Sources: INE, EC

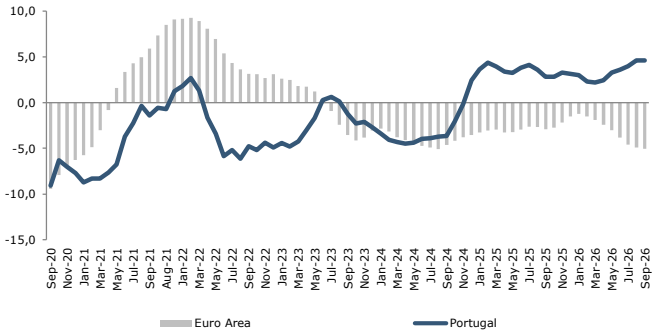
Retail Trade Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

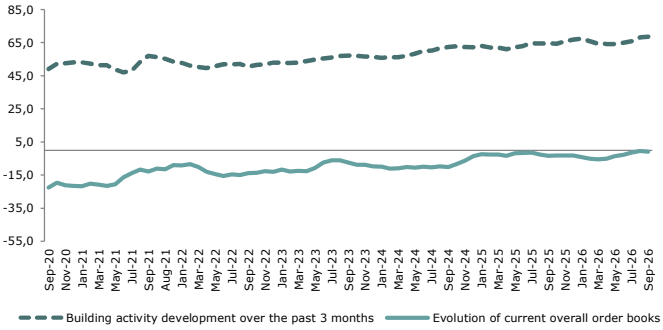
2.3 CONSTRUCTION

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



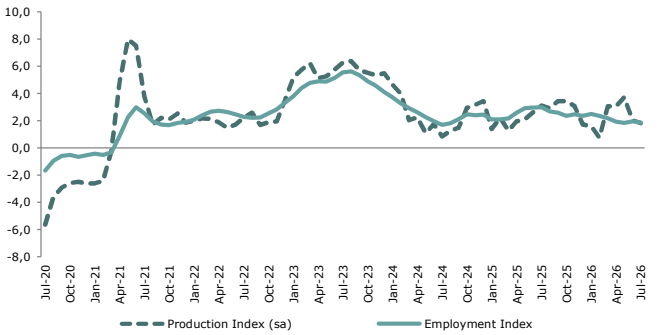
Sources: INE, EC

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



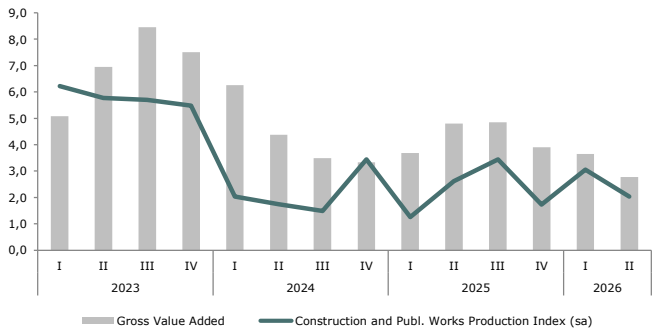
Sources: INE, EC

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



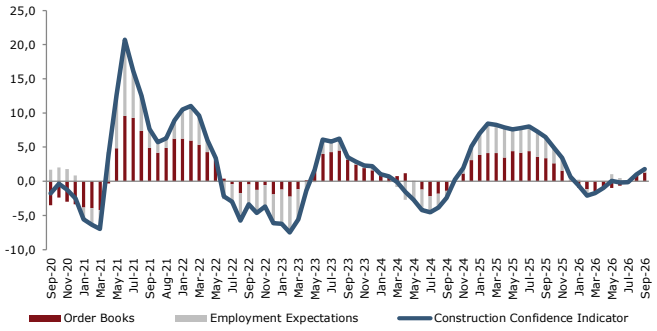
Source: INE

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



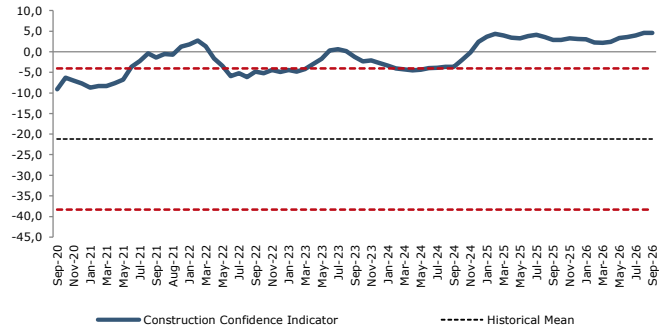
Source: INE
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

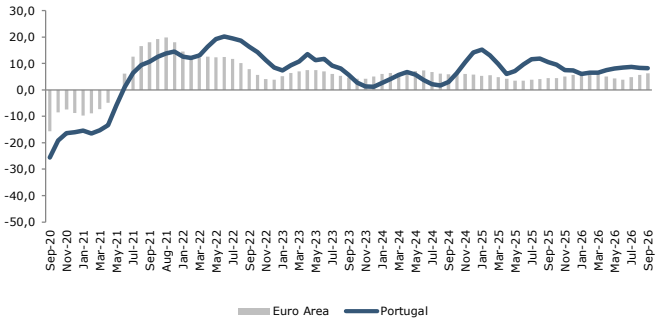
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

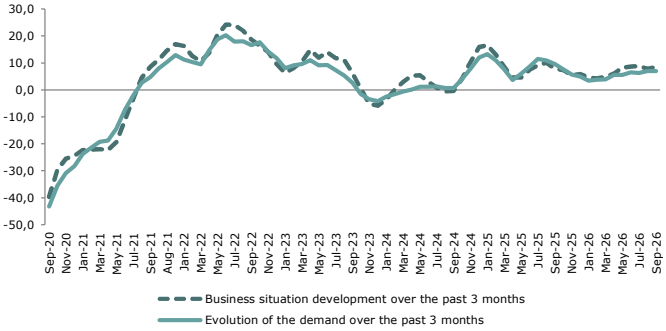
2.4 SERVICES

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



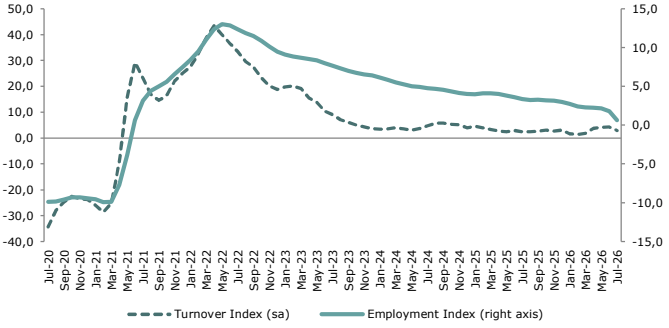
Sources: INE, EC

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



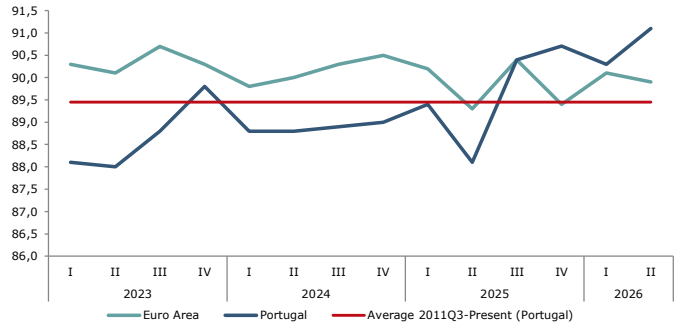
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



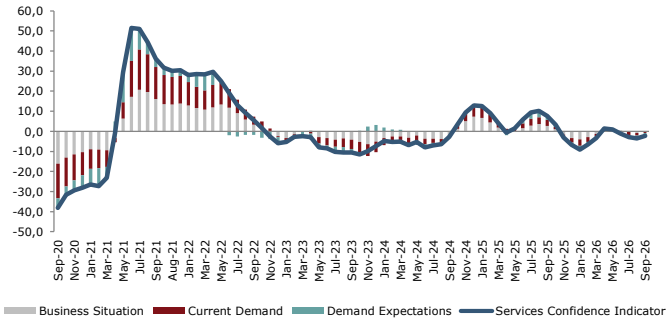
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



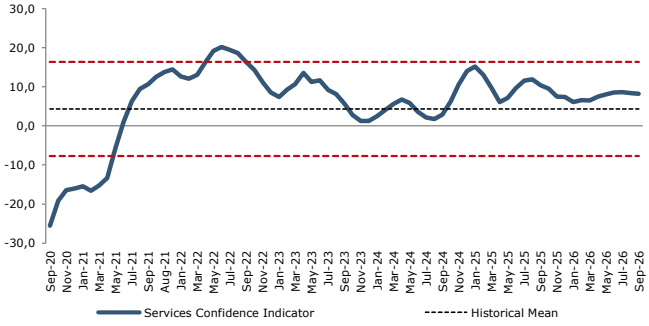
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



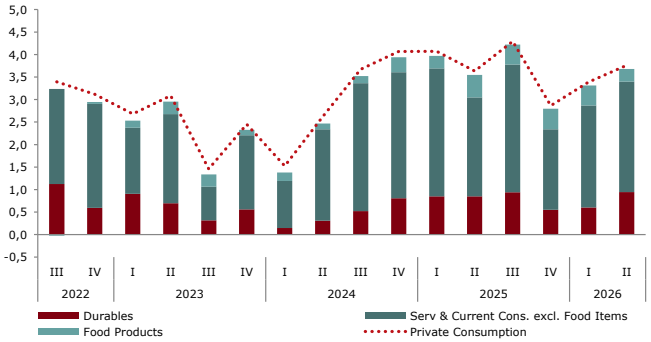
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Sep-25	Jul-26	Aug-26	Sep-26
Eco Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	**1,5**	**2,2**	**1,8**	**2,8**	**2,8**	**2,1**	**2,3**	**2,8**	**2,2**	:	:
"	BdP	YoY, %	**2,0**	**2,0**	**1,7**	**2,0**	**2,4**	**2,3**	**2,2**	**2,2**	**2,4**	**2,5**	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	**2,2**	**2,8**	**2,7**	**2,9**	**3,0**	**2,7**	**2,8**	**2,9**	**2,8**	**2,9**	**2,8**
OECD Leading Indicator	OECD	Index											
Portugal			99,9	100,1	100,0	100,1	100,2	100,3	100,3	100,1	100,3	100,3	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		**101,2**	**104,4**	**104,0**	**104,9**	**105,0**	**103,7**	**101,6**	**103,8**	**103,0**	**101,9**	**102,3**
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	**2,1**	**2,4**	**2,1**	**2,4**	**3,4**	**3,5**	**3,0**	**2,5**	**2,3**	**1,8**	**3,7**
Consumers - General econ. situation	INE	Balance											
Last 12 months			-38,9	-34,6	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-56,5	-37,2	-49,5	-48,6	-52,3
Next 12 months			20,7	36,3	34,4	37,1	38,6	55,0	55,3	38,3	36,3	41,0	49,8
Imports of Durable Goods		YoY, %	**3,3**	**9,5**	**14,3**	**16,9**	**3,3**	**12,3**	**14,7**	**19,2**	**6,2**	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	Nr. of enterprises	**36 060**	**39 343**	**10 082**	**9 227**	**8 342**	**11 601**	**9 608**	**3 138**	**3 199**	**2 632**	:
Constitutions			51 448	51 062	13 040	11 854	10 492	13 374	11 055	3 681	3 805	3 039	:
Dissolutions			15 388	11 719	2 958	2 627	2 150	1 773	1 447	543	606	407	:
Insolvencies			2 084	2 031	471	521	529	524	508	191	167	110	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises		YoY, %	**-1,8**	**9,1**	**4,5**	**9,6**	**30,0**	**-0,8**	**-4,7**	**10,7**	**-7,7**	**0,4**	:
Constitutions			-1,2	-0,8	2,6	2,2	-12,2	-14,7	-15,2	-7,1	-19,2	-12,3	:
Dissolutions			0,1	-23,8	-3,1	-17,3	-61,2	-55,5	-51,1	-51,9	-51,2	-51,7	:
Insolvencies			8,3	-2,5	-11,8	3,2	5,8	2,7	7,9	11,7	-4,6	-29,0	:
Industry Conf. Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-5,8	-3,7	-3,9	-3,2	-2,2	-2,6	-4,3	-3,5	-4,2	-4,9	-4,2
Assessment of order-book levels			-15,8	-12,8	-13,3	-12,3	-10,7	-13,0	-10,6	-13,6	-12,5	-10,0	-14,0
Assessment of stocks of finished products			4,6	2,9	2,9	2,5	3,1	2,9	2,5	3,6	2,7	3,3	3,5
Prod. expect. (next 3 months)			2,9	4,7	4,4	5,4	7,3	8,2	0,4	6,7	2,7	-1,4	4,8
Euro Area			-10,8	-10,1	-10,4	-10,0	-8,8	-7,1	-7,5	-10,1	-5,9	-5,0	-3,8
Industry Turnover Index	INE	YoY, %	**-0,8**	**-0,2**	**-1,9**	**1,3**	**-0,4**	**1,8**	**8,8**	**3,7**	**5,5**	:	:
of which: Manufacturing Industry			-0,1	-0,8	-1,9	1,5	-0,8	2,6	8,7	3,7	5,0	:	:
of which: External Market			0,9	-3,1	-5,5	-0,7	-4,0	-0,5	6,8	3,1	1,8	:	:
Industrial Production Index (sa)			0,7	0,6	1,4	3,3	0,6	0,3	-0,8	3,0	-0,8	-3,8	:
of which: Manufacturing Industry			0,5	-0,6	-0,8	1,0	-0,7	-1,8	0,3	0,2	-1,9	-5,0	:
Car Vehicles Produced	ACAP		**4,5**	**2,5**	**15,4**	**31,5**	**-10,0**	**5,0**	**-6,0**	**22,6**	**-19,4**	**-45,1**	:
Light Passenger Vehicles			7,3	3,3	14,2	49,5	-9,3	8,2	-4,3	26,4	-24,3	-54,7	:
Light Comercial Vehicles			-0,6	-0,3	20,5	-13,6	-11,8	-4,2	-12,8	5,9	-1,2	40,7	:
Heavy Comercial Vehicles			-50,4	0,2	20,4	508,8	-35,3	-39,2	-13,0	631,0	-100,0	-100,0	:
Export Production			4,3	2,6	15,4	32,6	-9,5	6,2	-6,1	23,9	-20,5	-44,8	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			2,5	3,9	2,4	3,7	5,9	4,0	6,0	3,8	6,5	4,5	3,9
Business activity (sales) (past 3 months)			5,6	7,7	5,6	7,7	10,6	9,2	12,0	8,7	9,4	9,0	7,8
Volume of stock currently hold			3,8	3,1	3,3	4,1	2,4	4,3	2,1	4,6	2,5	3,6	4,8
Business activity expect. (next 3 months)			5,7	7,1	4,9	7,5	9,5	7,0	8,0	7,2	12,6	8,0	8,7
Euro Area			-6,8	-6,6	-7,1	-6,9	-6,6	-6,3	-9,8	-7,8	-6,9	-6,3	-6,4
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	YoY, %	**3,3**	**5,3**	**4,8**	**5,8**	**5,3**	**4,4**	**3,5**	**6,3**	**2,6**	**2,4**	:
of which: Food			4,9	5,4	5,8	5,0	4,2	3,7	1,5	4,6	2,2	-0,3	:
of which: non Food			2,2	5,2	4,2	6,3	6,0	4,8	4,8	7,4	2,9	4,2	:
Whol. trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	VH (%)	4,1	0,5	-0,5	0,2	0,0	0,5	0,3	1,6	-0,3	1,5	:
Const. Conf. Indicator (sa)	INE, CE	Balance											
Portugal			-2,4	3,4	3,8	2,8	3,1	2,2	3,6	2,6	4,7	6,3	2,8
Evolution of current overall order books			-8,6	-2,7	-1,6	-3,4	-3,3	-5,5	-2,8	-3,6	-0,1	1,4	-3,7
Employment expectations (3 months)			3,9	9,6	9,2	9,1	9,5	9,9	10,1	8,8	9,6	11,1	9,3
Euro Area			-4,2	-2,6	-2,9	-2,9	-1,5	-1,9	-3,8	-3,0	-5,1	-5,0	-5,0
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)	INE	YoY, %	**2,2**	**2,3**	**2,6**	**3,4**	**1,7**	**3,1**	**2,0**	**3,5**	**2,0**	:	:
of which: Construction of Buildings			2,2	3,0	3,6	4,5	1,2	1,9	1,7	4,1	0,8	:	:
of which: Civil Engineering			2,2	1,2	1,1	1,8	2,5	4,9	2,6	2,4	3,8	:	:
Services Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			6,6	9,3	9,6	10,5	7,3	6,5	8,5	8,6	7,6	8,0	9,0
Business situation develop. (past 3 months			5,3	7,4	7,4	7,9	5,8	4,7	8,6	4,7	8,2	6,8	10,5
Evolution of the demand (past 3 months)			3,3	7,7	8,6	9,6	4,9	3,9	6,5	7,4	4,6	7,5	8,7
Expectation of the demand (next 3 months)			11,1	12,8	12,8	14,0	11,3	10,8	10,5	13,6	9,9	9,7	8,0
Euro Area			6,3	4,6	3,5	4,4	5,7	6,7	3,9	4,5	5,5	6,5	6,8
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	**4,3**	**3,0**	**2,9**	**2,6**	**3,1**	**1,9**	**4,3**	**2,3**	**2,1**	:	:

3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

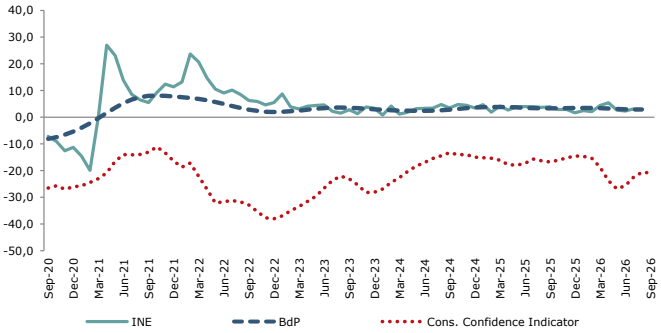
3.1 PRIVATE CONSUMPTION

Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



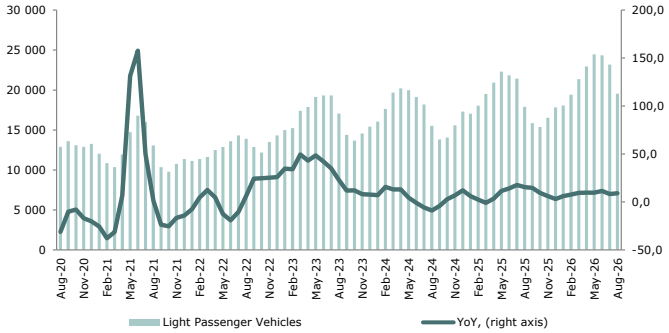
Source: INE

Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



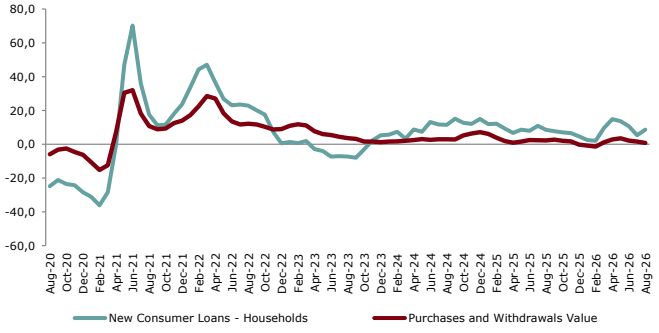
Sources: INE, BdP, EC

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



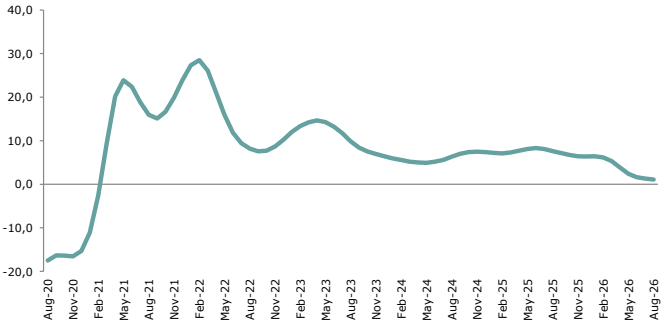
Source: ACAP

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



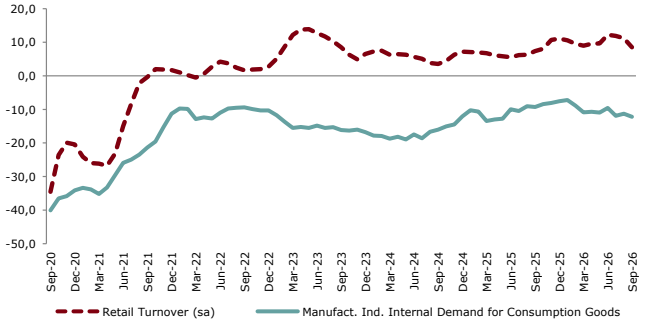
Sources: BdP, SIBS

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



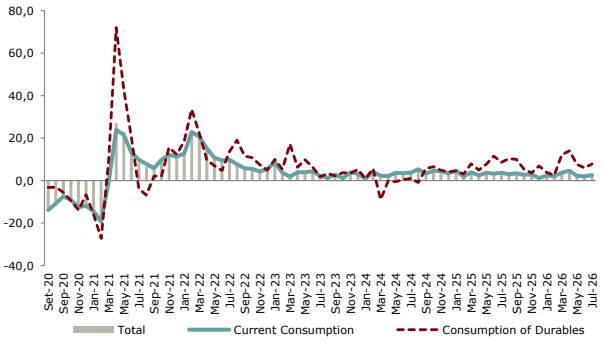
Source: DGEG

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



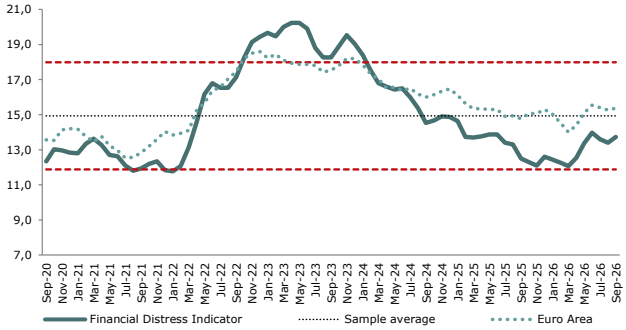
Source: INE

Private Consumption Quantitative Indicator
(CSV, %)



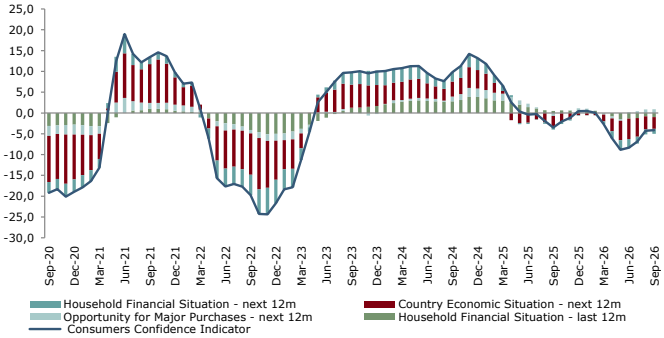
Source: INE
CSV: Calendar and seasonally adjusted value.

Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



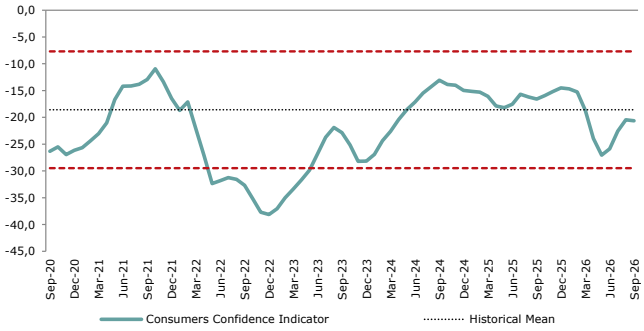
Sources: INE, BdP, EC
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated thye need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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



Source: INE

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



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	CSV, %	**2,9**	**3,5**	**4,0**	**3,9**	**1,7**	**4,4**	**2,3**	**3,7**	**2,3**	**3,1**	**:**
Current Consumption			3,1	3,0	3,3	3,4	1,2	3,7	2,0	3,0	2,0	2,6	:
Consumption of Durables			0,4	9,1	11,5	10,0	6,9	12,1	6,0	10,3	6,0	7,8	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		**2,8**	**3,5**	**3,5**	**3,3**	**3,5**	**3,4**	**3,0**	**3,3**	**3,0**	**2,9**	**2,9**
Light Passenger Vehicles	ACAP	Y-o-Y (%), Number	**5,1**	**7,3**	**14,1**	**14,8**	**3,1**	**9,4**	**11,5**	**9,9**	**13,7**	**3,5**	**8,4**
			209 715	225 039	65 481	47 538	53 475	64 059	73 021	12 990	26 349	18 157	14 086
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	**3,3**	**5,3**	**4,8**	**5,8**	**5,3**	**4,4**	**3,5**	**4,8**	**2,4**	**2,6**	**2,4**
of which: Food			4,9	5,4	5,8	5,0	4,2	3,7	1,5	4,4	1,3	2,2	-0,3
of which: not Food			2,2	5,2	4,2	6,3	6,0	4,8	4,8	5,1	3,2	2,9	4,2
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		**3,7**	**1,7**	**2,4**	**2,7**	**-0,2**	**1,1**	**2,1**	**1,8**	**0,8**	**1,9**	**-0,4**
Households Consumption Credit	BdP		**6,4**	**5,6**	**6,6**	**5,8**	**5,6**	**7,4**	**8,6**	**6,0**	**8,6**	**8,3**	**8,9**
Gasoline Sales	DGEG		**6,0**	**6,9**	**9,2**	**7,4**	**5,1**	**9,3**	**-1,0**	**4,0**	**-1,2**	**4,7**	**1,8**

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**	**113,0**	**117,1**	**113,1**	**115,5**	**115,6**	**116,2**	**117,9**	**118,8**	**119,5**	**120,6**
Durables			122,8	128,8	139,9	129,1	135,7	136,3	137,7	142,2	143,5	144,9	151,2
Food Products			118,1	119,4	122,2	119,6	120,3	120,5	122,2	122,6	123,4	123,5	124,1
Services & Current Cons. excl. Food Items			106,0	109,3	113,1	109,3	111,8	111,8	112,0	113,8	114,7	115,4	116,0

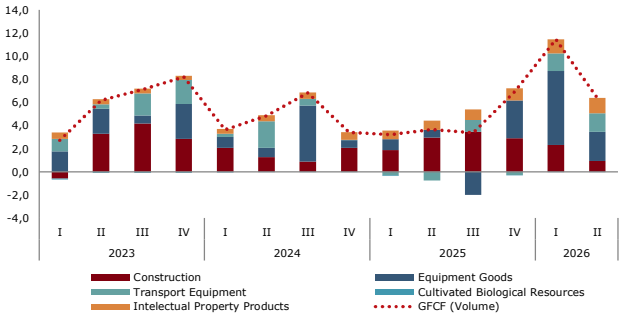
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Sep-25	Jul-26	Aug-26	Sep-26
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	**-17,0**	**-16,2**	**-17,5**	**-16,6**	**-14,5**	**-18,7**	**-25,9**	**-17,1**	**-19,5**	**-20,1**	**-22,3**
Financial situation over last 12 months			-14,9	-9,5	-10,7	-9,9	-8,5	-9,1	-16,2	-8,2	-14,4	-12,8	-14,2
General economic sit. over last 12 months			-38,9	-34,6	-36,4	-35,7	-33,6	-36,6	-56,5	-37,2	-49,5	-48,6	-52,3
Financial situation next 12 months			-2,8	-2,6	-4,2	-2,2	-1,5	-5,0	-13,0	-2,6	-5,6	-6,2	-9,3
Major purchases over next 12 months			-30,8	-28,4	-29,3	-30,3	-26,4	-28,5	-28,6	-32,0	-25,8	-27,5	-26,7
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			**-16,1**	**-10,1**	**-10,0**	**-9,3**	**-7,5**	**-10,9**	**-9,6**	**-8,3**	**-14,8**	**-10,6**	**-11,1**
Retail Trade Business Volume			**5,7**	**7,7**	**5,6**	**7,4**	**11,1**	**9,0**	**12,2**	**9,0**	**8,9**	**8,6**	**8,1**
Financial Distress Indicator	INE, EC*		**15,7**	**13,2**	**13,9**	**12,5**	**12,6**	**12,1**	**14,0**	**11,3**	**12,5**	**13,7**	**15,0**

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

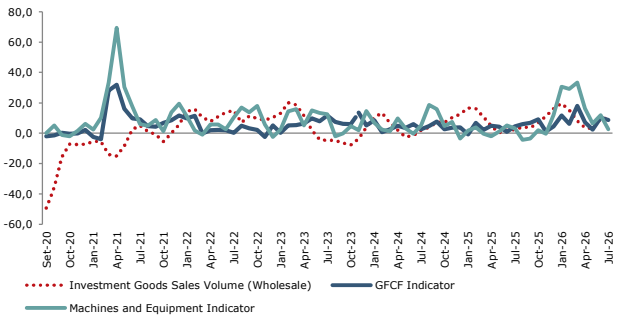
(p.p.)



Source: INE

Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

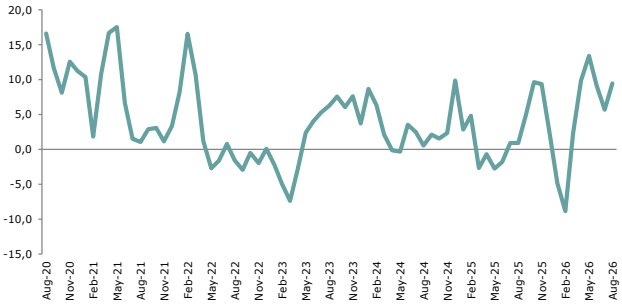
(3mma)



Source: INE

Cement Sales

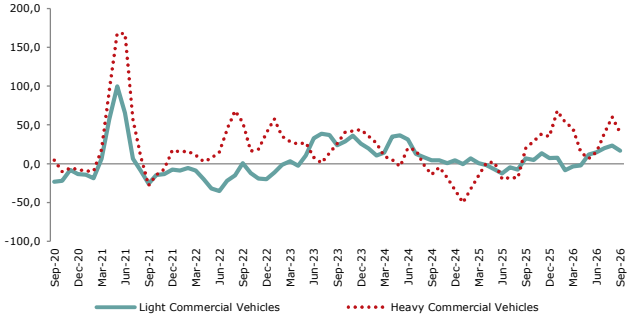
(YoY, %, 3mma)



Sources: Cimpor, Secil

Sales of Commercial Vehicles

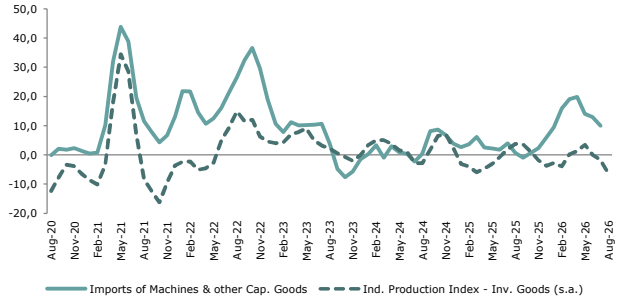
(YoY, %, 3mma)



Source: ACAP

Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods

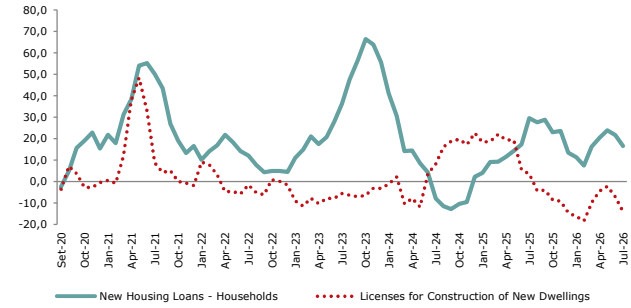
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

Housing Credit and Construction Licenses

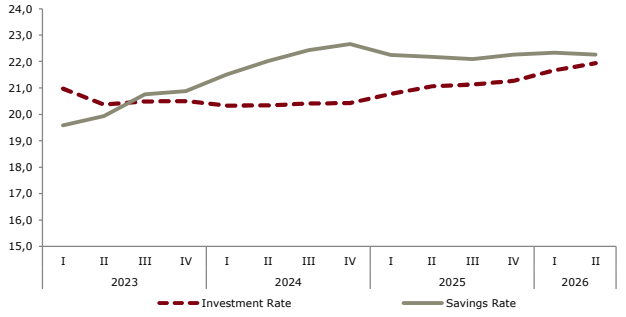
(YoY, %, 3mma)



Source: BdP

Investment and Savings Rate

(% GDP, 4qma)



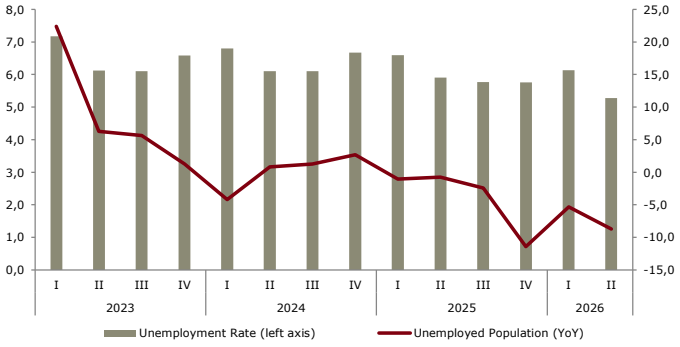
Source: INE

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Sep-25	Jul-26	Aug-26	Sep-26
GFCF Indicator	INE	VCS, %	**5,0**	**3,6**	**1,0**	**6,7**	**4,5**	**18,0**	**10,2**	**6,7**	**8,8**	:	:
Machines and Equipment			3,3	3,4	5,2	-3,6	12,2	33,4	11,8	-3,6	2,5	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	**4,3**	**0,7**	**-1,8**	**5,0**	**2,3**	**2,2**	**9,1**	**14,8**	**6,7**	**10,0**	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		**3,4**	**9,5**	**6,8**	**8,4**	**9,5**	**10,0**	**10,9**	**8,4**	**11,0**	**11,2**	:
Licenses Construction of New Dwellings	INE		**7,8**	**1,4**	**5,5**	**-4,1**	**-14,6**	**-9,7**	**-7,1**	**-3,4**	**-19,4**	:	:
Imports Machines and other equip. Goods			**2,8**	**3,2**	**1,8**	**-0,9**	**5,8**	**19,1**	**12,9**	**1,9**	**10,2**	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			**5,1**	**3,4**	**7,6**	**5,2**	**3,3**	**8,1**	**11,3**	**-6,2**	**10,3**	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			**2,6**	**-1,8**	**-0,7**	**3,6**	**-3,7**	**0,2**	**0,0**	**0,5**	**-2,9**	**-12,1**	:
Sales of Vehicles	ACAP												
Light Commercial Vehicles			13,3	0,0	-12,5	7,0	7,2	-3,6	14,5	13,3	25,8	21,8	4,7
Heavy Vehicles			-8,3	3,2	-19,8	19,7	34,9	45,3	15,1	36,9	84,8	45,9	3,9
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	**6,2**	**8,2**	**2,2**	**3,6**	**16,3**	**8,1**	**9,5**	**1,3**	**10,1**	**10,3**	**7,7**

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**	**116,6**	**121,6**	**119,4**	**118,9**	**116,7**	**119,3**	**123,5**	**127,1**	**130,0**	**126,9**
Construction			92,5	95,2	100,3	95,1	97,2	97,2	99,9	101,6	102,6	101,5	101,7
Equipment Goods			144,3	155,9	160,6	170,9	159,4	151,4	152,2	157,2	181,5	194,1	169,4
Transport Equipment			141,2	156,1	154,6	159,2	157,2	139,5	147,8	179,8	151,4	169,6	180,5
Savings Rate		% GDP, 4qma	**20,9**	**22,7**	**22,3**	**22,4**	**22,7**	**22,3**	**22,2**	**22,1**	**22,3**	**22,3**	**22,3**
Investment Rate			**20,5**	**20,4**	**21,3**	**20,4**	**20,4**	**20,8**	**21,1**	**21,1**	**21,3**	**21,7**	**21,9**

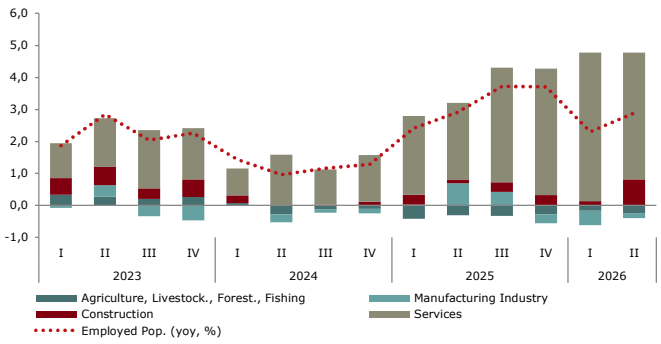
3.3 LABOUR MARKET

Unemployment Rate
(%)



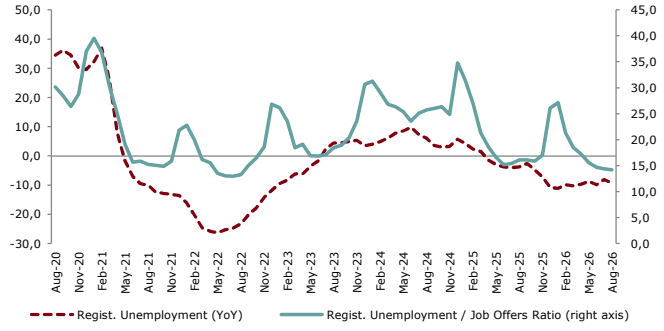
Source: INE

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



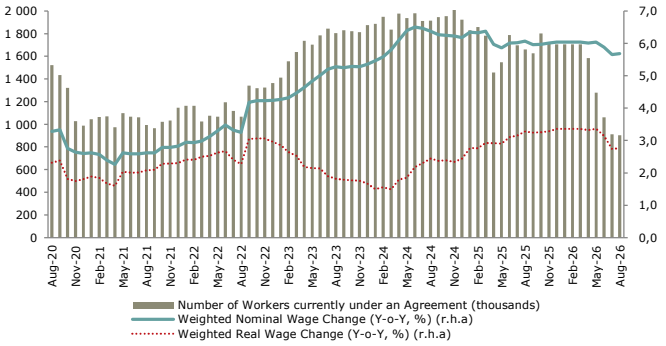
Source: INE

Registered Unemployment
(End of Period, YoY, %)



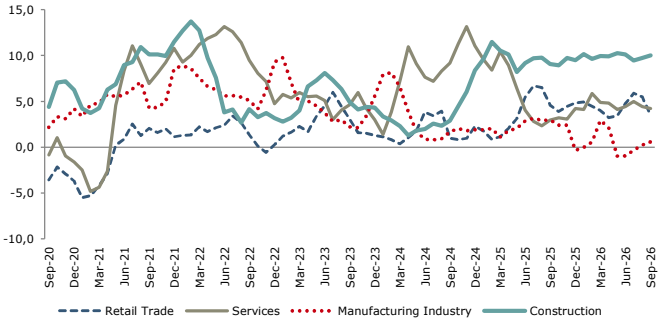
Source: IEFP

Collective Bargaining



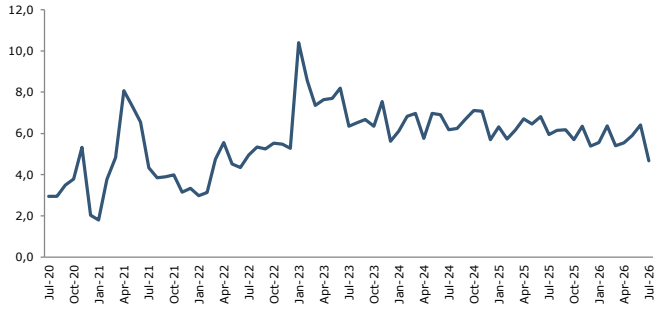
Sources: MTSS, GPEARI estimates

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 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	**335 665**	**299 423**	**293 488**	**302 600**	**299 423**	**295 756**	**264 517**	**301 638**	**264 517**	**269 100**	**273 723**
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14 865	13 186	10 999	11 278	13 186	12 092	9 231	11 148	9 231	9 458	9 318
Construction			17 215	16 008	15 572	15 821	16 008	15 555	13 953	15 800	13 953	13 872	13 943
Industry, Energy and Water			40 180	37 872	37 053	39 065	37 872	36 569	33 732	38 701	33 732	34 014	34 679
Services			189 996	178 789	163 927	171 576	178 789	178 488	160 058	171 291	160 058	163 442	166 510
Registered Unemployed			**48 208**	**46 355**	**39 715**	**44 312**	**49 451**	**47 457**	**36 242**	**35 656**	**34 353**	**42 475**	**36 129**
Job Vacancies			**9 102**	**11 179**	**12 671**	**10 691**	**8 729**	**12 877**	**11 055**	**8 402**	**9 924**	**10 643**	**9 557**
Placements			**6 688**	**7 740**	**8 473**	**7 730**	**6 537**	**8 083**	**7 933**	**6 216**	**6 926**	**6 597**	**6 081**
Unemployment beneficiaries	MTSSS		**156 857**	**154 185**	**145 839**	**149 156**	**154 185**	**157 545**	**137 198**	**146 378**	**137 198**	:	:
Social Unemployment beneficiaries			**30 215**	**27 132**	**26 787**	**24 959**	**27 132**	**28 802**	**23 865**	**25 376**	**23 865**	:	:
Colective Bargaining			**86 460**	**82 707**	**137 536**	**51 172**	**82 943**	**72 624**	**138 081**	**63 696**	**160 790**	**296 848**	**79 067**
Current Agreements*			**1 935 178**	**1 705 565**	**1 596 126**	**1 661 370**	**1 741 154**	**1 707 515**	**1 308 093**	**1 659 417**	**1 061 548**	**910 841**	**903 321**
Annualized Nominal Change Rate		YoY, %	**7,2**	**6,4**	**6,0**	**7,8**	**6,3**	**5,3**	**5,5**	**9,9**	**5,4**	**5,2**	**3,1**
Average Comp. declared to Social Sec.			**6,6**	**6,1**	**6,8**	**6,2**	**5,4**	**5,4**	**6,4**	**6,1**	**6,4**	**4,7**	:

* GPEARI Estimates

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

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

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	2026 III	Sep-25	Jul-26	Aug-26	Sep-26
Employment Expectations (next 3 months)	INE, EC	Balance											
Construction			3,9	9,6	9,1	9,5	9,9	10,1	10,0	8,8	9,6	11,1	9,3
Retail Trade			1,9	4,0	3,2	4,4	3,0	7,0	1,1	3,2	5,5	4,0	1,1
Services			8,8	5,4	3,0	4,2	4,9	4,4	4,2	3,9	4,9	3,1	4,6
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			2,8	1,7	3,0	-0,3	2,9	-0,9	0,6	2,6	3,4	-4,3	2,7
Unemployment Expect. (next 12 months)													
Consumers			23,9	23,1	22,9	22,0	21,0	27,3	24,7	27,1	22,7	24,1	27,2

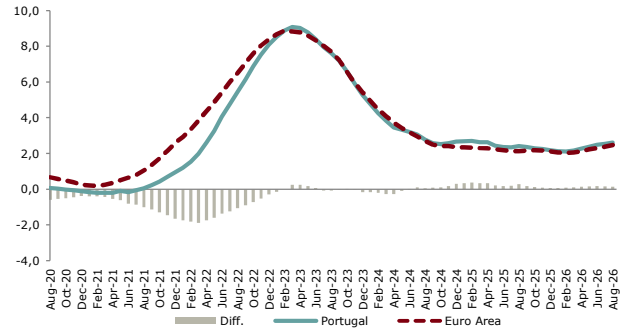
Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Unemployment rate	INE	**%**	**6,4**	**6,0**	**5,9**	**5,8**	**5,8**	**6,1**	**5,3**	**5,9**	**5,7**	**5,7**	**5,7**
Industry Employment Index		YoY, %	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-1,3	: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

Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II
Labour Force	INE	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		YoY, %	**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			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			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)			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.

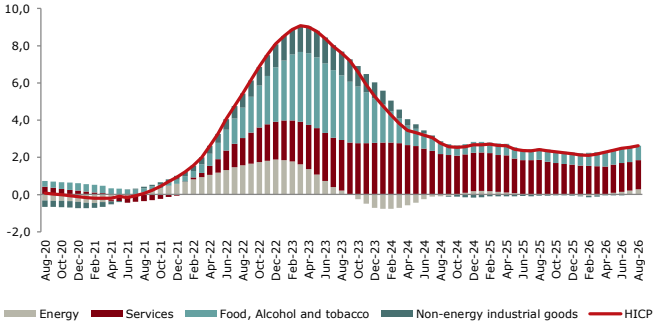
3.4 PRICES

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



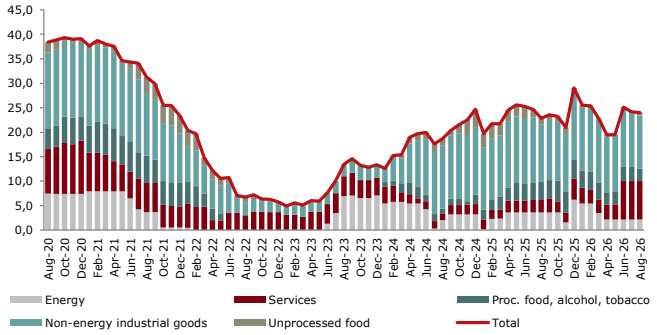
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



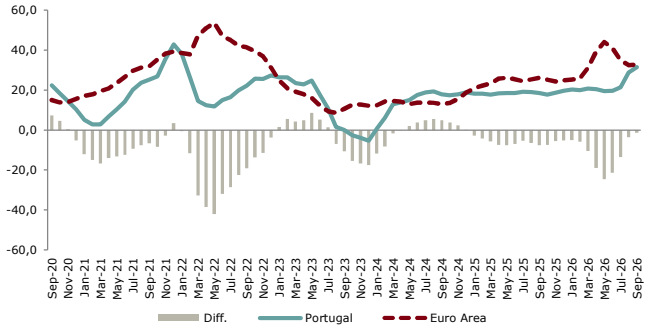
Source: INE

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



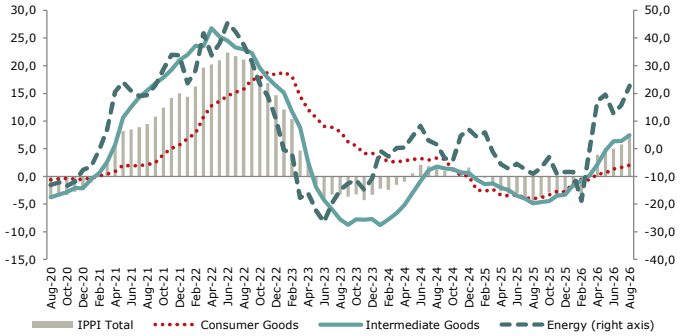
Source: Eurostat

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



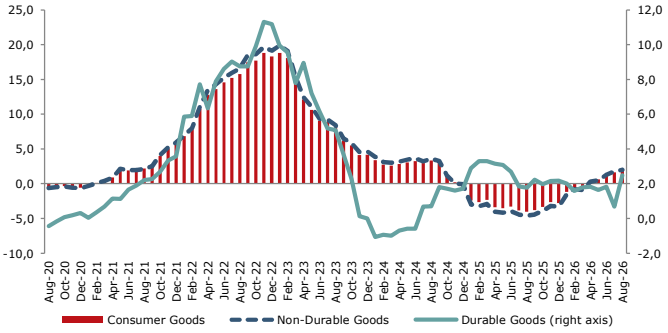
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



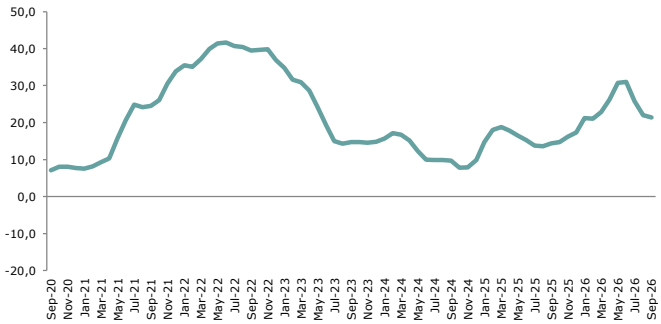
Source: INE

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



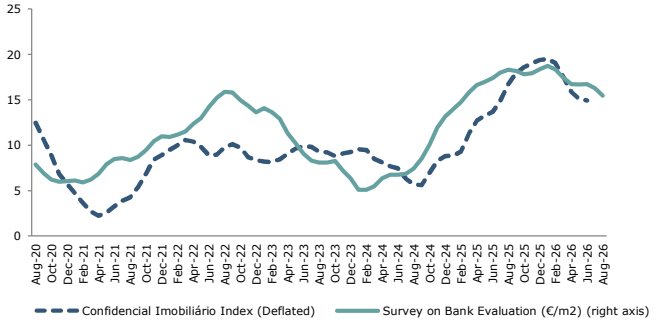
Source: INE

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



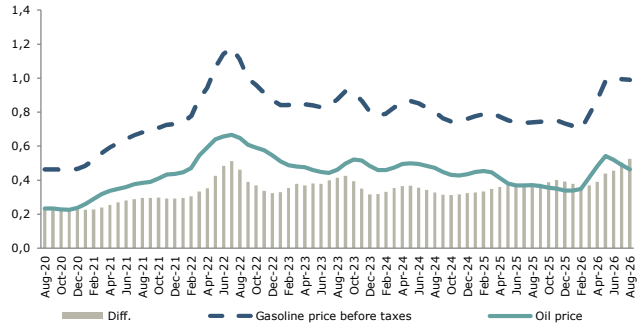
Source: INE

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	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Consumer Price Index	INE	YoY, %	**2,4**	**2,3**	**2,2**	**2,6**	**2,2**	**2,2**	**3,3**	**2,8**	**3,2**	**3,0**	**3,3**
of which: Core			2,5	2,2	2,3	2,3	2,1	1,9	2,3	2,4	2,5	2,6	2,6
Goods			1,2	1,1	0,8	1,5	1,2	1,4	3,0	1,6	2,4	2,2	2,7
Services			4,2	4,0	4,2	4,1	3,8	3,3	3,6	4,4	4,2	4,0	4,0
Food and non-alcoholic beverages			2,4	2,8	2,4	3,9	3,5	3,5	3,5	4,0	3,0	2,2	2,1
Alcoholic bev., tobaco and narcotics			3,0	1,7	0,9	1,4	1,8	2,4	3,7	0,9	2,9	2,6	2,9
Clothing and footwear			-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,3	-1,4	-2,1	-1,2	-1,2
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			6,5	2,7	3,6	2,2	1,6	2,7	3,3	2,2	3,6	3,2	3,3
Furnishings, household eq. & maint.			-1,6	-0,2	-0,2	0,1	0,2	0,6	1,5	0,2	1,8	1,9	1,7
Health			3,6	3,2	3,4	3,1	2,9	2,5	2,5	3,1	2,5	2,6	2,9
Transport			1,4	1,6	1,4	1,9	1,6	1,5	5,4	2,1	5,5	4,9	6,4
Information and Communication			3,6	-1,5	-1,6	-1,5	-3,6	-2,4	-2,4	-1,1	-2,8	-3,3	-3,9
Recreation, sport and culture			2,0	3,3	4,3	2,8	1,9	0,2	0,3	3,5	1,4	2,4	1,5
Education			3,7	3,6	3,4	3,4	4,3	4,2	4,3	3,4	4,3	4,4	4,5
Restaurants and accomodation services			4,8	6,2	6,5	7,1	5,7	4,7	5,7	7,7	6,2	6,0	6,2
Insurance and financial services			2,9	3,5	3,8	3,7	2,8	1,7	2,5	3,4	2,0	2,6	3,1
Per.care, soc.prot. and diverses			0,6	1,9	1,3	1,4	3,2	4,0	4,4	1,4	4,2	4,1	4,5
Industrial Production Prices Index			**0,3**	**-2,7**	**-3,0**	**-4,0**	**-3,2**	**-1,9**	**4,7**	**-4,4**	**5,1**	**5,7**	**7,2**
of which: Consumer Goods			2,4	-3,2	-3,4	-3,9	-2,9	-0,8	0,8	-4,0	1,3	1,6	2,1
Intermediate Goods			-2,2	-3,0	-2,7	-4,5	-3,7	-0,7	4,4	-4,9	6,3	6,4	7,4
Investment Goods			0,1	1,5	0,9	1,8	2,1	1,6	2,1	1,9	2,2	2,3	1,4
Energy			1,4	-4,5	-6,1	-7,8	-7,0	-9,6	16,4	-9,1	12,7	15,8	22,8
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		**7,6**	**15,6**	**13,7**	**18,0**	**19,4**	**17,5**	**14,9**	**17,9**	**14,9**	:	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		**8,5**	**17,5**	**17,4**	**18,2**	**18,4**	**17,4**	**16,7**	**18,1**	**16,6**	**15,2**	**14,7**

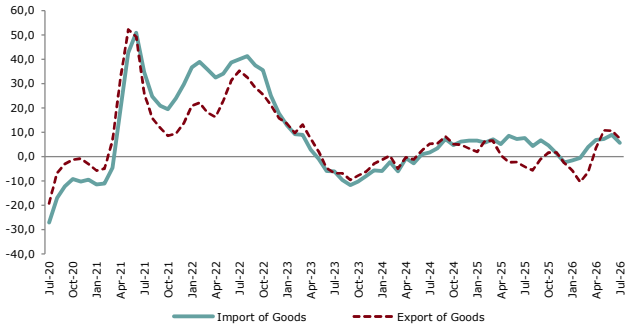
	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 I	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Euro Area HICP	YoY, %	-	**2,4**	**0,0**	**2,0**	**2,1**	**2,1**	**2,0**	**3,0**	**2,0**	**2,8**	**2,9**	**3,2**
National HICP		**1 000,0**	**2,7**	**2,2**	**2,0**	**2,3**	**2,2**	**2,2**	**2,2**	**2,5**	**3,1**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

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

Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	2026 III	Sep-25	Jul-26	Aug-26	Sep-26
Price Expectations - next 3 months	INE	Balance											
Manufacturing Industry (nsa)			**4,7**	**8,2**	**6,9**	**7,1**	**13,0**	**26,0**	**16,4**	**6,0**	**10,6**	**14,3**	**24,2**
of which: Consumer Goods			6,2	6,1	5,6	6,5	6,0	16,1	9,9	5,4	9,1	9,5	11,0
Investment Goods			9,2	10,4	2,7	14,1	21,1	19,2	9,9	5,5	9,2	11,3	9,3
Intermediate Goods			1,7	8,5	4,1	4,2	21,7	34,8	18,1	0,1	8,8	12,2	33,3
Trade (vcs)			**8,0**	**7,3**	**6,6**	**8,3**	**12,7**	**18,2**	**12,7**	**6,3**	**10,9**	**11,4**	**15,8**
Retail Trade			8,9	7,6	7,0	6,3	10,9	16,2	11,9	5,4	10,5	12,7	12,5
Wholesale Trade			7,1	7,0	6,3	8,6	14,1	21,8	13,5	6,2	12,2	10,4	17,8
Construction and Public Works (nsa)			**11,6**	**16,4**	**14,4**	**17,3**	**22,9**	**31,0**	**21,3**	**14,7**	**20,3**	**21,3**	**22,4**
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			**20,7**	**36,3**	**37,1**	**38,6**	**55,0**	**55,3**	**42,4**	**38,3**	**36,3**	**41,0**	**49,8**

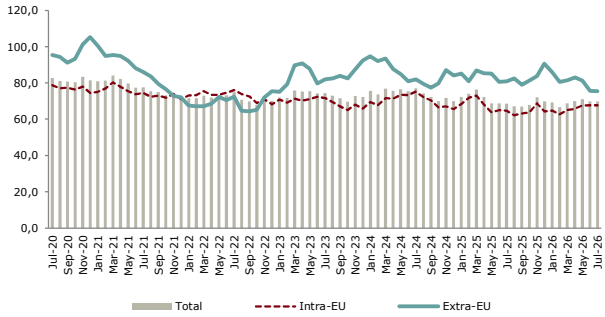
3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

International Trade
(YoY, %, 3mma)



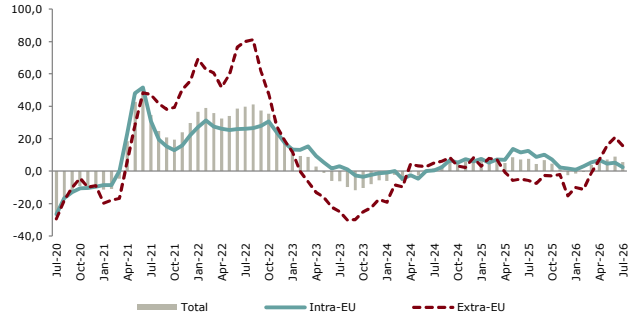
Source: INE

Cover Rate - Goods
(%, 3mma)



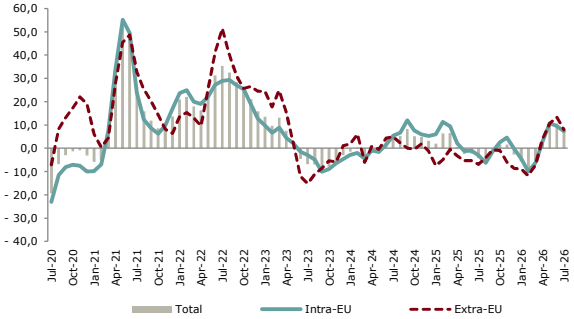
Source: INE
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.

Import of Goods
(YoY, %, 3mma)



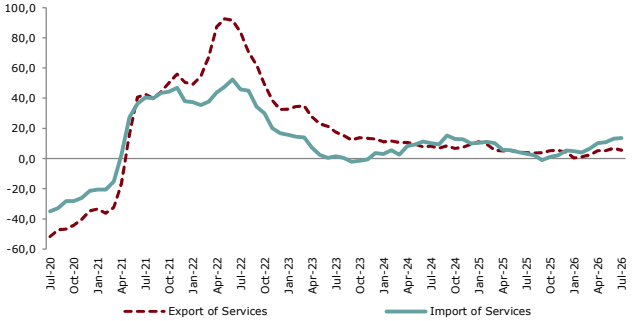
Source: INE

Export of Goods
(YoY, %, 3mma)



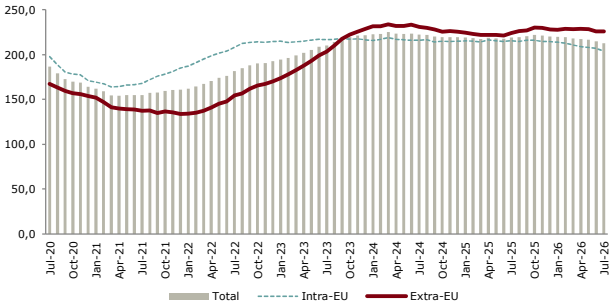
Source: INE

Services
(YoY, %, 3mma)



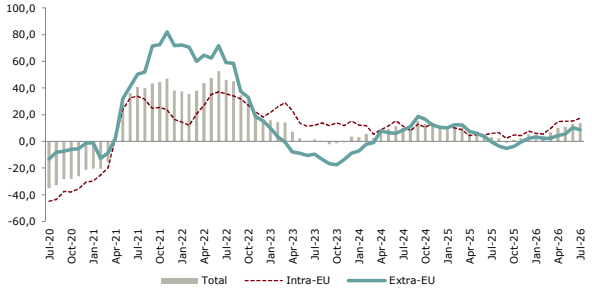
Source: BdP

Cover Rate - Services
(%, 12mma)



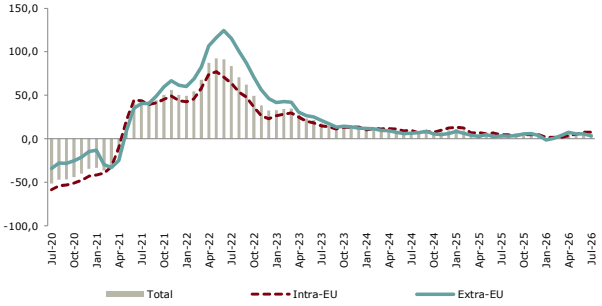
Source: BdP
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services
(YoY, %, 3mma)



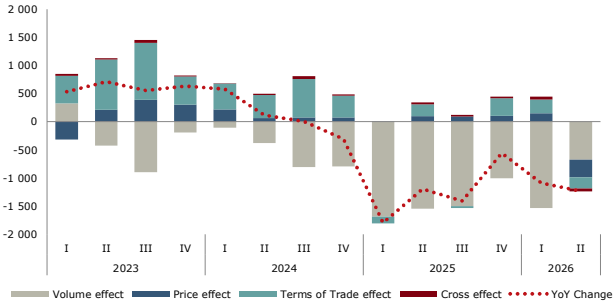
Source: BdP

Export of Services
(YoY, %, 3mma)



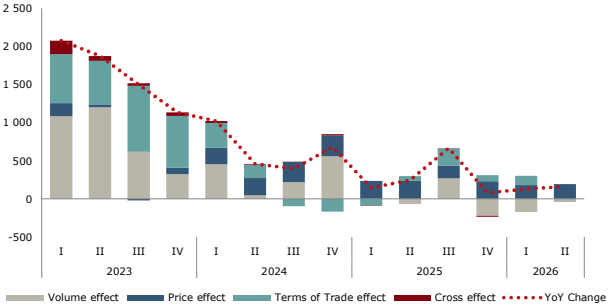
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown
(Million €)



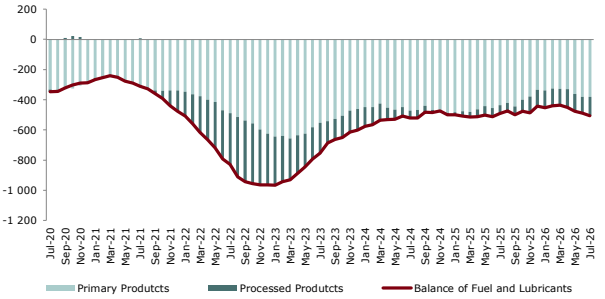
Sources: INE, GPEARI calculations

Balance of Services Breakdown
(Million €)



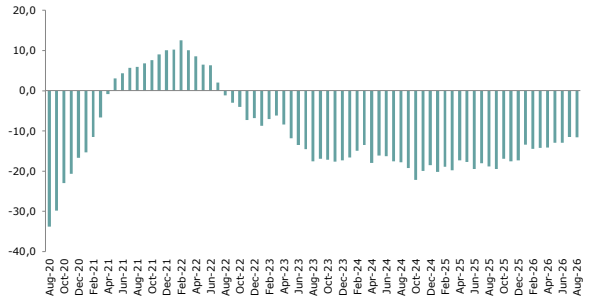
Sources: INE, GPEARI calculations

Fuel and Lubricants Balance
(YoY, %, 3mma)



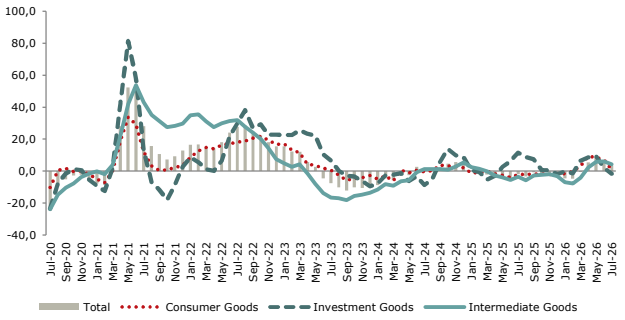
Source: INE

Order book of the Manufacturing Industry from Client Countries
(Balance)



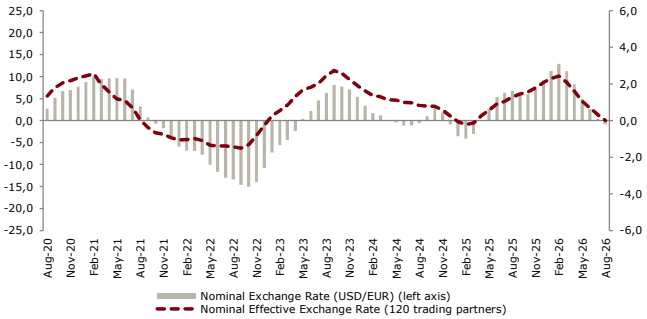
Source: INE

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



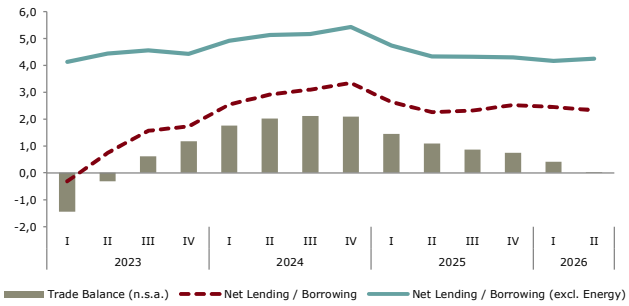
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



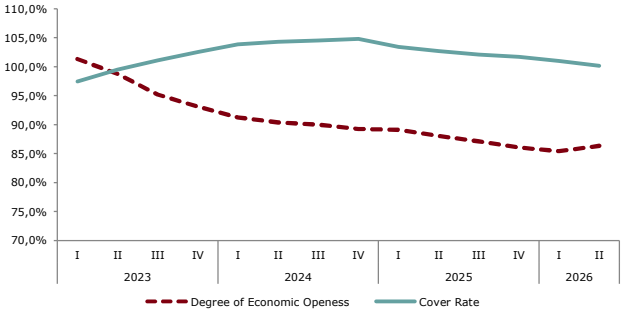
Sources: Breugel, Bloomberg

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



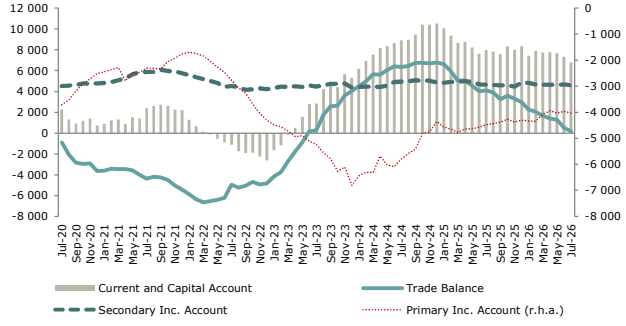
Source: INE

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



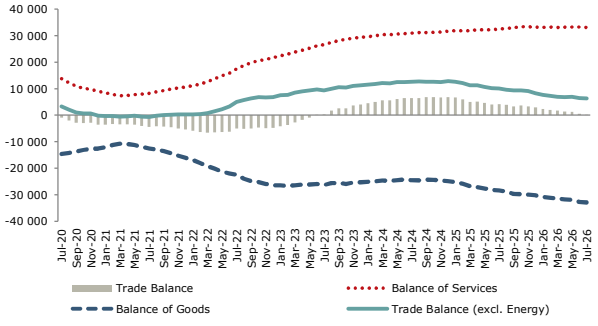
Source: INE
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



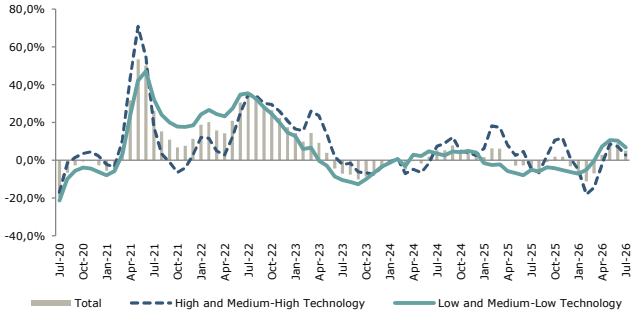
Source: BdP

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



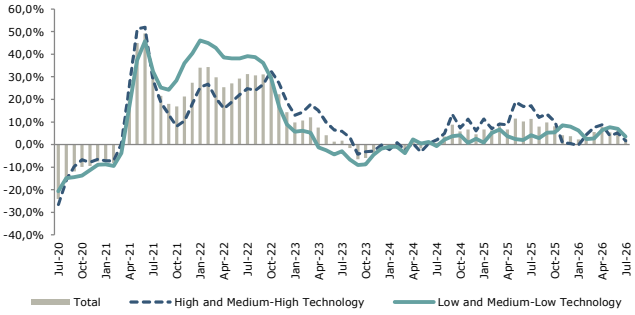
Source: BdP

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



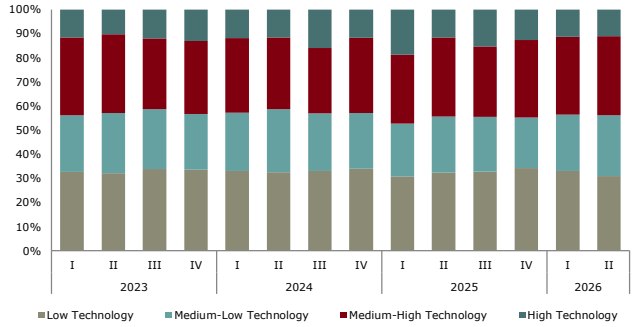
Source: INE

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



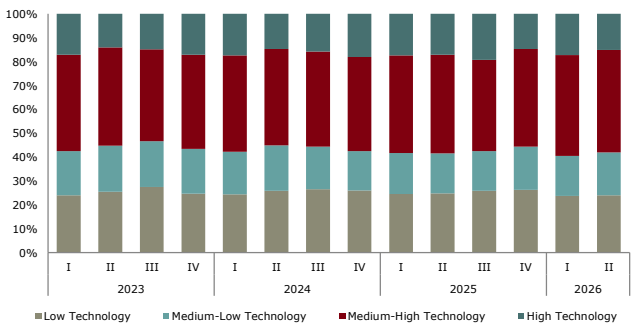
Source: INE

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



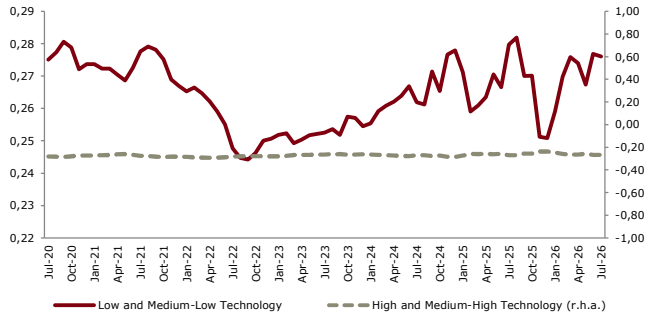
Source: INE

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	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Total Goods Imports	YoY, %	**100,0**	**2,0**	**4,5**	**7,1**	**6,7**	**-2,5**	**3,9**	**8,9**	**3,9**	**-1,4**	**19,6**	**0,6**
Machines and Tools		19,3	4,3	3,8	2,5	0,5	6,4	19,9	11,7	1,4	1,3	15,8	9,0
Vehicles and other Transport mat.		14,0	2,3	9,5	14,9	17,8	3,2	12,8	13,7	15,5	2,2	19,7	4,7
Fuels		9,4	-5,9	-17,8	-18,4	-13,0	-40,1	-10,6	52,5	-30,7	66,9	52,4	39,9
Agricultural		10,6	0,5	8,4	11,7	11,4	4,9	3,2	0,2	5,9	-7,7	0,6	-1,4
Chemical		11,9	7,9	17,5	39,0	28,0	-9,6	-10,6	-11,4	28,8	-33,9	45,3	-28,9
Base Metals		7,9	-0,6	2,2	1,0	0,5	2,7	3,7	8,2	-1,1	1,0	19,5	-5,6
Plastics and Rubber		5,3	1,3	1,5	1,3	0,2	-3,2	-1,1	5,8	-1,9	0,3	7,4	4,6
Food		4,8	3,1	6,4	6,1	6,2	7,2	2,3	7,4	8,3	1,3	11,2	-1,2
Clothing		2,8	4,9	5,7	4,7	6,9	2,2	1,6	7,2	6,7	0,1	17,1	-0,4
Textile Materials		1,8	-2,3	-2,1	-3,3	-8,6	-7,4	-3,0	-4,1	-8,7	-13,1	4,6	-2,9
Total Goods Exports		**100,0**	**2,0**	**0,1**	**-2,3**	**-1,1**	**-2,7**	**-6,4**	**10,6**	**-11,9**	**5,4**	**10,7**	**6,5**
Machines and Tools		16,3	-1,8	5,4	7,7	1,7	5,6	7,1	10,7	4,6	-0,3	19,3	13,8
Vehicles and other Transport mat.		13,0	-0,7	2,7	10,1	13,6	-3,1	1,5	0,4	20,3	-3,0	-9,2	-8,1
Base Metals		8,2	-1,1	-5,0	-10,7	-4,6	-2,7	3,1	22,9	-1,9	14,7	24,9	9,8
Plastics and Rubber		6,8	0,6	-3,5	-6,3	-1,5	-6,2	-2,2	16,2	2,0	5,3	15,4	2,6
Fuels		5,7	10,0	-26,6	-31,2	-21,7	-46,9	-16,5	49,6	-29,1	65,9	58,5	53,2
Agricultural		8,1	10,3	-1,8	0,2	-1,8	-4,2	-1,5	6,2	-3,2	1,2	7,5	1,3
Clothing		4,0	-5,6	-2,2	-4,5	-0,2	-0,8	5,6	5,1	2,5	-4,4	5,5	2,7
Chemical		7,6	14,3	25,7	2,2	-1,6	10,4	-55,1	12,6	-68,7	23,3	3,5	12,8
Food		5,2	2,4	0,5	-0,4	2,0	2,3	3,9	4,2	-0,9	-5,4	7,4	-1,3
Cellulose paste and Paper		3,8	7,7	-7,0	-8,7	-8,3	-6,3	-9,3	-0,4	1,7	0,3	0,6	-11,3

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Intra-EU Goods Imports	YoY, %	**76,1**	**1,9**	**7,5**	**11,6**	**10,1**	**1,6**	**5,5**	**5,2**	**12,6**	**-5,5**	**15,9**	**-0,9**
Spain		33,1	-0,9	4,4	4,4	6,0	2,6	4,1	10,6	7,5	6,4	11,8	4,3
Germany		12,1	1,1	9,2	8,4	14,4	7,5	6,7	15,7	10,4	2,2	31,3	4,3
France		7,3	6,0	3,4	6,4	5,4	-5,8	4,1	8,8	7,7	-5,9	19,8	25,6
The Netherlands		6,9	5,1	11,4	28,4	-14,9	18,6	62,5	13,9	10,0	-20,9	68,5	9,9
Italy		4,9	5,4	2,5	2,3	-1,9	1,2	-1,8	1,5	12,9	-2,9	0,7	1,4
Extra-EU Goods Imports		**23,9**	**2,3**	**-4,2**	**-4,9**	**-2,6**	**-15,2**	**-1,1**	**20,8**	**-16,7**	**12,5**	**30,9**	**5,2**
China		5,4	-1,8	14,2	2,8	3,8	31,7	5,4	22,4	2,4	-0,6	36,3	12,4
Brazil		3,0	1,7	-27,9	-27,1	15,9	-83,3	40,6	66,3	-18,9	139,6	112,6	2,8
United States		2,2	7,3	-0,7	4,1	-1,8	-23,7	-5,1	19,9	-47,2	4,4	21,7	25,5
Turkey		1,3	28,2	7,7	29,3	1,3	-3,8	-4,8	-21,8	9,8	-15,0	-12,5	-22,3
India		0,9	-2,4	0,4	-8,1	-13,6	48,7	9,0	-12,0	-48,5	-8,9	-7,2	-9,4
Intra-EU Goooods Exports		**72,0**	**3,2**	**1,7**	**-1,1**	**-1,3**	**-0,2**	**-6,2**	**9,5**	**-11,9**	**6,3**	**8,6**	**7,1**
Spain		26,1	2,7	-0,2	-0,4	-1,6	-1,9	-2,3	8,6	0,1	2,3	12,5	11,0
France		11,9	-5,8	-1,9	-4,4	-2,0	2,2	1,6	5,1	-2,7	-3,2	5,6	1,1
Germany		12,8	16,7	13,8	7,0	-3,3	4,0	-30,2	11,5	-46,6	16,6	5,5	5,3
Italy		4,6	6,6	0,8	-0,7	5,6	-0,5	5,2	1,8	7,4	-3,3	-2,3	0,3
The Netherlands		3,3	3,6	-8,7	-11,3	-12,7	-20,0	-1,1	8,8	7,3	2,1	0,0	-12,1
Extra-EU Goods Exports		**28,0**	**-0,9**	**-3,8**	**-5,3**	**-0,6**	**-8,7**	**-7,2**	**13,4**	**-11,6**	**3,1**	**16,4**	**5,2**
United States		5,3	1,5	-12,3	-13,1	-3,5	-32,2	-26,0	-3,6	-37,2	-8,3	11,5	2,6
Angola		1,4	-18,4	6,1	-0,4	10,0	2,1	1,9	20,5	23,3	0,9	35,5	3,4
Brazil		1,5	9,4	-6,8	2,4	-0,2	-1,3	13,2	30,6	-6,4	15,4	41,8	-2,7
Switzerland		1,1	3,8	0,8	-0,6	1,6	6,9	18,2	5,1	-3,4	15,4	41,8	-2,7
Morocco		1,4	15,6	-10,1	-5,9	-10,0	-10,0	30,9	6,6	-27,5	6,7	0,7	-7,1

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2023	2024	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Total Services Imports		**100,0**	**3,2**	**10,1**	**4,4**	**-1,0**	**5,3**	**6,6**	**13,1**	**-3,0**	**7,8**	**19,5**	**14,1**
Tourism		25,1	15,3	7,3	6,8	0,5	6,6	5,0	5,4	-1,0	6,6	6,0	6,3
Transportation		22,3	-23,3	7,3	1,7	-0,5	-0,5	6,8	11,1	-12,0	-3,6	24,3	9,1
Other business Services		26,9	18,6	10,1	6,3	2,8	4,8	4,0	22,1	1,8	26,3	18,7	27,9
Royalties and License Fees		3,4	15,2	-1,1	-11,3	-1,3	16,8	4,2	16,3	-19,6	-2,8	14,7	1,1
Computer and Information Services		7,2	25,8	11,2	3,2	11,9	20,0	10,0	23,2	14,3	0,5	59,2	28,7
Financial Services		2,3	-3,9	-10,6	16,1	16,8	40,2	39,0	-15,5	-16,6	-30,2	-5,5	45,0
Communications Services		1,0	-2,6	-8,5	5,4	6,8	-12,4	4,7	4,3	-16,5	33,2	-13,7	11,4
Processing		4,0	6,4	93,8	21,3	-46,3	7,4	11,9	5,6	-7,5	11,2	14,2	22,7
Insurance Services		2,9	4,1	12,5	-5,2	-6,0	-5,1	0,9	14,4	-11,0	19,6	26,0	5,7
Personal, cultural and recreational Serv.		2,7	14,1	12,4	-11,4	2,8	9,6	13,1	42,5	9,0	16,7	85,4	20,5
Government Services		0,3	15,3	-9,5	27,4	45,3	-4,6	-5,5	10,7	72,6	11,8	14,8	-13,5
Construction Services		1,8	17,4	27,0	4,5	20,4	-11,9	7,3	12,5	15,6	-7,4	58,1	-23,1
Total Services Exports	YoY, %	**100,0**	**18,7**	**9,0**	**4,7**	**3,9**	**4,4**	**2,5**	**6,8**	**4,9**	**4,8**	**8,8**	**3,6**
Tourism		47,6	20,0	8,9	6,6	4,8	4,0	4,0	4,4	5,9	5,3	2,7	1,5
*of which: Nights slept by foreigners**		-	15,1	4,9	3,0	0,6	0,8	1,5	0,5	2,9	1,1	-0,5	0,8
Transportation		18,3	11,5	3,9	1,9	3,9	5,7	1,2	5,6	1,7	1,3	2,3	5,8
Other business Services		16,0	19,1	12,8	3,2	0,7	-2,1	-6,3	7,5	6,5	-3,9	32,2	9,0
Processing		2,6	36,1	6,0	14,4	-14,9	51,9	-5,9	2,3	-11,3	39,0	-12,5	14,5
Computer and Information Services		9,0	21,2	13,1	7,2	6,0	13,7	17,9	14,0	9,1	18,6	10,6	-4,6
Construction Services		1,9	27,0	1,6	-26,2	0,0	-25,5	-2,6	31,8	-9,0	3,1	23,2	-3,4
Communications Services		0,6	9,7	-0,1	6,5	-8,0	4,9	7,4	14,2	-27,1	-15,0	51,9	77,6
Financial Services		1,1	30,4	9,3	-4,8	4,3	7,0	7,7	12,7	4,0	22,1	16,1	52,2
Personal, cultural and recreational Serv.		1,6	18,1	28,1	14,7	25,5	6,0	11,1	22,2	27,2	10,1	32,6	5,5
Government Services		0,4	-2,4	12,6	19,0	4,8	23,8	22,2	36,2	20,1	10,3	37,3	-9,9
Insurance Services		0,5	65,0	37,7	19,0	8,1	-13,9	9,4	3,4	-2,8	7,7	50,5	-17,3
Royalties and License Fees		0,3	1,5	10,5	17,2	0,5	-0,9	-15,6	-10,6	6,6	-26,0	30,8	4,1

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	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Intra-EU Services Imports		**59,1**	**11,0**	**5,6**	**5,0**	**2,2**	**7,7**	**9,8**	**15,2**	**-0,1**	**10,7**	**18,6**	**22,2**
Spain		19,4	12,7	6,5	4,8	5,9	8,8	11,4	20,7	2,5	14,4	33,8	30,9
France		7,1	10,9	4,0	5,8	4,8	-3,6	-5,3	4,9	5,0	-7,3	18,5	14,5
Germany		8,2	12,9	1,0	-4,6	12,6	-6,2	9,3	23,9	-7,7	27,0	12,7	36,6
Ireland		6,4	4,8	13,5	12,8	-2,5	20,1	8,4	7,4	-5,1	8,9	2,5	36,5
The Netherlands		5,0	21,8	-0,4	4,6	-22,2	24,8	12,8	15,2	4,4	2,9	22,1	21,1
Extra-EU Services Imports		**40,9**	**8,9**	**2,4**	**3,6**	**-5,4**	**2,2**	**2,5**	**10,2**	**-6,6**	**3,7**	**20,9**	**2,8**
United States		5,7	2,9	-1,1	3,7	-10,0	-6,5	1,3	6,5	-8,6	-9,5	18,8	5,5
Switzerland		2,7	42,1	1,4	-4,5	-10,5	24,3	11,1	25,8	-0,2	7,9	29,1	-0,9
Brazil		3,2	9,0	-12,4	-15,6	8,4	-32,9	22,6	34,9	-8,4	62,1	59,2	19,4
Angola		0,5	-11,4	-0,4	-12,0	-14,0	-14,1	-12,6	6,3	-49,4	123,9	17,3	-14,8
Intra-EUServices Exports	YoY, %	**56,6**	**10,1**	**5,4**	**6,7**	**4,0**	**4,7**	**1,6**	**7,7**	**3,7**	**6,4**	**12,5**	**4,6**
France		10,9	8,2	2,0	1,7	-1,5	4,9	-6,7	-3,3	-3,2	4,8	-1,9	2,4
Spain		10,4	9,7	5,1	10,9	2,5	6,2	7,3	15,4	-0,5	1,0	36,1	5,2
Germany		11,8	10,9	4,0	8,5	5,8	6,2	3,9	6,1	3,1	8,2	5,1	5,0
The Netherlands		4,9	11,1	7,7	4,9	5,7	8,2	5,8	14,6	12,1	11,2	14,7	8,2
Ireland		4,7	16,7	4,4	6,4	3,2	-1,4	13,5	6,7	9,3	11,6	7,5	2,1
Extra-EU Services Exports		**43,4**	**7,5**	**3,5**	**2,3**	**3,7**	**3,9**	**3,7**	**5,7**	**6,4**	**2,9**	**4,4**	**2,4**
United States		9,9	11,3	8,6	5,3	8,5	12,5	4,7	7,2	15,5	6,4	1,7	-5,5
Switzerland		3,7	9,7	3,8	3,5	2,5	8,3	6,3	3,1	2,4	-2,7	2,3	2,5
Angola		2,2	24,0	-8,3	-12,0	-14,0	-14,1	-12,6	6,3	1,6	-8,2	-0,2	14,9
Brazil		4,4	7,0	3,6	-0,5	6,9	6,5	18,0	8,4	0,4	2,8	7,5	16,1

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Total Manufacturing		**100,0**	**1,8**	**-0,3**	**-2,8**	**-1,0**	**-3,1**	**-7,1**	**9,0**	**-13,0**	**3,8**	**7,8**	**3,9**
High Technology		**12,4**	**11,2**	**14,7**	**-2,0**	**-5,5**	**4,9**	**-43,9**	**3,1**	**-59,1**	**3,5**	**-2,7**	**-1,3**
Pharmaceuticals		5,2	26,7	43,4	2,0	-1,0	21,7	-67,4	20,5	-79,8	39,7	11,4	6,9
Medical, prec. and optical instruments		3,6	2,6	-4,4	-9,2	-4,1	-1,1	0,9	8,0	-10,9	-6,4	2,2	-5,2
Medium-High Technology		**31,6**	**-2,8**	**2,8**	**7,1**	**7,1**	**-0,5**	**4,9**	**8,7**	**12,2**	**3,1**	**3,9**	**3,8**
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,8	-0,8	1,3	9,0	12,6	-3,5	2,8	0,2	22,8	-2,5	-8,8	-8,6
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	7,1	-8,7	5,6	8,1	5,8	5,3	14,6	12,0	9,4	-1,0	18,2	8,5
Medium-Low Technology		**23,3**	**2,5**	**-8,8**	**-13,4**	**-6,0**	**-12,2**	**-0,7**	**18,8**	**-7,0**	**12,4**	**20,5**	**10,9**
Basic metals and fabr. metal products		8,6	-1,2	-3,4	-7,4	-3,4	-0,7	4,8	16,8	-1,8	8,0	16,5	8,0
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,3	12,2	-26,6	-33,5	-16,3	-41,6	-5,9	47,4	-24,2	57,2	45,4	29,8
Low Technology		**32,6**	**2,3**	**-2,3**	**-3,5**	**-2,0**	**-2,3**	**-0,2**	**4,2**	**-2,8**	**-2,0**	**6,2**	**0,7**
Text., textile prod., leather and footwear		10,6	-3,8	-1,2	-2,9	-0,7	-1,6	2,3	5,0	1,0	-4,3	8,0	2,6
Food products, beverages and tobacco		12,3	9,5	-1,9	-1,9	-0,8	-2,8	1,0	5,8	-4,4	-1,3	8,2	0,8

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Total Manufacturing		**100,0**	**2,6**	**7,8**	**10,0**	**9,8**	**4,0**	**5,7**	**6,2**	**9,4**	**-5,5**	**17,6**	**-2,3**
High Technology		**16,2**	**7,5**	**11,6**	**28,0**	**34,0**	**-15,9**	**5,2**	**-6,5**	**39,1**	**-27,0**	**32,1**	**-18,5**
Pharmaceuticals		5,2	8,7	35,2	80,7	113,0	-36,4	-36,4	-37,3	141,3	-54,1	19,6	-55,9
Radio, TV and communciations equip.		4,1	-4,0	-3,0	-2,9	-6,0	-5,1	-0,3	2,3	-9,1	-7,7	11,7	6,2
Medium-High Technology		**41,3**	**2,7**	**9,0**	**12,8**	**5,2**	**7,9**	**8,6**	**10,1**	**4,1**	**-3,8**	**20,7**	**4,0**
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		15,1	2,7	12,6	18,4	18,8	5,6	8,3	10,1	24,8	2,6	13,1	-0,1
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	11,5	4,3	3,9	11,0	-10,4	8,7	7,4	10,6	-18,2	-13,9	44,6	6,0
Medium-Low Technology		**17,4**	**-3,2**	**3,6**	**-3,3**	**2,0**	**13,4**	**3,8**	**13,2**	**-0,4**	**8,6**	**15,9**	**3,0**
Basic metals and fabr. metal products		8,5	0,0	2,5	-0,4	-0,1	4,3	0,7	8,8	-0,4	2,0	17,4	-8,2
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		3,6	-17,8	6,8	-21,0	1,6	64,2	8,7	45,5	-12,7	45,3	25,9	58,3
Low Technology		**25,0**	**3,9**	**6,7**	**5,8**	**7,4**	**4,6**	**1,9**	**2,8**	**7,5**	**-2,2**	**5,0**	**-2,1**
Food products, beverages and tobacco		12,7	4,5	8,9	9,6	9,3	8,2	3,9	2,2	9,5	-1,9	3,3	-4,5
Text., textile prod., leather and footwear		7,0	3,9	3,3	0,0	2,6	1,3	1,4	5,2	1,7	-2,9	13,4	-0,5

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2023	2024	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Aug-25	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Industry turnover index - Ext. Mark.	INE	YoY, %	**-3,9**	**0,9**	**-5,5**	**-0,7**	**-4,0**	**-0,5**	**6,8**	**-7,2**	**5,5**	**1,8**	**:**
Consumer Goods			1,0	-0,1	-3,9	-1,8	-1,6	3,1	7,1	-2,7	6,5	-1,4	:
Investment Goods			5,1	1,8	6,3	7,3	-1,9	6,6	2,0	1,7	-1,6	-4,5	:
Energy			-19,0	16,1	-46,5	-16,0	-36,1	-27,0	39,7	-29,9	15,5	56,7	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		**1,8**	**0,8**	**0,9**	**1,5**	**2,1**	**2,1**	**0,7**	**1,3**	**0,4**	**-0,3**	**-0,1**
Car Production for Export	ACAP		**-1,0**	**4,3**	**15,4**	**32,6**	**-9,5**	**6,2**	**-6,1**	**29,5**	**-20,2**	**-20,5**	**-44,8**
CPB World Imports	CPB		**-1,2**	**2,7**	**3,9**	**4,1**	**3,7**	**4,5**	**4,9**	**2,9**	**6,0**	**4,9**	**:**
of which: Euro Area			-5,4	-3,3	0,9	2,2	1,8	-0,1	0,6	1,4	-1,1	-2,0	:
CPB World Exports			**-0,4**	**3,0**	**4,1**	**4,6**	**5,0**	**7,1**	**6,4**	**3,1**	**8,7**	**7,1**	**:**
of which: Euro Area			-3,2	-2,4	-1,3	-0,1	-0,1	-2,6	0,3	-1,2	0,6	-0,2	:

* estimated 2021** 120 Trading Partners

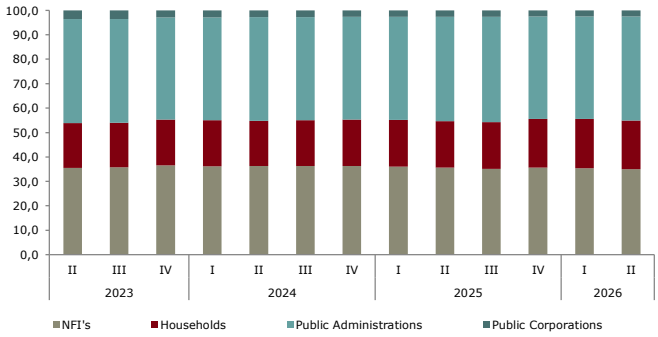
General Indicators	Source	Unit	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Jul-25	May-26	Jun-26	Jul-26
Current and Capital Account	BdP	Balance (M€)	**10 546**	**8 336**	**998**	**4 273**	**1 848**	**624**	**577**	**1 745**	**-234**	**348**	**1 196**
Capital Account			3 256	4 783	721	1 106	1 965	1 693	1 345	424	390	652	368
Current Account			**7 290**	**3 552**	**276**	**3 167**	**-116**	**-1 069**	**-768**	**1 321**	**-624**	**-303**	**828**
Balance of Goods			-24 867	-30 179	-7 164	-8 336	-7 861	-8 027	-8 463	-2 579	-2 652	-3 109	-2 775
Balance of Services			31 644	33 161	8 166	11 356	7 089	6 467	8 283	3 784	2 846	2 799	3 642
Primary Income Balance			-4 360	-4 304	-1 962	-1 255	-290	-573	-1 844	-318	-1 252	-428	-395
Labour Income			1 699	1 928	441	509	543	464	464	183	157	150	192
Investment Income			-7 899	-8 123	-2 732	-1 959	-1 997	-1 335	-2 648	-584	-1 476	-744	-652
Direct Investment			-6 474	-7 538	-1 776	-2 056	-2 259	-1 547	-1 785	-650	-638	-591	-702
Portfolio Investment			-406	404	-706	335	471	463	-615	148	-757	-69	122
Other Investment			-1 244	-1 217	-295	-287	-262	-302	-303	-97	-101	-103	-87
Reserve Assets			225	228	410	293	1 277	398	439	15	20	18	16
Other Primary Income			1 840	1 891	329	194	1 164	298	339	83	67	167	65
Secondary Income Balance			4 873	4 875	1 237	1 403	946	1 064	1 257	434	434	434	355
Public Administrations			-1 228	-1 352	-257	-306	-510	-501	-250	-145	-64	-82	-174
E/Imigrant Remittances			3 423	3 472	837	869	889	850	818	311	266	290	303
Other Secondary Income			1 450	1 403	399	534	57	214	438	124	168	145	52

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

Source: INE

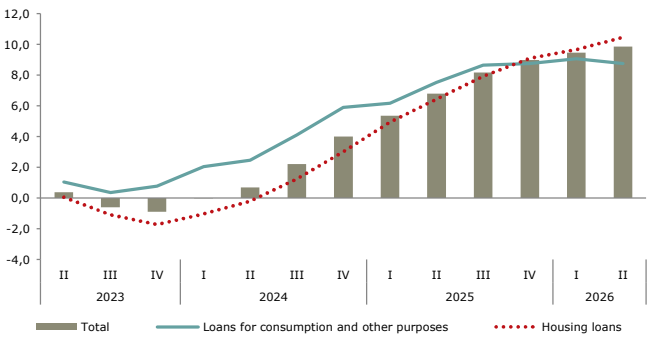
4. INDEBTEDNESS

Economy Indebtedness by Sector (Composition, %)



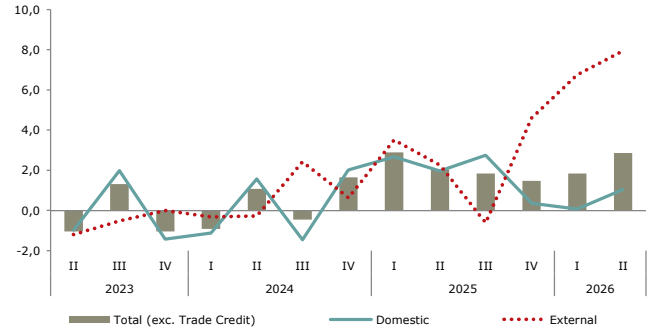
Source: BdP

Households Indebtedness by purpose (YoY, %)



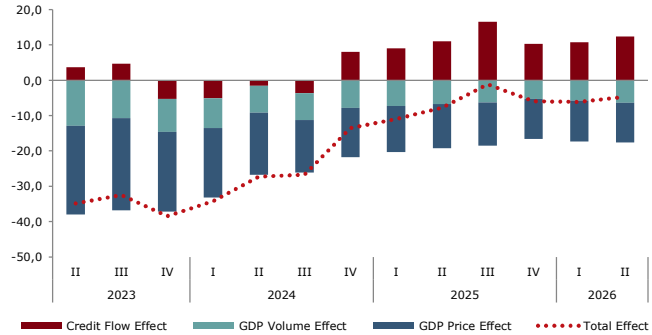
Source: BdP

NFI's Indebtedness by holder (YoY, %)



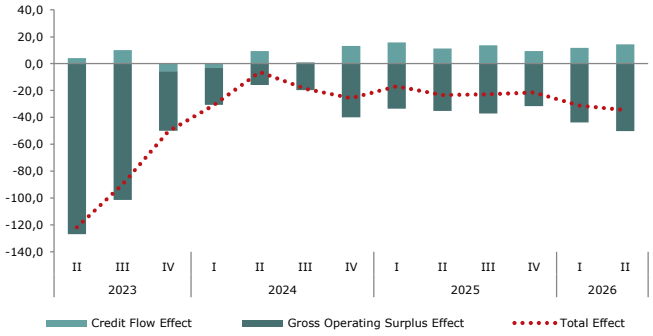
Source: BdP

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



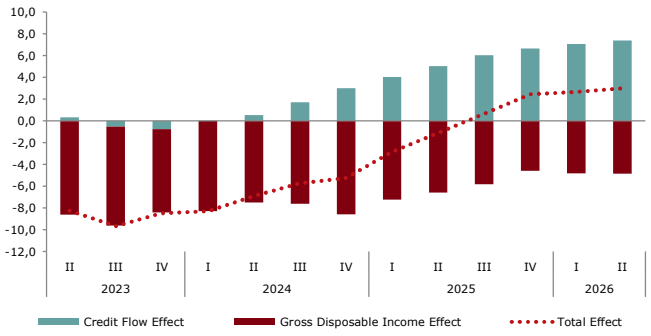
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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	May-26	Jun-26	Jul-26
Total Economy Debt	BdP	YoY, %	**3,9**	**6,0**	**3,8**	**3,9**	**4,5**	**4,1**	**4,5**	**3,7**
Households			**6,8**	**8,2**	**9,0**	**9,4**	**9,9**	**9,8**	**9,9**	**9,9**
of which: Housing			6,4	7,9	9,1	9,7	10,4	10,1	10,4	10,6
Consumption			7,5	8,7	8,7	9,1	8,7	9,4	8,7	8,7
NFI's			**1,9**	**2,4**	**1,7**	**2,1**	**2,6**	**2,6**	**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	6,9	6,3	6,5
Construction and real estate activities (F+L)			3,2	3,3	1,6	2,5	2,1	2,3	2,1	2,5
Trade, transportataion, accomodation and food service (G+H+I)			1,3	0,9	-0,4	-2,1	-0,8	-1,2	-0,8	-0,6
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	0,7	-0,2	0,7	1,4
Head offices (M,70100)			7,1	8,5	5,4	3,9	3,7	2,1	3,7	3,8
of which: Loans			-0,9	0,0	-0,5	0,6	2,0	2,1	2,0	2,3
Debt Securities			15,3	9,9	9,6	6,7	6,1	5,0	6,1	8,5
Trade Credits			1,7	3,7	2,2	2,8	2,0	2,4	2,0	1,5
Public Administrations			**4,8**	**8,6**	**3,4**	**3,5**	**4,2**	**3,3**	**4,2**	**1,7**
of which: Debt Securities			5,3	11,5	4,9	6,0	6,7	5,4	6,7	1,4
Saving and Treasury Certificates			5,3	7,8	7,7	5,6	6,5	5,9	6,5	7,5
Other Treasury liabilities			10,8	7,6	3,3	5,8	8,4	7,9	8,4	9,7
Trade Credits			11,0	27,7	46,1	-24,1	-19,0	-36,6	-19,0	-11,4
of which: Central Government			4,8	8,8	3,4	3,6	4,4	3,4	4,4	1,7
Local Government			5,1	3,7	3,7	0,9	-1,3	0,8	-1,3	0,4
Public Corporations *			**-2,1**	**-0,2**	**1,1**	**-3,5**	**-1,9**	**-4,7**	**-1,9**	**-0,3**
of which: Loans			-2,6	-1,8	-2,3	-1,9	-1,3	-1,4	-1,3	-0,6
Debt Securities			-6,1	-4,8	3,7	-1,5	6,8	-4,0	6,8	8,2
Trade Credits			12,3	27,5	42,7	-26,3	-25,6	-39,0	-25,6	-15,7
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP	BdP; INE	%	**290,4**	**291,3**	**282,1**	**282,3**	**285,7**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	-7,8	-1,2	-6,0	-6,1	-4,7	-	-	-
Credit Flow Contribution			11,0	16,5	10,3	10,7	12,4	-	-	-
GDP Volume Contribution			-6,7	-6,3	-5,3	-5,7	-6,4	-	-	-
GDP Price Contribution			-12,5	-12,2	-11,3	-11,5	-11,2	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	**598,1**	**585,1**	**574,3**	**568,0**	**563,5**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	-23,4	-22,9	-21,5	-31,2	-34,6	-	-	-
Credit Flow Contribution			11,3	13,5	9,5	11,7	14,3	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-35,4	-37,2	-31,6	-43,8	-50,2	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	**79,5**	**80,1**	**80,9**	**81,8**	**82,4**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	-1,1	0,7	2,4	2,7	3,0	-	-	-
Credit Flow Contribution			5,1	6,0	6,7	7,1	7,4	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-6,6	-5,8	-4,6	-4,8	-4,8	-	-	-

* Also incldues corporations aslo included in the General Government.