



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

Dec. • 2022

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

3 | January | 2023

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

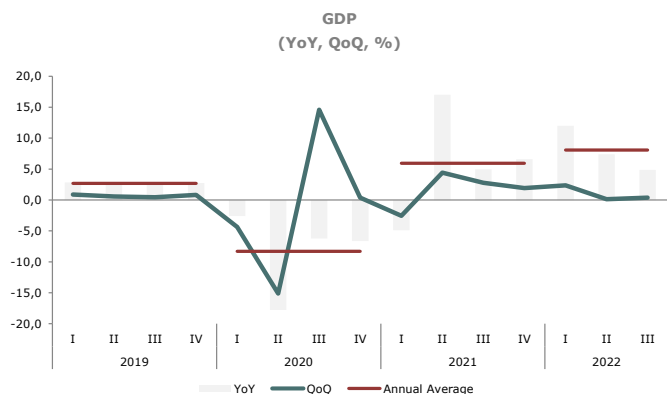
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

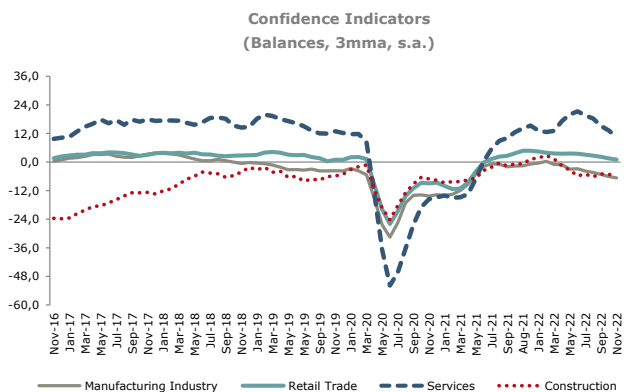
	2019	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III
Year on year real growth rates (%)										
GDP	2,7	-8,3	5,5	-4,9	17,0	5,0	6,6	12,0	7,4	4,9
Private Consumption	3,3	-7,0	4,7	-7,0	18,2	4,0	5,5	11,6	4,6	4,4
Households	3,4	-7,1	4,7	-7,2	18,8	4,0	5,5	11,9	4,7	4,5
Durables	0,5	-13,6	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	1,7	1,7
Construction	7,6	1,0	5,5	5,7	5,9	4,0	6,4	4,6	-0,9	-1,2
Other Machinery and Equipment	1,6	-5,5	13,1	12,8	30,9	1,7	10,0	4,0	3,9	8,6
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	59,9	30,1
Imports (G&S)	4,9	-11,8	13,3	-2,8	37,9	12,3	13,0	12,9	15,2	11,7
Goods	4,2	-10,0	12,9	-0,3	39,1	9,1	11,1	10,7	13,0	11,6
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	3,0
<i>of which: change in stocks</i>	-0,3	-0,5	0,2	0,1	-0,2	1,0	0,0	0,2	0,3	-0,2
Net External Demand	-0,3	-3,0	-0,3	-1,9	0,1	-0,3	1,0	2,2	3,3	1,8
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	9,9	7,3	4,5
Agriculture, forestry and fisheries	3,3	-3,3	5,8	4,7	7,5	7,2	3,7	-0,5	-3,4	-4,4
Industry, energy, water and sewerage	2,7	-17,6	6,1	0,5	23,8	0,4	2,2	4,0	3,2	1,7
Construction	5,0	0,0	4,6	5,7	5,3	3,1	4,4	3,9	-0,2	-0,4
Commerce	0,5	-7,3	5,9	-18,4	29,7	7,9	12,8	28,6	20,9	12,5
Services	3,1	-5,2	4,1	-1,6	9,9	4,4	4,3	7,5	5,3	3,6
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	4,2	2,3
Private Consumption	1,4	-7,8	3,7	-5,0	12,3	2,9	5,9	7,9	5,4	1,7
Public Consumption	1,7	1,0	4,3	3,2	8,7	2,9	2,6	3,0	0,7	0,4
Gross Fixed Capital Formation	6,7	-6,5	3,7	-5,5	18,9	2,0	2,0	3,6	2,7	7,4
Exports (G&S)	2,9	-9,2	10,4	-0,2	26,2	10,5	8,3	8,7	7,9	7,7
Imports (G&S)	4,9	-8,7	8,2	-5,6	22,1	10,3	9,2	9,3	8,4	10,8

Sources: INE, Eurostat

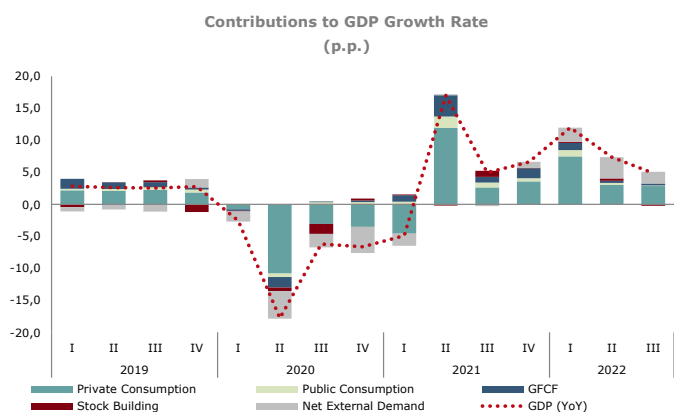
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



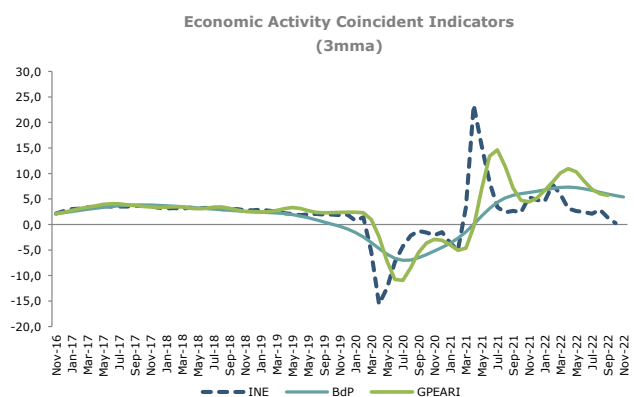
Source: INE



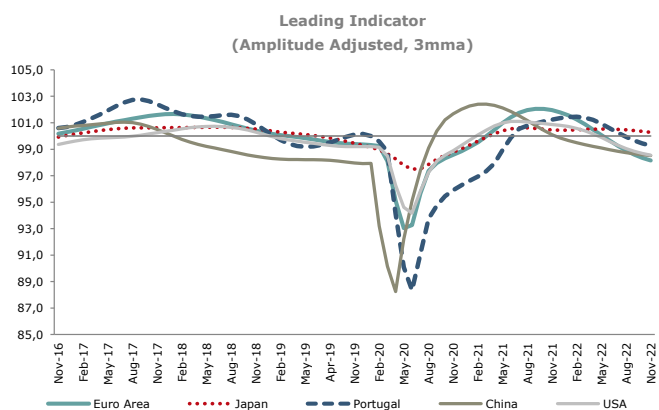
Source: Eurostat



Source: INE

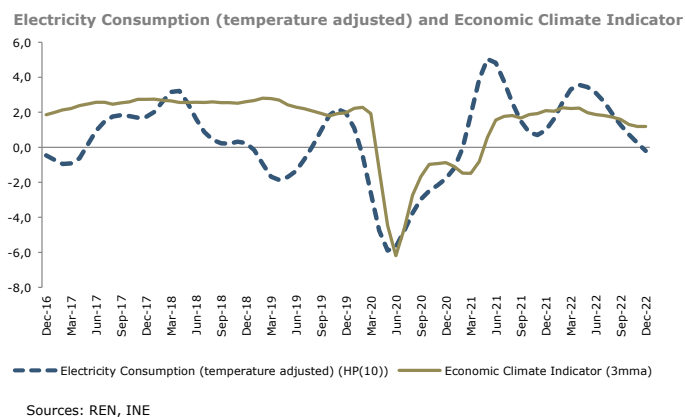


Sources: BdP, INE and GPEARI



Source: OECD

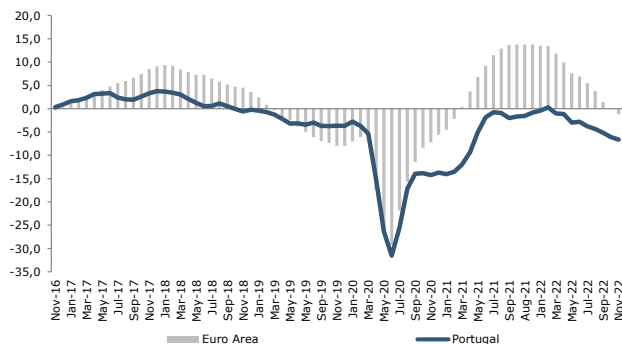
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

2.1 INDUSTRY

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



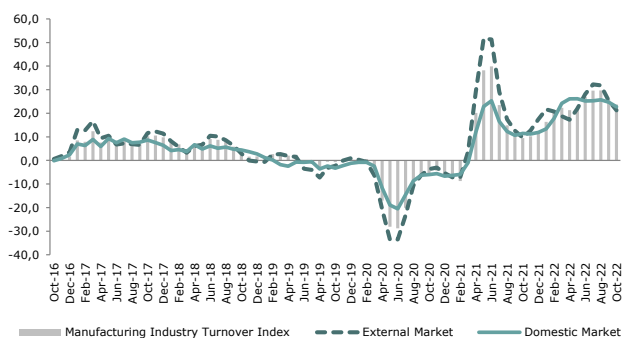
Sources: INE, EC

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



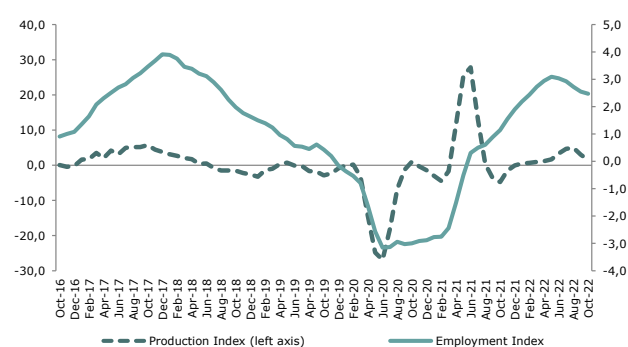
Sources: INE, EC

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



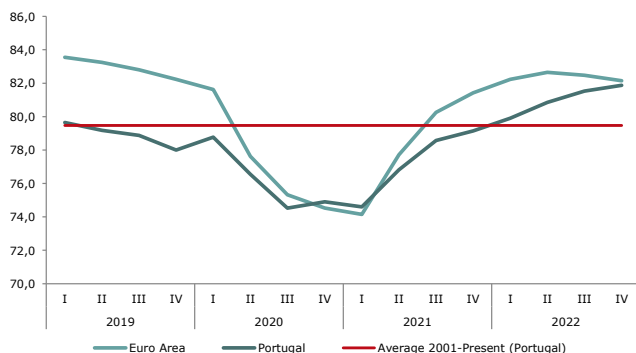
Source: INE

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



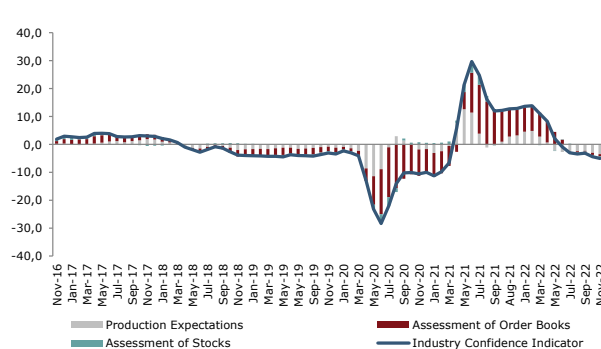
Source: INE

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



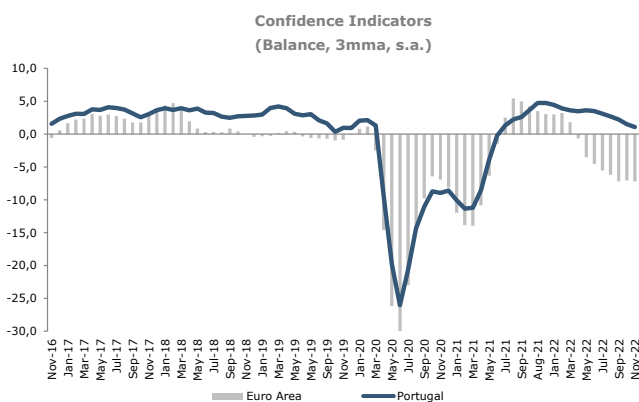
Sources: INE, EC

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



Source: INE

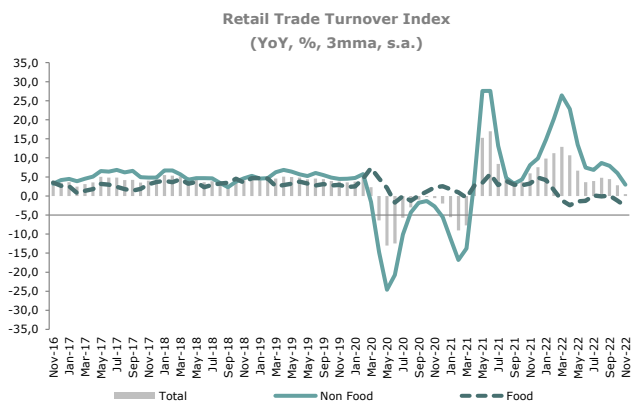
2.2 RETAIL TRADE



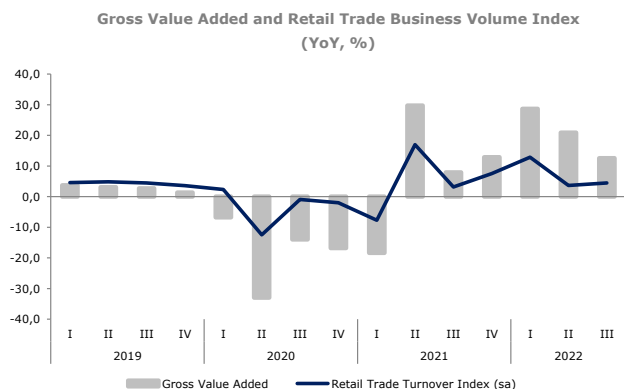
Sources: EC



Sources: INE, EC

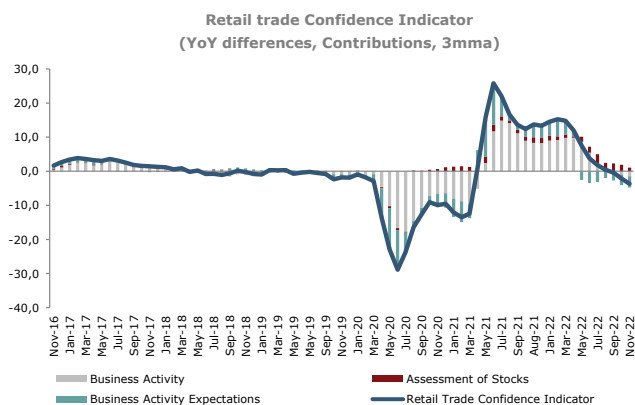


Source: INE

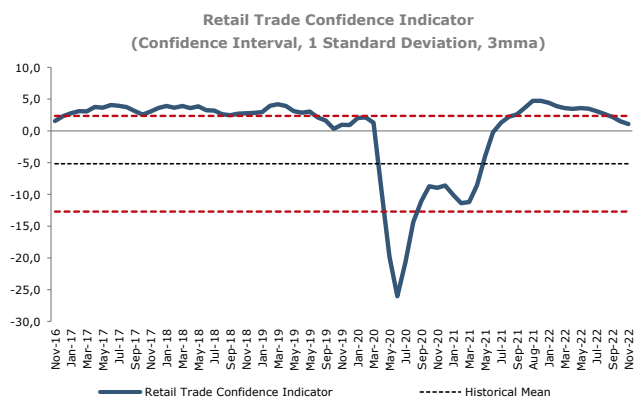


Source: INE

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



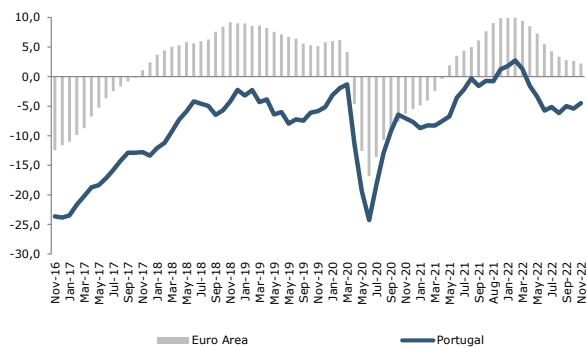
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

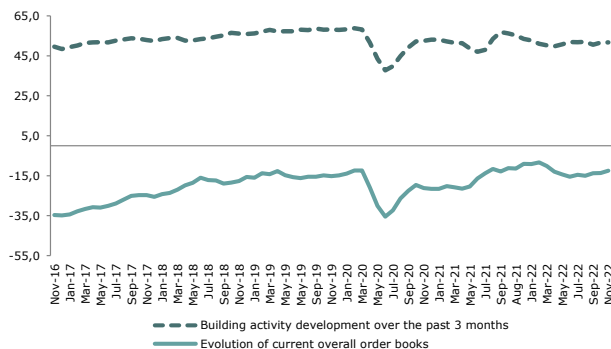
2.3 CONSTRUCTION

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



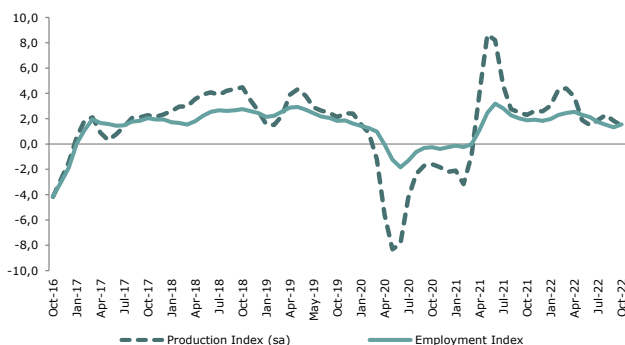
Sources: INE, EC

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



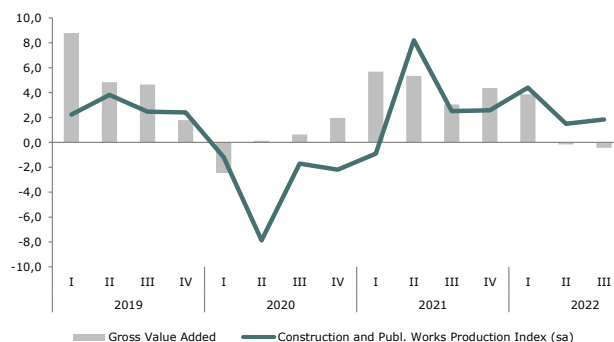
Sources: INE, EC

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



Source: INE

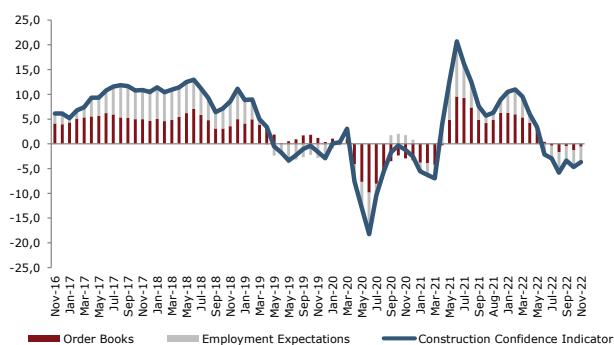
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

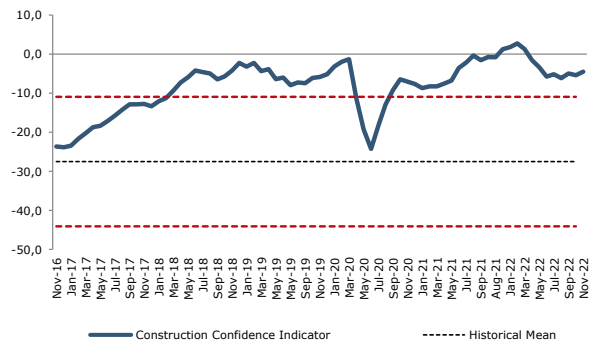
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

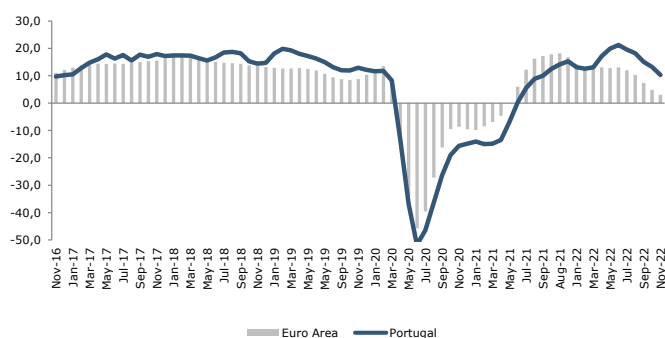
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

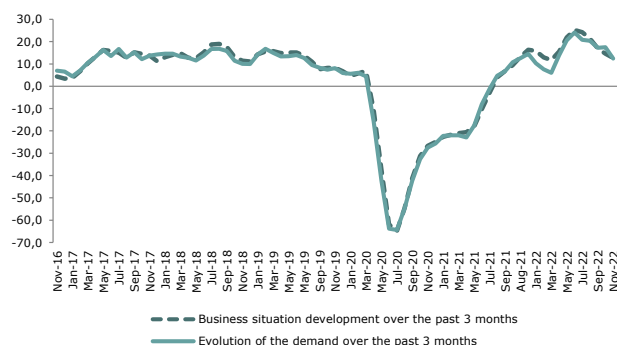
2.4 SERVICES

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



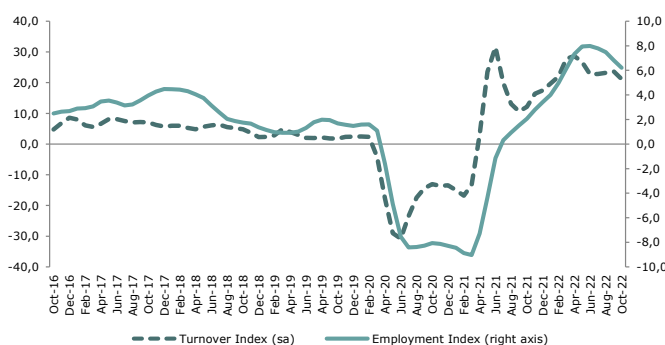
Sources: INE, EC

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



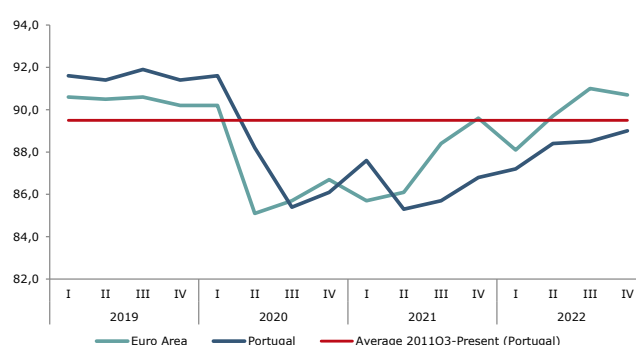
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



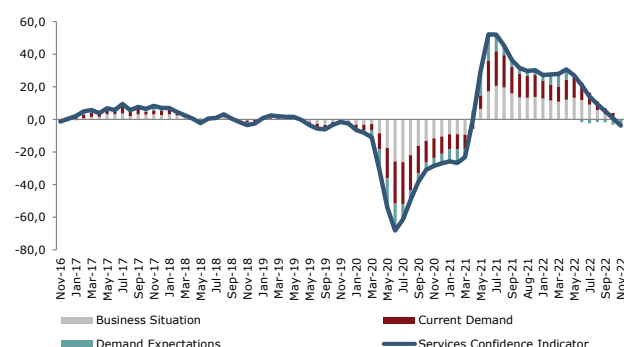
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



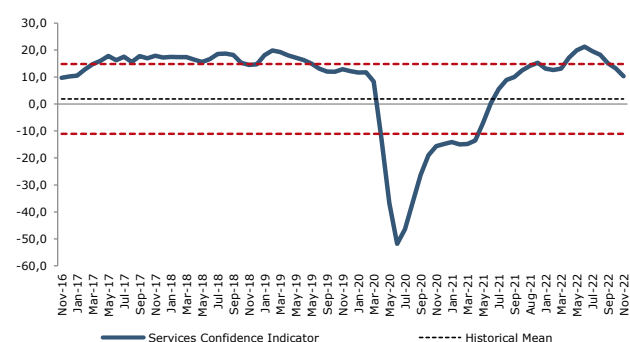
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



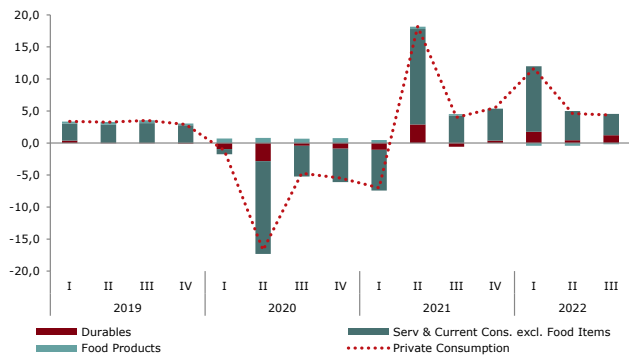
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dec-21	Oct-22	Nov-22	Dec-22
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	4,8	:	4,8	5,9	2,4	1,4	:	4,8	0,3	:	:
"	BdP		3,5	:	6,5	7,3	7,0	6,0	:	6,8	5,4	5,2	:
"	GPEARI	YoY, %	5,3	:	5,2	10,1	8,5	5,7	:	6,4	:	:	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	1,0	1,7	2,1	2,2	1,9	1,6	1,2	2,1	1,3	1,2	1,2
OECD Leading Indicator													
Euro Area	OECD	Index	101,3	:	101,8	100,9	99,7	98,6	:	101,6	98,1	98,0	:
Portugal			99,9	:	101,4	101,4	100,6	99,7	:	101,5	99,2	99,2	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		103,9	:	109,2	107,2	106,4	102,2	:	108,8	98,0	97,5	:
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	1,2	2,1	0,0	3,1	3,1	1,7	0,4	0,0	0,8	0,6	-0,1
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-57,9	-63,3	-46,0	-47,9	-64,2	-67,1	-73,9	-49,8	-72,9	-75,9	-72,8
Next 12 months			-19,8	-47,0	-20,0	-31,5	-49,6	-49,6	-57,3	-25,2	-60,2	-59,4	-52,4
Imports of Durable Goods													
		YoY, %	4,4	:	-0,8	13,3	25,8	31,7	:	9,8	29,6	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		-27,0	:	28,6	289,9	63,0	33,9	:	38,2	14,4	11,8	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises													
Constitutions		Nr. of enterprises	28 098	:	5 857	10 594	8 972	7 781	:	848	2 812	2 753	:
Dissolutions			42 335	:	11 218	14 004	11 702	9 766	:	3 720	3 678	3 677	:
Insolvencies			14 237	:	5 361	3 410	2 730	1 985	:	2 872	866	924	:
			1 958	:	437	418	428	360	:	133	135	156	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises													
Constitutions	I.DB	YoY, %	21,8	:	47,2	45,2	13,7	10,3	:	3938,1	9,9	12,4	:
Dissolutions			11,4	:	14,9	33,8	8,4	-0,9	:	20,2	-1,4	-2,4	:
Insolvencies			-4,7	:	-7,2	7,5	-5,9	-29,2	:	-6,6	-26,2	-29,8	:
			-13,9	:	-12,1	-26,7	-10,1	-24,2	:	-2,9	-14,6	6,8	:
Industry Confidence Indicator (sa)													
Portugal			-4,2	:	-0,8	-1,0	-2,8	-5,2	:	0,1	-7,0	-7,2	:
Assessment of order-book levels	INE, EC	Balance	-19,0	:	-11,1	-9,1	-12,1	-13,8	:	-9,3	-15,5	-16,0	:
Assessment of stocks of finished products			0,6	:	1,1	0,7	-0,3	2,9	:	1,6	3,1	4,6	:
Expetativas Produção (próximos meses)			7,0	:	9,7	6,7	3,4	1,4	:	11,3	-2,5	-1,2	:
Euro Area			9,3	:	13,8	11,8	6,9	1,4	:	13,8	-1,2	-2,0	:
Industry Turnover Index													
of which: Manufacturing Industry	INE		14,4	:	14,2	21,9	26,4	25,0	:	17,2	16,2	:	:
of which: External Market			14,2	:	12,1	22,3	26,9	25,9	:	15,2	19,5	:	:
Industrial Production Index (sa)													
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	19,1	:	17,4	18,7	28,1	25,4	:	25,8	15,4	:	:
			3,0	:	-1,6	-2,1	1,9	1,7	:	0,7	-1,9	-0,3	:
Car Vehicles Produced													
Light Passenger Vehicles	ACAP		4,1	:	-0,1	0,9	3,3	3,0	:	1,5	-1,7	-0,4	:
Light Comercial Vehicles			9,7	:	13,6	-16,0	26,8	29,0	:	78,7	12,2	10,9	:
Heavy Comercial Vehicles			8,5	:	11,2	-24,6	29,9	30,5	:	80,5	20,8	17,4	:
Export Production			13,1	:	22,7	20,0	13,1	21,7	:	70,1	-28,2	-20,7	:
			40,7	:	35,8	-14,8	18,1	58,7	:	102,9	86,7	111,6	:
			9,4	:	13,3	-16,6	26,8	32,5	:	81,0	12,8	3,4	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal			-1,0	:	4,7	3,6	3,5	2,2	:	4,1	0,0	1,7	:
Business activity (sales) (past 3 months)	INE, EC	Balance	-6,9	:	5,3	4,4	5,6	1,3	:	5,0	0,3	-0,1	:
Volume of stock currently hold			-3,3	:	-6,0	-5,1	-7,7	-9,5	:	-6,8	-7,3	-7,7	:
Business activity expect. (next 3 months)			0,5	:	2,9	1,4	-2,9	-4,3	:	0,5	-7,6	-2,6	:
Euro Area			-1,9	:	3,0	1,8	-4,5	-7,2	:	2,0	-6,7	-6,7	:
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)													
of which: Food	INE	YoY, %	4,5	:	7,6	12,9	3,6	4,4	:	8,1	0,5	-1,2	:
of which: non Food			3,2	:	4,8	-1,1	-1,3	0,1	:	6,8	-3,3	-4,5	:
			5,7	:	9,9	26,4	7,5	7,9	:	9,2	3,5	1,3	:
Construction Confidence Indicator (sa)													
Portugal			-3,0	:	1,2	1,3	-5,7	-5,0	:	3,4	-5,1	-4,0	:
Evolution of current overall order books	INE, CE	Balance	-14,8	:	-9,1	-10,1	-15,5	-13,8	:	-7,6	-13,5	-11,2	:
Employment expectations (3 months)			8,7	:	11,6	12,8	4,1	3,8	:	14,4	3,4	3,3	:
Euro Area			4,3	:	9,9	9,4	5,5	2,8	:	10,5	2,6	2,3	:
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)													
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	3,0	:	2,6	4,4	1,5	1,8	:	2,6	1,4	:	:
of which: Civil Engineering			1,3	:	1,9	3,2	1,8	2,1	:	1,6	0,8	:	:
			5,6	:	3,6	6,1	1,0	1,4	:	4,1	2,2	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal			2,7	:	15,3	13,1	21,3	15,1	:	15,4	10,2	9,1	:
Business situation develop. (past 3 months)	INE, EC	Balance	-2,1	:	16,3	11,7	25,2	17,0	:	19,7	12,3	13,1	:
Evolution of the demand (past 3 months)			-2,2	:	14,5	6,0	24,1	17,2	:	16,5	16,3	7,9	:
Expectation of the demand (next 3 months)			12,4	:	15,2	21,5	14,5	11,1	:	10,1	1,9	6,2	:
Euro Area			8,3	:	16,8	12,6	13,1	7,4	:	13,0	2,1	2,3	:
Services Turnover Index (sa)													
of which: Whol. trd. & repair of vhc.	INE	YoY, %	9,9	:	17,5	27,8	22,8	23,6	:	15,5	16,9	:	:
			10,5	:	12,1	22,9	15,9	21,2	:	9,1	14,2	:	:

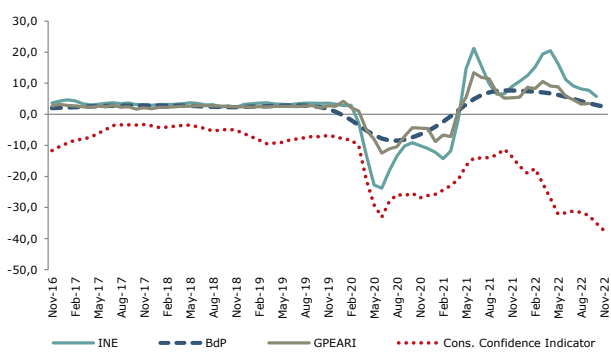
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

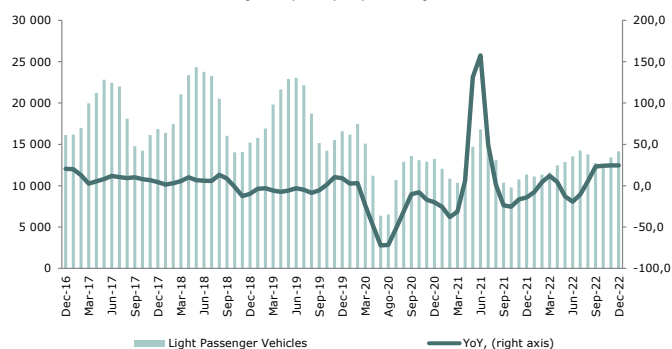
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



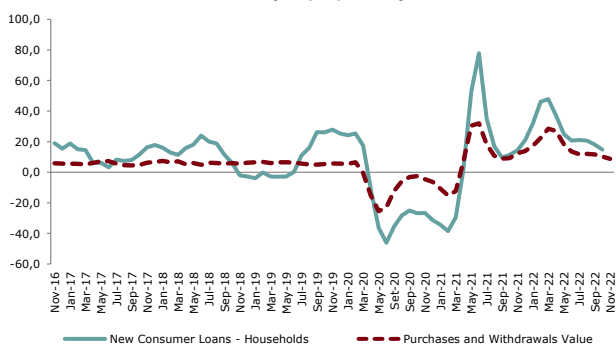
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



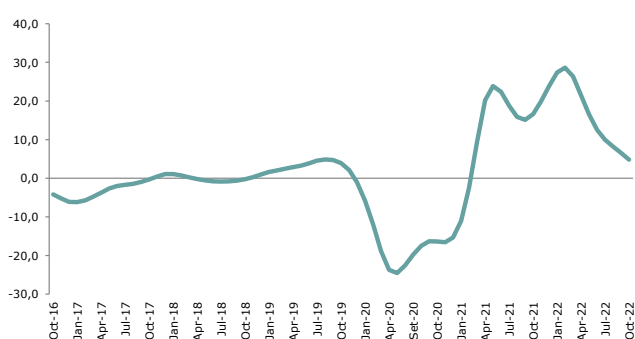
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



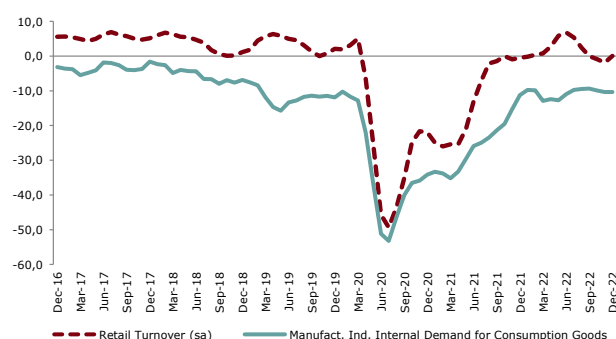
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)



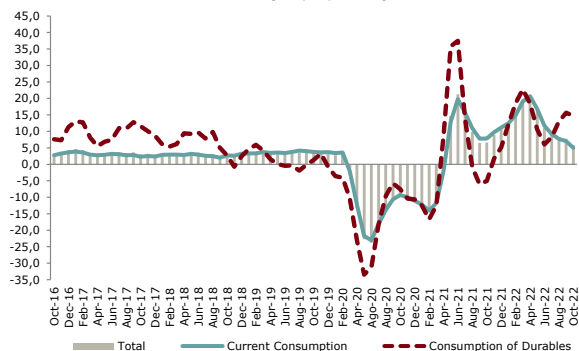
Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



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

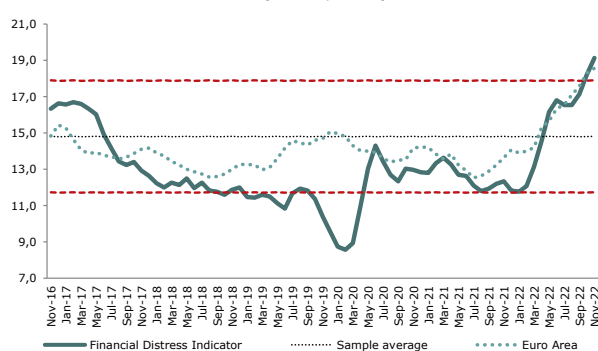


Private Consumption Quantitative Indicator
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

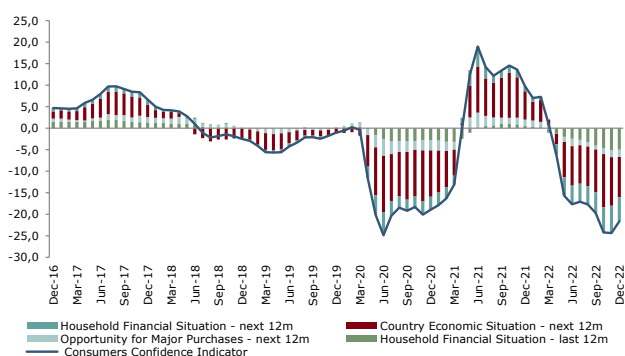
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



Sources: INE, BdP, EC

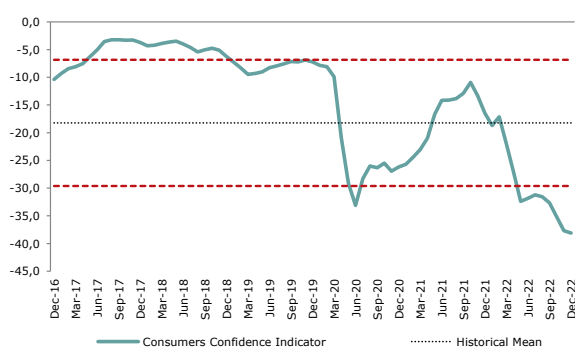
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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



Source: INE

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



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dec-21	Oct-22	Nov-22	Dec-22
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	6,6	:	10,6	19,4	11,1	7,8	:	10,6	5,8	:	:
Current Consumption			6,7	:	11,1	19,1	11,7	7,1	:	11,1	5,0	:	:
Consumption of Durables			6,0	:	5,1	22,7	6,0	15,6	:	5,1	14,7	:	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		4,8	:	7,5	7,1	5,6	3,6	:	7,5	3,0	2,5	:
Light Passenger Vehicles	ACAP	Sources: INE, BdP, Number	0,8	6,6	-14,2	12,0	-19,3	23,3	24,6	-11,5	18,8	39,4	16,6
			146 637	156 250	34 112	34 771	40 678	38 313	42 488	12 608	12 560	15 230	14 698
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	4,5	:	7,6	12,9	3,6	4,4	:	8,1	0,5	-1,2	:
of which: Food			3,2	:	4,8	-1,1	-1,3	0,1	:	6,8	-3,3	-4,5	:
of which: not Food			5,7	:	9,9	26,4	7,5	7,9	:	9,2	3,5	1,3	:
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		9,9	:	14,0	28,5	13,5	11,7	:	12,9	9,1	7,3	:
Households Consumption Credit	BdP		0,2	:	0,2	5,9	7,4	8,0	:	0,2	7,7	7,9	:
Gasoline Sales	DGEG		6,9	:	16,0	41,0	6,6	10,6	:	18,3	4,0	:	:

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

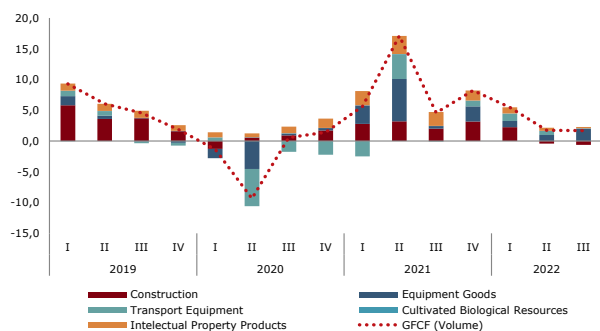
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dec-21	Oct-22	Nov-22	Dec-22
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-16,6	-31,2	-16,4	-22,1	-31,8	-32,7	-38,1	-19,2	-38,6	-38,7	-37,1
Financial situation over last 12 months			-13,3	-25,1	-12,7	-16,3	-23,4	-27,9	-32,8	-12,9	-32,2	-33,8	-32,3
General economic sit. over last 12 months			-58,0	-63,3	-48,4	-47,6	-61,7	-67,4	-76,4	-50,5	-77,8	-78,0	-73,4
Financial situation next 12 months			-3,0	-18,6	-3,8	-9,4	-18,0	-20,7	-26,3	-6,5	-28,0	-27,2	-23,8
Major purchases over next 12 months			-30,5	-34,0	-29,3	-31,2	-36,3	-32,4	-36,0	-32,2	-34,0	-34,2	-39,8
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-23,4	-10,9	-11,2	-12,9	-11,0	-9,4	-10,3	-7,0	-9,4	-11,2	-10,4
Retail Trade Business Volume			-10,1	1,9	-0,5	0,8	6,8	0,0	0,0	1,3	-1,4	-2,3	3,8
Financial Distress Indicator	INE, EC*		12,5	:	11,8	13,1	16,8	17,1	:	11,5	18,8	20,2	:

*EC data, GPEAR calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

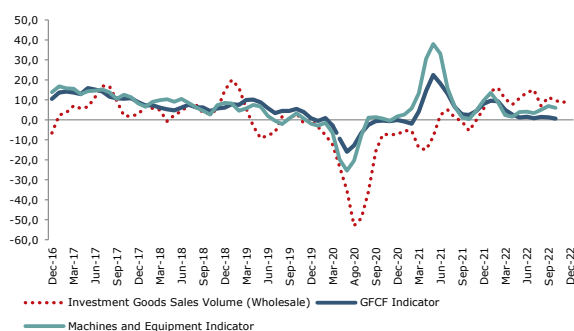
(p.p.)



Source: INE

Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

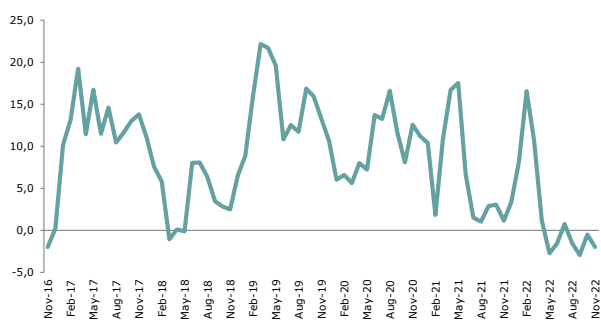
(3mma)



Source: INE

Cement Sales

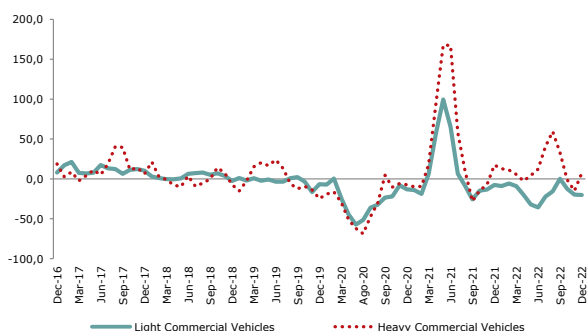
(YoY, %, 3mma)



Sources: Cimpor, Secil

Sales of Commercial Vehicles

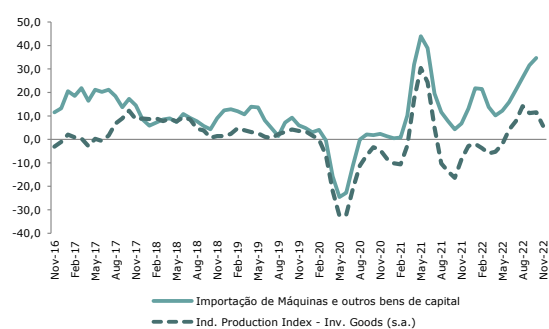
(YoY, %, 3mma)



Source: ACAP

Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods

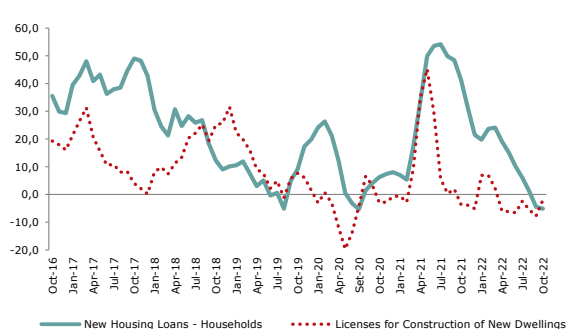
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

Housing Credit and Construction Licenses

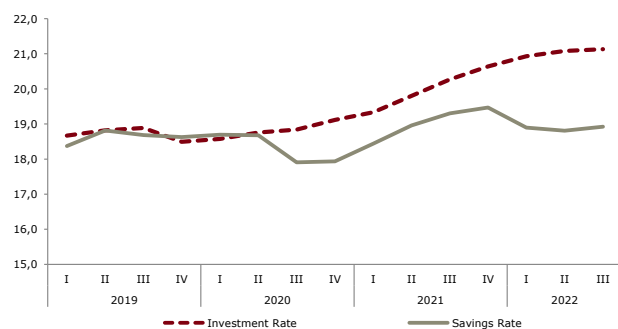
(YoY, %, 3mma)



Source: BdP

Investment and Savings Rate

(% GDP, 4qma)

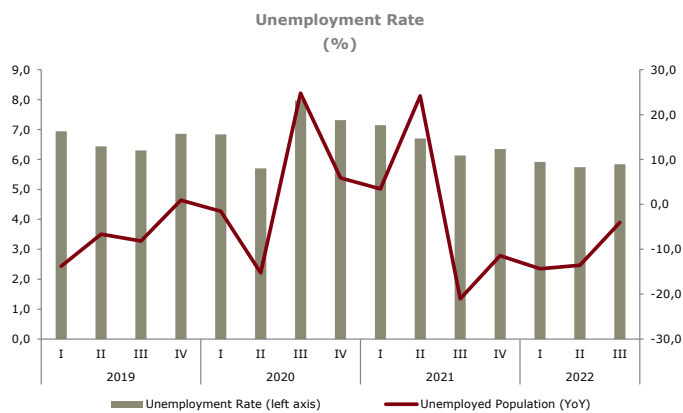


Source: INE

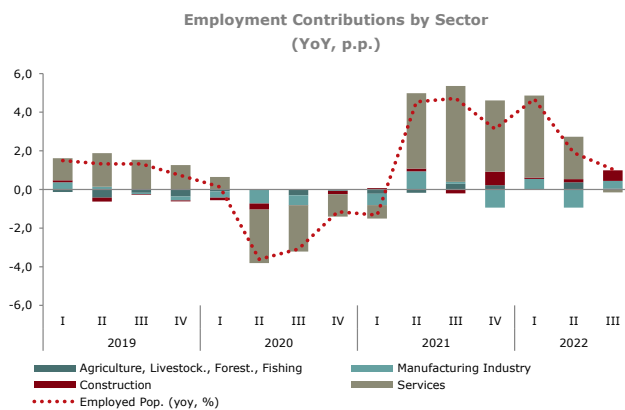
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dec-21	Oct-22	Nov-22	Dec-22
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	8,3	:	8,0	5,0	1,5	1,2	:	8,0	0,6	:	:
Machines and Equipment			14,3	:	9,6	2,4	4,0	6,9	:	9,6	6,0	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	5,8	:	3,4	10,7	-1,6	-2,9	:	12,9	-1,2	-4,8	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		2,0	:	2,0	2,0	4,6	4,1	:	2,0	3,9	3,8	:
Licenses Construction of New Dwellings			8,2	:	-5,1	2,2	-6,6	-7,7	:	7,7	15,0	:	:
Imports Machines and other equip. Goods			16,4	:	13,2	13,8	15,9	31,6	:	27,9	34,0	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods	INE		8,5	:	7,1	33,9	43,9	41,2	:	1,1	21,3	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			-0,5	:	-2,8	-6,0	4,2	11,2	:	3,2	5,3	4,9	:
Sales of Vehicles		YoY, %											
Light Commercial Vehicles	ACAP		4,4	-18,2	-7,6	-9,0	-35,7	0,1	-20,3	-10,7	-20,6	-36,5	-7,0
Heavy Vehicles			21,3	13,4	17,4	5,6	12,3	32,9	7,3	21,6	-15,3	2,4	36,5
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-1,7	11,4	5,5	10,5	13,7	11,3	10,3	9,2	11,9	-0,4	19,5

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	103,6	102,3
Construction			80,2	80,9	85,4	82,2	84,0	85,4	84,8	87,4	87,9	84,7	83,7
Equipment Goods			110,4	104,4	118,1	112,1	119,0	119,2	110,8	123,4	123,7	123,9	120,3
Transport Equipment			134,6	99,2	106,6	99,5	104,8	99,2	108,9	113,6	123,5	109,6	109,5
Savings Rate		% GDP, 4qma	18,6	17,9	19,5	17,9	18,4	19,0	19,3	19,5	18,9	18,8	18,9
Investment Rate			18,5	19,1	20,6	19,1	19,3	19,8	20,3	20,6	20,9	21,1	21,1

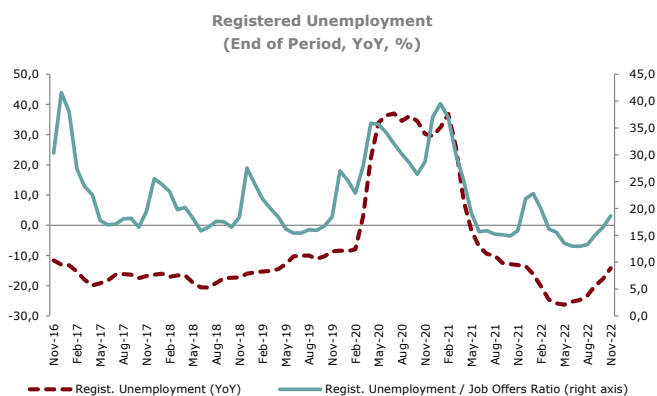
3.3 LABOUR MARKET



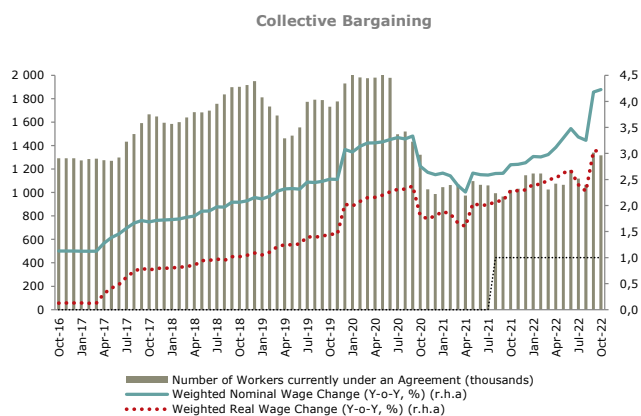
Source: INE



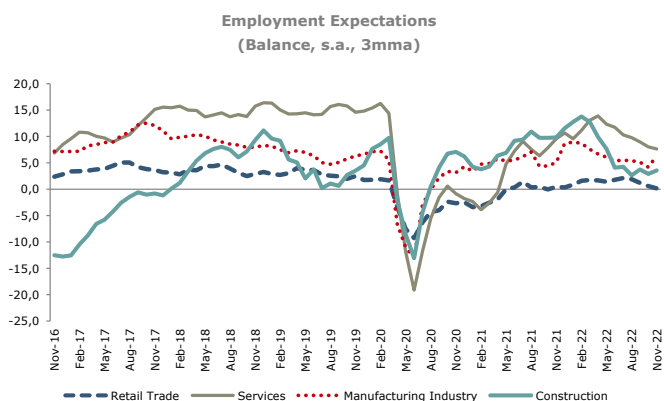
Source: INE



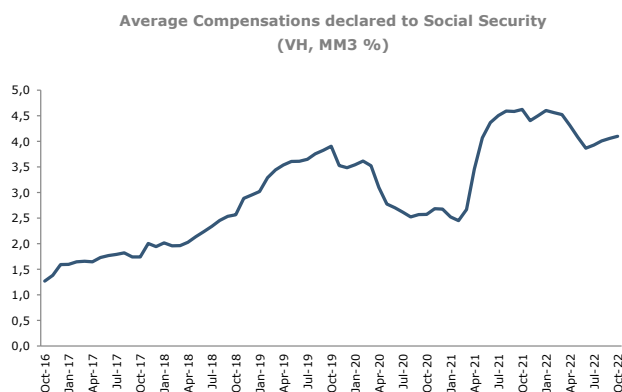
Source: IEFP



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	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	402 254	347 959	359 148	347 959	326 251	282 453	287 240	345 884	287 240	289 125	296 723
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			15 266	13 623	11 934	13 623	13 259	10 792	10 998	12 428	10 998	11 748	12 401
Construction			21 644	18 448	18 511	18 448	17 445	15 735	15 470	18 001	15 470	15 709	15 968
Industry, Energy and Water			47 883	39 417	41 905	39 417	36 161	32 262	32 575	39 553	32 575	32 829	32 985
Services			249 340	217 400	223 326	217 400	202 075	174 364	176 883	214 861	176 883	177 243	184 469
Registered Unemployed	MTSSS	Number of People	597 218	490 672	123 007	130 784	121 365	107 222	131 570	47 142	57 668	50 580	54 348
Job Vacancies			108 098	146 993	37 213	33 530	38 358	38 907	33 394	11 571	12 314	9 529	8 761
Placements			74 557	91 562	22 859	21 898	23 196	26 081	22 010	7 616	9 025	6 756	6 392
Unemployment beneficiaries			205 304	145 748	165 505	145 748	141 781	121 392	129 063	147 494	129 063	124 037	127 147
Social Unemployment beneficiaries			36 158	21 669	20 245	21 669	30 586	31 608	31 000	20 726	31 000	30 934	31 147
Colective Bargaining	INE	YoY, %	40 707	53 020	11 541	81 260	37 498	101 656	120 794	34 122	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	1 032 257	1 340 508	1 317 109	:
Annualized Nominal Change Rate			2,7	3,5	2,6	3,8	3,6	4,6	6,8	3,7	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	4,2	4,2	:
Average Comp. declared to Social Sec.			2,7	4,5	4,0	3,4	3,5	4,6	4,7	3,6	4,7	4,5	:

* GPEARI Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	29,6	-13,5	-12,4	-13,5	-24,6	-25,3	-20,0	-13,2	-20,0	-17,8	-14,2
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14,4	-10,8	-11,5	-10,8	-15,1	-14,7	-7,8	-11,6	-7,8	-4,2	-0,2
Construction			11,1	-14,8	-15,3	-14,8	-22,4	-20,8	-16,4	-14,1	-16,4	-13,8	-11,3
Industry, Energy and Water			21,5	-17,7	-18,5	-17,7	-28,0	-27,9	-22,3	-18,3	-22,3	-19,9	-16,6
Services			33,7	-12,8	-13,0	-12,8	-26,4	-26,0	-20,8	-12,7	-20,8	-18,3	-14,1
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	14,4	-17,8	-14,9	-14,5	-9,4	4,2	7,0	-9,3	17,8	14,5	15,3
Job Vacancies			-17,1	36,0	22,4	21,3	29,6	-16,6	-10,3	37,6	-14,6	-26,1	-24,3
Placements			-14,3	22,8	5,6	21,8	21,1	-5,7	-3,7	19,5	1,3	-15,7	-16,1
Unemp. insurance beneficiaries			50,0	-29,0	-16,2	-29,0	-32,2	-30,1	-22,0	-24,0	-22,0	-17,3	-13,8
Social Unemp. insurance beneficiaries			35,7	-40,1	-37,3	-40,1	-4,4	45,0	53,1	-38,6	53,1	54,2	50,3
Colective Bargaining	INE	YoY, %	-41,4	30,2	-57,5	80,4	-21,2	41,8	946,6	39,6	7 746,2	-77,9	:
Current Agreements*			-3,5	-36,6	-32,1	-4,1	5,3	6,3	16,7	0,5	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													

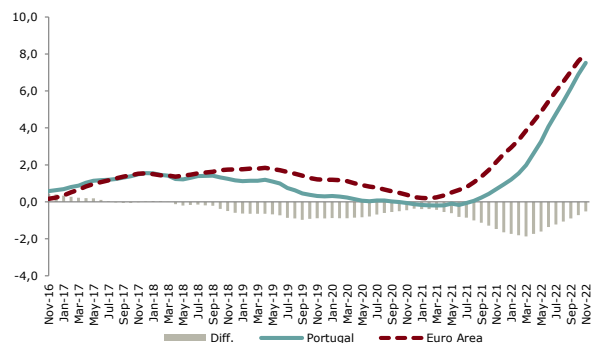
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Unemployment rate	INE	%	7,0	6,6	6,1	6,3	5,9	5,7	5,8	6,2	6,1	6,1	:
Industry Employment Index			-2,5	0,2	0,9	1,9	2,7	3,0	2,5	2,0	2,4	2,5	:
Services Employment Index			-5,8	-1,4	4,0	3,4	3,5	4,6	4,7	3,4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

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.

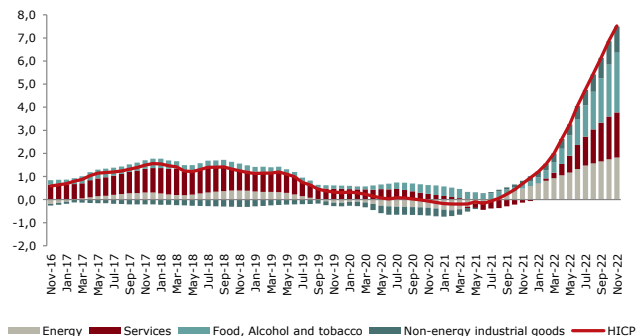
3.4 PRICES

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



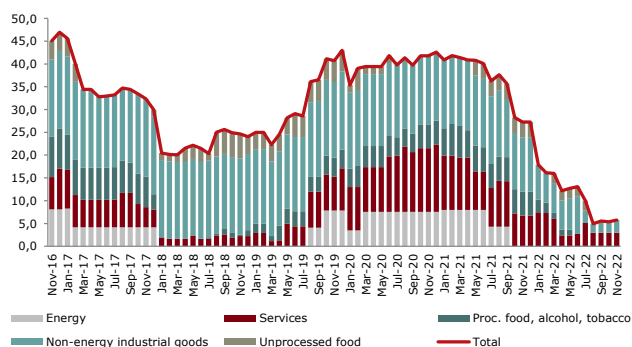
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



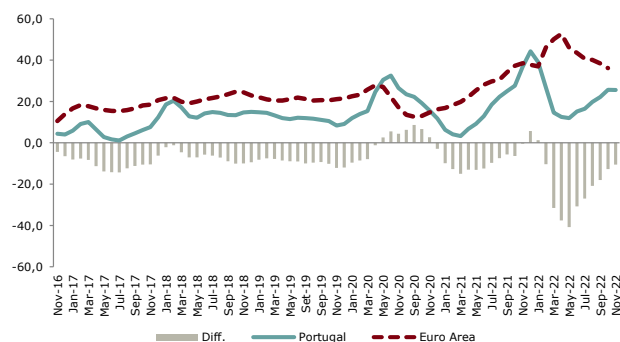
Source: INE

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



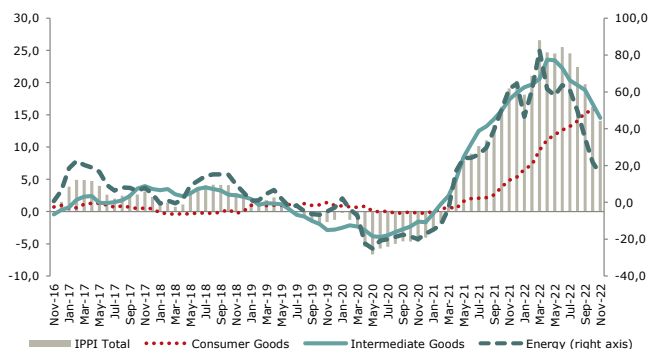
Source: Eurostat

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



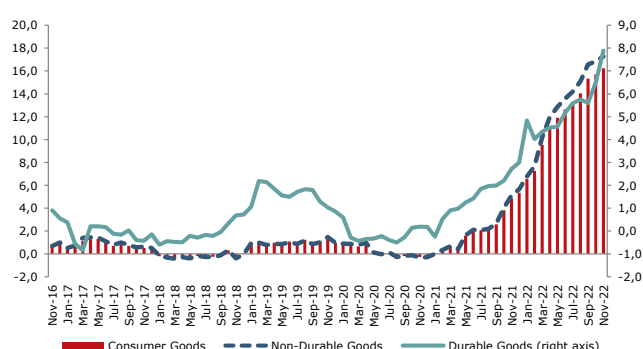
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



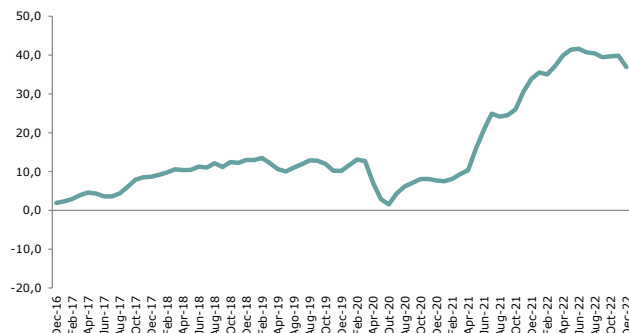
Source: INE

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



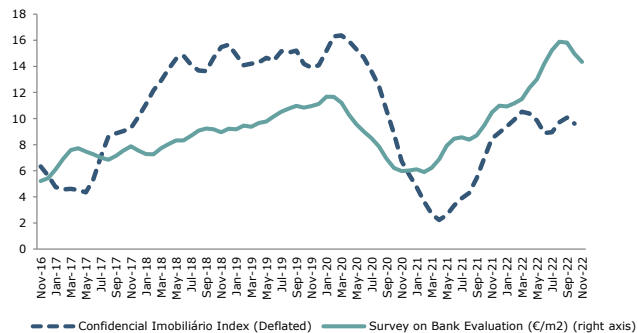
Source: INE

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



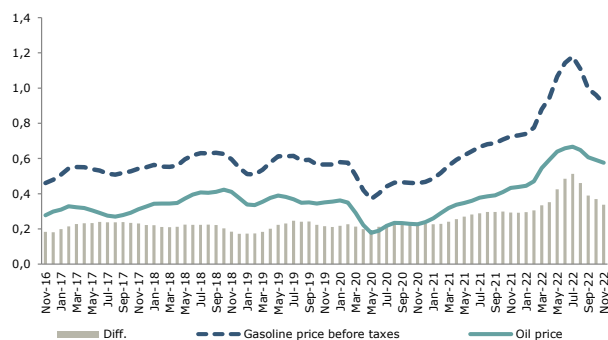
Source: INE

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	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Consumer Price Index			0,0	1,3	1,5	2,4	4,3	8,0	9,1	2,6	9,3	10,1	9,9
<i>of which: Core</i>			0,0	0,8	0,9	1,5	3,1	5,5	6,5	1,7	6,9	7,1	7,2
<i>Goods</i>			-0,5	1,7	2,0	2,7	5,4	10,2	11,7	2,7	11,9	13,5	13,6
<i>Services</i>			0,7	0,6	0,8	1,9	2,6	4,7	5,2	2,3	5,3	5,1	4,4
Food and non-alcoholic beverages			2,1	0,7	0,6	1,6	5,2	11,9	15,2	1,4	16,4	18,6	20,0
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			0,5	0,9	1,4	0,9	1,7	2,1	3,0	0,9	3,3	3,0	3,8
Clothing and footwear			-3,4	-0,2	-1,5	0,1	1,8	-0,4	0,2	-0,2	1,7	1,9	1,4
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,1	1,6	2,1	3,2	5,0	12,4	15,4	3,2	14,6	18,5	18,5
Furnishings, household eq. & maint.			-0,6	0,0	0,1	1,0	4,7	8,6	11,0	1,3	11,9	12,2	12,1
Health			1,7	3,2	3,7	1,2	0,7	0,8	0,7	0,9	0,7	0,9	3,3
Transport			-2,1	4,4	5,8	7,7	8,6	12,7	10,8	8,8	9,2	9,9	7,9
Communication			-2,2	0,3	1,1	1,0	2,0	2,5	1,9	0,5	1,8	1,4	1,9
Recreation and culture			-1,9	1,0	0,8	2,4	3,1	5,4	3,8	3,1	3,1	3,4	3,3
Education			-0,9	-0,8	-1,3	1,1	1,3	1,4	1,2	1,1	1,3	2,5	2,6
Restaurants and hotels			1,7	-0,8	-1,0	2,2	5,1	11,7	16,3	2,8	17,7	16,3	12,8
Misc. goods & services			1,2	1,3	1,4	0,9	1,6	2,1	2,7	0,9	3,0	2,6	2,9
Industrial Production Prices Index			-4,2	8,9	11,5	18,6	22,0	24,9	22,2	19,1	19,8	16,2	14,1
<i>of which: Consumer Goods</i>			0,2	2,2	2,3	4,7	7,8	11,9	14,2	4,8	15,3	15,7	16,2
<i>Intermediate Goods</i>			-2,7	9,9	13,4	17,2	19,9	23,1	19,6	17,4	18,9	16,7	14,5
<i>Investment Goods</i>			0,4	1,8	2,1	3,0	3,6	5,3	4,6	3,2	4,8	4,5	3,8
<i>Energy</i>			-15,8	23,9	31,7	58,8	63,5	61,1	48,0	61,7	34,9	21,7	15,3
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		11,7	5,1	5,5	8,9	10,5	8,9	10,1	8,9	9,2	8,5	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,2	8,6	8,7	11,0	11,5	14,2	15,8	11,2	15,6	13,5	13,9

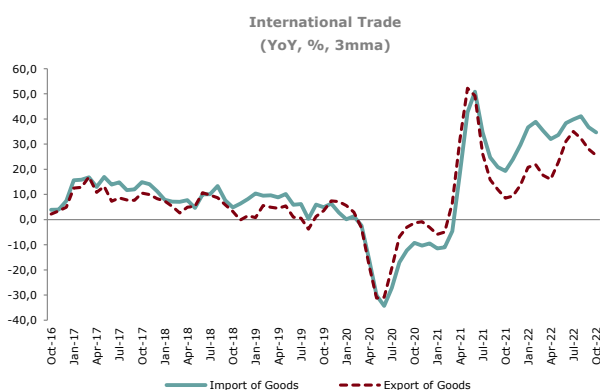
	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Euro Area HICP		-	0,3	2,6	2,8	4,6	6,1	8,0	9,3	4,9	9,9	10,6	10,1
National HICP		1 000,0	-0,1	0,9	1,2	2,4	4,4	8,2	9,5	2,6	9,8	10,6	10,2
excluding: energy		921,0	0,3	0,4	0,5	1,5	3,4	6,4	8,1	1,7	8,7	9,1	9,0
energy, food, alcohol & tobacco		659,3	-0,2	0,2	0,4	1,5	3,0	4,9	6,1	1,8	6,5	6,3	5,7
Goods		602,1	-0,6	1,7	2,0	2,7	5,4	10,1	11,7	2,7	11,9	13,4	13,6
Food including alcohol and tobacco		261,7	1,8	0,8	0,7	1,5	4,7	10,4	13,4	1,3	14,5	16,2	17,5
Processed food & others		188,0	0,6	0,6	0,8	1,7	4,7	9,6	12,2	1,5	13,0	14,3	16,6
Non-processed food		73,8	5,0	1,1	0,5	0,9	4,6	12,5	16,5	0,8	18,1	21,2	19,8
Industrial goods		340,4	-2,2	2,4	2,9	3,6	6,0	9,9	10,4	3,8	10,0	11,4	10,7
Non-energy industrial goods		261,4	-1,3	0,8	0,7	0,8	3,0	4,2	5,6	0,8	6,2	6,3	6,3
Garments		39,2	-2,5	0,0	-2,2	0,7	1,8	-0,3	0,3	0,4	2,2	2,8	1,9
Pharmaceutical Products		20,1	1,8	3,7	4,3	1,5	0,7	0,7	0,6	1,1	0,5	0,8	3,5
Energy		79,0	-5,2	7,5	9,8	13,2	15,9	28,9	25,9	14,6	22,3	27,6	24,7
Services		397,9	0,4	0,0	0,4	2,0	2,9	5,3	6,4	2,4	6,8	6,3	5,3
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		126,2	-0,5	0,9	0,7	0,8	1,1	1,2	1,9	0,8	1,9	2,1	2,5
Overall at constant taxes		-	-0,2	0,9	1,2	2,5	4,5	8,6	10,1	2,7	10,4	11,2	10,9
Taxes (contrib.)		-	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6	-0,1	-0,6	-0,6	-0,6

Source: Eurostat

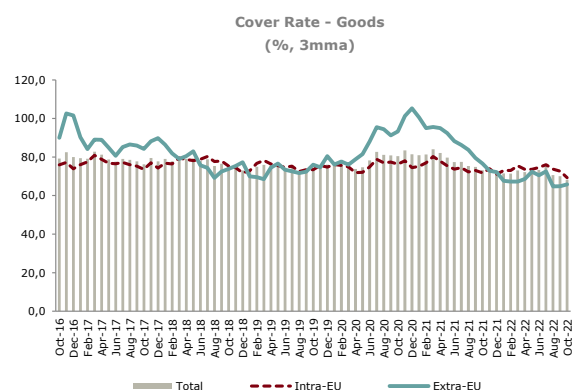
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dec-21	Oct-22	Nov-22	Dec-22
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			19,8	29,6	29,0	32,4	35,5	25,0	25,5	32,2	30,6	25,1	20,7
<i>of which: Consumer Goods</i>			18,0	41,3	37,0	40,5	46,2	38,3	40,3	43,6	42,5	41,7	36,7
<i>Investment Goods</i>			12,8	24,5	17,7	22,0	32,4	22,1	21,4	19,7	28,8	16,6	18,8
<i>Intermediate Goods</i>			23,9	23,3	25,2	33,9	32,0	14,4	12,9	30,4	15,6	12,9	10,2
Trade			13,1	32,8	21,8	31,0	36,7	29,6	34,0	22,7	39,3	35,0	27,7
<i>Retail Trade</i>			11,5	34,9	19,6	28,2	38,0	35,8	37,5	20,1	44,4	39,7	28,3
<i>Wholesale Trade</i>			14,8	30,8	21,8	34,8	38,5	21,6	28,1	22,8	32,5	27,4	24,5
Construction and Public Works (nsa)			22,1	38,8	33,8	37,2	41,6	39,5	36,9	35,9	39,8	39,7	31,3
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			21,3	51,5	45,8	57,9	58,4	43,3	46,4	49,1	53,8	46,9	38,4

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

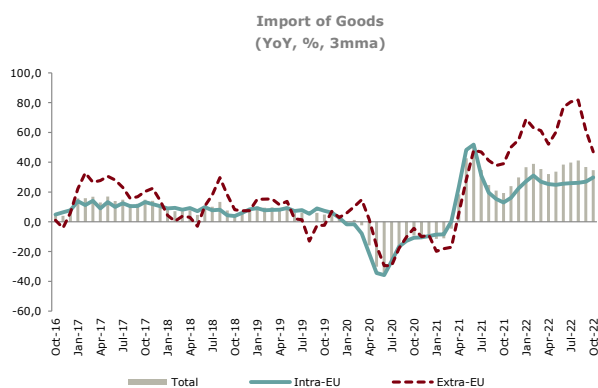


Source: INE

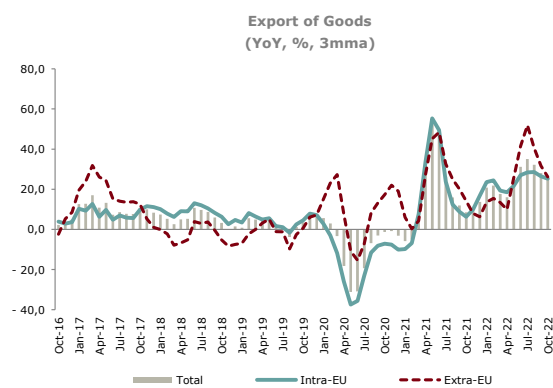


Source: INE

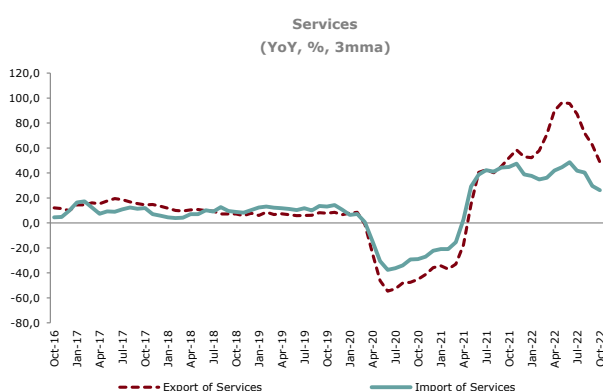
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



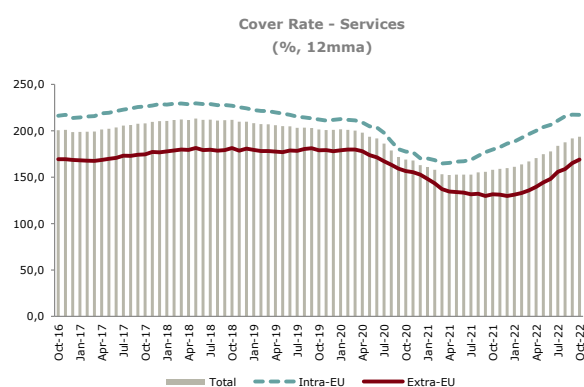
Source: INE



Source: INE



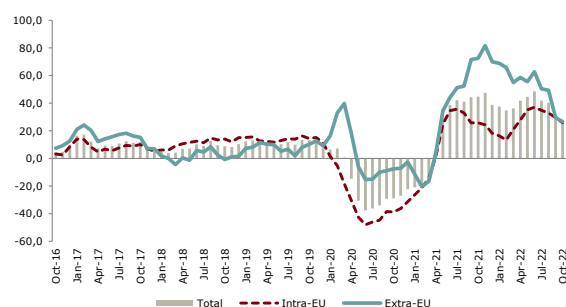
Source: BdP



Source: BdP

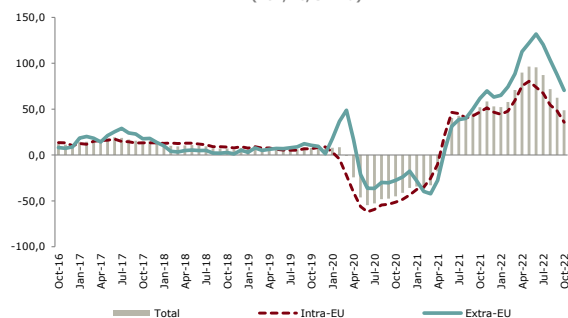
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services
(YoY, %, 3mma)



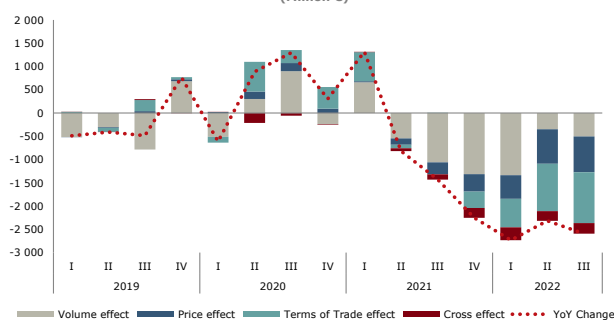
Source: BdP

Export of Services
(YoY, %, 3mma)



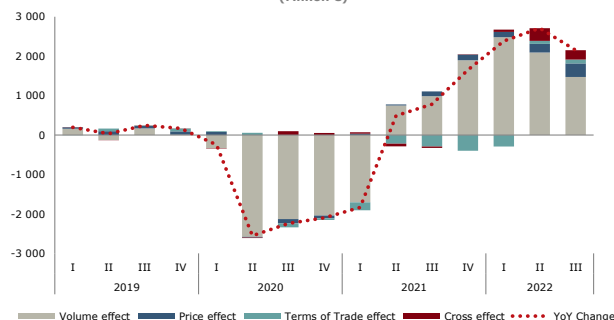
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown
(Million €)



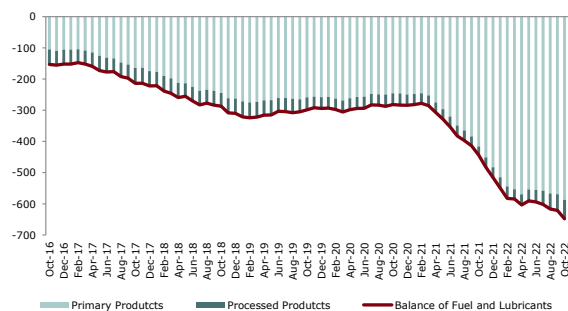
Sources: INE, GPEARI calculations

Balance of Services Breakdown
(Million €)



Sources: INE, GPEARI calculations

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



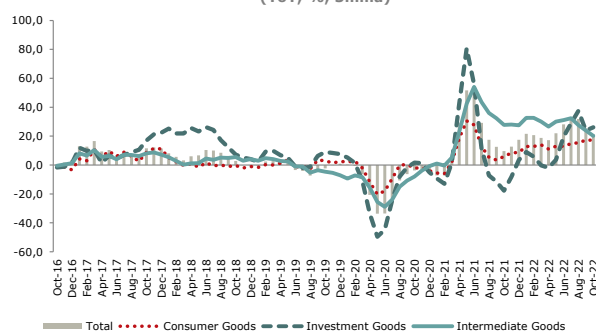
Source: INE

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



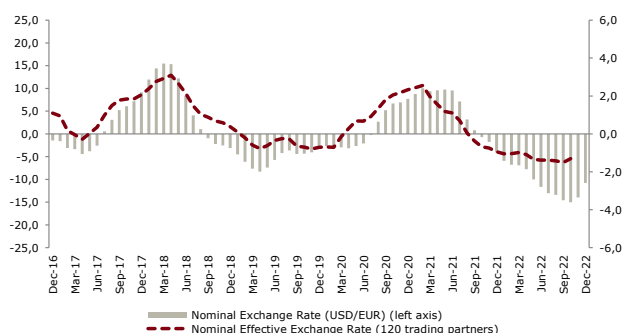
Source: INE

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



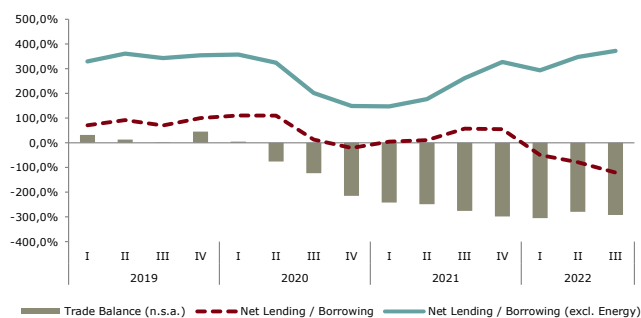
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



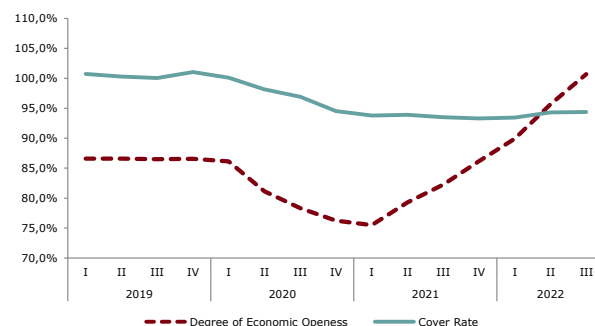
Sources: Breugel, Bloomberg

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



Source: INE

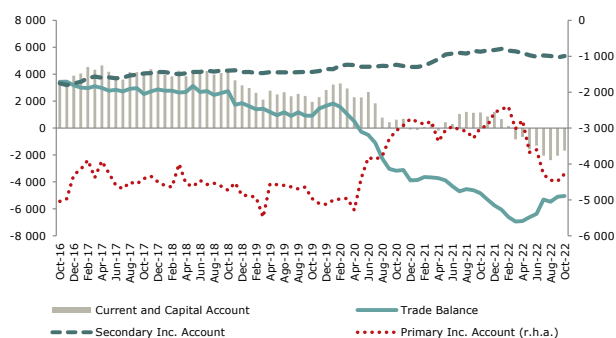
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

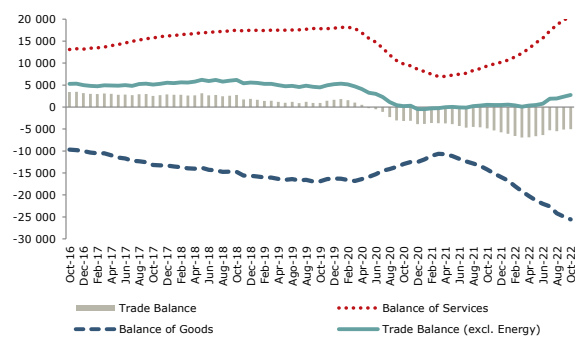
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



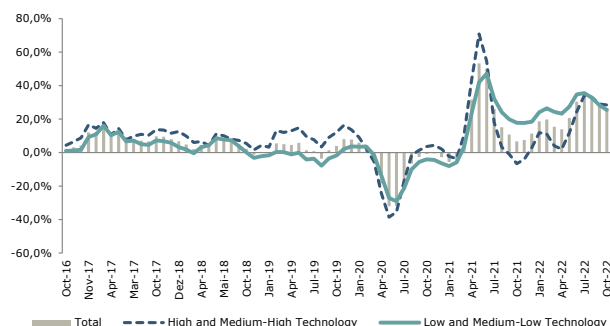
Source: BdP

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



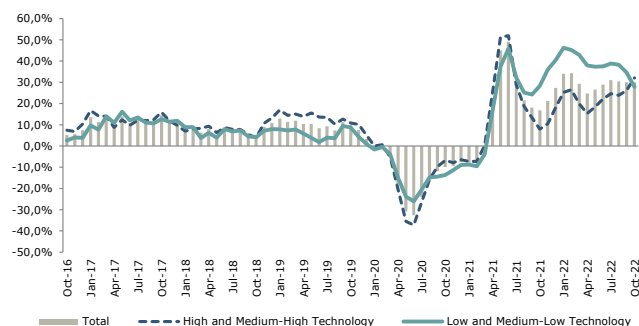
Source: BdP

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



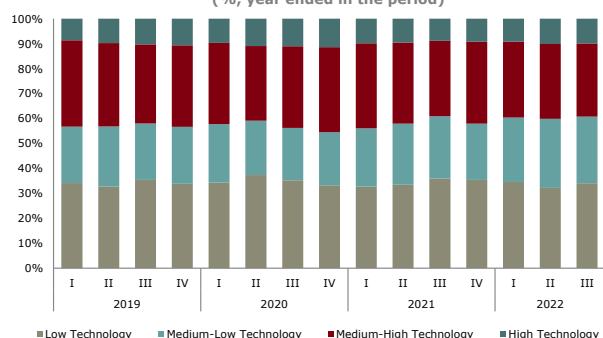
Source: INE

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



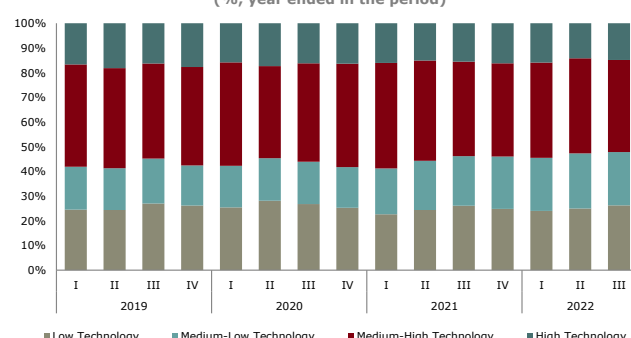
Source: INE

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



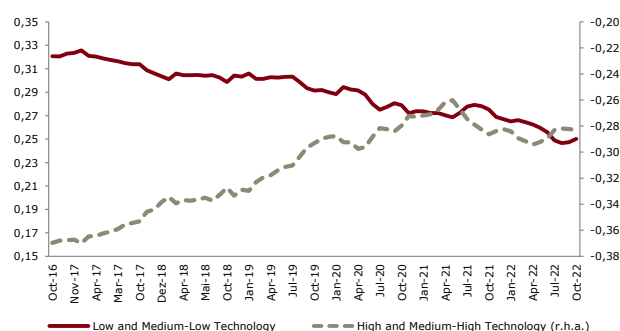
Source: INE

**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	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Total Goods Imports		100,0	-14,8	22,0	20,9	29,7	35,4	38,4	36,7	17,4	50,4	30,4	26,2
Machines and Tools		17,0	-7,6	17,1	6,5	13,6	13,9	16,2	32,6	-4,8	41,3	35,0	33,7
Vehicles and other Transport mat.		9,8	-34,1	2,3	-7,5	-2,1	12,5	29,7	35,3	-13,7	48,9	44,1	32,4
Fuels		16,6	-35,3	61,6	96,2	133,5	129,4	159,7	93,6	113,8	145,3	49,5	25,3
Agricultural		9,9	-5,1	13,1	6,0	23,4	22,8	30,7	38,4	14,0	46,3	28,1	36,3
Chemical		11,4	0,8	22,4	26,2	31,9	24,0	21,3	18,5	13,7	18,1	25,6	48,7
Base Metals		8,8	-11,1	45,9	49,8	52,9	46,6	30,5	22,1	61,7	17,1	10,2	-5,3
Plastics and Rubber		6,1	-8,4	32,0	30,7	31,9	35,4	27,7	14,9	23,2	19,7	12,2	7,7
Food		3,8	-2,0	9,7	13,1	16,1	21,2	24,8	25,8	8,8	36,4	27,3	26,2
Clothing		2,5	-24,0	14,8	8,6	27,3	68,2	28,4	36,9	5,6	46,5	31,6	25,8
Textile Materials		2,5	-4,7	13,1	20,1	28,2	45,5	22,9	17,0	13,3	29,9	11,3	3,4
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	-10,3	18,3	11,9	13,7	17,7	31,1	28,0	2,2	31,9	25,0	21,1
Machines and Tools		13,7	-5,3	15,4	9,9	-1,0	6,7	12,0	30,3	-11,7	34,3	34,8	39,4
Vehicles and other Transport mat.		12,3	-18,7	5,4	-22,7	-3,3	-6,6	21,1	33,6	-26,8	63,4	21,1	23,7
Base Metals		8,9	-8,0	38,8	42,1	30,3	32,9	34,6	11,9	30,6	7,5	13,9	8,8
Plastics and Rubber		7,4	-8,4	27,6	22,6	22,6	20,2	19,8	20,3	10,8	25,4	18,3	15,3
Fuels		8,0	-32,2	48,2	92,3	31,3	48,3	129,3	80,7	60,0	91,8	36,4	42,2
Agricultural		7,3	-1,2	17,0	13,0	33,2	29,7	32,8	31,6	15,3	43,2	23,2	15,0
Clothing		4,6	-17,4	21,0	12,6	23,3	17,4	18,3	16,7	13,0	12,3	29,0	1,5
Chemical		6,8	-3,6	20,3	16,9	21,0	20,1	71,1	32,0	7,2	14,9	18,5	23,3
Food		4,6	5,1	11,1	11,0	8,2	14,6	12,3	14,6	4,2	22,6	15,8	17,1
Cellulose paste and Paper		5,0	-13,5	22,9	31,8	35,0	41,1	43,3	46,7	18,3	37,2	48,4	45,0

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Intra-EU Goods Imports		69,6	-16,7	20,5	15,3	22,4	26,9	25,6	27,0	10,4	34,3	27,6	28,3
Spain		32,1	-9,5	23,6	19,9	25,8	36,4	32,8	30,3	19,4	38,2	29,7	25,9
Germany		11,1	-14,3	13,6	8,4	7,7	12,4	18,4	18,8	-12,8	26,9	26,3	33,2
France		6,0	-35,2	9,6	0,5	11,3	23,0	8,8	26,9	6,6	18,4	31,2	25,5
The Netherlands		4,9	-5,2	17,7	16,4	19,9	22,2	24,2	24,7	6,0	48,0	13,7	25,7
Italy		4,6	-13,6	20,6	14,8	18,2	23,3	20,4	16,3	11,2	13,9	15,4	11,6
Extra-EU Goods Imports		30,4	-8,6	26,6	37,8	55,0	61,3	76,9	61,5	40,4	88,5	37,3	20,8
China		5,2	3,9	28,6	32,1	63,3	50,9	48,9	63,9	9,3	67,1	59,2	47,7
Brazil		4,2	55,9	59,1	76,6	100,6	108,8	108,1	72,4	95,8	79,5	84,7	52,0
United States		3,1	-16,2	61,9	62,9	103,4	123,8	167,6	60,8	37,8	91,6	99,3	-24,1
Turkey		1,3	-24,7	62,5	80,4	58,6	38,7	47,9	13,5	122,5	-2,0	39,2	-12,9
India		1,2	-23,6	43,1	45,6	99,3	124,6	58,1	15,1	90,3	23,4	43,7	-10,5
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	70,8	-16,6	18,7	8,8	16,8	19,3	27,0	26,5	2,6	33,0	25,6	19,3
Spain		26,3	-7,9	24,8	14,7	21,9	20,4	24,2	25,6	6,9	36,8	20,9	20,8
France		12,5	-5,8	14,3	1,1	12,1	15,6	19,0	19,4	-3,1	23,9	21,5	16,3
Germany		10,9	-11,2	9,9	-0,5	11,4	17,8	26,9	28,7	-4,6	36,5	24,9	22,1
Italy		4,4	-12,1	22,2	19,2	14,7	15,9	35,6	21,5	8,4	21,2	27,0	7,6
The Netherlands		4,1	-14,4	24,1	20,5	22,0	31,9	30,6	34,7	16,7	40,5	34,8	15,7
Extra-EU Goods Exports		29,2	10,6	17,5	20,1	6,3	13,4	41,5	31,6	1,2	29,6	23,5	25,8
United States		6,5	-12,0	32,8	50,7	29,1	35,1	104,6	21,5	30,2	15,5	13,9	19,7
Angola		1,8	-29,7	9,3	17,3	25,1	54,1	51,4	57,5	17,4	62,6	83,5	40,1
Brazil		1,1	-3,1	-2,8	11,8	-18,4	10,8	28,9	35,4	-3,8	67,6	43,3	45,5
Switzerland		1,0	5,5	-3,2	-10,2	-5,1	13,0	18,7	27,8	-26,8	67,6	43,3	45,5
Morocco		0,9	-12,5	38,6	33,7	-27,7	-40,6	-11,3	-25,4	-0,8	-20,3	-33,9	-4,2

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Total Services Imports		100,0	-23,0	24,7	44,3	38,8	36,2	48,6	29,6	39,2	44,3	14,2	22,4
Tourism		24,3	-46,5	30,3	46,2	73,0	78,5	93,2	44,2	73,2	46,6	29,6	29,2
Transportation		29,9	-31,8	54,0	97,3	104,6	87,1	73,6	48,9	100,3	70,8	29,8	15,9
Other business Services		23,2	-8,5	15,7	31,5	18,3	15,2	19,0	15,5	14,6	18,1	19,1	4,6
Royalties and License Fees		3,6	-3,3	-2,2	13,8	-17,1	17,8	9,1	7,9	42,3	36,9	-9,0	-23,3
Computer and Information Services		5,3	8,0	44,3	65,2	3,2	-23,5	13,8	-23,3	-9,9	43,9	-58,0	79,7
Financial Services		2,9	16,1	-8,8	7,1	-28,0	14,5	-2,9	-5,3	-23,1	5,3	-17,4	4,9
Communications Services		1,4	-6,1	-17,5	-0,1	16,7	62,2	99,0	34,9	20,0	74,7	-12,4	18,1
Processing		3,0	-11,8	5,1	-1,6	26,8	40,1	31,4	45,2	-32,3	57,7	35,6	145,3
Insurance Services		3,0	1,4	15,7	13,6	23,6	26,0	22,6	28,0	25,2	38,5	25,9	13,7
Personal, cultural and recreational Serv.		1,6	-8,2	8,4	23,1	18,2	0,1	66,7	-0,9	7,2	34,5	26,3	100,8
Government Services		0,4	-10,7	13,7	4,0	18,6	-24,1	-17,5	5,8	2,1	11,5	20,4	264,6
Construction Services		1,4	-6,3	-13,7	-26,8	26,0	4,9	35,0	70,8	38,0	28,8	154,1	120,8
Total Services Exports	YoY, %	100,0	-37,5	22,1	45,3	52,9	70,8	95,6	62,4	56,3	59,9	46,8	37,1
Tourism		48,0	-57,8	30,4	56,4	105,1	233,1	234,7	89,8	114,7	70,9	72,2	45,5
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	-75,1	53,0	103,4	289,9	868,3	449,6	108,4	219,3	87,6	70,9	37,3
Transportation		20,5	-36,8	20,1	53,2	61,1	73,5	75,1	61,3	54,6	63,2	50,6	48,4
Other business Services		15,2	-4,1	19,8	26,1	25,4	27,5	18,7	25,6	15,5	25,8	37,0	24,3
Processing		2,5	-6,1	-20,0	-15,3	-20,3	1,0	67,5	17,3	-30,5	49,6	-8,4	-3,9
Computer and Information Services		7,7	18,6	40,4	64,3	36,2	6,1	24,6	6,0	38,1	29,8	-19,6	18,1
Construction Services		2,3	-4,3	14,9	26,2	16,4	10,7	20,3	21,1	8,5	33,4	22,6	14,6
Communications Services		0,8	2,0	-26,9	-25,7	15,1	81,1	27,6	44,8	14,1	41,7	18,2	18,3
Financial Services		1,0	-6,9	1,1	2,0	-1,8	11,7	0,5	34,8	37,0	102,0	14,6	6,2
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	-29,3	32,7	61,0	33,1	48,7	49,7	49,7	27,5	56,9	50,8	58,9
Government Services		0,5	-6,0	7,7	-11,2	54,6	52,8	45,0	52,6	33,9	71,4	59,4	36,0
Insurance Services		0,4	-6,7	9,4	44,2	17,0	-6,4	32,5	-15,9	7,5	-43,2	11,5	11,8
Royalties and License Fees		0,3	26,8	-3,9	56,2	3,7	5,8	5,2	-16,7	52,4	133,2	-12,1	-34,3

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	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Intra-EU Services Imports		50,8	-34,7	14,6	25,8	18,2	21,0	37,0	29,6	24,6	35,3	21,8	20,7
Spain		15,6	-26,6	18,3	33,4	27,9	22,0	34,0	19,8	31,3	18,8	15,4	18,6
France		6,9	-16,8	6,1	16,8	2,8	22,7	26,9	23,1	7,6	39,0	0,3	31,1
Germany		7,5	-15,3	9,5	7,1	19,2	22,0	34,8	45,3	26,1	34,7	74,5	31,7
Ireland		5,3	-19,6	33,8	44,7	5,1	37,9	42,4	41,0	19,2	48,2	40,1	-4,2
The Netherlands		4,3	-11,1	12,9	25,8	3,6	8,1	34,7	51,7	10,0	74,7	35,3	30,0
Extra-EU Services Imports		49,2	1,9	38,5	71,5	70,0	55,0	62,7	29,6	59,6	55,1	7,1	24,3
United States		7,6	-22,3	49,8	98,4	70,5	27,2	66,9	6,9	28,0	40,8	-16,5	14,5
Switzerland		2,0	-18,7	-9,8	8,4	19,4	19,3	45,3	30,5	22,8	57,9	31,7	39,7
Brazil		4,5	-24,8	65,4	94,6	106,8	110,7	94,2	59,2	101,5	62,4	64,6	54,4
Angola		0,7	-37,1	-31,8	35,3	29,4	67,4	110,0	72,5	-34,5	2,3	105,9	152,2
Intra-EU Services Exports	YoY, %	57,1	-47,4	25,2	42,7	46,6	59,6	74,0	48,2	47,0	47,9	33,9	20,9
France		12,4	-31,6	20,4	37,6	29,5	43,9	46,6	30,9	10,2	36,2	13,0	25,1
Spain		11,8	-26,1	23,4	35,6	40,5	38,8	49,4	40,9	47,6	41,0	25,9	9,6
Germany		10,7	-16,8	6,1	25,3	52,6	77,3	97,7	70,8	56,2	67,4	54,8	30,5
The Netherlands		4,3	-29,3	29,5	54,2	39,6	55,2	83,1	46,0	50,0	46,0	24,6	14,9
Ireland		4,4	-47,3	50,1	69,0	98,7	101,3	244,1	137,1	167,3	114,0	87,5	25,9
Extra-EU Services Exports		42,9	-12,5	17,5	50,1	63,2	88,6	131,9	87,8	72,5	85,8	65,9	60,9
United States		8,5	-46,3	28,1	91,0	79,5	90,0	183,4	127,9	107,5	130,5	87,7	84,4
Switzerland		3,9	-26,3	25,6	38,9	52,9	49,6	44,2	32,1	53,1	26,9	46,1	27,3
Angola		2,2	-32,4	-0,2	35,3	29,4	67,4	110,0	72,5	49,7	77,5	86,6	46,8
Brazil		3,3	-63,7	-12,5	33,2	110,0	208,6	465,0	304,8	107,3	221,3	252,2	156,5

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Total Manufacturing		100,0	-10,6	17,4	10,6	11,3	15,3	30,6	28,7	-0,3	32,6	25,8	23,0
High Technology		9,8	-2,0	2,4	-10,7	-9,7	7,4	38,8	43,1	-25,7	44,1	41,8	49,6
Radio, TV and communications equip.		3,1	4,4	12,8	-5,3	2,5	15,1	2,7	94,2	-16,4	111,8	91,0	72,4
Medical, prec. and optical instruments		3,2	-4,3	0,6	-13,5	-10,0	8,0	15,6	35,4	-20,2	39,0	48,4	49,1
Medium-High Technology		30,5	-11,9	17,0	2,3	7,2	3,1	20,2	24,9	-9,6	29,2	20,9	22,0
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,9	-18,1	5,6	-23,7	-0,5	-9,5	20,1	33,7	-22,3	67,9	20,5	22,7
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,1	-0,2	17,5	13,3	-4,5	-0,6	10,1	8,4	-15,3	6,0	18,7	31,4
Medium-Low Technology		25,9	-14,8	27,9	31,9	18,2	27,4	47,4	37,6	19,9	43,7	27,0	25,2
Basic metals and fabr. metal products		9,0	-8,7	31,8	35,6	28,2	34,7	35,9	16,5	26,8	14,2	16,8	10,0
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		7,3	-34,1	39,5	86,7	10,5	33,1	122,3	95,8	48,7	101,7	54,6	65,3
Low Technology		33,8	-8,0	15,8	12,8	18,6	22,0	25,5	21,9	6,8	24,9	24,4	15,5
Text., textile prod., leather and footwear		11,8	-12,4	15,4	8,5	19,5	21,2	22,2	16,1	10,9	12,9	26,9	5,2
Food products, beverages and tobacco		10,8	2,0	15,0	15,2	19,8	20,8	27,1	22,0	6,7	35,7	16,9	15,7

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Total Manufacturing		100,0	-14,5	21,3	17,6	27,4	29,2	29,1	30,1	14,4	36,5	29,2	25,8
High Technology		15,6	-18,4	16,6	12,9	26,1	27,8	21,8	24,8	-1,4	25,3	32,6	56,3
Pharmaceuticals		5,2	9,5	18,8	23,6	50,4	32,5	15,5	11,9	18,7	6,9	33,4	68,2
Radio, TV and communications equip.		5,1	-1,3	28,1	22,8	21,6	32,5	32,2	56,3	4,6	71,4	45,4	78,3
Medium-High Technology		38,0	-13,5	19,3	13,4	14,9	16,7	22,2	26,6	4,2	34,3	30,3	25,1
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,1	-25,9	5,8	-6,3	-2,9	6,9	25,1	45,0	-15,5	74,4	53,4	46,8
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	13,3	-7,4	33,4	38,0	37,2	28,8	29,6	17,3	31,4	18,5	17,6	17,9
Medium-Low Technology		21,5	-15,7	44,1	38,7	63,5	50,4	44,2	39,7	57,6	39,9	26,3	11,7
Basic metals and fabr. metal products		10,3	-12,3	46,5	50,7	55,6	48,6	34,0	24,3	66,6	18,2	10,3	-6,4
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,5	-46,3	121,3	96,0	231,9	127,7	136,6	114,2	150,6	103,1	80,3	65,4
Low Technology		25,0	-11,8	13,6	14,9	25,3	36,7	32,1	30,7	12,7	43,3	27,7	23,3
Food products, beverages and tobacco		11,3	-7,2	12,1	14,6	22,6	23,2	32,9	30,9	16,1	44,8	30,0	24,1
Text., textile prod., leather and footwear		7,7	-17,1	11,6	11,7	26,9	60,7	29,1	31,1	8,3	41,8	25,8	18,4

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines		3,9	:	-2,5	-0,1	-1,0	-42,1	:	-4,0	-79,6	:	:
Load			4,6	:	-10,7	-8,8	-5,9	-40,9	:	-15,3	-75,3	:	:
Unload			3,4	:	3,7	6,7	2,5	-42,9	:	4,4	-82,7	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			19,1	:	17,4	18,7	28,1	25,4	:	21,0	19,1	15,4	:
Consumer Goods	INE		9,7	:	8,8	14,0	13,0	17,3	:	12,4	17,3	14,1	:
Investment Goods			8,0	:	3,5	-0,2	19,6	23,9	:	9,1	18,1	21,8	:
Energy		YoY, %	59,9	:	65,3	44,1	96,8	69,9	:	64,2	26,3	2,3	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		0,4	:	-0,9	-1,0	-1,4	-1,5	:	-0,8	-1,4	-0,9	:
Car Production for Export	ACAP		9,4	:	13,3	-16,6	26,8	32,5	:	-6,9	8,4	12,8	3,4
CPB World Imports			10,6	:	7,1	5,7	4,5	5,9	:	6,9	6,0	4,8	:
of which: Euro Area	CPB		9,4	:	8,4	7,2	7,1	9,1	:	7,6	9,7	3,9	:
CPB World Exports			9,9	:	5,8	3,2	3,4	5,2	:	6,3	5,9	1,7	:
of which: Euro Area			8,9	:	3,6	2,7	3,0	5,0	:	3,9	6,7	2,8	:

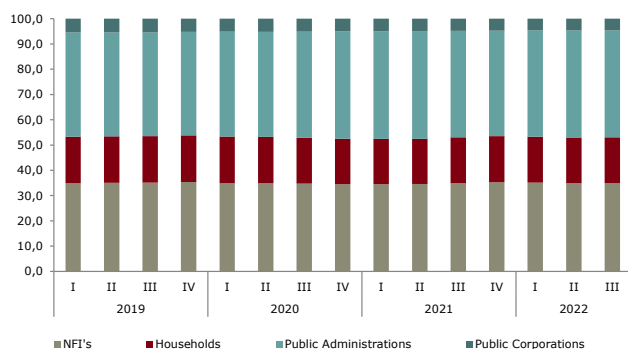
* estimated 2021** 120 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Oct-21	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Current and Capital Account			-103	1 195	1 763	154	-1 717	-1 499	1 011	514	479	285	887
Capital Account			1 979	3 708	1 614	892	243	622	528	161	219	240	161
Current Account			-2 082	-2 512	149	-738	-1 959	-2 121	483	353	261	46	726
Balance of Goods			-12 508	-15 929	-4 309	-5 519	-5 659	-6 539	-7 214	-1 683	-3 009	-2 339	-2 320
Balance of Services			8 625	10 190	4 062	3 173	3 355	5 072	8 228	1 292	3 253	2 296	1 992
Primary Income Balance			-2 747	-2 566	-1 033	273	-961	-1 884	-1 906	355	-331	-379	558
Labour Income			409	385	117	96	107	96	106	28	36	28	38
Investment Income			-4 535	-4 604	-1 279	-1 038	-1 227	-1 973	-2 117	-283	-383	-471	-45
Direct Investment			-2 011	-2 285	-819	-799	-948	-744	-1 751	-197	-263	-335	95
Portfolio Investment			-1 875	-1 688	-255	-134	-145	-1 068	-137	-47	-45	-45	-57
Other Investment			-675	-650	-210	-109	-137	-170	-249	-41	-84	-98	-93
Reserve Assets			25	20	202	1 311	266	253	217	2	9	7	10
Other Primary Income			1 380	1 653	129	1 215	159	-6	105	611	17	64	565
Secondary Income Balance			4 547	5 793	1 428	1 334	1 305	1 229	1 375	389	347	467	496
Public Administrations			-1 285	-301	-166	-356	-340	-207	-417	-105	-155	-137	-52
E/Immigrant Remittances			3 127	3 160	827	829	796	787	840	283	263	247	303
Other Secondary Income			1 421	2 633	601	506	510	443	535	106	84	220	193

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	-2,9	1,3
Capital Account			0,9	1,0	1,7	0,8	1,0	1,2	3,0	1,6	0,4	1,1	1,0
Current Account			0,1	-1,2	-1,2	-0,8	-0,3	-3,1	0,3	-1,6	-3,7	-3,9	0,3
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	-10,7
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	-1,5	-2,9	-3,3
Secondary Income Balance			2,3	2,5	3,0	2,7	3,0	3,6	3,0	2,5	2,3	2,2	2,6
Current and Capital Account exc. Energy			3,5	1,5	3,3	1,3	2,2	0,3	6,5	3,9	1,0	2,6	7,2

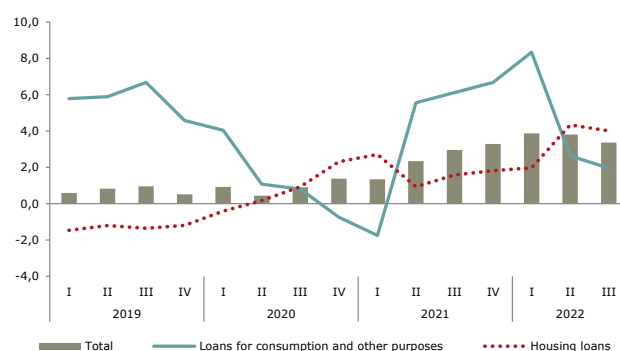
4. INDEBTEDNESS

Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)



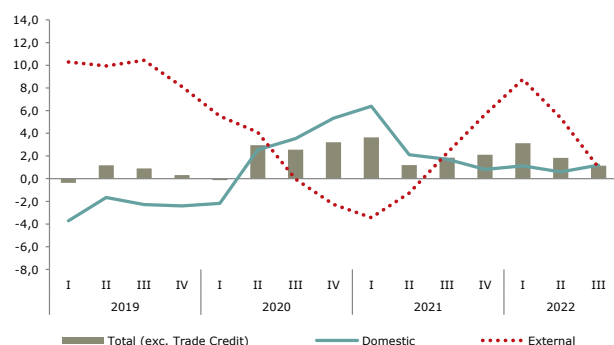
Source: BdP

Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)



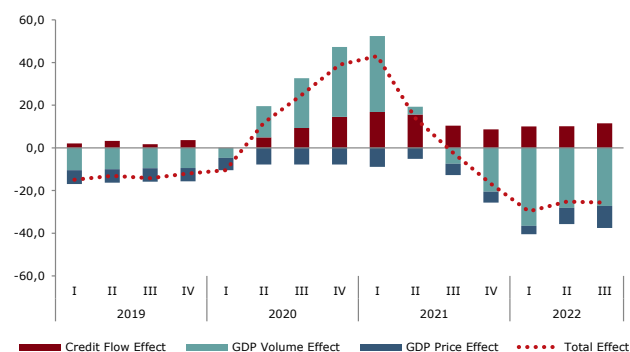
Source: BdP

NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)



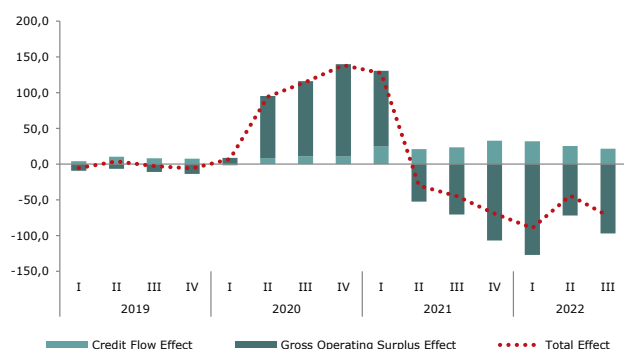
Source: BdP

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



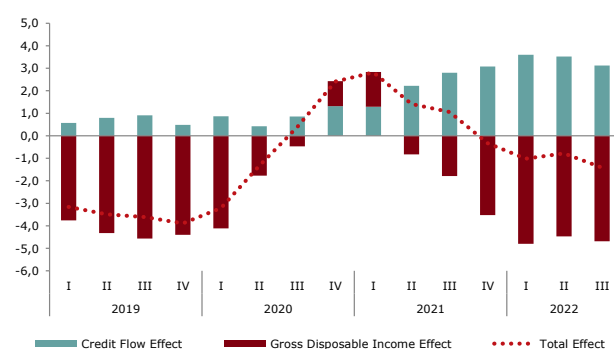
Sources: BdP, INE, GPEARi calculations

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	Aug-22	Sep-22	Oct-22
Total Economy Debt			2,8	2,4	2,8	2,9	3,3	3,0	3,3	2,6
Households			3,0	3,3	3,9	3,8	3,4	3,6	3,4	3,2
of which: Housing			1,6	1,8	2,0	4,3	4,0	4,1	4,0	3,8
Consumption			6,1	6,7	8,3	2,6	2,0	2,4	2,0	1,9
NFI's			3,3	4,7	4,7	3,8	3,4	3,4	3,4	3,0
of which: Non-Financial Holdings (K)			-4,2	-0,3	3,5	1,6	4,0	2,9	4,0	1,6
Wholesale and Retail Trade (G)			4,0	6,4	4,1	5,8	4,6	7,3	4,6	4,9
Manufacturing and Quarrying (B+C)			6,9	9,1	9,4	10,3	11,3	11,3	11,3	10,6
Construction (F)			-0,7	-0,4	-6,5	-6,1	-6,7	-6,2	-6,7	-7,4
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			5,7	11,1	20,2	8,4	4,4	4,5	4,4	2,0
of which: Loans			1,0	1,1	1,2	0,1	-0,5	-0,7	-0,5	-0,1
Debt Securities			7,2	8,3	14,0	12,4	10,3	9,6	10,3	7,7
Trade Credits			8,1	13,3	9,9	10,1	10,3	11,4	10,3	8,9
Public Administrations			3,1	0,6	1,5	2,3	3,8	2,8	3,8	2,2
of which: Debt Securities			-0,9	-2,4	-1,4	1,7	4,2	2,1	4,2	0,6
Saving and Treasury Certificates			2,3	1,8	1,1	1,0	3,1	2,1	3,1	5,2
Other Treasury liabilities			31,2	15,9	22,3	22,3	13,2	20,4	13,2	12,7
Trade Credits			0,4	-2,9	-1,0	3,9	8,4	10,0	8,4	6,4
of which: Central Government			2,8	0,6	1,4	2,3	4,0	2,9	4,0	2,3
Local Government			11,5	2,2	4,1	4,2	-1,2	2,2	-1,2	1,3
Public Corporations *			-3,1	-2,4	-2,9	-2,9	-0,5	-1,2	-0,5	0,0
of which: Loans			-0,9	1,3	0,5	0,6	1,4	0,6	1,4	2,3
Debt Securities			-12,6	-19,7	-19,5	-22,3	-13,0	-13,6	-13,0	-13,6
Trade Credits			-8,2	-6,4	-4,7	2,0	4,8	7,4	4,8	2,1
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	382,0	375,7	369,2	363,8	356,4	-	-	-
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	-27,2	-	-	-
GDP Price Contribution			-5,3	-5,1	-3,9	-7,6	-10,4	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	732,3	729,5	707,2	685,1	659,9	-	-	-
Year-on-Year Change			-44,8	-69,2	-89,5	-44,0	-72,4	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	23,5	32,8	31,8	25,3	21,5	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-70,5	-106,9	-127,1	-72,0	-97,1	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	97,3	96,8	96,5	96,2	95,9	-	-	-
Year-on-Year Change			1,1	-0,3	-1,0	-0,8	-1,4	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	2,8	3,1	3,6	3,5	3,1	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-1,8	-3,5	-4,8	-4,5	-4,7	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.