



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

Nov. • 2022

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

30 | November | 2022

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

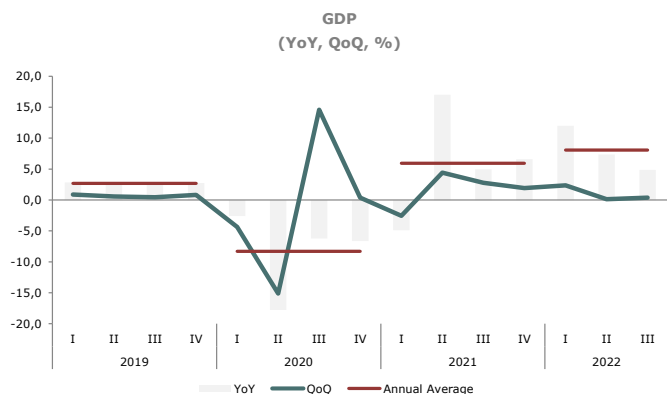
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

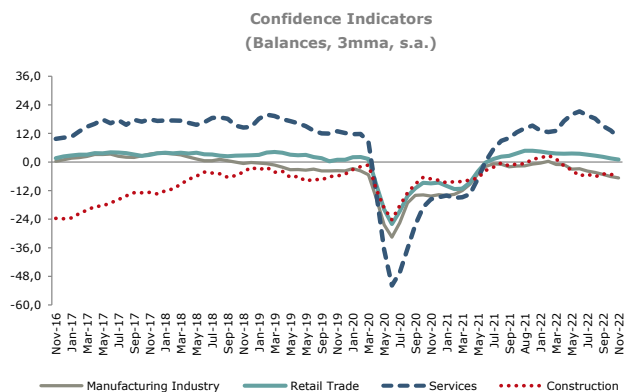
	2019	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III
Year on year real growth rates (%)										
GDP	2,7	-8,3	5,5	-4,9	17,0	5,0	6,6	12,0	7,4	4,9
Private Consumption	3,3	-7,0	4,7	-7,0	18,2	4,0	5,5	11,6	4,6	4,4
Households	3,4	-7,1	4,7	-7,2	18,8	4,0	5,5	11,9	4,7	4,5
Durables	0,5	-13,6	3,6	-12,2	37,2	-6,4	4,4	21,3	4,7	14,7
Non-Durables	3,7	-6,4	4,9	-6,7	17,2	5,1	5,6	11,0	4,7	3,5
NPISH	0,1	-5,3	1,9	-1,3	1,5	3,4	3,9	3,3	2,1	1,1
Public Consumption	2,1	0,3	4,6	2,4	9,2	4,3	2,7	5,4	1,7	0,5
Gross Fixed Capital Formation	5,4	-2,2	8,7	5,6	17,1	4,6	8,2	5,5	1,6	1,2
Construction	7,6	1,0	5,5	5,7	5,9	4,0	6,4	4,6	-0,9	-1,4
Other Machinery and Equipment	1,6	-5,5	13,1	12,8	30,9	1,7	10,0	4,0	3,6	6,6
Intellectual Property Products	6,8	6,1	12,9	13,7	16,0	12,9	9,2	5,7	2,8	1,2
Exports (G&S)	4,1	-18,6	13,5	-7,2	43,6	12,3	16,4	19,1	25,3	16,8
Goods	3,6	-11,6	11,3	4,0	44,0	3,2	4,3	4,2	13,6	11,3
Services	5,0	-33,6	19,5	-31,7	42,5	42,4	54,9	68,7	60,0	30,1
Imports (G&S)	4,9	-11,8	13,3	-2,8	37,9	12,3	13,0	12,9	15,2	11,3
Goods	4,2	-10,0	12,9	-0,3	39,1	9,1	11,1	10,7	13,0	11,2
Services	8,6	-20,5	15,7	-15,2	31,7	31,6	23,7	26,1	27,9	12,0
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	3,0	-5,3	5,8	-3,1	16,9	5,3	5,7	9,8	4,0	2,9
<i>of which: change in stocks</i>	-0,3	-0,5	0,2	0,1	-0,2	1,0	0,0	0,2	0,4	-0,3
Net External Demand	-0,3	-3,0	-0,3	-1,9	0,1	-0,3	1,0	2,2	3,3	2,0
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	-2,6	4,4	2,8	1,9	2,4	0,1	0,4
Deflators										
GDP	1,7	2,0	1,4	2,4	0,0	1,7	1,4	1,1	4,1	5,0
Private Consumption	0,8	0,6	1,4	0,7	0,9	1,5	2,3	3,5	5,9	7,5
Public Consumption	2,4	4,0	1,4	2,5	-3,5	2,6	4,2	2,3	4,9	6,3
Gross Fixed Capital Formation	2,4	1,4	4,1	2,0	3,5	5,6	5,3	6,8	8,9	8,4
Exports (G&S)	0,5	-2,1	5,8	0,3	3,2	8,9	10,4	12,2	17,2	16,5
Imports (G&S)	-0,3	-3,5	7,4	-1,7	5,5	11,0	14,9	17,9	22,4	21,5
Year on year real growth rates (%)										
GVA	2,6	-7,8	4,9	-3,9	15,2	4,3	5,3	10,0	7,4	4,6
Agriculture, forestry and fisheries	3,3	-3,3	5,8	4,7	7,5	7,2	3,7	-2,6	-6,3	-7,8
Industry, energy, water and sewerage	2,7	-17,6	6,1	0,5	23,8	0,4	2,2	4,0	3,2	2,1
Construction	5,0	0,0	4,6	5,7	5,3	3,1	4,4	3,9	-0,2	-0,5
Commerce	0,5	-7,3	5,9	-18,4	29,7	7,9	12,8	29,8	21,5	12,5
Services	3,1	-5,2	4,1	-1,6	9,9	4,4	4,3	7,5	5,5	3,8
Euro area (19 countries) year on year real growth rates (%)										
GDP	1,6	-6,3	5,3	-0,8	14,2	3,9	4,8	5,5	4,3	2,1
Private Consumption	1,4	-7,8	3,7	-5,0	12,3	3,0	5,9	7,9	5,5	:
Public Consumption	1,7	1,0	4,3	3,2	8,8	2,8	2,6	2,9	1,3	:
Gross Fixed Capital Formation	6,7	-6,5	3,7	-5,5	18,9	2,1	2,0	3,6	2,6	:
Exports (G&S)	2,9	-9,2	10,5	-0,3	26,2	10,5	8,4	9,0	8,1	:
Imports (G&S)	4,9	-8,7	8,3	-5,6	22,2	10,3	9,3	10,0	8,6	:

Sources: INE, Eurostat

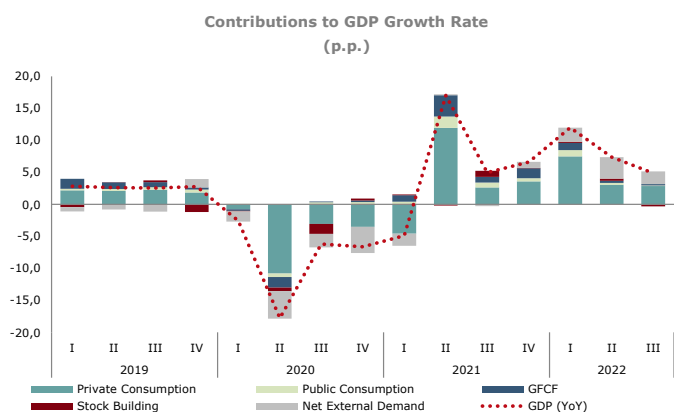
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



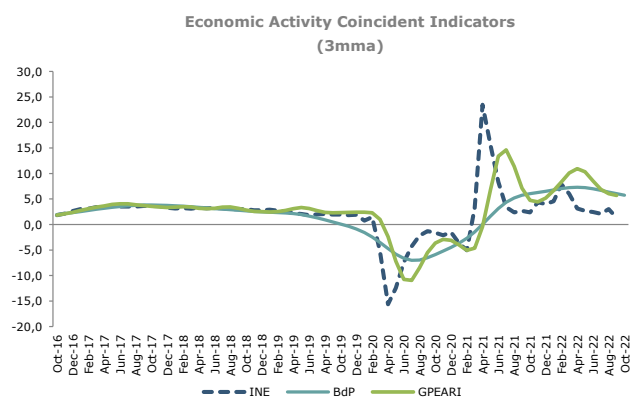
Source: INE



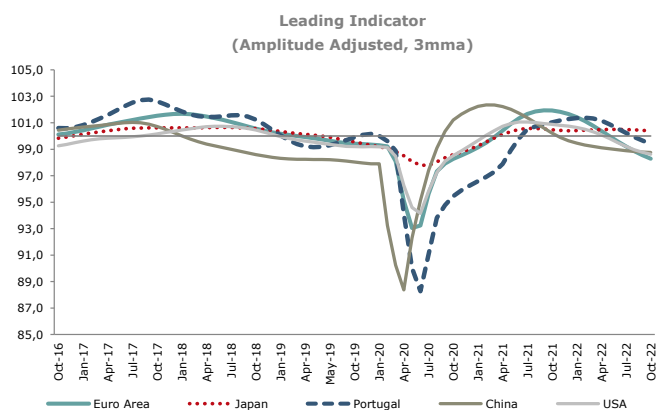
Source: Eurostat



Source: INE

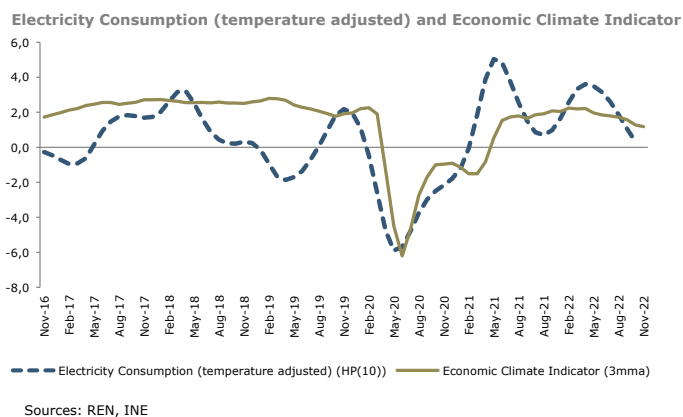


Sources: BdP, INE and GPEARI



Source: OECD

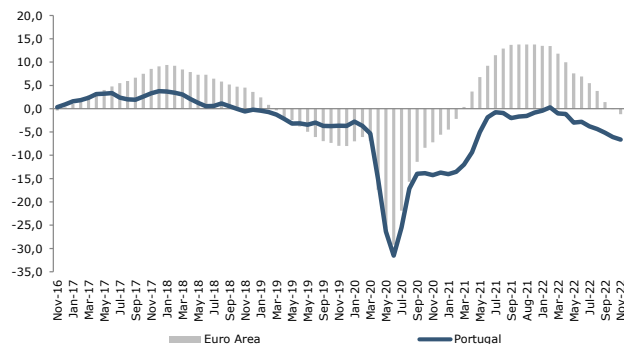
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

2.1 INDUSTRY

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



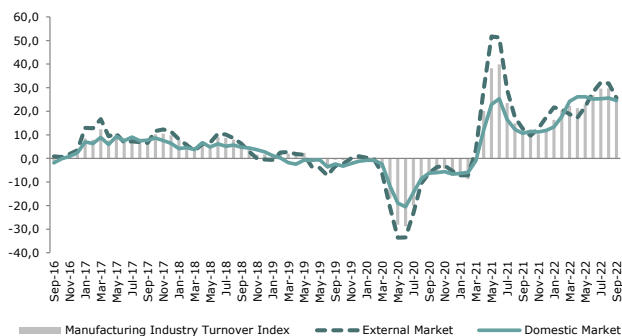
Sources: INE, EC

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



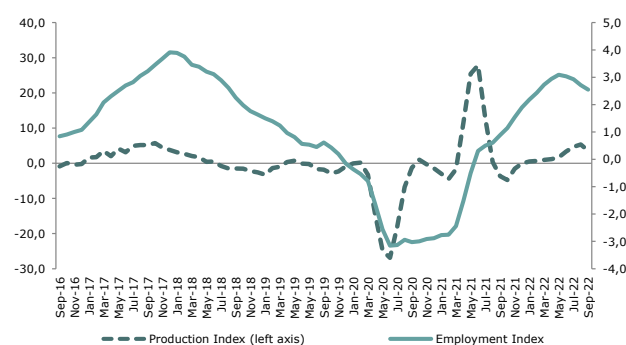
Sources: INE, EC

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



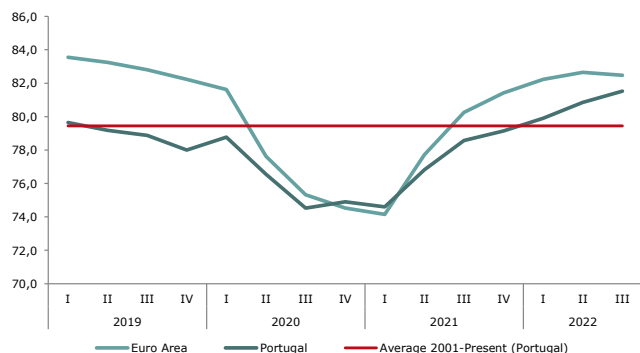
Source: INE

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



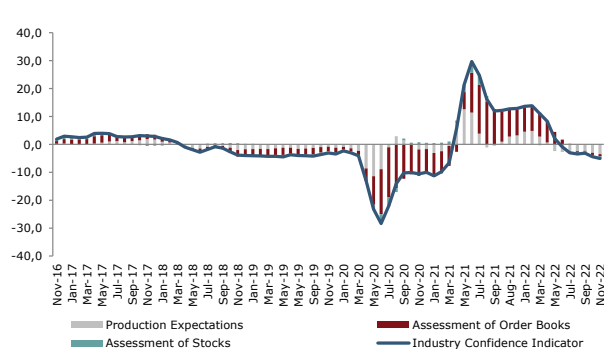
Source: INE

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



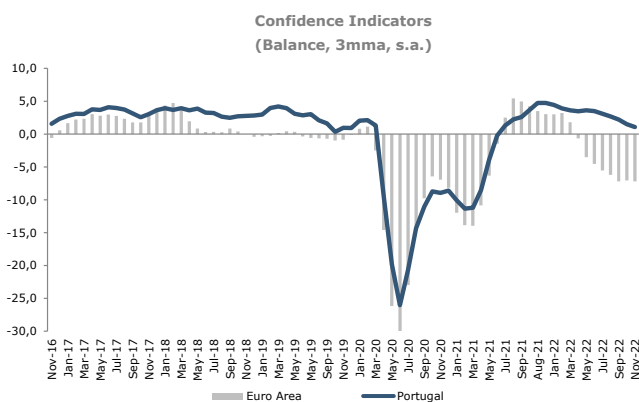
Sources: INE, EC

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

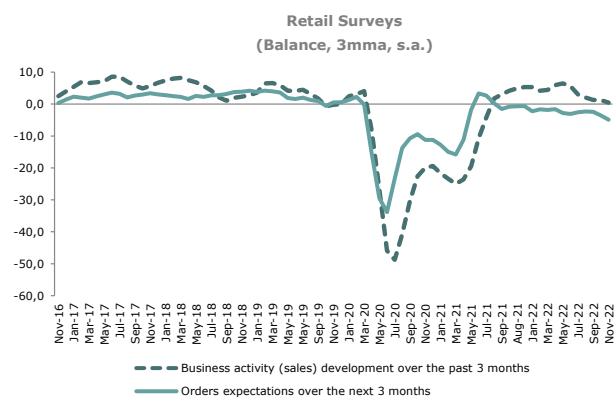


Source: INE

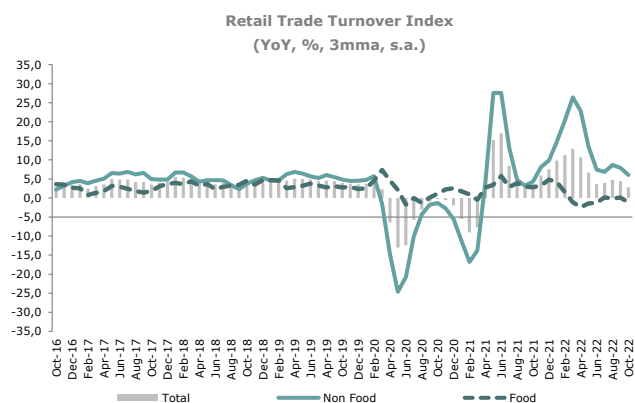
2.2 RETAIL TRADE



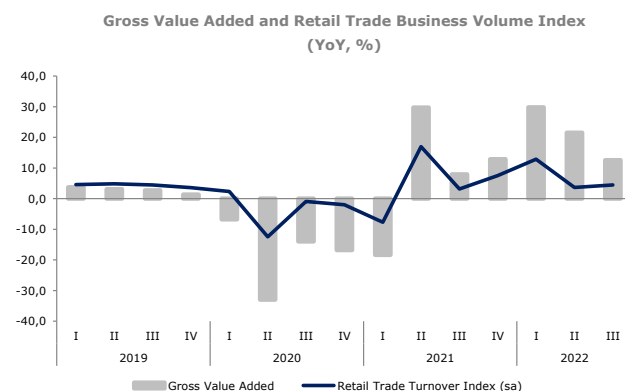
Sources: EC



Sources: INE, EC

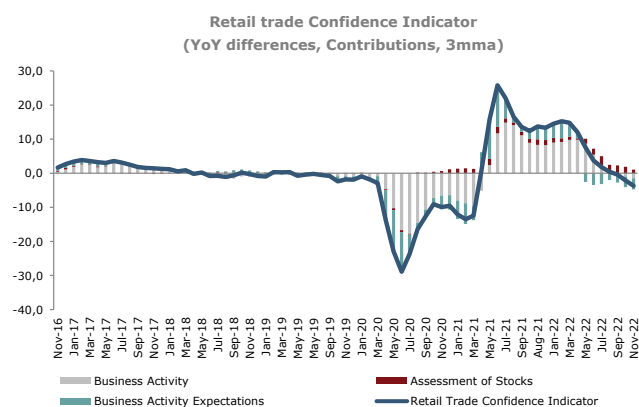


Source: INE

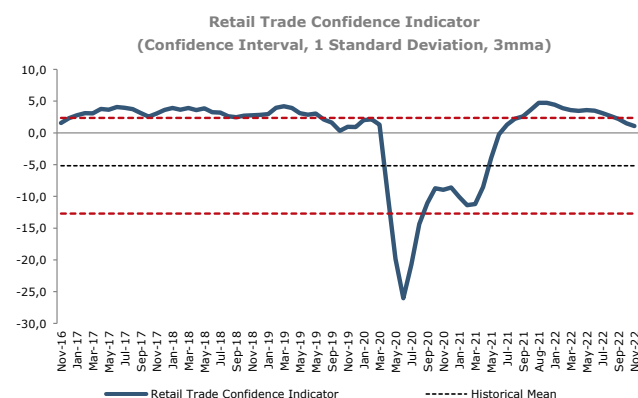


Source: INE

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



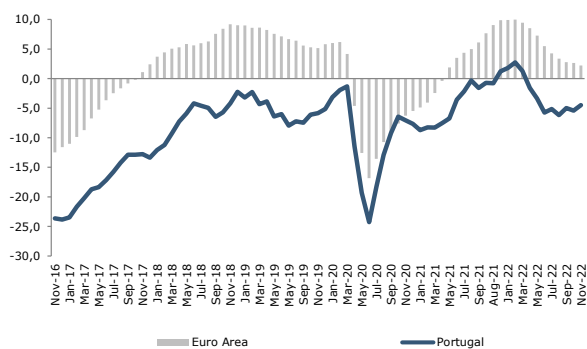
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

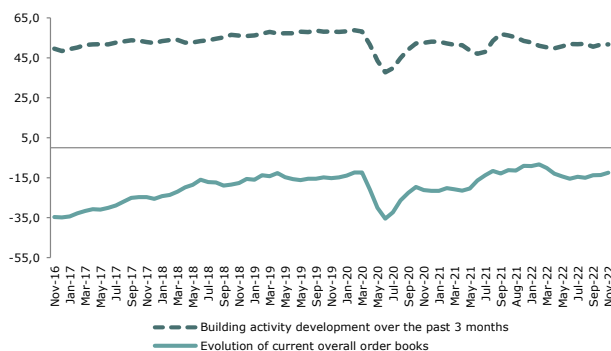
2.3 CONSTRUCTION

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



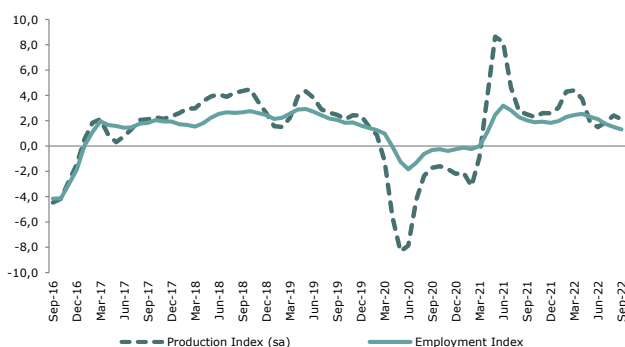
Sources: INE, EC

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



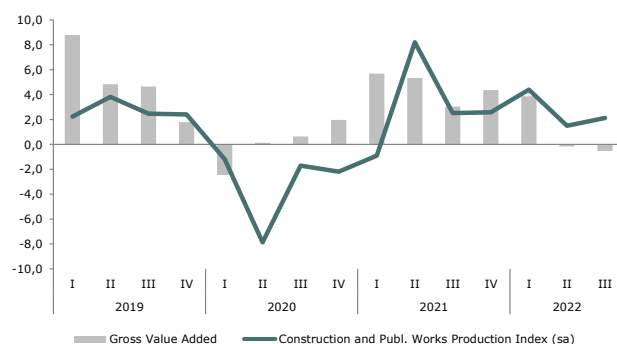
Sources: INE, EC

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



Source: INE

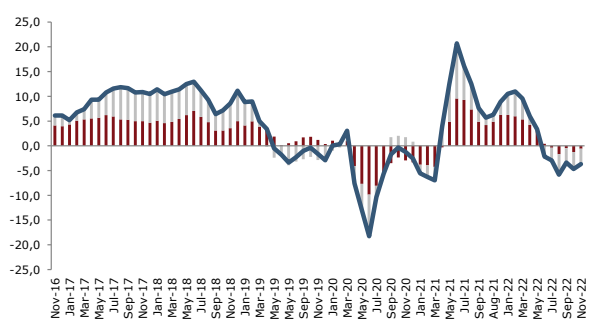
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

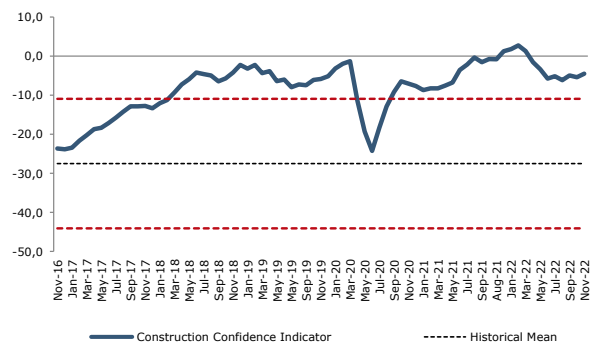
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

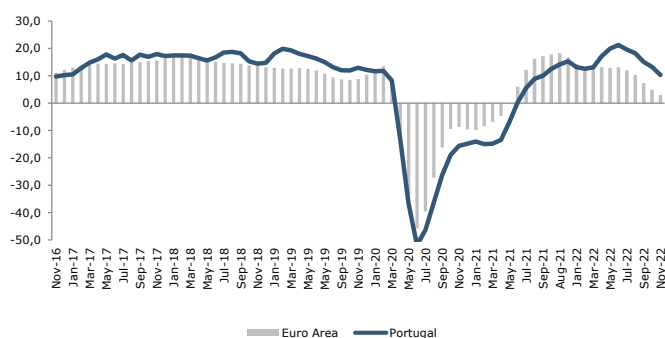
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

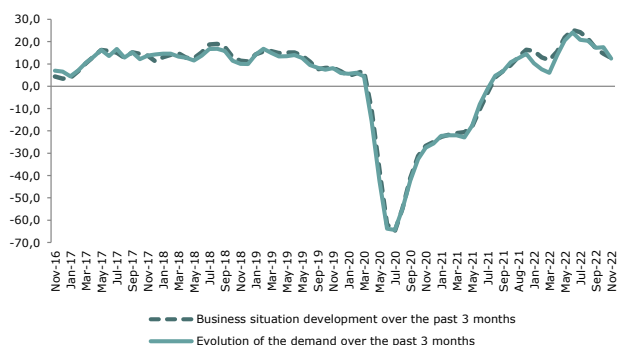
2.4 SERVICES

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



Sources: INE, EC

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



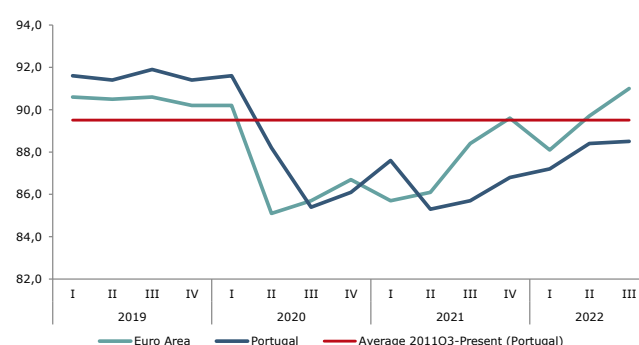
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



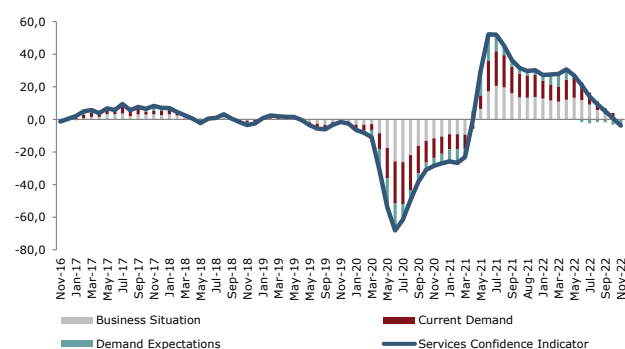
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



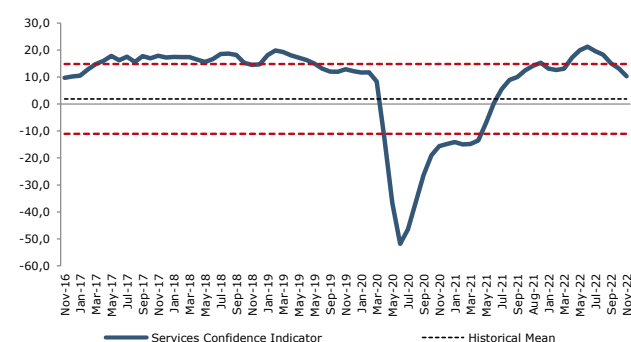
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



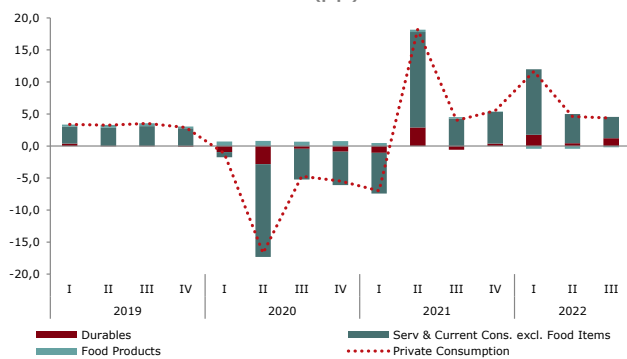
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-3,9	4,6	2,7	4,0	6,0	2,5	1,3	4,4	1,3	:	:
"	BdP		-5,3	3,5	5,7	6,5	7,2	7,0	6,0	6,5	5,7	5,4	:
"	GPEARI	YoY, %	-4,6	5,3	7,1	5,2	10,1	8,5	5,7	5,1	5,3	:	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	-1,7	0,9	1,7	2,1	2,2	1,9	1,6	1,9	1,6	1,3	1,2
OECD Leading Indicator													
Euro Area	OECD	Index	97,0	101,2	101,9	101,7	100,8	99,6	98,6	101,7	98,3	98,0	:
Portugal			94,5	99,8	100,9	101,3	101,3	100,6	99,7	101,3	99,4	99,1	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		88,1	103,9	107,5	109,2	107,2	106,4	102,2	109,6	99,9	98,0	97,5
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	-2,5	1,2	0,5	0,0	3,1	3,1	1,7	0,9	-0,2	0,8	:
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-46,0	-57,9	-49,3	-46,0	-47,9	-64,2	-67,1	-47,2	-68,1	-72,9	-75,9
Next 12 months			-40,4	-19,8	-10,0	-20,0	-31,5	-49,6	-49,6	-30,9	-51,9	-60,2	-59,4
Imports of Durable Goods													
		YoY, %	-30,6	4,4	-4,5	-0,8	13,3	25,7	30,6	1,9	37,1	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		-50,9	-27,0	-9,7	28,6	289,9	63,0	33,9	46,3	16,6	14,4	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises													
Constitutions		Nr. of enterprises	23 069	28 096	7 053	5 855	10 594	8 972	7 781	2 448	2 808	2 812	:
Dissolutions			38 010	42 334	9 856	11 217	14 004	11 702	9 766	3 765	3 585	3 678	:
Insolvencies			14 941	14 238	2 803	5 362	3 410	2 730	1 985	1 317	777	866	:
			2 274	1 958	475	437	418	428	360	146	139	135	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises													
Constitutions		YoY, %	-27,2	21,8	3,1	47,1	45,2	13,7	10,3	40,9	15,7	9,9	:
Dissolutions			-23,3	11,4	-1,0	14,9	33,8	8,4	-0,9	23,3	-0,5	-1,4	:
Insolvencies			-16,2	-4,7	-10,0	-7,2	7,5	-5,9	-29,2	0,2	-34,0	-26,2	:
			3,2	-13,9	-20,7	-12,1	-26,7	-10,1	-24,2	-21,1	-10,9	-14,6	:
Industry Confidence Indicator (sa)													
Portugal			-16,1	-4,2	-2,0	-0,8	-1,0	-2,8	-5,2	-0,5	-5,7	-7,0	-7,2
Assessment of order-book levels	INE, EC	Balance	-40,5	-19,0	-13,0	-11,1	-9,1	-12,1	-13,8	-11,9	-13,3	-15,5	-16,0
Assessment of stocks of finished products			4,8	0,6	1,4	1,1	0,7	-0,3	2,9	-1,1	2,7	3,1	4,6
Expetativas Produção (próximos meses)			-3,1	7,0	8,3	9,7	6,7	3,4	1,4	9,2	-1,0	-2,5	-1,2
Euro Area			-13,3	9,3	13,7	13,8	11,8	6,9	1,4	13,5	-0,3	-1,2	-2,0
Industry Turnover Index													
of which: Manufacturing Industry	INE		-10,7	14,4	11,4	14,2	21,9	26,4	25,0	15,9	22,3	:	:
of which: External Market			-11,7	14,2	11,0	12,1	22,3	26,9	26,0	14,2	23,0	:	:
Industrial Production Index (sa)													
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	-13,1	19,1	12,6	17,4	18,7	28,1	25,6	21,0	20,0	:	:
			-7,0	3,0	-4,8	-1,6	-2,1	1,9	2,2	1,0	0,9	:	:
			-8,3	4,1	-3,7	-0,1	0,9	3,3	3,6	1,8	2,0	:	:
Car Vehicles Produced													
Light Passenger Vehicles	ACAP		-23,6	9,7	-29,1	13,6	-16,0	26,8	29,0	-6,4	7,1	12,2	:
Light Comercial Vehicles			-25,1	8,5	-31,4	11,2	-24,6	29,9	30,5	-10,1	6,8	20,8	:
Heavy Comercial Vehicles			-14,3	13,1	-23,7	22,7	20,0	13,1	21,7	12,3	4,1	-28,2	:
Export Production			-42,6	40,7	29,7	35,8	-14,8	18,1	58,7	0,3	52,4	86,7	:
			-23,1	9,4	-30,7	13,3	-16,6	26,8	32,5	-6,9	8,4	12,8	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal			-11,1	-1,0	2,6	4,7	3,6	3,5	2,2	5,5	1,5	0,0	1,7
Business activity (sales) (past 3 months)	INE, EC	Balance	-22,9	-6,9	3,0	5,3	4,4	5,6	1,3	6,9	1,1	0,3	-0,1
Volume of stock currently hold			1,0	-3,3	-2,6	-6,0	-5,1	-7,7	-9,5	-7,0	-9,9	-7,3	-7,7
Business activity expect. (next 3 months)			-9,4	0,5	2,2	2,9	1,4	-2,9	-4,3	2,8	-6,7	-7,6	-2,6
Euro Area			-12,6	-1,9	5,0	3,0	1,8	-4,5	-7,2	3,7	-8,2	-6,7	-6,7
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)													
of which: Food	INE	YoY, %	-3,3	4,5	3,1	7,6	12,9	3,6	4,4	10,9	2,3	0,5	:
of which: non Food			2,1	3,2	3,0	4,8	-1,1	-1,3	0,1	5,3	-0,2	-3,2	:
			-7,4	5,7	3,2	9,9	26,4	7,5	7,9	15,7	4,3	3,5	:
Construction Confidence Indicator (sa)													
Portugal			-10,6	-3,0	-1,6	1,2	1,3	-5,7	-5,0	-1,0	-4,4	-5,1	-4,0
Evolution of current overall order books	INE, CE	Balance	-23,0	-14,8	-12,9	-9,1	-10,1	-15,5	-13,8	-11,8	-12,9	-13,5	-11,2
Employment expectations (3 months)			1,8	8,7	9,8	11,6	12,8	4,1	3,8	9,8	4,0	3,4	3,3
Euro Area			-6,8	4,3	6,1	9,9	9,4	5,5	2,8	9,8	1,8	2,6	2,3
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)													
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	-3,3	3,0	2,5	2,6	4,4	1,5	2,1	3,3	0,8	:	:
of which: Civil Engineering			-2,9	1,3	0,7	1,9	3,2	1,8	2,7	2,7	2,0	:	:
			-3,8	5,6	5,2	3,6	6,1	1,0	1,3	4,1	-0,9	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal			-21,2	2,7	10,0	15,3	13,1	21,3	15,1	15,3	11,5	10,2	9,1
Business situation develop. (past 3 months)	INE, EC	Balance	-30,3	-2,1	6,8	16,3	11,7	25,2	17,0	17,0	12,7	12,3	13,1
Evolution of the demand (past 3 months)			-31,8	-2,2	6,8	14,5	6,0	24,1	17,2	12,9	13,1	16,3	7,9
Expectation of the demand (next 3 months)			-1,3	12,4	16,5	15,2	21,5	14,5	11,1	15,9	8,6	1,9	6,2
Euro Area			-15,9	8,3	17,2	16,8	12,6	13,1	7,4	18,2	4,6	2,1	2,3
Services Turnover Index (sa)													
of which: Whol. trd. & repair of vhc.	INE	YoY, %	-15,7	9,9	10,6	17,5	27,8	22,8	23,6	22,7	21,8	:	:
			-10,3	10,5	7,3	12,1	22,9	15,9	21,2	17,7	20,0	:	:

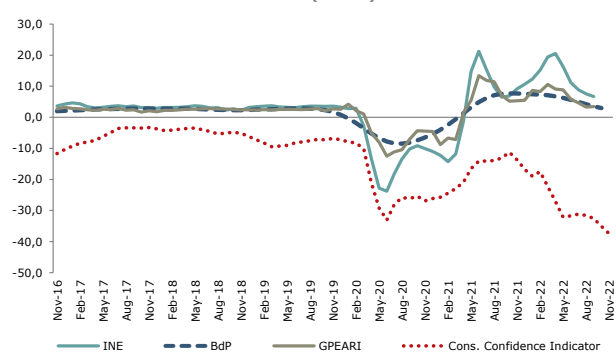
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

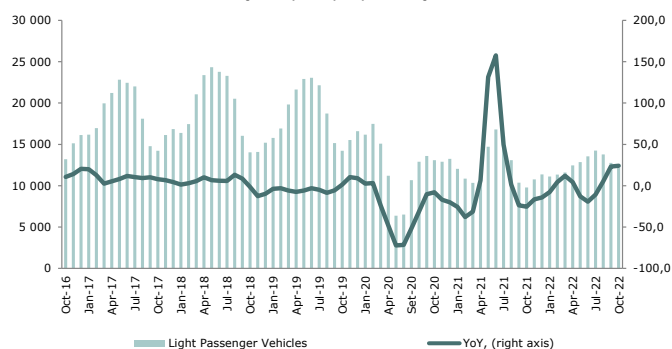
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



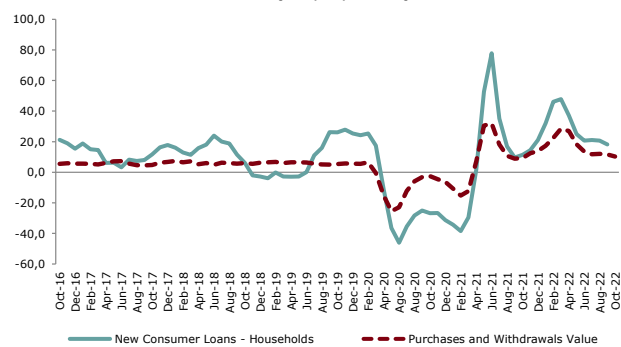
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



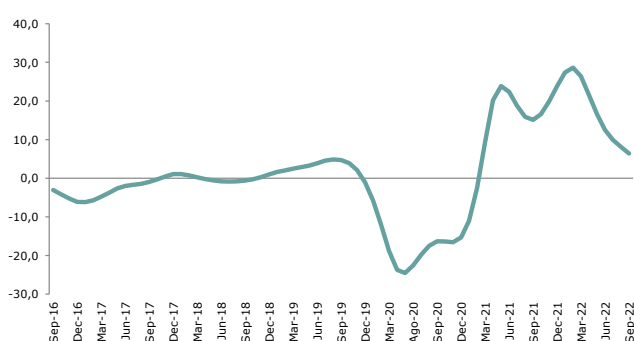
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



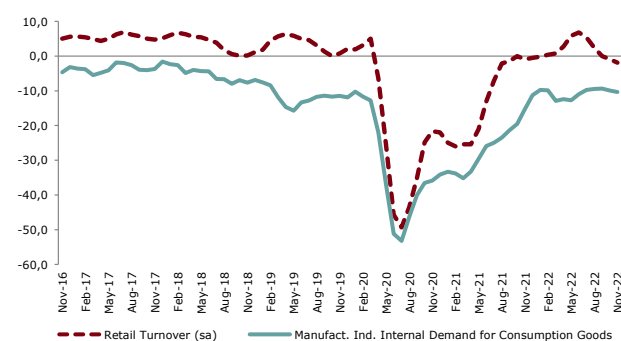
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)



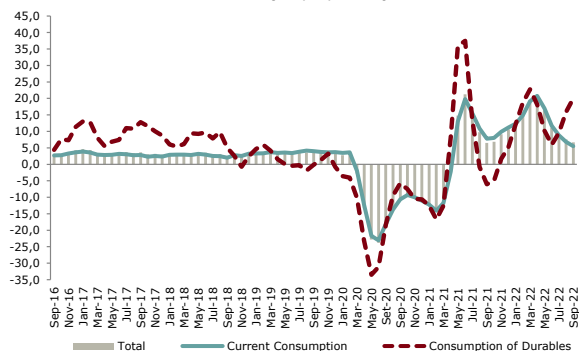
Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



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

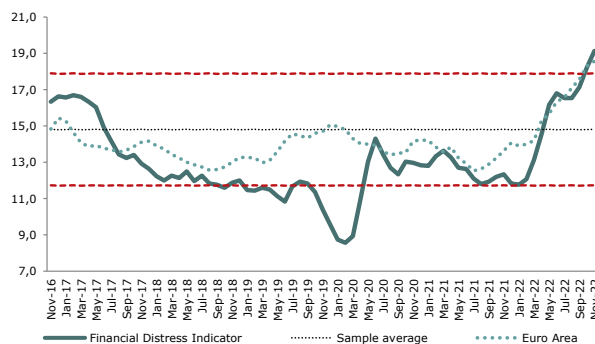


Private Consumption Quantitative Indicator
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

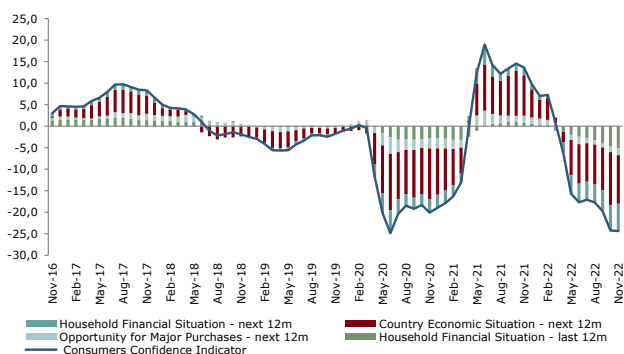
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



Sources: INE, BdP, EC

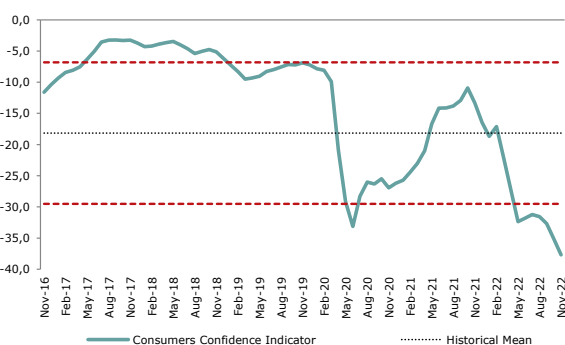
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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



Source: INE

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



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-11,9	6,6	6,5	10,6	19,4	11,2	6,7	6,8	7,5	6,7	:
Current Consumption			-11,7	6,7	7,8	11,1	19,1	11,7	5,5	8,0	6,8	5,5	:
Consumption of Durables			-14,4	6,0	-6,0	5,1	22,8	6,0	20,0	-5,0	15,9	20,0	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP	Sources: INE, BdP, Number	-6,2	4,9	7,5	7,6	7,1	5,7	3,5	7,7	4,2	3,5	2,9
Light Passenger Vehicles	ACAP		-35,0	0,8	-23,8	-14,2	12,0	-19,3	23,3	-22,7	42,4	15,6	18,8
			145 417	146 637	31 080	34 112	34 771	40 678	38 313	10 576	11 349	12 469	12 560
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	-3,3	4,5	3,1	7,6	12,9	3,6	4,4	3,8	5,8	2,3	0,5
of which: Food			2,1	3,2	3,0	4,8	-1,1	-1,3	0,1	2,3	-0,1	-0,2	-3,2
of which: not Food			-7,4	5,7	3,2	9,9	26,4	7,5	7,9	5,0	10,4	4,3	3,5
Purchases and Withdrawals Value	SIBS	YoY, %	-8,3	9,9	8,9	14,0	28,5	13,5	11,7	11,2	11,8	9,9	9,1
Households Consumption Credit	BdP		-0,3	0,2	0,3	0,2	5,9	7,4	8,0	0,6	7,6	8,0	7,7
Gasoline Sales	DGEG		-16,7	6,9	5,4	16,0	41,0	6,6	10,3	12,6	13,8	7,6	:

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III
Private Consumption	INE	2010 = 100	104,6	97,3	101,8	99,6	95,5	102,7	104,0	105,1	106,6	107,4	108,5
Durables			113,3	97,9	101,4	101,2	91,4	108,0	100,6	105,6	110,9	113,0	115,4
Food Products			109,7	114,1	115,6	114,7	115,7	116,2	115,6	115,0	113,3	113,6	114,5
Services & Current Cons. excl. Food Items			101,8	92,6	98,0	95,4	90,5	98,3	101,1	102,3	104,2	104,9	105,9

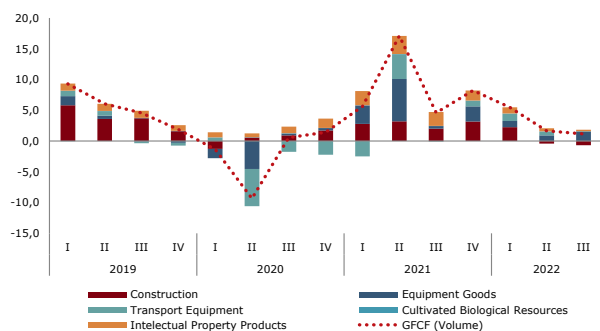
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-23,9	-16,6	-12,9	-16,4	-22,1	-31,8	-32,7	-19,2	-35,8	-38,6	-38,7
Financial situation over last 12 months			-11,6	-13,3	-11,6	-12,7	-16,3	-23,4	-27,9	-12,7	-30,2	-32,2	-33,8
General economic sit. over last 12 months			-46,1	-58,0	-49,6	-48,4	-47,6	-61,7	-67,4	-49,2	-72,5	-77,8	-78,0
Financial situation next 12 months			-8,4	-3,0	-1,2	-3,8	-9,4	-18,0	-20,7	-4,9	-25,0	-28,0	-27,2
Major purchases over next 12 months			-35,2	-30,5	-28,9	-29,3	-31,2	-36,3	-32,4	-28,1	-36,1	-34,0	-34,2
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-34,5	-23,4	-21,4	-11,2	-12,9	-11,0	-9,4	-9,1	-10,4	-9,4	-11,2
Retail Trade Business Volume	INE, EC*		-24,5	-10,1	-1,4	-0,5	0,8	6,8	0,0	-1,5	-2,0	-1,4	-2,3
Financial Distress Indicator			12,1	12,5	11,9	11,8	13,1	16,8	17,1	11,8	18,4	18,8	20,2

*EC data, GPEAR calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

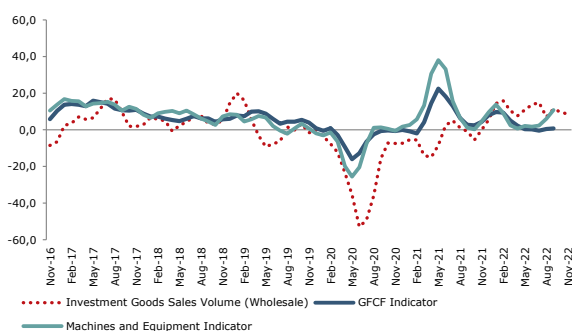
(p.p.)



Source: INE

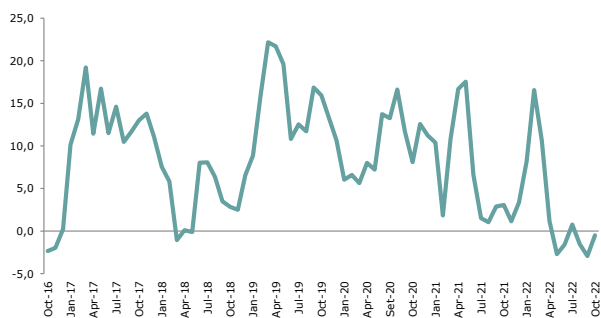
Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

(3mma)



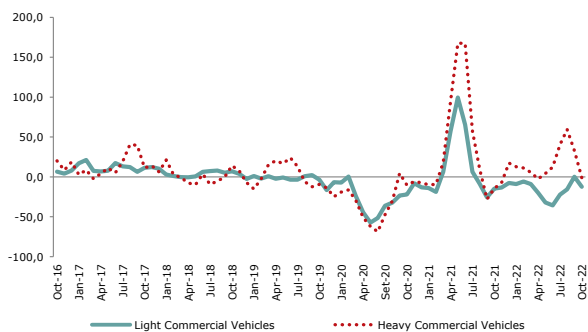
Source: INE

Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



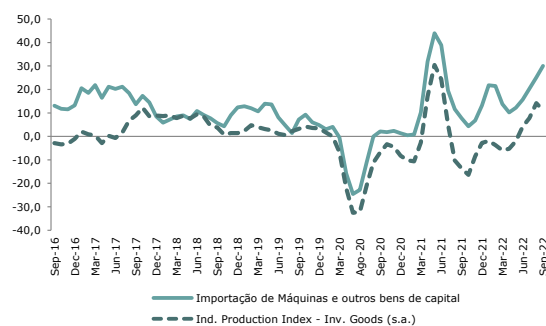
Sources: Cimpor, Secil

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



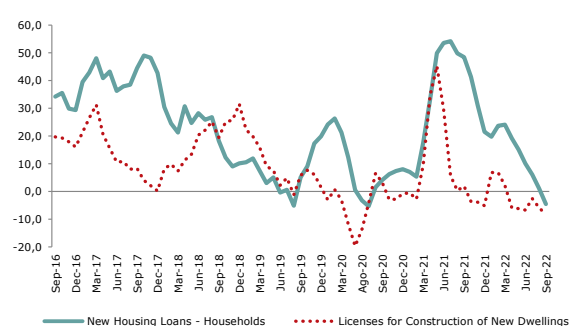
Source: ACAP

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



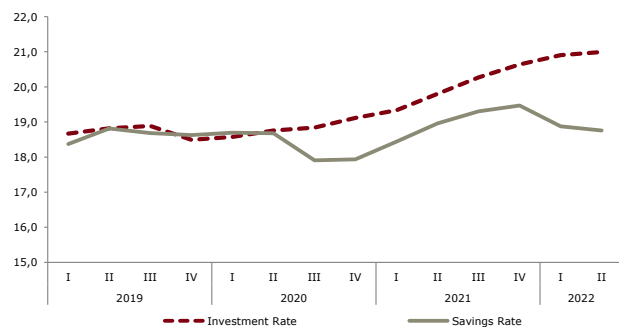
Source: INE

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



Source: BdP

Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



Source: INE

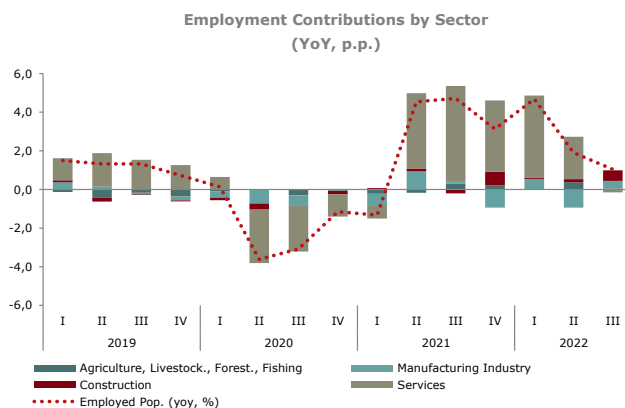
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-4,1	8,3	2,7	8,0	5,0	0,3	0,8	4,4	0,8	:	:
Machines and Equipment			-6,0	14,3	1,2	9,6	2,4	1,7	10,9	4,5	10,9	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	10,6	5,8	2,9	3,4	10,7	-1,6	-2,9	0,1	0,0	-1,2	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		2,4	2,0	1,9	2,0	2,0	4,6	4,1	1,9	4,1	3,9	:
Licenses Construction of New Dwellings			-3,7	8,2	1,9	-5,1	2,1	-6,7	-8,3	5,1	-12,6	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		-5,0	16,4	7,8	13,2	13,8	15,6	30,0	16,5	30,4	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			-12,0	8,5	15,7	7,1	33,9	43,9	40,8	-1,4	37,4	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			-13,3	-0,5	-13,6	-2,8	-6,0	4,2	11,0	-1,1	6,6	:	:
Sales of Vehicles	ACAP		-28,3	4,4	-25,6	-7,6	-9,0	-35,7	0,1	-5,9	6,8	-20,6	:
Light Commercial Vehicles			-28,3	21,3	-28,0	17,4	5,6	12,3	32,9	8,2	-27,7	-15,3	:
Heavy Vehicles													
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-22,1	-1,7	-0,9	5,5	10,5	13,7	11,3	12,7	14,1	11,9	-0,4

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	96,1	94,0	102,1	97,2	100,9	101,8	100,6	105,2	106,4	103,5	101,8
Construction			80,2	80,9	85,4	82,2	84,0	85,4	84,8	87,4	87,9	84,7	83,6
Equipment Goods			110,4	104,4	118,1	112,1	119,0	119,2	110,8	123,4	123,7	123,5	118,1
Transport Equipment			134,6	99,2	106,6	99,5	104,8	99,2	108,9	113,6	123,5	109,5	109,5
Savings Rate	INE	% GDP, 4qma	18,6	17,9	19,5	17,9	18,4	19,0	19,3	19,5	18,9	18,8	:
Investment Rate			18,5	19,1	20,6	19,1	19,3	19,8	20,3	20,6	20,9	21,0	:

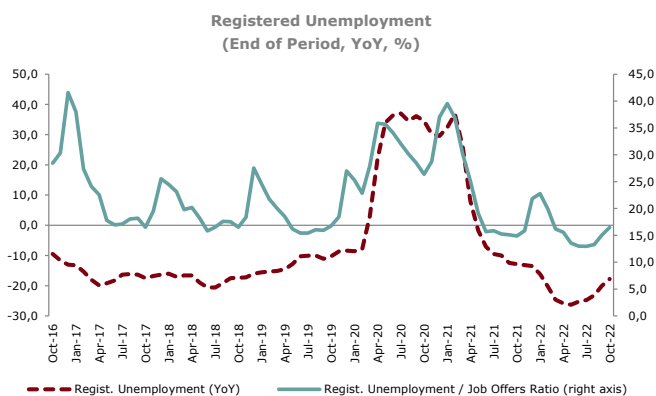
3.3 LABOUR MARKET



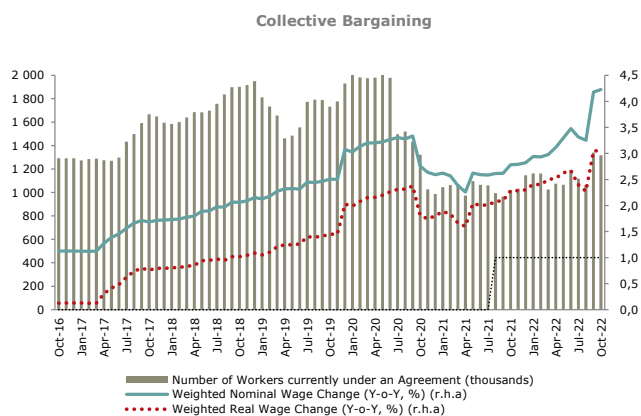
Source: INE



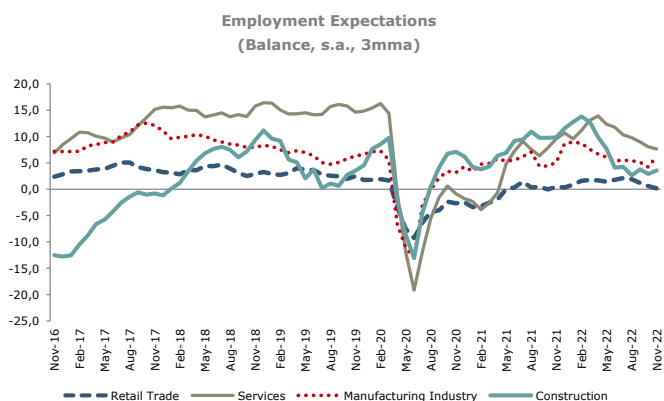
Source: INE



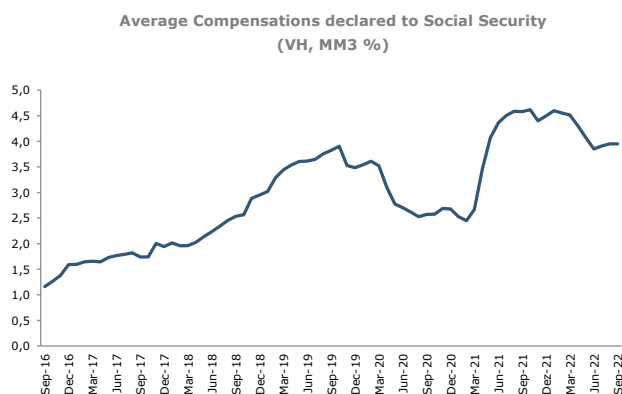
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARi estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	402 254	347 959	359 148	347 959	326 251	282 453	287 240	351 667	282 847	287 240	289 125
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			15 266	13 623	11 934	13 623	13 259	10 792	10 998	12 261	10 782	10 998	11 748
Construction			21 644	18 448	18 511	18 448	17 445	15 735	15 470	18 225	15 155	15 470	15 709
Industry, Energy and Water			47 883	39 417	41 905	39 417	36 161	32 262	32 575	40 965	32 305	32 575	32 829
Services			249 340	217 400	223 326	217 400	202 075	174 364	176 883	217 023	175 502	176 883	177 243
Registered Unemployed	MTSSS	Number of People	597 218	490 672	123 007	130 784	121 365	107 222	131 570	44 168	37 121	57 668	50 580
Job Vacancies			108 098	146 993	37 213	33 530	38 358	38 907	33 394	12 889	10 328	12 314	9 529
Placements			74 557	91 562	22 859	21 898	23 196	26 081	22 010	8 012	6 352	9 025	6 756
Unemployment beneficiaries			205 304	145 748	165 505	145 748	141 781	121 392	129 063	149 939	124 923	129 063	124 037
Social Unemployment beneficiaries			36 158	21 669	20 245	21 669	30 586	31 608	31 000	20 065	31 737	31 000	30 934
Colective Bargaining	INE	YoY, %	40 707	53 020	11 541	81 260	37 498	101 656	120 794	60 055	14 655	278 855	13 271
Current Agreements*			1 648 873	1 045 079	1 007 215	1 067 140	1 116 449	1 111 508	1 175 186	1 022 574	1 065 484	1 340 508	1 317 109
Annualized Nominal Change Rate			2,7	3,5	2,6	3,8	3,6	4,6	6,8	5,5	4,9	7,7	6,8
Current Agreements*	INE	VH, MM3 (%)	3,1	2,6	2,6	2,8	3,0	3,3	3,6	2,8	3,3	4,2	4,2
Average Comp. declared to Social Sec.			2,7	4,5	4,0	3,4	3,5	4,5	4,4	3,9	4,4	4,4	:

* GPEARI Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	29,6	-13,5	-12,4	-13,5	-24,6	-25,3	-20,0	-12,9	-23,2	-20,0	-17,8
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14,4	-10,8	-11,5	-10,8	-15,1	-14,7	-7,8	-11,0	-11,8	-7,8	-4,2
Construction			11,1	-14,8	-15,3	-14,8	-22,4	-20,8	-16,4	-14,3	-20,0	-16,4	-13,8
Industry, Energy and Water			21,5	-17,7	-18,5	-17,7	-28,0	-27,9	-22,3	-18,3	-25,1	-22,3	-19,9
Services			33,7	-12,8	-13,0	-12,8	-26,4	-26,0	-20,8	-13,2	-24,1	-20,8	-18,3
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	14,4	-17,8	-14,9	-14,5	-9,4	4,2	7,0	-20,1	1,9	17,8	14,5
Job Vacancies			-17,1	36,0	22,4	21,3	29,6	-16,6	-10,3	12,5	-6,5	-14,6	-26,1
Placements			-14,3	22,8	5,6	21,8	21,1	-5,7	-3,7	14,9	0,1	1,3	-15,7
Unemp. insurance beneficiaries			50,0	-29,0	-16,2	-29,0	-32,2	-30,1	-22,0	-21,1	-24,3	-22,0	-17,3
Social Unemp. insurance beneficiaries			35,7	-40,1	-37,3	-40,1	-4,4	45,0	53,1	-38,2	62,0	53,1	54,2
Colective Bargaining	INE	YoY, %	-41,4	30,2	-57,5	80,4	-21,2	41,8	946,6	232,3	-31,8	7 746,2	-77,9
Current Agreements*			-3,5	-36,6	-32,1	-4,1	5,3	6,3	16,7	-22,6	7,2	38,7	28,8

* GPEARI Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance	-11,9	-0,8	2,8	8,5	6,4	10,6	10,4	9,1	8,6	12,2	10,0
Services													
Employment Expectations (next 3 months)			1,8	8,7	9,8	11,6	12,8	4,1	3,8	9,8	4,0	3,4	3,3
Construction													
Retail Trade			-3,5	-0,4	0,3	-0,1	0,4	1,6	-0,5	0,9	-0,5	0,7	0,3
Services	INE, EC	Balance	-2,0	5,4	6,3	10,7	13,1	11,7	9,0	10,2	9,9	5,4	7,6
Employment Expectations (next months)			-0,3	5,9	4,3	8,7	7,6	5,4	5,1	8,9	3,4	3,1	12,4
Manufacturing Industry													
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance	52,7	30,3	21,0	15,2	16,0	26,1	24,2	18,5	28,3	34,6	42,8
Consumers													

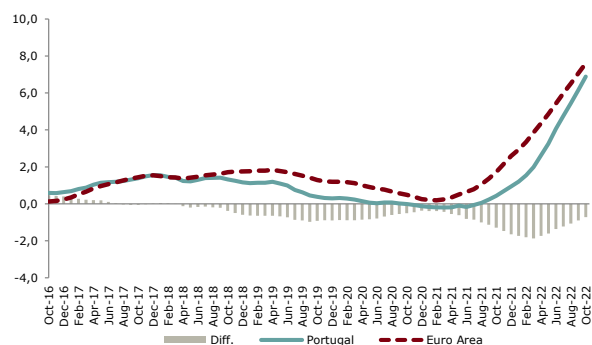
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Unemployment rate	INE	%	7,0	6,6	6,1	6,3	5,9	5,7	5,8	6,3	6,0	6,1	6,1
Industry Employment Index			-2,5	0,2	0,9	1,9	2,7	3,0	2,5	1,5	2,6	2,4	:
Services Employment Index			-5,8	-1,4	4,0	3,4	3,5	4,5	4,4	2,8	7,3	5,5	:
Retail Trade Employment Index			-2,1	0,1	1,5	3,3	4,1	3,0	3,4	2,2	3,4	3,1	2,8
Const. & Public Works Employment Index			-0,4	1,8	4,0	3,4	3,5	4,5	4,4	1,8	1,4	1,2	:

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III
Labour Force	INE	YoY, %	0,6	-1,6	2,3	-0,7	-1,0	5,7	2,7	2,1	3,3	0,9	0,7
Activity Rate		%	49,8	48,9	50,1	49,5	49,1	50,2	50,5	50,6	50,7	50,7	51,0
Unemployed Population		YoY, %	-7,2	3,3	-3,4	5,9	3,4	24,2	-21,0	-11,4	-14,4	-13,6	-4,0
Unemployment Rate		%	6,6	7,0	6,6	7,3	7,1	6,7	6,1	6,3	5,9	5,7	5,8
Long term unemployment		YoY, %	-9,5	-19,2	25,6	-12,9	-7,0	85,5	22,6	22,8	18,0	-1,6	-16,2
% of Unemployed Population		%	42,6	33,3	43,3	34,6	33,5	44,7	48,2	47,9	46,2	50,9	42,1
Employed Population			1,2	-1,9	2,7	-1,2	-1,3	4,5	4,7	3,1	4,7	1,9	1,0
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-8,8	-3,6	1,1	1,0	-7,7	-5,9	11,2	8,2	-0,2	14,4	1,7
Manufacturing Industry			0,3	-2,3	-0,7	-0,4	-3,4	5,4	0,6	-5,3	3,2	-5,4	2,4
Construction			-0,7	-2,5	2,8	-2,9	1,2	2,1	-3,1	11,5	1,0	2,6	9,0
Services			2,0	-2,0	4,1	-1,6	-1,0	5,4	6,9	5,2	5,9	3,0	-0,2
Professional Status													
Employees			0,7	-1,8	1,4	-0,9	-2,1	3,9	2,4	1,6	4,5	1,3	2,1
Open-ended contracts			2,2	1,9	2,4	2,5	0,2	3,7	2,6	3,2	6,0	2,5	2,9
Fixed-term contracts			-3,6	-17,1	-1,5	-17,5	-10,2	3,9	3,7	-2,5	-4,1	-7,5	-3,5
Self-Employed			5,0	-2,3	6,9	-1,9	0,3	4,5	15,6	7,6	6,4	6,0	-3,1
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)			1,5	1,6	:	1,3	:	:	:	:	:	:	:
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			5,1	5,7	:	5,1	:	:	:	:	:	:	:
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			24,5	26,3	:	30,4	:	:	:	:	:	:	:
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			6,2	6,5	:	7,2	:	:	:	:	:	:	:
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	2,5	2,2	3,0	2,8	3,0	3,6	3,4	2,0	2,1	1,4	1,3
Public Enterprises (SOEs & others)			2,0	11,8	18,8	39,5	37,3	34,7	23,1	-7,9	-2,1	1,6	-2,9

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

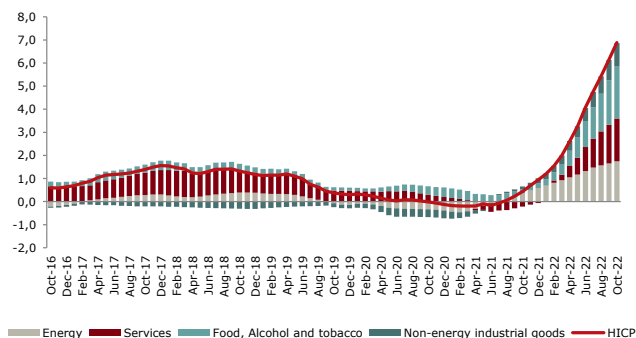
3.4 PRICES

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



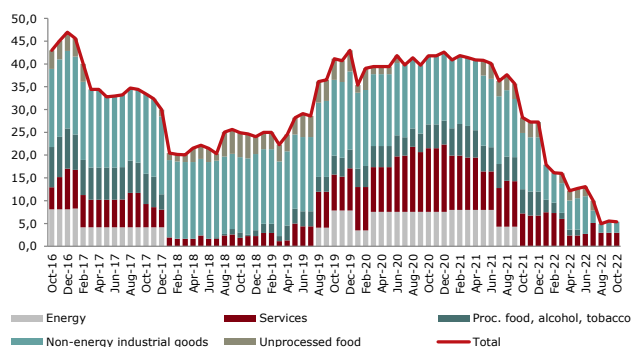
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



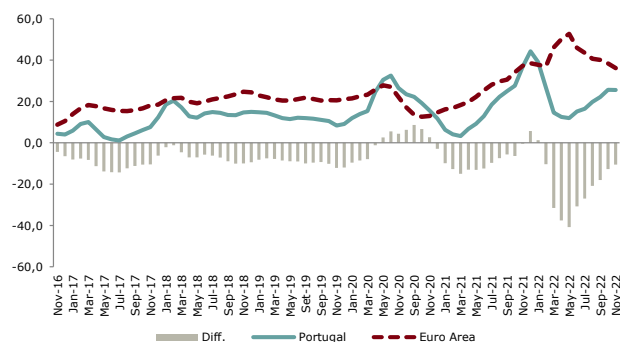
Source: INE

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



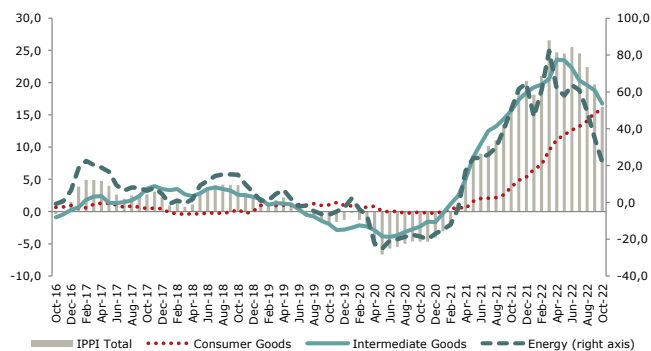
Source: Eurostat

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



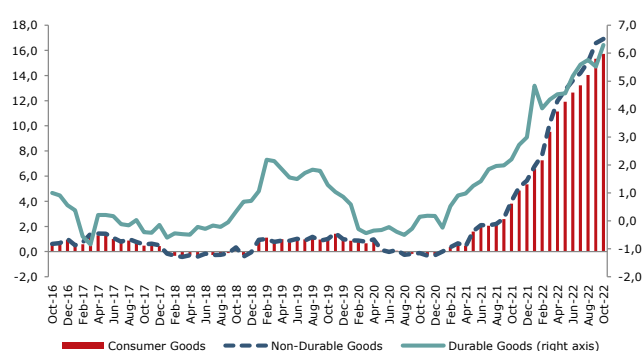
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



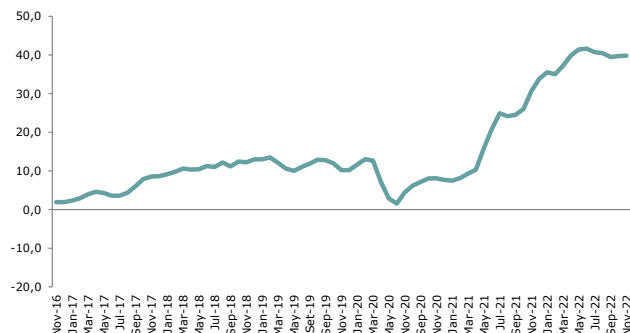
Source: INE

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



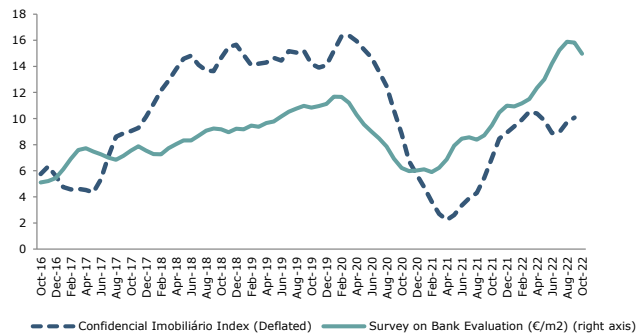
Source: INE

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



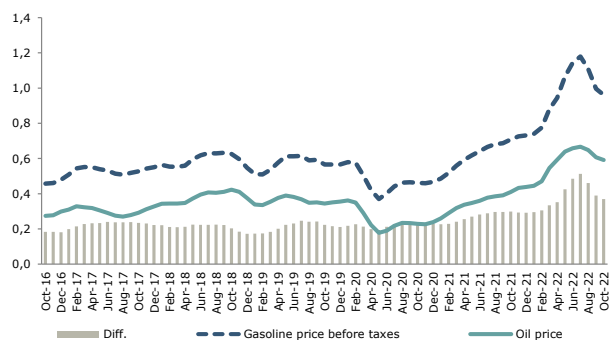
Source: INE

Housing Prices
(YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Consumer Price Index			0,0	1,3	1,5	2,4	4,3	8,0	9,1	1,8	8,9	9,3	10,1
<i>of which: Core</i>			0,0	0,8	0,9	1,5	3,1	5,5	6,5	1,1	6,5	6,9	7,1
<i>Goods</i>			-0,5	1,7	2,0	2,7	5,4	10,2	11,7	2,1	11,4	11,9	13,5
<i>Services</i>			0,7	0,6	0,8	1,9	2,6	4,7	5,2	1,3	5,3	5,3	5,1
Food and non-alcoholic beverages			2,1	0,7	0,6	1,6	5,2	11,9	15,2	0,5	15,3	16,4	18,6
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			0,5	0,9	1,4	0,9	1,7	2,1	3,0	1,4	2,8	3,3	3,0
Clothing and footwear			-3,4	-0,2	-1,5	0,1	1,8	-0,4	0,2	-1,2	-1,6	1,7	1,9
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,1	1,6	2,1	3,2	5,0	12,4	15,4	3,0	14,9	14,6	18,5
Furnishings, household eq. & maint.			-0,6	0,0	0,1	1,0	4,7	8,6	11,0	0,9	10,6	11,9	12,2
Health			1,7	3,2	3,7	1,2	0,7	0,8	0,7	2,6	0,7	0,7	0,9
Transport			-2,1	4,4	5,8	7,7	8,6	12,7	10,8	7,5	10,4	9,2	9,9
Communication			-2,2	0,3	1,1	1,0	2,0	2,5	1,9	1,4	2,1	1,8	1,4
Recreation and culture			-1,9	1,0	0,8	2,4	3,1	5,4	3,8	1,0	3,9	3,1	3,4
Education			-0,9	-0,8	-1,3	1,1	1,3	1,4	1,2	1,1	1,2	1,3	2,5
Restaurants and hotels			1,7	-0,8	-1,0	2,2	5,1	11,7	16,3	0,9	16,3	17,7	16,3
Misc. goods & services			1,2	1,3	1,4	0,9	1,6	2,1	2,7	0,5	2,7	3,0	2,6
Industrial Production Prices Index			-4,2	8,9	11,5	18,6	22,0	24,9	22,2	16,3	22,4	19,7	16,2
<i>of which: Consumer Goods</i>			0,2	2,2	2,3	4,7	7,8	11,9	14,2	3,8	14,0	15,3	15,7
<i>Intermediate Goods</i>			-2,7	9,9	13,4	17,2	19,9	23,1	19,6	15,7	19,6	18,8	16,7
<i>Investment Goods</i>			0,4	1,8	2,1	3,0	3,6	5,3	4,6	2,5	4,7	4,7	4,4
<i>Energy</i>			-15,8	23,9	31,7	58,8	63,5	61,1	48,0	50,6	49,7	34,9	21,7
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		11,7	5,1	5,5	8,9	10,5	8,9	10,1	8,7	11,1	9,2	8,5
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,2	8,6	8,7	11,0	11,5	14,2	15,8	10,6	15,8	15,6	13,5

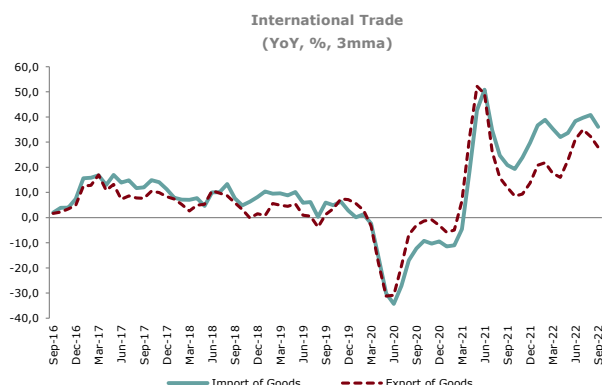
	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Euro Area HICP		-	0,3	2,6	2,8	4,6	6,1	8,0	9,3	4,1	9,1	9,9	10,6
National HICP		1 000,0	-0,1	0,9	1,2	2,4	4,4	8,2	9,5	1,8	9,3	9,8	10,6
excluding: energy		921,0	0,3	0,4	0,5	1,5	3,4	6,4	8,1	0,9	8,1	8,7	9,1
energy, food, alcohol & tobacco		659,3	-0,2	0,2	0,4	1,5	3,0	4,9	6,1	0,9	6,0	6,5	6,3
Goods		602,1	-0,6	1,7	2,0	2,7	5,4	10,1	11,7	2,1	11,3	11,9	13,4
Food including alcohol and tobacco		261,7	1,8	0,8	0,7	1,5	4,7	10,4	13,4	0,6	13,5	14,5	16,2
Processed food & others		188,0	0,6	0,6	0,8	1,7	4,7	9,6	12,2	1,3	12,1	13,0	14,3
Non-processed food		73,8	5,0	1,1	0,5	0,9	4,6	12,5	16,5	-1,2	16,9	18,1	21,2
Industrial goods		340,4	-2,2	2,4	2,9	3,6	6,0	9,9	10,4	3,3	9,7	10,0	11,4
Non-energy industrial goods		261,4	-1,3	0,8	0,7	0,8	3,0	4,2	5,6	0,3	5,2	6,2	6,3
Garments		39,2	-2,5	0,0	-2,2	0,7	1,8	-0,3	0,3	-1,0	-1,7	2,2	2,8
Pharmaceutical Products		20,1	1,8	3,7	4,3	1,5	0,7	0,7	0,6	3,1	0,6	0,5	0,8
Energy		79,0	-5,2	7,5	9,8	13,2	15,9	28,9	25,9	13,7	24,1	22,3	27,6
Services		397,9	0,4	0,0	0,4	2,0	2,9	5,3	6,4	1,4	6,4	6,8	6,3
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		126,2	-0,5	0,9	0,7	0,8	1,1	1,2	1,9	0,9	1,9	1,9	2,1
Overall at constant taxes		-	-0,2	0,9	1,2	2,5	4,5	8,6	10,1	1,9	9,9	10,4	11,2
Taxes (contrib.)		-	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6	0,0	-0,6	-0,6	-0,6

Source: Eurostat

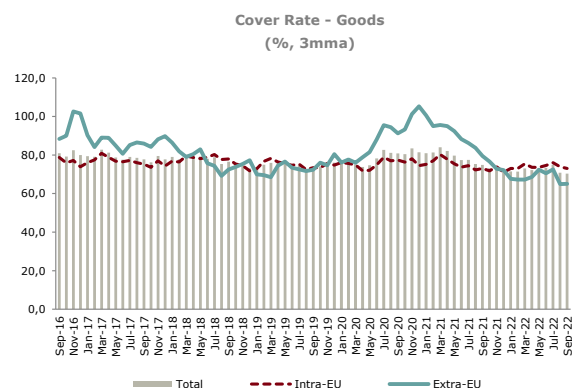
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			-0,2	19,8	21,0	29,0	32,4	35,5	25,0	29,0	28,0	30,6	25,1
<i>of which: Consumer Goods</i>			-4,7	18,0	21,0	37,0	40,5	46,2	38,3	37,6	42,9	42,5	41,7
<i>Investment Goods</i>			-1,9	12,8	16,1	17,7	22,0	32,4	22,1	13,3	20,5	28,8	16,6
<i>Intermediate Goods</i>			4,2	23,9	21,1	25,2	33,9	32,0	14,4	26,3	14,9	15,6	12,9
Trade			2,3	13,1	14,4	21,8	31,0	36,7	29,6	24,1	34,0	39,3	35,0
<i>Retail Trade</i>			3,6	11,5	12,3	19,6	28,2	38,0	35,8	22,3	40,8	44,4	39,7
<i>Wholesale Trade</i>			1,4	14,8	14,8	21,8	34,8	38,5	21,6	23,1	23,8	32,5	27,4
Construction and Public Works (nsa)			7,3	22,1	24,5	33,8	37,2	41,6	39,5	36,9	40,0	39,8	39,7
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			20,4	21,3	21,4	45,8	57,9	58,4	43,3	53,3	43,9	53,8	46,9

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

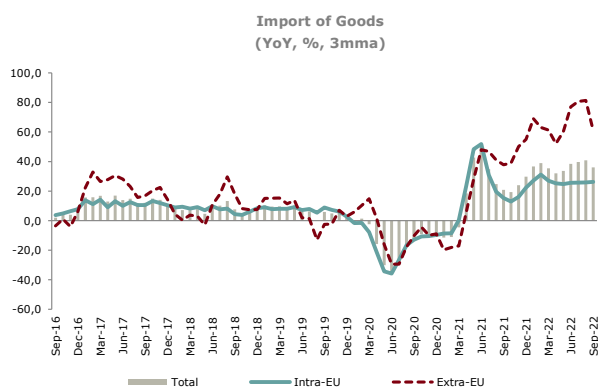


Source: INE

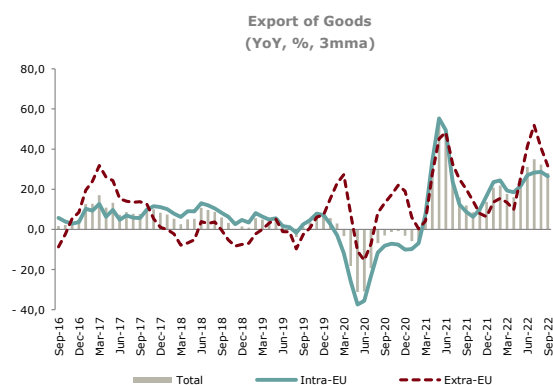


Source: INE

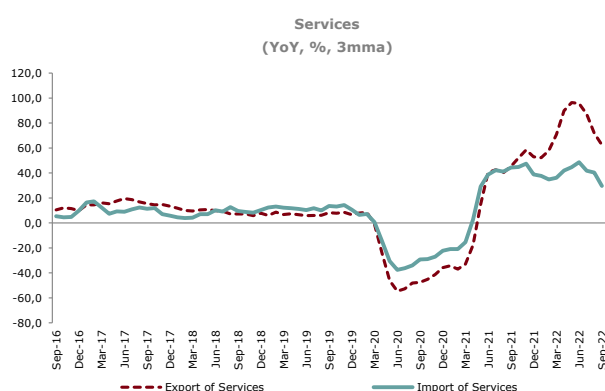
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



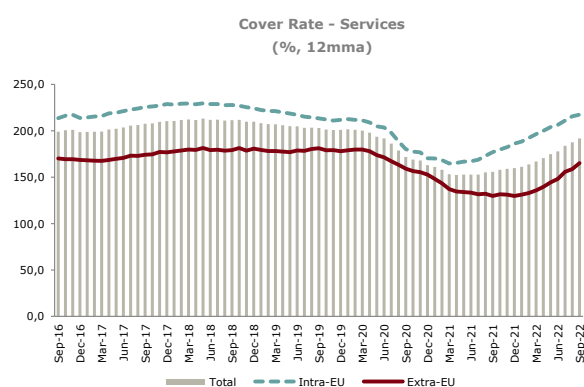
Source: INE



Source: INE



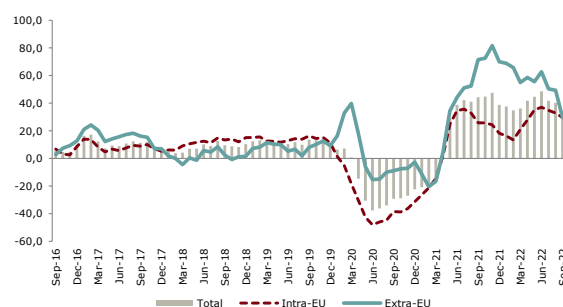
Source: BdP



Source: BdP

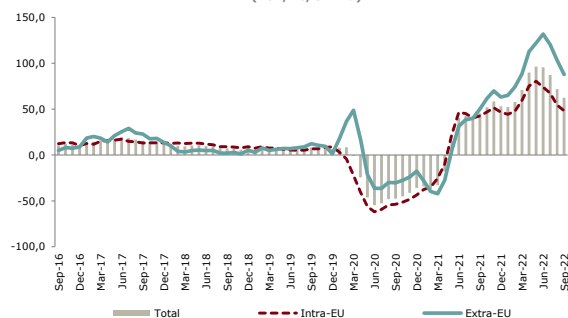
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services
(YoY, %, 3mma)



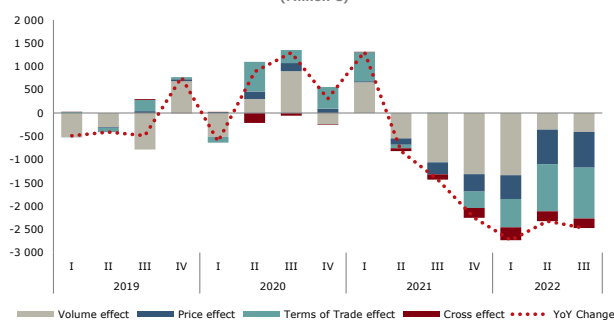
Source: BdP

Export of Services
(YoY, %, 3mma)



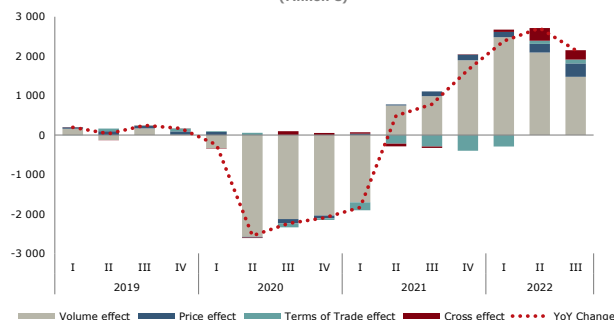
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown
(Million €)



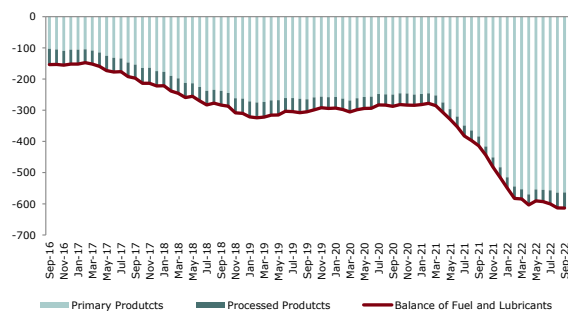
Sources: INE, GPEARI calculations

Balance of Services Breakdown
(Million €)



Sources: INE, GPEARI calculations

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



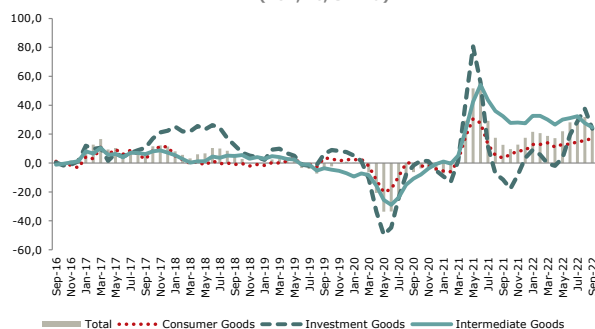
Source: INE

Order book of the Manufacturing Industry from Client Countries
(Balance, 3mma)



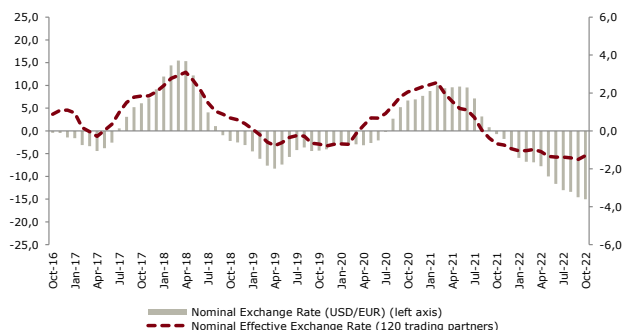
Source: INE

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



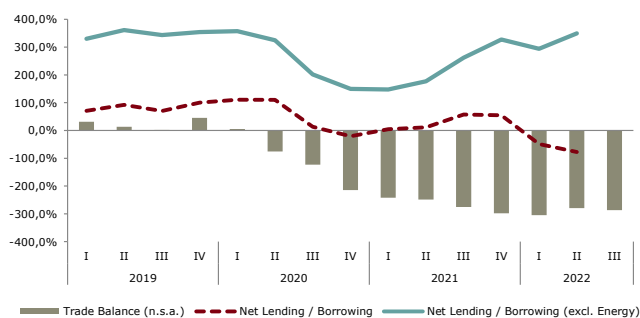
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



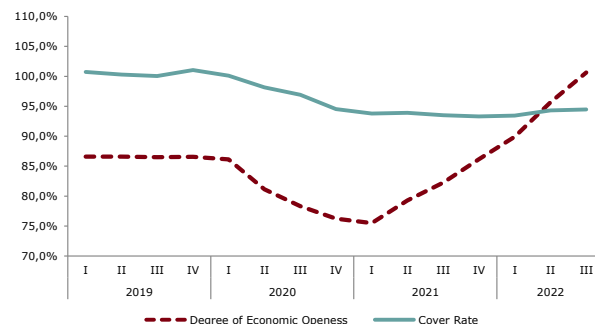
Sources: Breugel, Bloomberg

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



Source: INE

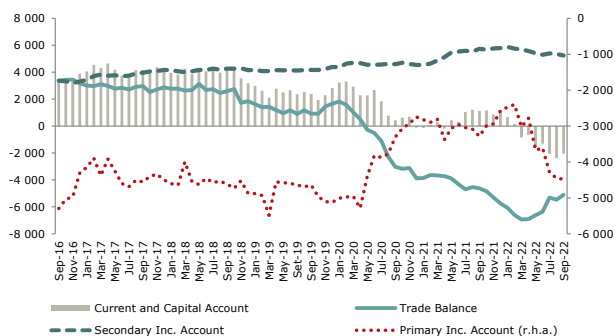
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

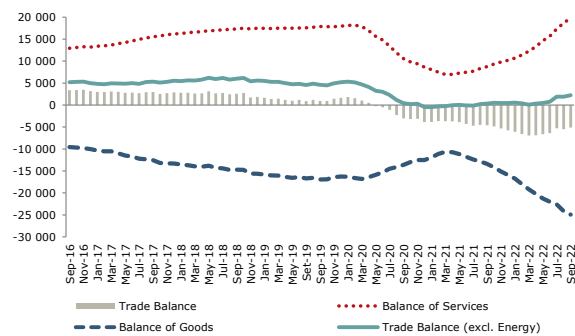
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



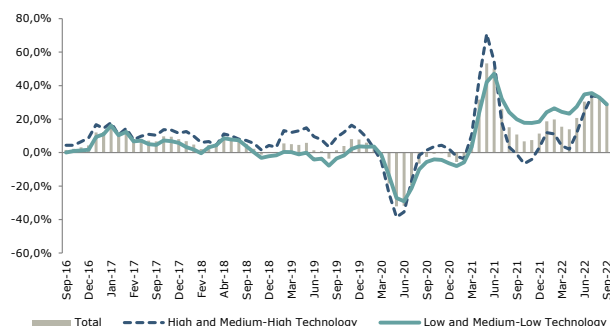
Source: BdP

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



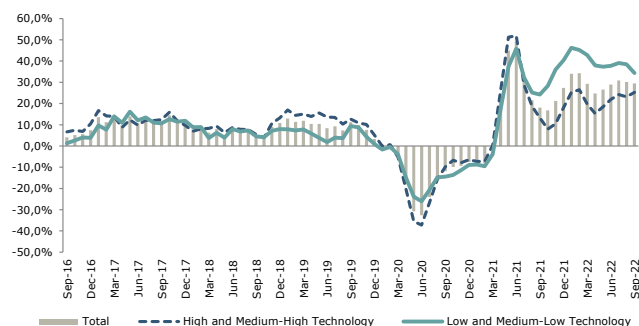
Source: BdP

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



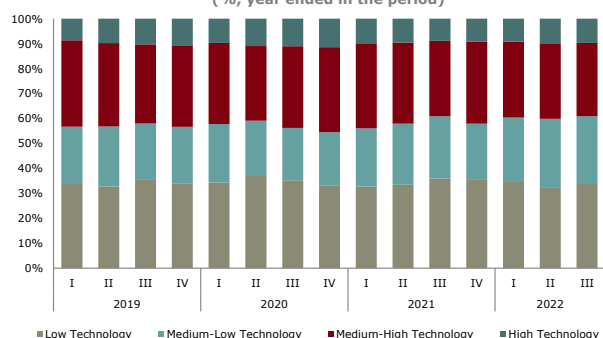
Source: INE

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



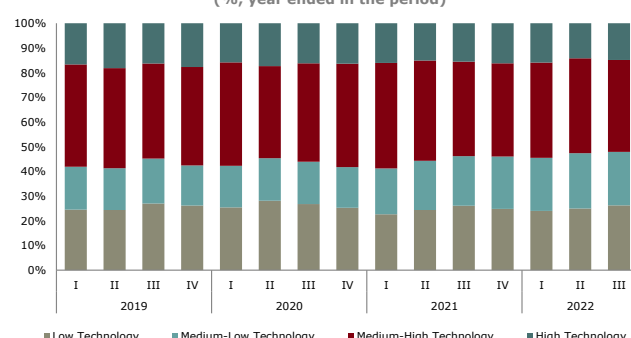
Source: INE

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



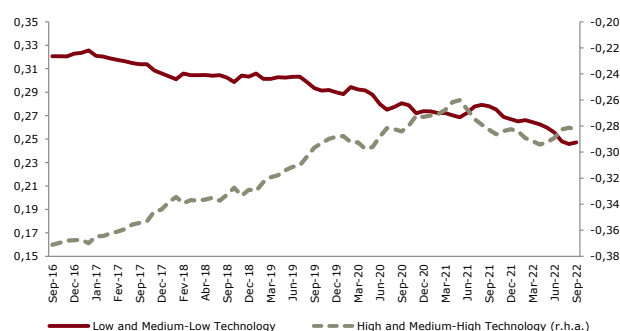
Source: INE

**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	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Sep-21	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Total Goods Imports		100,0	-14,8	22,0	20,9	29,7	35,4	38,4	36,1	19,5	31,3	49,6	29,6
Machines and Tools		16,9	-7,6	17,1	6,5	13,6	13,9	16,0	31,4	3,9	21,9	39,8	33,9
Vehicles and other Transport mat.		9,7	-34,1	2,3	-7,5	-2,1	12,5	29,5	34,2	-17,2	17,5	49,0	42,2
Fuels		16,7	-35,3	61,6	96,2	133,5	129,4	160,6	92,9	107,9	93,3	143,2	49,4
Agricultural		9,8	-5,1	13,1	6,0	23,4	22,8	30,7	37,6	9,1	40,9	45,0	27,2
Chemical		11,2	0,8	22,4	26,2	31,9	24,0	21,2	18,4	20,1	11,7	17,9	25,8
Base Metals		9,0	-11,1	45,9	49,8	52,9	46,6	30,6	22,1	53,9	38,5	17,2	9,9
Plastics and Rubber		6,2	-8,4	32,0	30,7	31,9	35,4	27,6	15,1	26,8	14,7	19,3	12,0
Food		3,8	-2,0	9,7	13,1	16,1	21,2	25,2	26,2	13,8	14,5	37,3	26,9
Clothing		2,5	-24,0	14,8	8,6	27,3	68,2	28,8	37,7	7,1	34,3	46,6	32,4
Textile Materials		2,6	-4,7	13,1	20,1	28,2	45,5	22,2	14,8	22,4	12,9	27,9	8,6
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	-10,3	18,3	11,9	13,7	17,7	31,1	28,0	9,6	27,9	32,3	24,7
Machines and Tools		13,5	-5,3	15,4	9,9	-1,0	6,7	12,0	29,9	11,4	22,3	34,8	33,5
Vehicles and other Transport mat.		12,2	-18,7	5,4	-22,7	-3,3	-6,6	21,1	33,9	-30,3	31,9	64,1	21,5
Base Metals		9,0	-8,0	38,8	42,1	30,3	32,9	34,6	12,7	40,9	13,4	8,6	15,1
Plastics and Rubber		7,4	-8,4	27,6	22,6	22,6	20,2	19,8	20,7	20,4	18,5	25,8	19,2
Fuels		8,0	-32,2	48,2	92,3	31,3	48,3	129,3	80,9	73,3	118,4	92,0	36,7
Agricultural		7,4	-1,2	17,0	13,0	33,2	29,7	32,9	31,5	15,6	30,0	43,0	23,5
Clothing		4,7	-17,4	21,0	12,6	23,3	17,4	18,1	16,5	8,3	11,7	12,7	28,4
Chemical		6,8	-3,6	20,3	16,9	21,0	20,1	71,1	31,8	31,4	65,0	14,3	18,6
Food		4,6	5,1	11,1	11,0	8,2	14,6	12,3	14,8	14,0	6,5	22,7	16,3
Cellulose paste and Paper		4,9	-13,5	22,9	31,8	35,0	41,1	43,3	47,3	18,7	55,8	37,7	49,3

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Sep-21	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Intra-EU Goods Imports		69,4	-16,7	20,5	15,3	22,4	26,9	25,6	26,3	14,1	19,9	33,7	26,6
Spain		32,1	-9,5	23,6	19,9	25,8	36,4	32,9	29,9	21,6	24,3	37,8	28,8
Germany		11,0	-14,3	13,6	8,4	7,7	12,4	18,3	18,7	-1,4	4,6	27,6	26,5
France		6,0	-35,2	9,6	0,5	11,3	23,0	8,2	24,7	0,8	28,4	16,1	29,5
The Netherlands		4,9	-5,2	17,7	16,4	19,9	22,2	24,0	23,4	24,5	16,2	46,4	11,0
Italy		4,7	-13,6	20,6	14,8	18,2	23,3	20,4	14,8	13,4	17,7	13,2	13,0
Extra-EU Goods Imports		30,6	-8,6	26,6	37,8	55,0	61,3	77,0	60,9	35,2	62,5	87,1	36,9
China		5,2	3,9	28,6	32,1	63,3	50,9	48,9	63,9	23,7	66,1	67,1	59,3
Brazil		4,1	55,9	59,1	76,6	100,6	108,8	108,1	72,4	120,7	56,3	79,5	84,7
United States		3,2	-16,2	61,9	62,9	103,4	123,8	167,6	54,6	8,0	-0,6	78,4	94,1
Turkey		1,4	-24,7	62,5	80,4	58,6	38,7	47,9	13,5	39,5	10,9	-2,0	39,2
India		1,2	-23,6	43,1	45,6	99,3	124,6	58,1	15,1	26,1	-9,9	23,4	43,9
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	70,9	-16,6	18,7	8,8	16,8	19,3	27,0	26,4	7,8	22,4	33,6	25,2
Spain		26,3	-7,9	24,8	14,7	21,9	20,4	24,2	25,7	16,2	21,8	37,4	20,8
France		12,5	-5,8	14,3	1,1	12,1	15,6	19,0	19,4	2,6	14,2	24,3	21,4
Germany		10,9	-11,2	9,9	-0,5	11,4	17,8	26,8	28,5	-4,3	26,8	37,4	23,8
Italy		4,5	-12,1	22,2	19,2	14,7	15,9	35,8	22,4	6,6	17,2	22,3	28,6
The Netherlands		4,1	-14,4	24,1	20,5	22,0	31,9	30,7	34,0	12,6	30,2	40,6	32,7
Extra-EU Goods Exports		29,1	10,6	17,5	20,1	6,3	13,4	41,5	31,6	14,4	41,5	29,6	23,4
United States		6,5	-12,0	32,8	50,7	29,1	35,1	104,6	21,4	54,1	35,1	15,5	13,8
Angola		1,7	-29,7	9,3	17,3	25,1	54,1	51,4	57,5	14,4	32,6	62,6	83,6
Brazil		1,1	-3,1	-2,8	11,8	-18,4	10,8	28,9	35,5	-1,6	6,4	67,6	43,6
Switzerland		1,0	5,5	-3,2	-10,2	-5,1	13,0	18,7	27,8	-14,0	6,4	67,6	43,6
Morocco		0,9	-12,5	38,6	33,7	-27,7	-40,6	-11,3	-25,4	45,2	-18,7	-20,3	-33,9

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Sep-21	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Total Services Imports		100,0	-23,0	24,7	44,3	38,8	36,2	48,6	29,6	52,2	32,9	44,3	14,2
Tourism		24,2	-46,5	30,3	46,2	73,0	78,5	93,2	44,2	60,6	57,1	46,6	29,6
Transportation		30,0	-31,8	54,0	97,3	104,6	87,1	73,6	48,9	103,0	50,2	70,8	29,8
Other business Services		23,5	-8,5	15,7	31,5	18,3	15,2	19,0	15,5	19,7	9,9	18,1	19,1
Royalties and License Fees		3,8	-3,3	-2,2	13,8	-17,1	17,8	9,1	7,9	-15,7	-0,1	36,9	-9,0
Computer and Information Services		5,2	8,0	44,3	65,2	3,2	-23,5	13,8	-23,3	189,0	5,3	43,9	-58,0
Financial Services		2,9	16,1	-8,8	7,1	-28,0	14,5	-2,9	-5,3	38,4	0,0	5,3	-17,4
Communications Services		1,4	-6,1	-17,5	-0,1	16,7	62,2	99,0	34,9	60,8	53,4	74,7	-12,4
Processing		2,8	-11,8	5,1	-1,6	26,8	40,1	31,4	45,2	-0,3	43,5	57,7	35,6
Insurance Services		3,0	1,4	15,7	13,6	23,6	26,0	22,6	28,0	15,5	20,7	38,5	25,9
Personal, cultural and recreational Serv.		1,5	-8,2	8,4	23,1	18,2	0,1	66,7	-0,9	-2,8	-33,1	34,5	26,3
Government Services		0,4	-10,7	13,7	4,0	18,6	-24,1	-17,5	5,8	-28,2	-11,5	11,5	20,4
Construction Services		1,3	-6,3	-13,7	-26,8	26,0	4,9	35,0	70,8	-40,0	59,9	28,8	154,1
Total Services Exports	YoY, %	100,0	-37,5	22,1	45,3	52,9	70,8	95,6	62,4	56,6	83,4	59,9	46,8
Tourism		47,8	-57,8	30,4	56,4	105,1	233,1	234,7	89,8	73,9	144,7	70,9	72,2
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	-75,1	53,0	103,4	289,9	868,3	449,6	108,3	102,9	206,4	87,6	70,7
Transportation		20,4	-36,8	20,1	53,2	61,1	73,5	75,1	61,3	49,1	71,7	63,2	50,6
Other business Services		15,3	-4,1	19,8	26,1	25,4	27,5	18,7	25,6	17,7	15,7	25,8	37,0
Processing		2,5	-6,1	-20,0	-15,3	-20,3	1,0	67,5	17,3	7,7	14,4	49,6	-8,4
Computer and Information Services		7,8	18,6	40,4	64,3	36,2	6,1	24,6	6,0	123,3	26,0	29,8	-19,6
Construction Services		2,3	-4,3	14,9	26,2	16,4	10,7	20,3	21,1	30,0	11,2	33,4	22,6
Communications Services		0,8	2,0	-26,9	-25,7	15,1	81,1	27,6	44,8	22,1	76,3	41,7	18,2
Financial Services		1,0	-6,9	1,1	2,0	-1,8	11,7	0,5	34,8	20,9	13,4	102,0	14,6
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	-29,3	32,7	61,0	33,1	48,7	49,7	49,7	58,3	42,9	56,9	50,8
Government Services		0,5	-6,0	7,7	-11,2	54,6	52,8	45,0	52,6	-29,6	34,4	71,4	59,4
Insurance Services		0,5	-6,7	9,4	44,2	17,0	-6,4	32,5	-15,9	2,3	11,6	-43,2	11,5
Royalties and License Fees		0,3	26,8	-3,9	56,2	3,7	5,8	5,2	-16,7	50,1	-54,0	133,2	-12,1

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Sep-21	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Intra-EU Services Imports		50,9	-34,7	14,6	25,8	18,2	21,0	37,0	29,6	20,4	32,0	35,3	21,8
Spain		15,6	-26,6	18,3	33,4	27,9	22,0	34,0	19,8	31,1	24,7	18,8	15,4
France		6,8	-16,8	6,1	16,8	2,8	22,7	26,9	23,1	27,3	36,2	39,0	0,3
Germany		7,4	-15,3	9,5	7,1	19,2	22,0	34,8	45,3	-10,5	30,8	34,7	74,5
Ireland		5,4	-19,6	33,8	44,7	5,1	37,9	42,4	41,0	2,6	34,8	48,2	40,1
The Netherlands		4,3	-11,1	12,9	25,8	3,6	8,1	34,7	51,7	49,5	51,9	74,7	35,3
Extra-EU Services Imports		49,1	1,9	38,5	71,5	70,0	55,0	62,7	29,6	102,4	33,9	55,1	7,1
United States		7,6	-22,3	49,8	98,4	70,5	27,2	66,9	6,9	178,4	10,8	40,8	-16,5
Switzerland		2,0	-18,7	-9,8	8,4	19,4	19,3	45,3	30,5	10,1	5,1	57,9	31,7
Brazil		4,4	-24,8	65,4	94,6	106,8	110,7	94,2	59,2	111,6	51,1	62,4	64,6
Angola		0,6	-37,1	-31,8	35,3	29,4	67,4	110,0	72,5	-7,8	33,4	2,3	105,9
Intra-EU Services Exports	YoY, %	57,6	-47,4	25,2	42,7	46,6	59,6	74,0	48,2	51,7	63,8	47,9	33,9
France		12,5	-31,6	20,4	37,6	29,5	43,9	46,6	30,9	41,0	38,3	36,2	13,0
Spain		12,0	-26,1	23,4	35,6	40,5	38,8	49,4	40,9	45,8	56,9	41,0	25,9
Germany		10,7	-16,8	6,1	25,3	52,6	77,3	97,7	70,8	35,0	95,3	67,4	54,8
The Netherlands		4,4	-29,3	29,5	54,2	39,6	55,2	83,1	46,0	64,7	72,8	46,0	24,6
Ireland		4,4	-47,3	50,1	69,0	98,7	101,3	244,1	137,1	111,9	239,6	114,0	87,5
Extra-EU Services Exports		42,4	-12,5	17,5	50,1	63,2	88,6	131,9	87,8	64,6	116,7	85,8	65,9
United States		8,3	-46,3	28,1	91,0	79,5	90,0	183,4	127,9	121,1	179,5	130,5	87,7
Switzerland		3,9	-26,3	25,6	38,9	52,9	49,6	44,2	32,1	26,7	27,6	26,9	46,1
Angola		2,2	-32,4	-0,2	35,3	29,4	67,4	110,0	72,5	19,6	57,8	77,5	86,6
Brazil		3,2	-63,7	-12,5	33,2	110,0	208,6	465,0	304,8	53,7	467,4	221,3	252,2

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Sep-21	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Total Manufacturing		100,0	-10,6	17,4	10,6	11,3	15,3	30,6	28,6	7,5	28,3	33,1	25,4
High Technology		9,6	-2,0	2,4	-10,7	-9,7	7,4	38,7	39,9	-7,1	43,4	44,7	33,2
Radio, TV and communications equip.		3,0	4,4	12,8	-5,3	2,5	15,1	2,7	91,3	-7,3	84,0	112,8	83,0
Medical, prec. and optical instruments		3,1	-4,3	0,6	-13,5	-10,0	8,0	15,3	28,6	-17,3	18,3	39,8	30,0
Medium-High Technology		30,6	-11,9	17,0	2,3	7,2	3,1	20,1	25,0	-4,3	26,0	29,5	21,1
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,9	-18,1	5,6	-23,7	-0,5	-9,5	20,0	34,1	-33,2	31,0	68,7	21,0
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,0	-0,2	17,5	13,3	-4,5	-0,6	10,1	8,3	14,4	-0,1	6,5	18,1
Medium-Low Technology		25,9	-14,8	27,9	31,9	18,2	27,4	47,5	38,0	28,1	43,0	44,2	27,7
Basic metals and fabr. metal products		9,1	-8,7	31,8	35,6	28,2	34,7	36,0	17,0	35,4	18,0	14,9	17,6
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		7,2	-34,1	39,5	86,7	10,5	33,1	122,3	96,0	61,0	131,3	101,9	55,0
Low Technology		34,0	-8,0	15,8	12,8	18,6	22,0	25,5	22,2	13,6	17,4	25,3	24,9
Text., textile prod., leather and footwear		12,0	-12,4	15,4	8,5	19,5	21,2	22,1	16,1	7,9	10,8	13,1	26,8
Food products, beverages and tobacco		10,9	2,0	15,0	15,2	19,8	20,8	27,2	22,3	20,0	15,7	36,0	17,6

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Sep-21	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Total Manufacturing		100,0	-14,5	21,3	17,6	27,4	29,2	29,1	29,6	16,4	25,5	36,0	28,3
High Technology		15,3	-18,4	16,6	12,9	26,1	27,8	21,6	24,1	14,7	15,6	25,0	32,3
Pharmaceuticals		5,1	9,5	18,8	23,6	50,4	32,5	15,4	12,7	14,7	-0,9	7,5	34,3
Radio, TV and communications equip.		4,9	-1,3	28,1	22,8	21,6	32,5	32,0	54,6	24,9	52,9	70,2	43,7
Medium-High Technology		38,0	-13,5	19,3	13,4	14,9	16,7	22,0	25,8	5,7	16,5	33,4	29,2
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		10,9	-25,9	5,8	-6,3	-2,9	6,9	25,1	44,3	-19,1	20,2	74,7	51,4
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	13,4	-7,4	33,4	38,0	37,2	28,8	29,4	17,1	31,6	15,6	18,0	17,9
Medium-Low Technology		21,7	-15,7	44,1	38,7	63,5	50,4	44,6	39,6	50,1	54,2	39,9	26,0
Basic metals and fabr. metal products		10,5	-12,3	46,5	50,7	55,6	48,6	34,0	24,1	57,0	43,9	18,0	9,9
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,4	-46,3	121,3	96,0	231,9	127,7	139,6	115,1	294,0	182,8	104,7	81,1
Low Technology		25,0	-11,8	13,6	14,9	25,3	36,7	32,1	30,3	15,7	23,0	42,9	26,6
Food products, beverages and tobacco		11,3	-7,2	12,1	14,6	22,6	23,2	33,1	31,1	14,7	18,9	45,1	29,9
Text., textile prod., leather and footwear		7,8	-17,1	11,6	11,7	26,9	60,7	29,1	30,6	13,1	28,0	41,3	24,4

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines		-6,8	3,9	-0,6	-2,5	-0,1	:	:	-4,4	:	:	:
Load			-0,2	4,6	-1,0	-10,7	-8,8	:	:	-11,6	:	:	:
Unload			-10,9	3,4	-0,3	3,7	6,7	:	:	1,2	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-13,1	19,1	12,6	17,4	18,7	28,1	25,6	7,0	31,8	20,0	:
Consumer Goods	INE		-5,9	9,7	3,5	8,8	14,0	13,0	17,2	5,8	21,2	17,2	:
Investment Goods			-16,1	8,0	-11,4	3,5	-0,2	19,6	23,8	-15,7	48,8	17,9	:
Energy			-32,7	59,9	52,4	65,3	44,1	96,8	69,9	68,6	59,2	26,3	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		1,2	0,4	-0,4	-0,9	-1,0	-1,4	-1,5	-0,8	-1,7	-1,4	-0,9
Car Production for Export	ACAP		-23,1	9,4	-30,7	13,3	-16,6	26,8	32,5	7,3	280,2	8,4	12,8
CPB World Imports			-5,1	10,5	8,8	6,9	5,6	4,6	5,9	5,8	6,3	6,0	:
of which: Euro Area			-8,1	9,0	5,9	7,6	7,0	7,3	9,2	5,5	11,3	9,4	:
CPB World Exports			-5,3	9,9	6,6	5,8	3,2	3,4	4,8	5,1	4,4	5,2	:
of which: Euro Area			-8,5	8,8	5,4	3,6	2,6	2,9	4,6	2,9	5,9	5,4	:

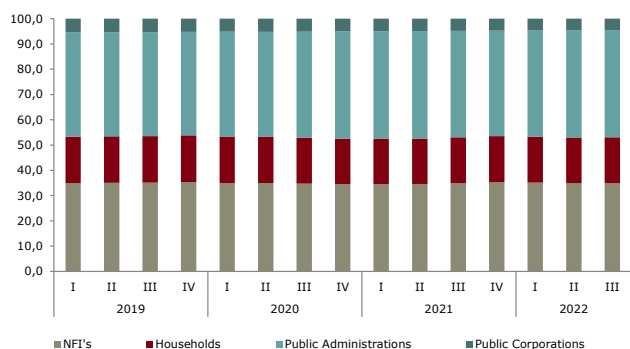
* estimated 2021** 120 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Sep-21	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Current and Capital Account			-103	1 195	1 763	154	-1 717	-1 499	1 011	-41	247	479	285
Capital Account			1 979	3 708	1 614	892	243	622	528	141	70	219	240
Current Account			-2 082	-2 512	149	-738	-1 959	-2 121	483	-182	177	261	46
Balance of Goods			-12 508	-15 929	-4 309	-5 519	-5 659	-6 539	-7 214	-1 574	-1 867	-3 009	-2 339
Balance of Services			8 625	10 190	4 062	3 173	3 355	5 072	8 228	1 162	2 679	3 253	2 296
Primary Income Balance			-2 747	-2 566	-1 033	273	-961	-1 884	-1 906	-350	-1 197	-331	-379
Labour Income			409	385	117	96	107	96	106	36	42	36	28
Investment Income			-4 535	-4 604	-1 279	-1 038	-1 227	-1 973	-2 117	-438	-1 263	-383	-471
Direct Investment			-2 011	-2 285	-819	-799	-948	-744	-1 751	-231	-1 154	-263	-335
Portfolio Investment			-1 875	-1 688	-255	-134	-145	-1 068	-137	-161	-47	-45	-45
Other Investment			-675	-650	-210	-109	-137	-170	-249	-48	-68	-84	-98
Reserve Assets			25	20	202	1 311	266	253	217	2	6	9	7
Other Primary Income			1 380	1 653	129	1 215	159	-6	105	52	24	17	64
Secondary Income Balance			4 547	5 793	1 428	1 334	1 305	1 229	1 375	581	562	347	467
Public Administrations			-1 285	-301	-166	-356	-340	-207	-417	24	-125	-155	-137
E/Immigrant Remittances			3 127	3 160	827	829	796	787	840	244	330	263	247
Other Secondary Income			1 421	2 633	601	506	510	443	535	337	232	84	220

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III
Current and Capital Account			1,0	-0,2	0,5	0,0	0,8	-1,9	3,3	0,0	-3,2	-2,8	:
Capital Account			0,9	1,0	1,7	0,8	1,0	1,2	3,0	1,6	0,4	1,0	:
Current Account			0,1	-1,2	-1,2	-0,8	-0,3	-3,1	0,3	-1,6	-3,7	-3,8	:
Balance of Goods	INE	% of GDP, Nominal, n.s.a.	-6,5	-6,0	-7,1	-5,2	-5,8	-6,5	-7,0	-8,9	-9,9	-9,8	-10,5
Balance of Services			6,9	3,9	4,1	3,1	3,1	3,0	4,3	5,8	6,9	7,3	7,5
Primary Income Balance			-2,6	-1,6	-1,2	-1,0	-0,9	-2,5	-1,9	0,5	-1,6	-3,0	:
Secondary Income Balance			2,3	2,5	3,0	2,7	3,0	3,6	3,0	2,5	2,4	2,3	:
Current and Capital Account exc. Energy			3,5	1,5	3,3	1,3	2,2	0,3	6,5	3,9	1,1	2,7	:

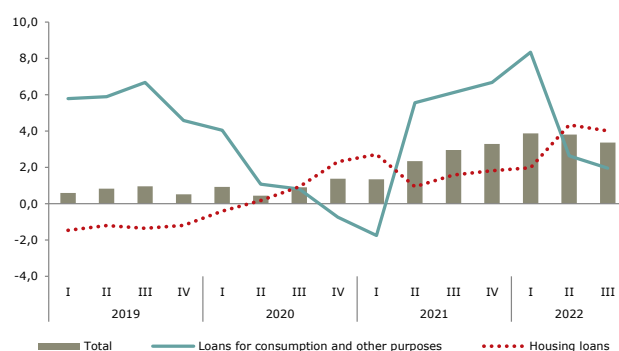
4. INDEBTEDNESS

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



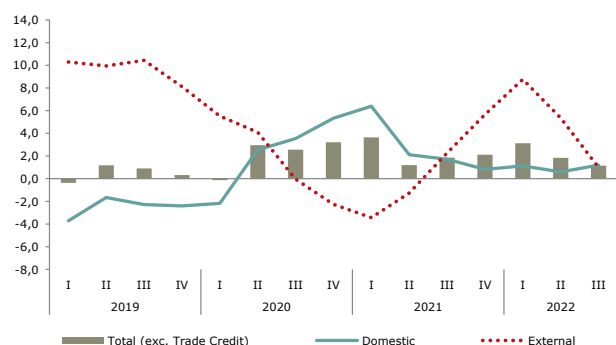
Source: BdP

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



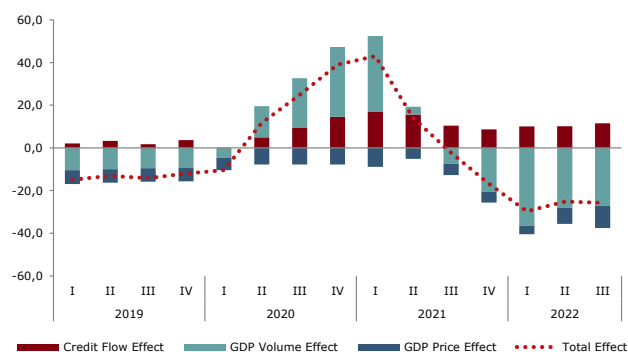
Source: BdP

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



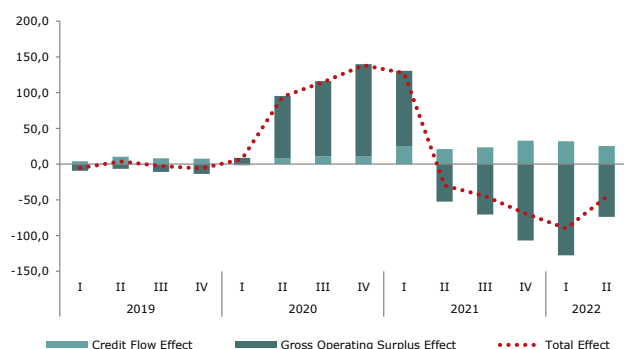
Source: BdP

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



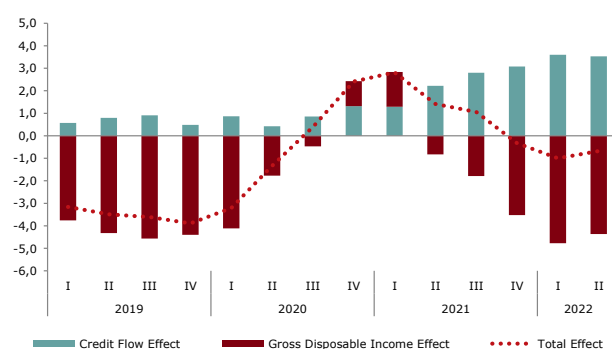
Sources: BdP, INE, GPEARi calculations

**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	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Total Economy Debt			2,8	2,4	2,8	2,9	3,3	2,8	3,0	3,3
Households			3,0	3,3	3,9	3,8	3,4	3,7	3,6	3,4
of which: Housing			1,6	1,8	2,0	4,3	4,0	4,3	4,1	4,0
Consumption			6,1	6,7	8,3	2,6	2,0	2,3	2,4	2,0
NFI's			3,3	4,7	4,7	3,8	3,4	2,7	3,4	3,4
of which: Non-Financial Holdings (K)			-4,2	-0,3	3,5	1,6	4,0	1,4	2,9	4,0
Wholesale and Retail Trade (G)			4,0	6,4	4,1	5,8	4,6	5,6	7,3	4,6
Manufacturing and Quarrying (B+C)			6,9	9,1	9,4	10,3	11,3	10,3	11,3	11,3
Construction (F)			-0,7	-0,4	-6,5	-6,1	-6,7	-6,3	-6,2	-6,7
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			5,7	11,1	20,2	8,4	4,4	4,7	4,5	4,4
of which: Loans			1,0	1,1	1,2	0,1	-0,5	-1,1	-0,7	-0,5
Debt Securities			7,2	8,3	14,0	12,4	10,3	8,4	9,6	10,3
Trade Credits			8,1	13,3	9,9	10,1	10,3	10,1	11,4	10,3
Public Administrations			3,1	0,6	1,5	2,3	3,8	3,0	2,8	3,8
of which: Debt Securities			-0,9	-2,4	-1,4	1,7	4,2	2,1	2,1	4,2
Saving and Treasury Certificates			2,3	1,8	1,1	1,0	3,1	1,2	2,1	3,1
Other Treasury liabilities			31,2	15,9	22,3	22,3	13,2	28,5	20,4	13,2
Trade Credits			0,4	-2,9	-1,0	3,9	8,4	4,3	10,0	8,4
of which: Central Government			2,8	0,6	1,4	2,3	4,0	3,0	2,9	4,0
Local Government			11,5	2,2	4,1	4,2	-1,2	2,4	2,2	-1,2
Public Corporations *			-3,1	-2,4	-2,9	-2,9	-0,5	-1,6	-1,2	-0,5
of which: Loans			-0,9	1,3	0,5	0,6	1,4	0,4	0,6	1,4
Debt Securities			-12,6	-19,7	-19,5	-22,3	-13,0	-13,6	-13,6	-13,0
Trade Credits			-8,2	-6,4	-4,7	2,0	4,8	0,3	7,4	4,8
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	382,0	375,7	369,2	363,8	356,3	-	-	-
Year-on-Year Change			-2,3	-16,9	-29,7	-25,2	-25,7	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	10,5	8,7	10,1	10,1	11,5	-	-	-
GDP Volume Contribution			-7,4	-20,5	-36,6	-28,1	-27,1	-	-	-
GDP Price Contribution			-5,3	-5,1	-3,9	-7,6	-10,4	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	732,3	729,5	706,7	683,3	:	-	-	-
Year-on-Year Change			-44,8	-69,2	-90,0	-45,9	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	23,5	32,8	31,8	25,2	:	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-70,5	-106,9	-127,6	-73,8	:	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	97,3	96,8	96,5	96,3	:	-	-	-
Year-on-Year Change			1,1	-0,3	-1,0	-0,7	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	2,8	3,1	3,6	3,5	:	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-1,8	-3,5	-4,8	-4,4	:	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.