



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

Jan. • 2023

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

31 | 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

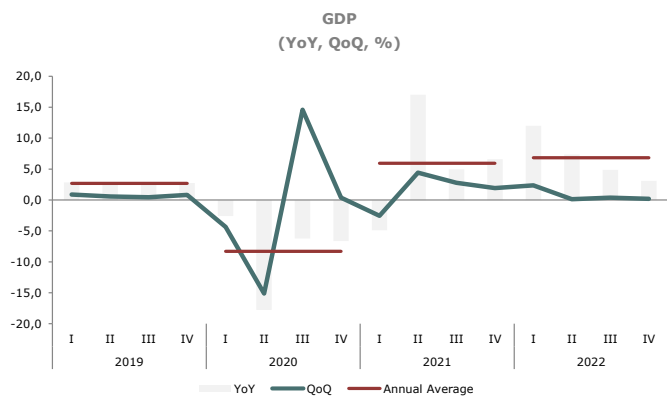
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

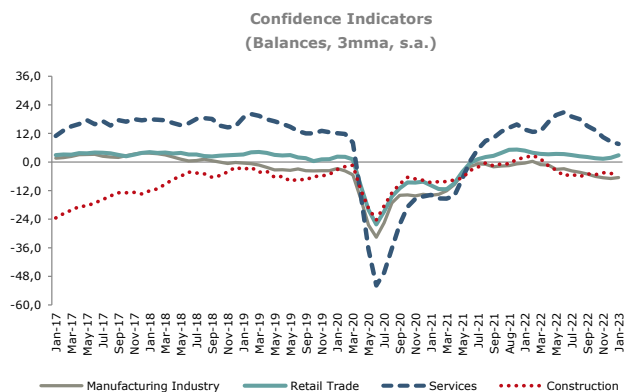
	2020	2021	2022	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV
Year on year real growth rates (%)										
GDP	-8,3	5,5	6,7	17,0	5,0	6,6	12,0	7,4	4,9	3,1
Private Consumption	-7,0	4,7	:	18,2	4,0	5,5	11,6	4,6	4,4	:
Households	-7,1	4,7	:	18,8	4,0	5,5	11,9	4,7	4,5	:
Durables	-13,6	3,6	:	37,2	-6,4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

Sources: INE, Eurostat

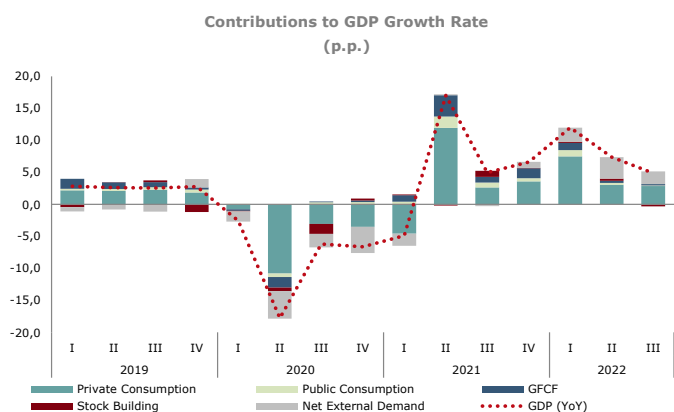
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



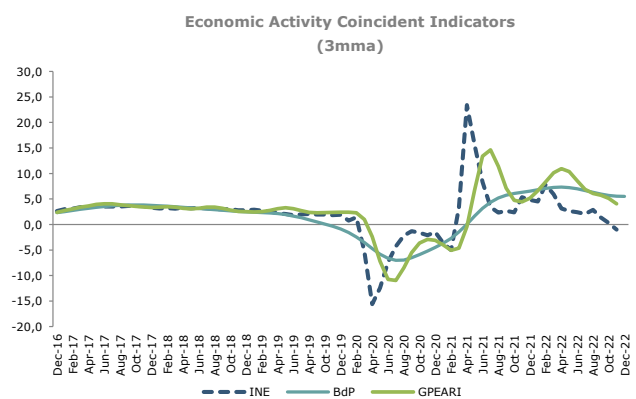
Source: INE



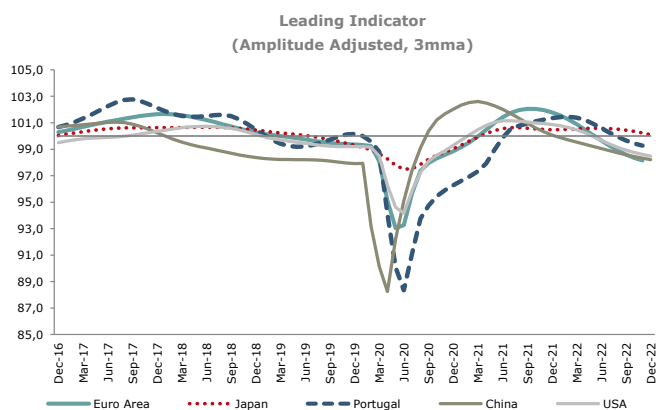
Source: Eurostat



Source: INE

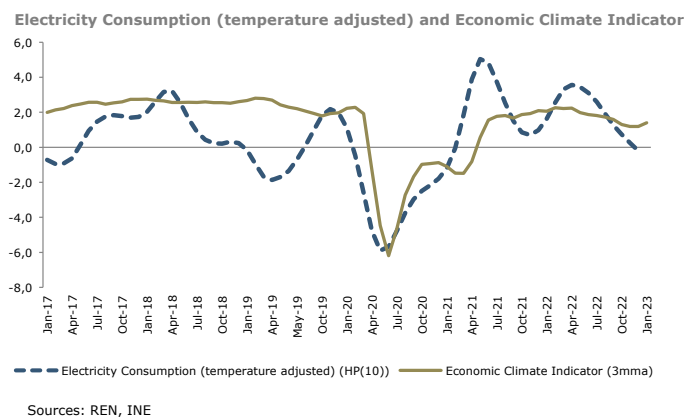


Sources: BdP, INE and GPEARI



Source: OECD

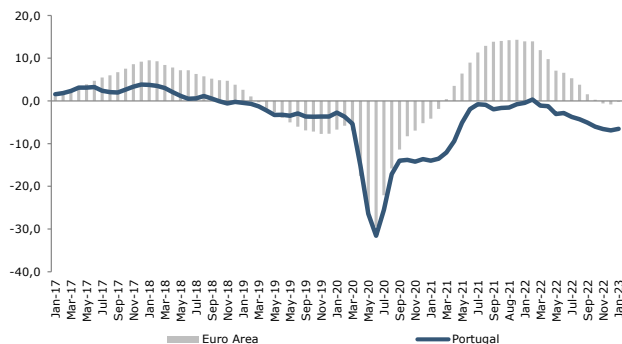
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

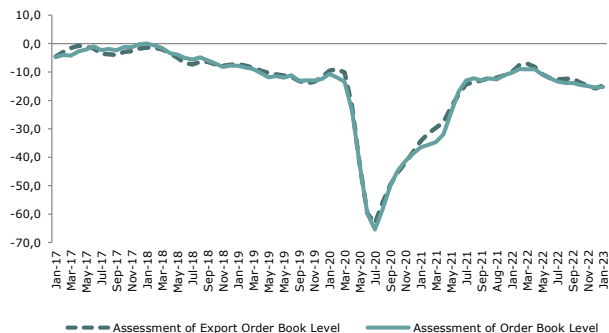
2.1 INDUSTRY

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



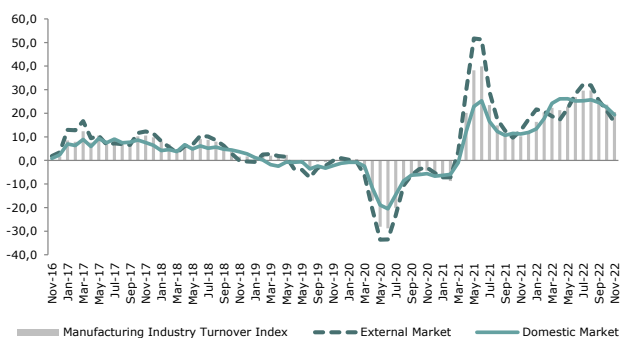
Sources: INE, EC

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



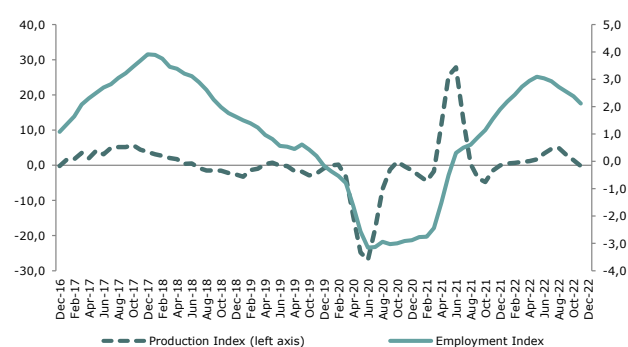
Sources: INE, EC

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



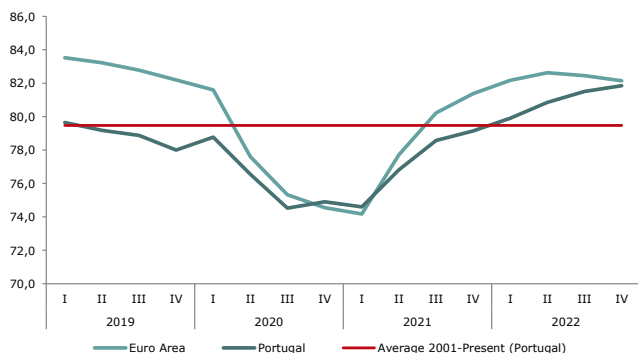
Source: INE

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



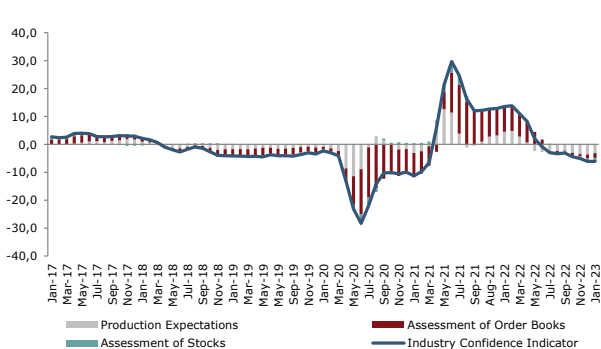
Source: INE

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



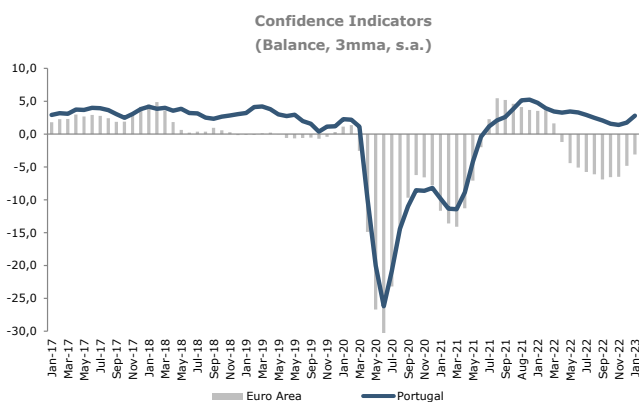
Sources: INE, EC

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

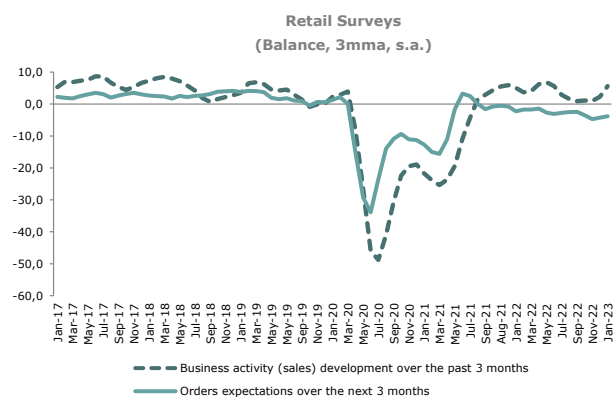


Source: INE

2.2 RETAIL TRADE



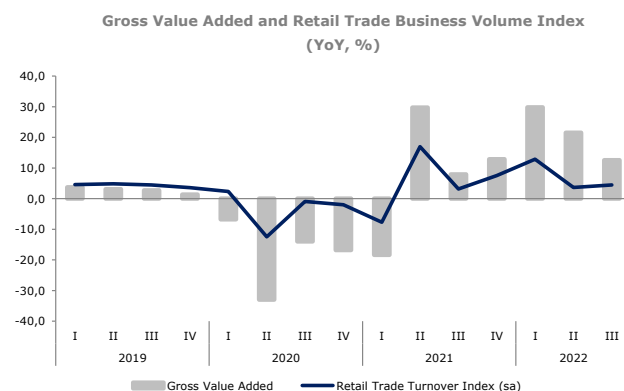
Sources: EC



Sources: INE, EC

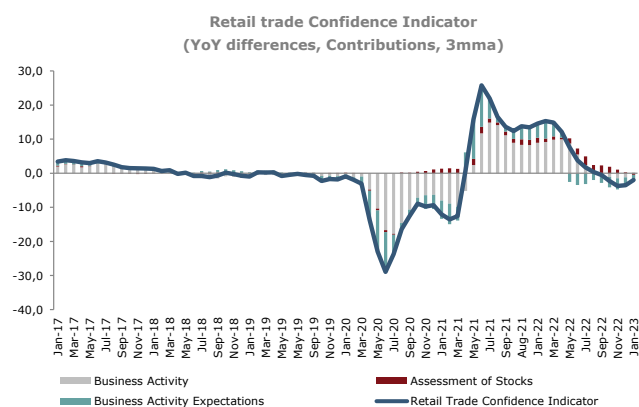


Source: INE

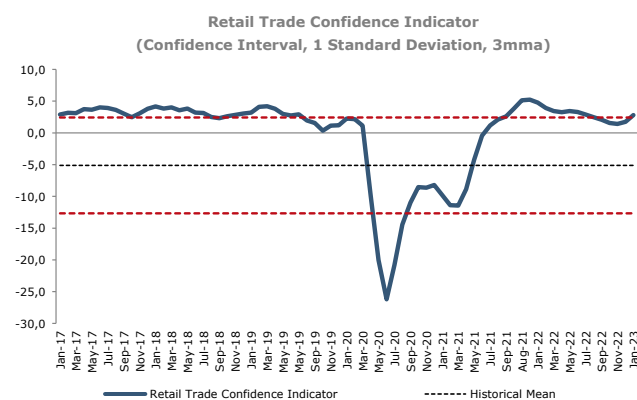


Source: INE

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



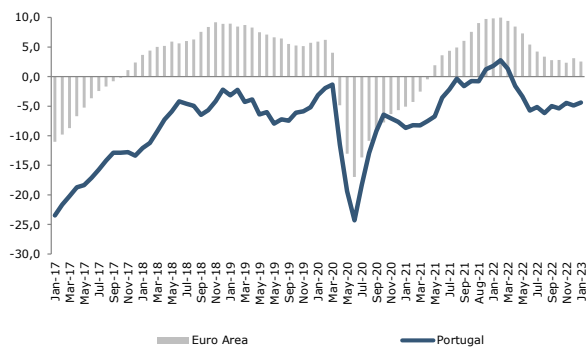
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

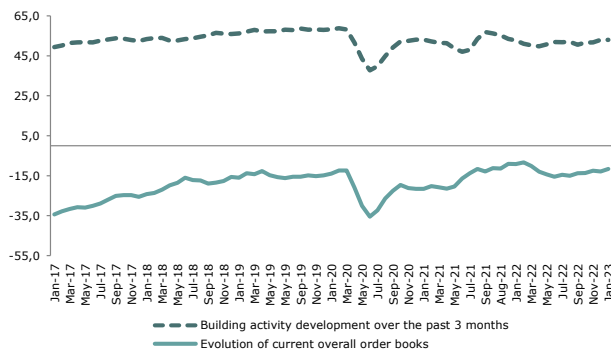
2.3 CONSTRUCTION

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



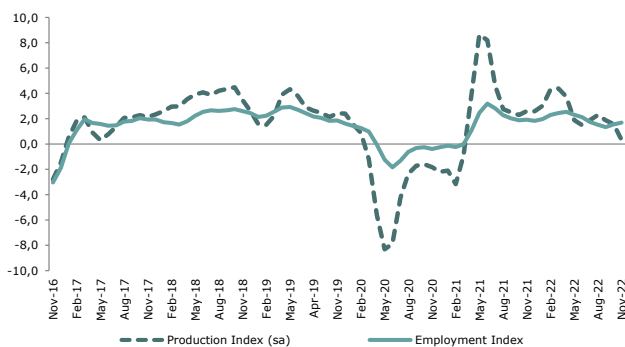
Sources: INE, EC

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



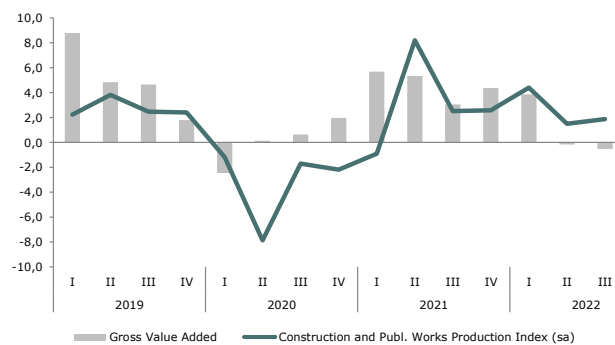
Sources: INE, EC

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



Source: INE

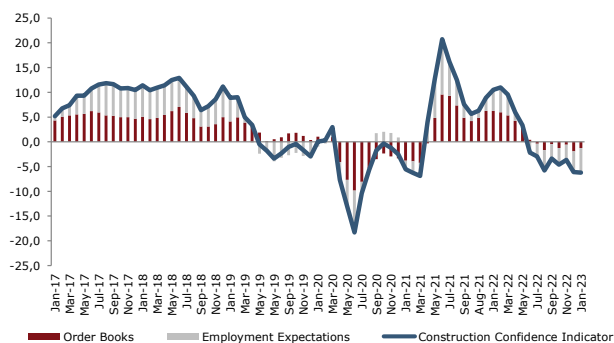
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

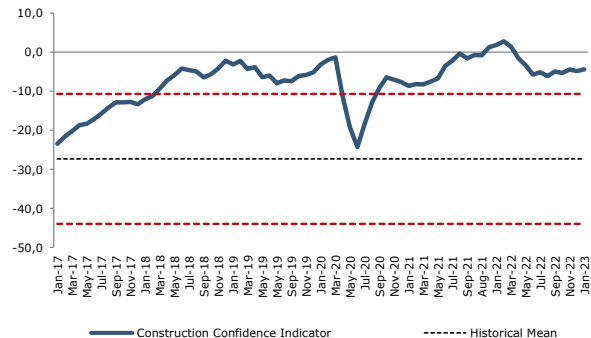
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

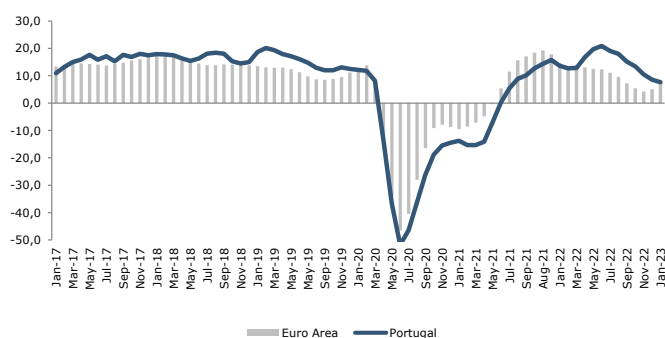
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

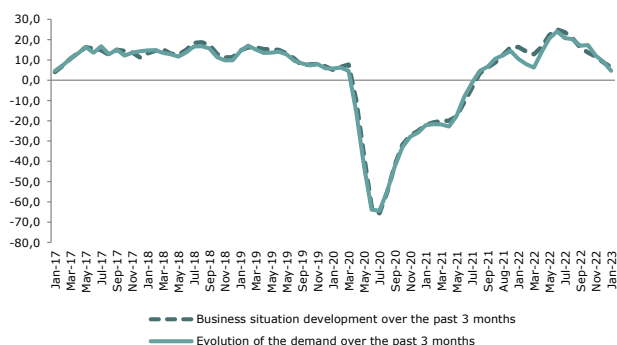
2.4 SERVICES

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



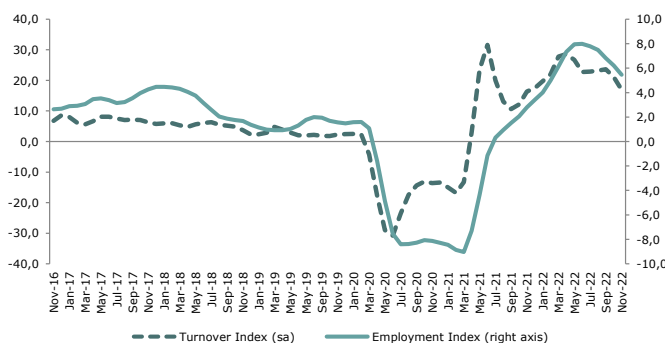
Sources: INE, EC

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



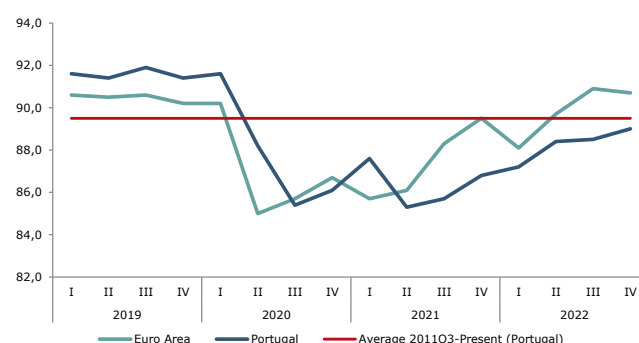
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



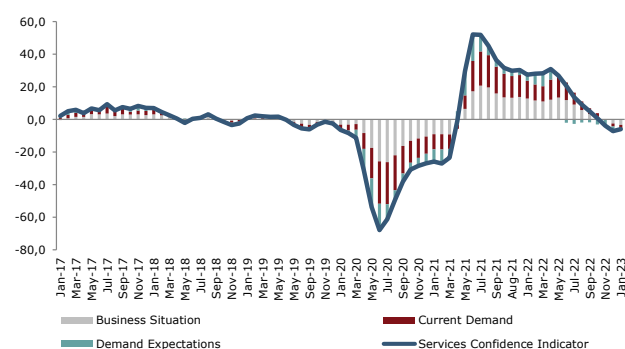
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



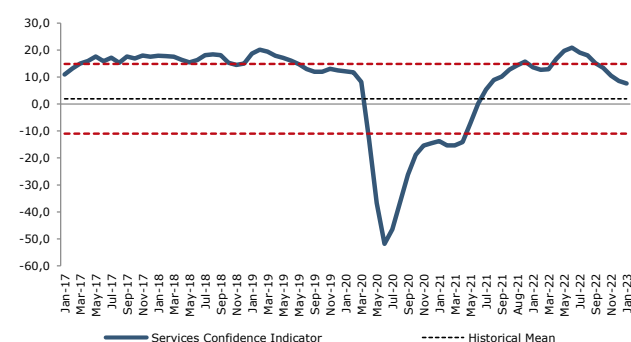
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



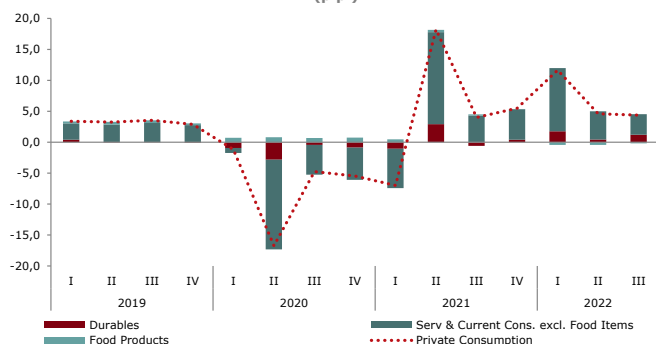
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	4,8	:	4,8	5,9	2,4	1,4	:	4,5	-1,0	:	:	
"	BdP	YoY, %	3,5	6,4	6,5	7,3	7,0	6,0	5,5	7,1	5,5	5,5	:	
"	GPEARI		5,3	:	5,2	10,1	8,6	5,7	:	8,4	2,8	:	:	
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	1,0	1,7	2,1	2,2	1,9	1,6	1,2	2,1	1,2	1,2	1,4	
OECD Leading Indicator	OECD	Index	101,3	:	101,8	100,9	99,7	98,6	:	101,3	98,0	:	:	
Euro Area			99,9	:	101,4	101,4	100,6	99,7	:	101,5	99,2	:	:	
Portugal			103,8	103,2	109,3	107,0	106,1	102,1	97,5	106,6	97,6	96,9	98,3	
Economic Sentiment Indicator	INE, EC													
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	1,2	2,1	0,0	3,1	3,1	1,7	0,4	-1,1	0,6	-0,1	:	
Consumers - General econ. situation	INE	Balance	-57,9	-63,3	-46,0	-47,9	-64,2	-67,1	-73,9	-48,4	-75,9	-72,8	-72,8	
Last 12 months			-19,8	-47,0	-20,0	-31,5	-49,6	-49,6	-57,3	-22,4	-59,4	-52,4	-50,3	
Next 12 months		YoY, %	4,4	:	-0,8	13,3	25,8	32,5	:	13,1	36,5	:	:	
Imports of Durable Goods														
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		-27,0	65,3	28,6	289,9	63,0	33,9	13,5	84,1	11,8	14,5	:	
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	Nr. of enterprises	28 102	34 934	5 861	10 594	8 972	7 781	7 587	3 567	2 753	2 022	:	
Constitutions			42 337	46 181	11 220	14 004	11 702	9 766	10 709	4 737	3 677	3 354	:	
Dissolutions			14 235	11 247	5 359	3 410	2 730	1 985	3 122	1 170	924	1 332	:	
Insolvencies			1 958	1 607	437	418	428	360	401	145	156	110	:	
Bal. = Const. - Diss. of enterprises		YoY, %	21,8	24,3	47,3	45,2	13,7	10,3	29,4	54,7	12,4	137,3	:	
Constitutions			11,4	9,1	15,0	33,8	8,4	-0,9	-4,6	36,8	-2,4	-9,9	:	
Dissolutions			-4,7	-21,0	-7,3	7,5	-5,9	-29,2	-41,7	1,1	-29,8	-53,6	:	
Insolvencies			-13,9	-17,9	-12,1	-26,7	-10,1	-24,2	-8,2	-22,9	6,8	-17,3	:	
Industry Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance	Portugal	-4,2	-4,0	-0,8	-1,1	-2,8	-5,1	-6,9	-1,0	-7,2	-6,5	-5,9
Assessment of order-book levels			-19,0	-12,6	-11,1	-9,1	-12,1	-13,8	-15,4	-9,7	-16,0	-14,8	-15,0	
Assessment of stocks of finished products			0,6	1,9	1,0	0,7	-0,3	2,9	4,2	2,3	4,6	4,9	5,0	
Expetativas Produção (próximos meses)			7,0	2,6	9,8	6,5	3,4	1,6	-1,1	9,2	-1,0	0,1	2,2	
Euro Area			9,4	4,8	14,3	11,9	6,6	1,6	-0,8	13,5	-1,3	-0,6	1,3	
Industry Turnover Index	INE	YoY, %	14,4	:	14,2	21,9	26,4	24,9	:	17,0	16,2	:	:	
of which: Manufacturing Industry			14,2	:	12,1	22,3	26,9	25,9	:	19,8	19,4	:	:	
of which: External Market			19,1	:	17,4	18,7	28,1	25,4	:	18,5	14,3	:	:	
Industrial Production Index (sa)	ACAP	YoY, %	3,0	0,4	-1,6	-2,1	1,9	1,7	0,1	-3,4	-0,2	2,5	:	
of which: Manufacturing Industry			4,1	1,7	-0,1	0,9	3,3	3,0	-0,5	-1,8	-0,3	0,5	:	
Car Vehicles Produced	ACAP	YoY, %	9,7	11,2	13,6	-16,0	26,8	29,0	15,2	-30,5	10,9	25,1	:	
Light Passenger Vehicles			8,5	11,7	11,2	-24,6	29,9	30,5	22,2	-44,3	17,4	31,0	:	
Light Comercial Vehicles			13,1	7,6	22,7	20,0	13,1	21,7	-16,3	24,3	-20,7	4,6	:	
Heavy Comercial Vehicles			40,7	31,5	35,8	-14,8	18,1	58,7	60,4	-13,1	111,6	3,5	:	
Export Production			9,4	10,4	13,3	-16,6	26,8	32,5	11,2	-30,2	3,4	20,0	:	
Retail trade Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance	Portugal	-1,0	2,6	5,2	3,4	3,3	2,1	1,7	3,6	2,3	2,5	3,6
Business activity (sales) (past 3 months)			-6,9	3,2	5,9	4,1	5,6	0,9	2,3	2,2	0,9	5,2	10,8	
Volume of stock currently hold			-3,3	-7,3	-6,0	-5,2	-7,7	-9,5	-6,8	-6,6	-7,6	-5,6	-3,1	
Business activity expect. (next 3 months)			0,5	-2,6	3,7	1,0	-3,4	-4,2	-4,0	1,9	-1,7	-3,3	-3,0	
Euro Area			-1,8	-3,8	3,7	1,6	-5,1	-6,9	-4,8	3,5	-5,8	-2,7	-0,8	
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	YoY, %	4,5	4,8	7,6	12,9	3,6	4,4	-0,7	10,4	-0,9	-1,8	:	
of which: Food			3,2	-1,7	4,8	-1,1	-1,3	0,1	-4,3	0,3	-4,5	-5,3	:	
of which: non Food			5,7	10,3	9,9	26,4	7,5	7,9	2,3	20,1	1,7	1,1	:	
Construction Confidence Indicator (sa)	INE, CE	Balance	Portugal	-3,0	-3,6	1,2	1,3	-5,7	-5,0	-4,9	3,1	-4,0	-5,6	-3,6
Evolution of current overall order books			-14,8	-13,1	-9,1	-10,1	-15,5	-13,8	-12,9	-8,1	-11,2	-14,1	-9,6	
Employment expectations (3 months)			8,7	6,0	11,5	12,8	4,1	3,7	3,2	14,3	3,2	3,0	2,5	
Euro Area			4,2	5,2	9,7	9,4	5,4	2,8	3,1	9,3	2,7	3,6	1,3	
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)	INE	YoY, %	3,0	:	2,6	4,4	1,5	1,9	:	3,1	-1,1	:	:	
of which: Construction of Buildings			1,3	:	1,9	3,2	1,8	2,2	:	1,5	0,0	:	:	
of which: Civil Engineering			5,6	:	3,6	6,1	1,0	1,4	:	5,6	-2,6	:	:	
Services Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance	Portugal	2,7	14,4	15,8	12,9	20,9	15,2	8,6	9,3	9,4	6,0	7,5
Business situation develop. (past 3 months)			-2,1	15,7	16,2	12,8	25,0	16,2	8,8	11,9	11,9	3,2	4,2	
Evolution of the demand (past 3 months)			-2,2	14,1	14,5	6,3	24,1	17,0	9,0	2,0	7,5	3,5	2,7	
Expectation of the demand (next 3 months)			12,4	13,3	16,6	19,6	13,5	12,3	7,9	13,8	8,7	11,3	15,7	
Euro Area			8,3	9,3	17,9	12,6	12,4	7,2	5,1	10,9	4,2	7,7	10,7	
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	9,9	:	17,5	27,8	22,8	23,6	:	21,1	12,7	:	:	
of which: Whol. trd. & repair of vhc.			10,5	:	12,1	22,9	15,9	21,2	:	17,2	10,5	:	:	

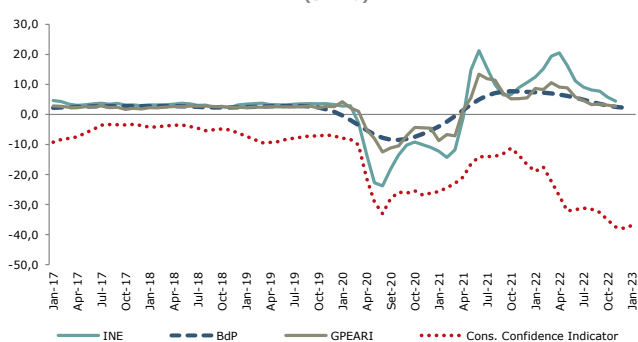
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

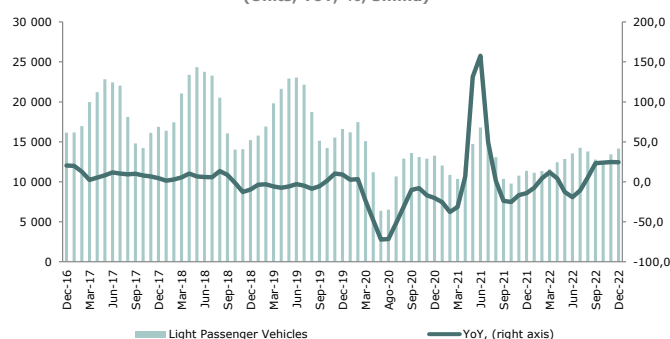
Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)



Coincident and Confidence Indicators (3mma)



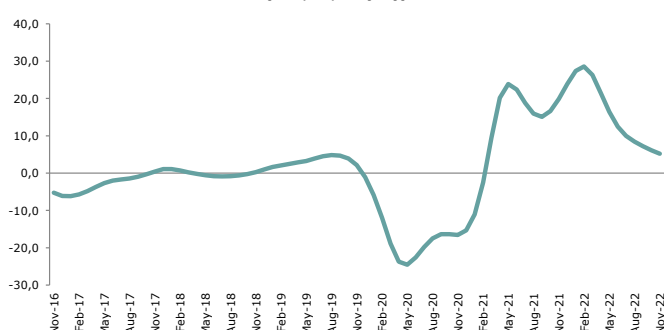
Sales of Light Passenger Vehicles (Units, YoY, %, 3mma)



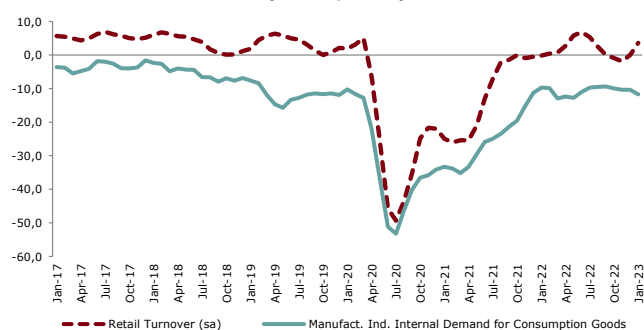
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit (YoY, %, 3mma)



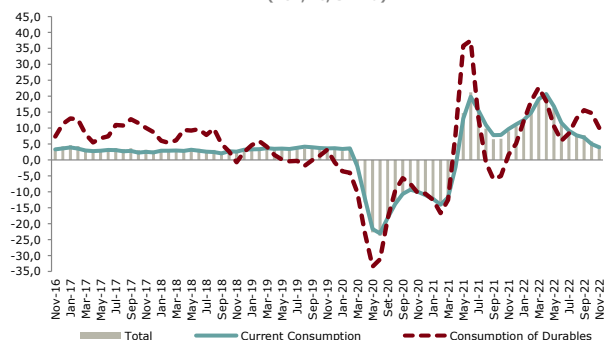
Gasoline Sales (YoY, %, HP(10))



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

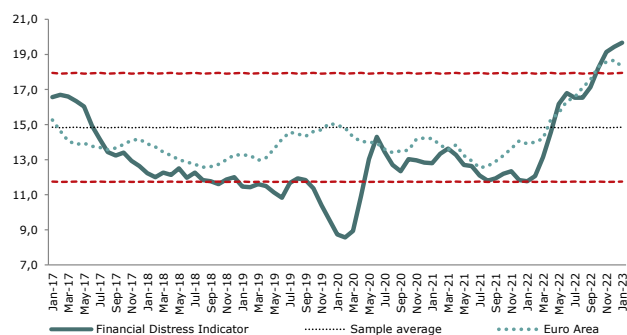


Private Consumption Quantitative Indicator
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

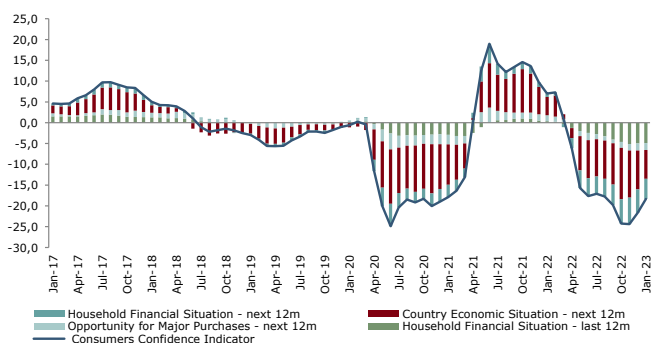
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



Sources: INE, BdP, EC

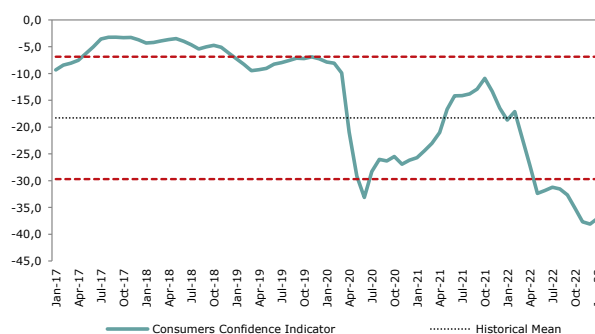
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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	4,5	:
Current Consumption			6,7	:	11,1	19,1	11,7	7,1	:	11,1	5,0	4,0	:
Consumption of Durables			6,0	:	5,1	22,7	6,0	15,6	:	5,1	14,7	10,1	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		4,9	4,6	7,5	7,0	5,6	3,5	2,3	7,5	3,0	2,5	2,3
Light Passenger Vehicles	ACAP	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	4,8	7,6	12,9	3,6	4,4	-0,9	8,1	0,5	-1,2	-1,8
of which: Food			3,2	-1,7	4,8	-1,1	-1,3	0,1	-4,4	6,8	-3,3	-4,5	-5,3
of which: not Food			5,7	10,2	9,9	26,4	7,5	7,9	2,0	9,2	3,5	1,3	1,1
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		9,9	14,6	14,0	28,5	13,5	11,7	8,9	12,9	9,1	7,3	10,1
Households Consumption Credit	BdP		0,2	8,1	0,2	5,9	7,4	8,0	8,1	0,2	7,7	7,9	8,1
Gasoline Sales	DGEG		6,9	:	16,0	41,0	6,6	10,6	:	18,3	4,0	6,9	:

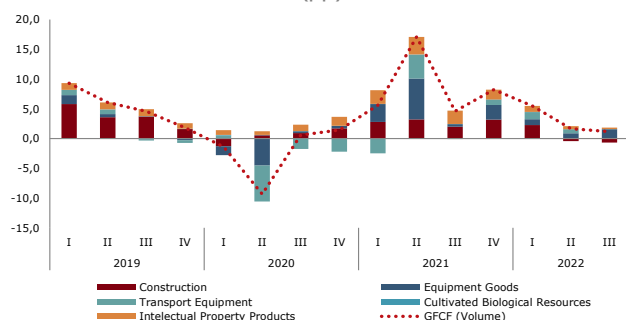
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III
Private Consumption	INE	2010 = 100	104,6	97,3	101,8	99,6	95,5	102,7	104,0	105,1	106,6	107,4	108,5
Durables			113,3	97,9	101,4	101,2	91,4	108,0	100,6	105,6	110,9	113,0	115,4
Food Products			109,7	114,1	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	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-16,6	-31,2	-16,4	-22,1	-31,8	-32,7	-38,1	-17,7	-38,7	-37,1	-35,4
Financial Situation over last 12 months			-13,3	-25,1	-12,7	-16,3	-23,4	-27,9	-32,8	-14,3	-33,8	-32,3	-32,6
General economic sit. over last 12 months			-58,0	-63,3	-48,4	-47,6	-61,7	-67,4	-76,4	-51,0	-78,0	-73,4	-75,1
Financial situation next 12 months			-3,0	-18,6	-3,8	-9,4	-18,0	-20,7	-26,3	-5,1	-27,2	-23,8	-23,7
Major purchases over next 12 months			-30,5	-34,0	-29,3	-31,2	-36,3	-32,4	-36,0	-28,9	-34,2	-39,8	-34,8
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-23,4	-10,9	-11,2	-12,9	-11,0	-9,4	-10,3	-13,1	-11,2	-10,4	-13,6
Retail Trade Business Volume			-10,1	1,9	-0,5	0,8	6,8	0,0	0,0	-0,3	-2,3	3,8	9,4
Financial Distress Indicator	INE, EC*		12,5	16,6	11,8	13,1	16,8	17,1	19,4	12,0	20,2	19,3	19,5

*EC data, GPEARI calculations.

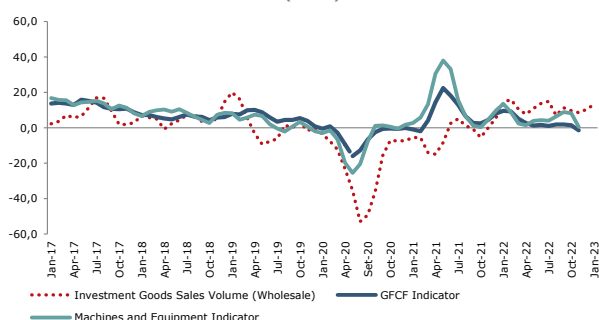
3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions
(p.p.)



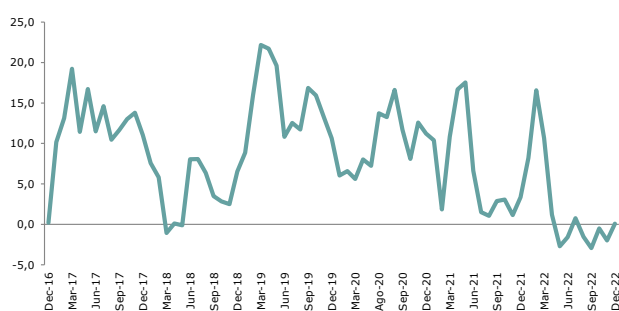
Source: INE

Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales
(3mma)



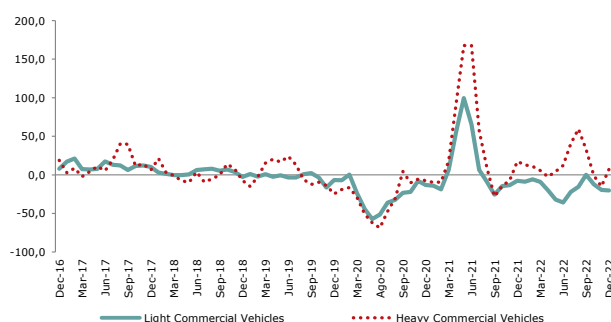
Source: INE

Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



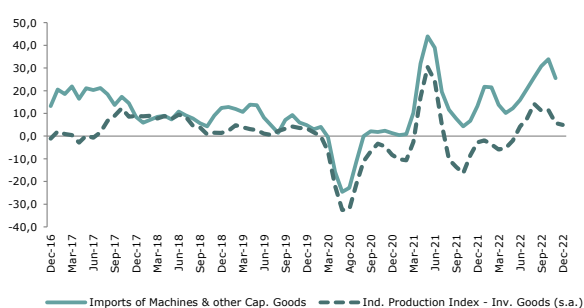
Sources: Cimpor, Secil

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



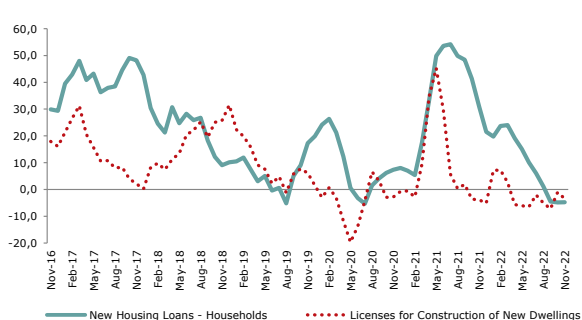
Source: ACAP

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



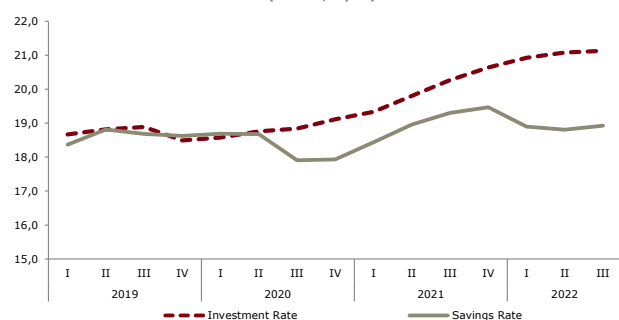
Source: INE

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



Source: BdP

Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



Source: INE

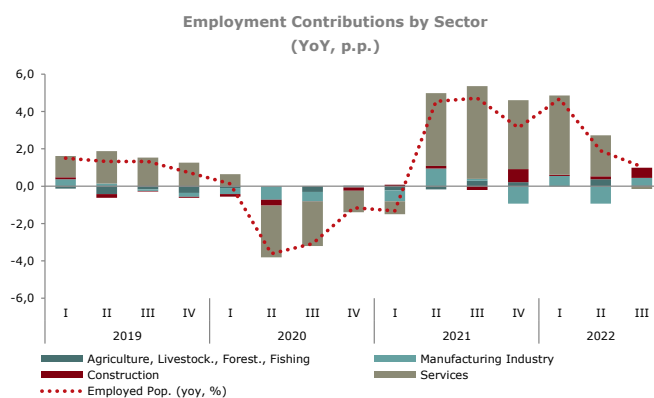
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	8,3	:	8,0	5,0	1,6	1,9	:	9,6	-1,4	:	:
Machines and Equipment			14,3	:	9,6	2,4	4,3	8,9	:	13,5	0,5	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %, 4qma	5,8	1,5	3,4	10,7	-1,6	-2,9	0,1	13,9	-4,8	7,3	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		2,0	3,5	2,0	2,0	4,6	4,1	3,5	2,0	3,8	3,5	:
Licenses Construction of New Dwellings			8,2	:	-5,1	2,6	-6,5	-7,2	:	8,7	-11,4	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		16,4	:	13,2	13,8	15,9	30,8	:	21,1	14,3	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			8,5	:	7,1	33,9	43,9	40,7	:	14,9	42,0	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			-0,5	3,4	-2,8	-6,0	4,2	11,2	4,9	-8,0	4,8	4,8	:
Sales of Vehicles		YoY, %, 4qma											
Light Commercial Vehicles	ACAP		4,4	-18,2	-7,6	-9,0	-35,7	0,1	-20,3	-9,7	-36,5	-7,0	:
Heavy Vehicles			21,3	13,4	17,4	5,6	12,3	32,9	7,3	8,6	2,4	36,5	:
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-1,7	11,4	5,5	10,5	13,7	11,3	10,3	21,3	-0,4	19,5	20,1

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		% 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

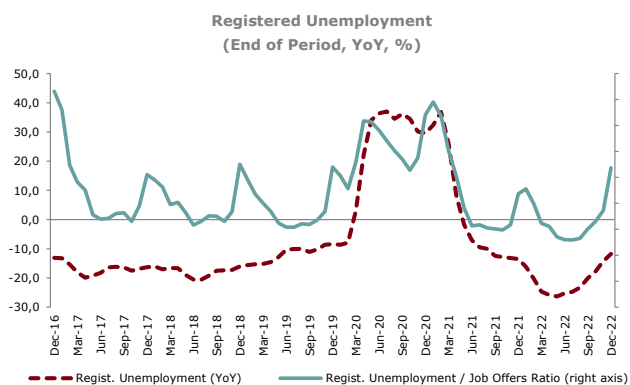
3.3 LABOUR MARKET



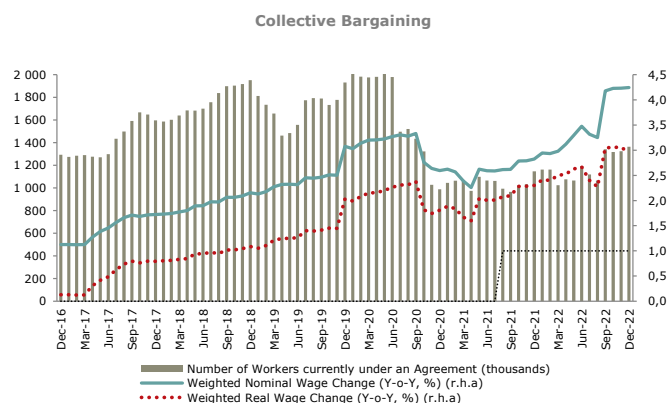
Source: INE



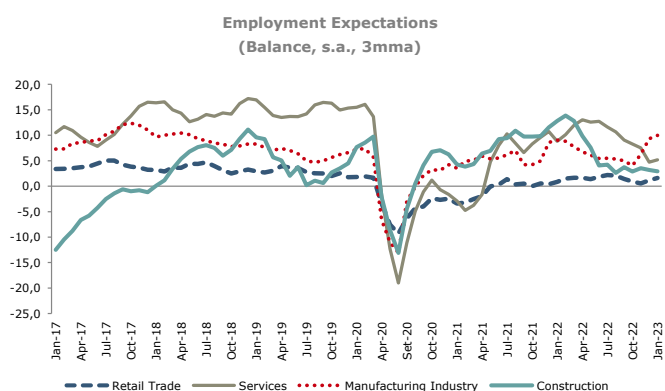
Source: INE



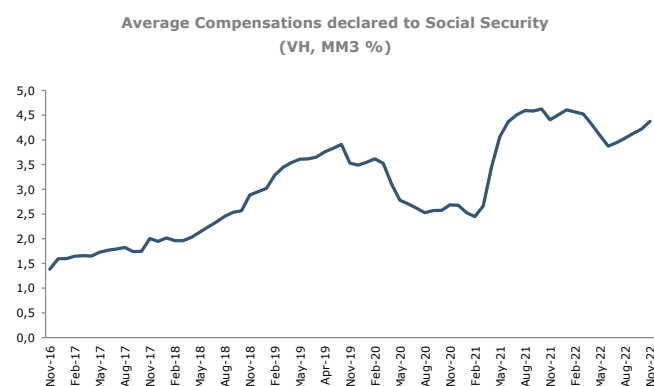
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARi estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dec-21	Oct-22	Nov-22	Dec-22
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	347 959	307 005	347 959	326 251	282 453	287 240	307 005	347 959	289 125	296 723	307 005
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 623	13 808	13 623	13 259	10 792	10 998	13 808	13 623	11 748	12 401	13 808
Construction			18 448	17 198	18 448	17 445	15 735	15 470	17 198	18 448	15 709	15 968	17 198
Industry, Energy and Water			39 417	33 991	39 417	36 161	32 262	32 575	33 991	39 417	32 829	32 985	33 991
Services			217 400	192 312	217 400	202 075	174 364	176 883	192 312	217 400	177 243	184 469	192 312
Registered Unemployed	MTSSS	Number of People	490 672	509 104	130 784	121 365	107 222	131 570	148 947	39 474	50 580	54 348	44 019
Job Vacancies			146 993	135 735	33 530	38 358	38 907	33 394	25 076	9 070	9 529	8 761	6 786
Placements			91 562	89 941	21 898	23 196	26 081	22 010	18 654	6 270	6 756	6 392	5 506
Unemployment beneficiaries			145 748	126 724	145 748	141 781	121 392	129 063	126 724	145 748	124 037	127 147	126 724
Social Unemployment beneficiaries			21 669	31 079	21 669	30 586	31 608	31 000	31 079	21 669	30 934	31 147	31 079
Colective Bargaining	INE	YoY, %	53 020	71 333	81 260	37 498	101 656	120 794	25 385	149 604	13 271	10 305	52 579
Current Agreements*			1 045 079	1 184 639	1 067 140	1 116 449	1 111 508	1 175 186	1 335 413	1 146 590	1 317 109	1 324 724	1 364 406
Annualized Nominal Change Rate			3,5	5,4	3,8	3,6	4,6	6,8	4,5	3,2	6,8	4,4	3,9
Current Agreements*	INE	VH, MM3 (%)	2,6	3,6	2,8	3,0	3,3	3,6	4,2	2,8	4,2	4,2	4,2
Average Comp. declared to Social Sec.			4,5	:	3,4	3,5	4,6	5,0	:	3,4	5,0	4,9	:

* GPEAR Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	-13,5	-11,8	-13,5	-24,6	-25,3	-20,0	-11,8	-13,5	-17,8	-14,2	-11,8
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-10,8	1,4	-10,8	-15,1	-14,7	-7,8	1,4	-10,8	-4,2	-0,2	1,4
Construction			-14,8	-6,8	-14,8	-22,4	-20,8	-16,4	-6,8	-14,8	-13,8	-11,3	-6,8
Industry, Energy and Water			-17,7	-13,8	-17,7	-28,0	-27,9	-22,3	-13,8	-17,7	-19,9	-16,6	-13,8
Services			-12,8	-11,5	-12,8	-26,4	-26,0	-20,8	-11,5	-12,8	-18,3	-14,1	-11,5
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	-17,8	3,8	-14,5	-9,4	4,2	7,0	13,9	-13,7	14,5	15,3	11,5
Job Vacancies			36,0	-7,7	21,3	29,6	-16,6	-10,3	-25,2	16,7	-26,1	-24,3	-25,2
Placements			22,8	-1,8	21,8	21,1	-5,7	-3,7	-14,8	35,4	-15,7	-16,1	-12,2
Unemp. insurance beneficiaries			-29,0	-13,1	-29,0	-32,2	-30,1	-22,0	-13,1	-29,0	-17,3	-13,8	-13,1
Social Unemp. insurance beneficiaries			-40,1	43,4	-40,1	-4,4	45,0	53,1	43,4	-40,1	54,2	50,3	43,4
Colective Bargaining	INE	YoY, %	30,2	34,5	80,4	-21,2	41,8	946,6	-68,8	61,5	-77,9	-69,8	-64,9
Current Agreements*			-36,6	13,4	-4,1	5,3	6,3	16,7	25,1	16,1	28,8	28,3	19,0

* GPEAR Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance											
Services			-0,9	9,3	7,9	7,5	10,6	9,8	9,1	6,8	9,1	6,7	-3,0
Employment Expectations (next 3 months)													
Construction			8,7	6,0	11,5	12,8	4,1	3,7	3,2	14,3	3,2	3,0	2,5
Retail Trade			-0,3	1,5	-0,1	0,4	1,7	-0,2	1,6	1,6	0,7	1,6	2,5
Services	INE, EC	Balance	5,4	9,6	10,7	12,0	12,7	9,1	4,7	8,6	7,1	0,9	7,5
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			5,9	6,9	8,6	7,7	5,4	5,0	9,3	8,7	12,6	12,5	4,8
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance											
Consumers			30,3	26,2	15,2	16,0	26,1	24,2	38,5	16,7	42,8	38,0	36,1

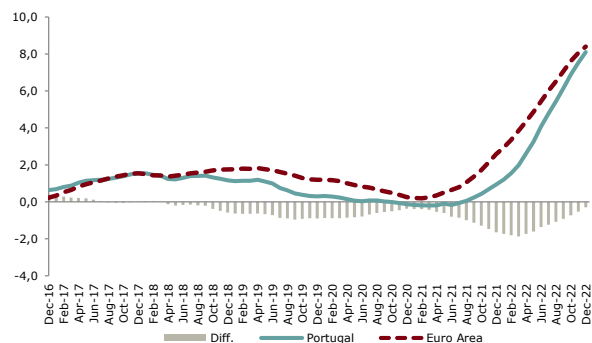
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dez-21	Oct-22	Nov-22	Dez-22
Unemployment rate	INE	%	7,0	6,6	6,3	5,9	5,7	5,8	:	5,9	6,1	6,5	6,7
Industry Employment Index			0,2	:	1,9	2,7	3,0	2,5	:	2,2	2,2	1,8	:
Services Employment Index			-1,4	:	3,4	3,5	4,6	5,0	:	4,1	5,6	5,0	:
Retail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

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III
Labour Force		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	INE		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		YoY, %	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.

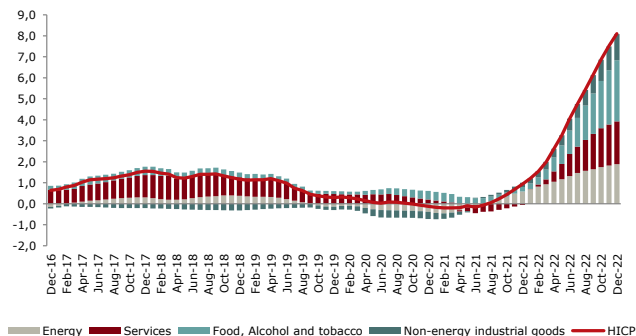
3.4 PRICES

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



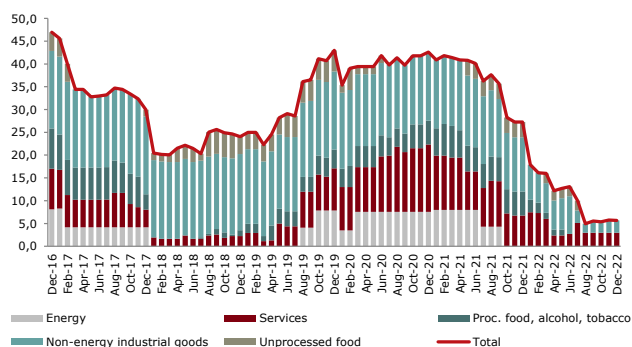
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



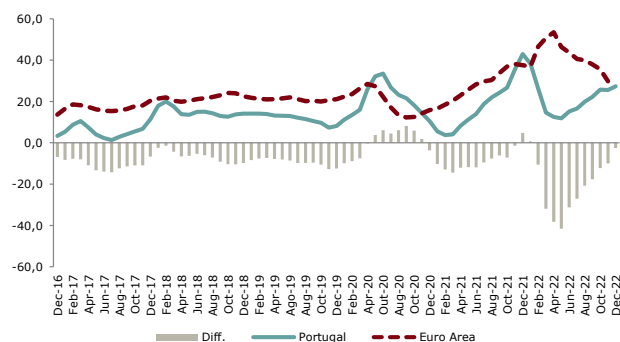
Source: INE

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



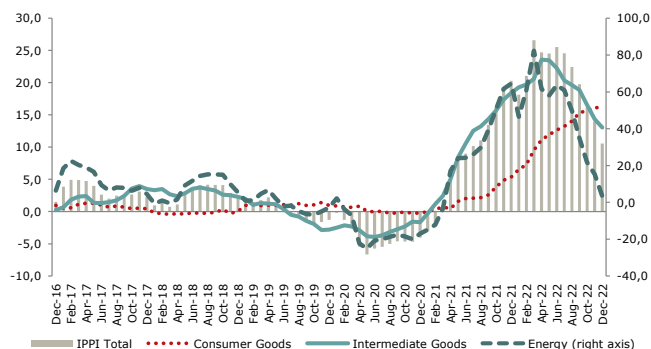
Source: Eurostat

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



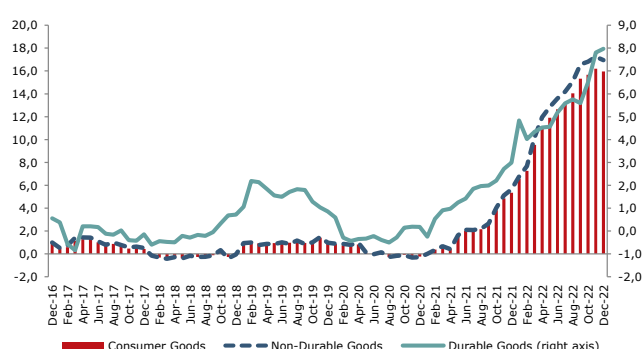
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



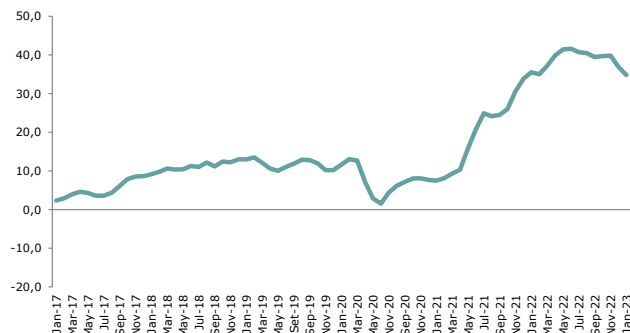
Source: INE

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



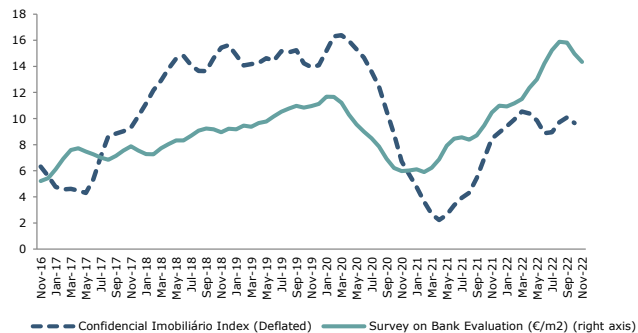
Source: INE

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



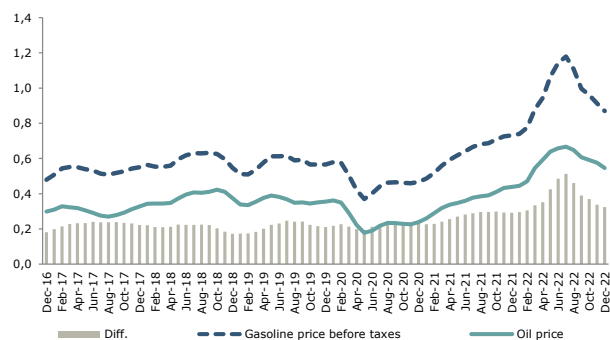
Source: INE

**Housing Prices
(YoY, %, 3mma)**



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dec-21	Oct-22	Nov-22	Dec-22
Consumer Price Index			1,3	7,8	2,4	4,3	8,0	9,1	9,9	2,7	10,1	9,9	9,6
<i>of which: Core</i>			0,8	5,6	1,5	3,1	5,5	6,5	7,2	1,8	7,1	7,2	7,3
Goods			1,7	10,2	2,7	5,4	10,2	11,7	13,5	3,2	13,5	13,6	13,3
Services			0,6	4,3	1,9	2,6	4,7	5,2	4,5	2,0	5,1	4,4	4,1
Food and non-alcoholic beverages			0,7	13,0	1,6	5,2	11,9	15,2	19,5	2,9	18,6	20,0	19,9
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			0,9	2,6	0,9	1,7	2,1	3,0	3,6	0,3	3,0	3,8	4,0
Clothing and footwear			-0,2	0,8	0,1	1,8	-0,4	0,2	1,6	1,8	1,9	1,4	1,6
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			1,6	12,8	3,2	5,0	12,4	15,4	18,5	3,2	18,5	18,5	18,4
Furnishings, household eq. & maint.			0,0	9,2	1,0	4,7	8,6	11,0	12,4	0,9	12,2	12,1	12,9
Health			3,2	1,2	1,2	0,7	0,8	0,7	2,5	0,2	0,9	3,3	3,3
Transport			4,4	10,0	7,7	8,6	12,7	10,8	7,9	6,7	9,9	7,9	5,9
Communication			0,3	1,9	1,0	2,0	2,5	1,9	1,2	0,9	1,4	1,9	0,3
Recreation and culture			1,0	3,9	2,4	3,1	5,4	3,8	3,5	3,2	3,4	3,3	3,8
Education			-0,8	1,6	1,1	1,3	1,4	1,2	2,6	1,2	2,5	2,6	2,6
Restaurants and hotels			-0,8	11,7	2,2	5,1	11,7	16,3	13,5	3,0	16,3	12,8	11,2
Misc. goods & services			1,3	2,3	0,9	1,6	2,1	2,7	2,9	1,2	2,6	2,9	3,2
Industrial Production Prices Index			8,9	20,5	18,6	22,0	24,9	22,2	13,6	20,3	16,2	14,0	10,6
<i>of which: Consumer Goods</i>			2,2	12,5	4,7	7,8	11,9	14,2	15,9	5,3	15,7	16,2	16,0
Intermediate Goods			9,9	19,2	17,2	19,9	23,1	19,6	14,6	18,4	16,6	14,3	13,0
Investment Goods			1,8	4,4	3,0	3,6	5,3	4,6	4,0	3,3	4,6	3,8	3,7
Energy			23,9	43,6	58,8	63,5	61,1	48,0	13,2	64,5	21,7	15,3	3,3
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		5,1	:	8,9	10,5	8,9	10,1	:	9,2	8,5	8,1	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,6	13,8	11,0	11,5	14,2	15,8	13,6	11,2	13,5	13,9	13,5

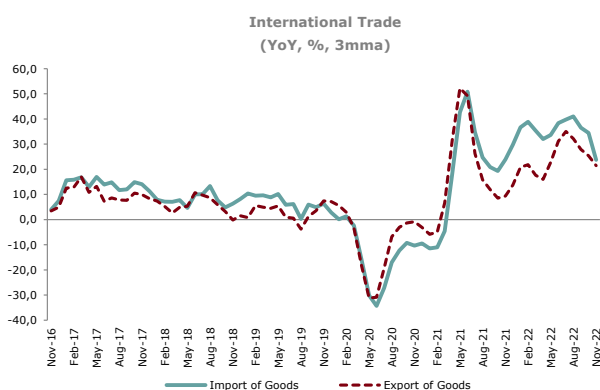
	Unit	Structure	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Dec-21	Oct-22	Nov-22	Dec-22
Euro Area HICP		-	2,6	8,4	4,6	6,1	8,1	9,3	10,0	5,0	10,6	10,1	9,2
National HICP		1 000,0	0,9	8,1	2,4	4,4	8,2	9,5	10,2	2,8	10,6	10,2	9,8
excluding: energy		919,8	0,4	6,7	1,5	3,4	6,4	8,1	9,0	2,1	9,1	9,0	8,8
energy, food, alcohol & tobacco		664,8	0,2	5,0	1,5	3,0	4,9	6,1	5,9	1,9	6,3	5,7	5,5
Goods		595,1	1,7	10,2	2,7	5,4	10,1	11,7	13,4	3,2	13,4	13,6	13,2
Food including alcohol and tobacco		255,0	0,8	11,4	1,5	4,7	10,4	13,4	17,1	2,5	16,2	17,5	17,6
Processed food & others		182,4	0,6	10,6	1,7	4,7	9,6	12,2	16,0	2,2	14,3	16,6	16,9
Non-processed food		72,6	1,1	13,5	0,9	4,6	12,5	16,5	20,0	3,1	21,2	19,8	19,1
Industrial goods		340,2	2,4	9,3	3,6	6,0	9,9	10,4	10,7	3,8	11,4	10,7	10,0
Non-energy industrial goods		260,0	0,8	4,8	0,8	3,0	4,2	5,6	6,4	1,5	6,3	6,3	6,7
Garments		40,6	0,0	1,0	0,7	1,8	-0,3	0,3	2,3	2,8	2,8	1,9	2,1
Pharmaceutical Products		19,0	3,7	1,1	1,5	0,7	0,7	0,6	2,6	0,3	0,8	3,5	3,5
Energy		80,2	7,5	23,8	13,2	15,9	28,9	25,9	24,3	11,4	27,6	24,7	20,7
Services		404,9	0,0	5,0	2,0	2,9	5,3	6,4	5,5	2,1	6,3	5,3	4,8
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		123,0	0,9	1,7	0,8	1,1	1,2	1,9	2,4	0,6	2,1	2,5	2,6
Overall at constant taxes		-	0,9	8,5	2,5	4,5	8,6	10,1	10,8	2,9	11,2	10,9	10,4
Taxes (contrib.)		-	0,0	-0,4	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6	-0,1	-0,6	-0,6	-0,6

Source: Eurostat

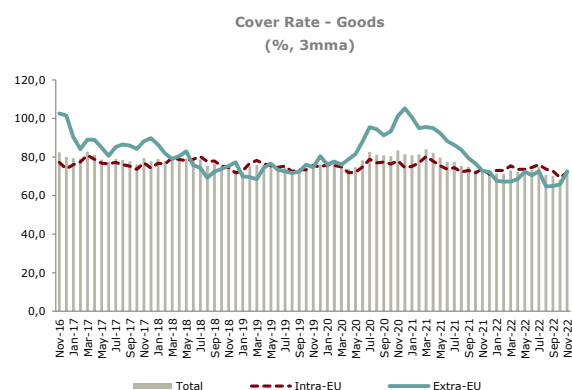
Note: According to the new series the reference year is 2015

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

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

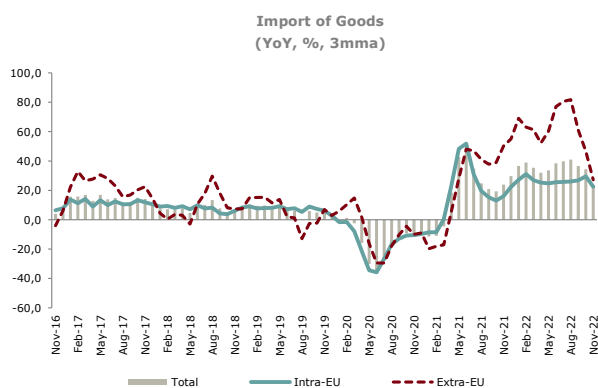


Source: INE

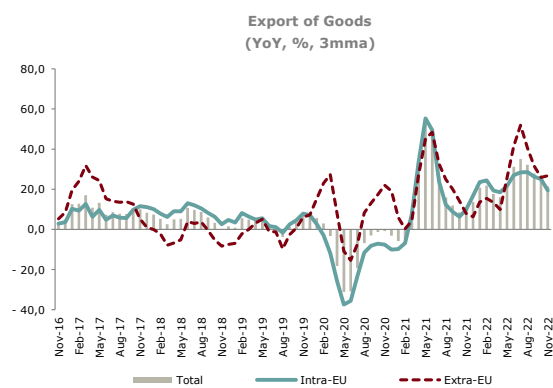


Source: INE

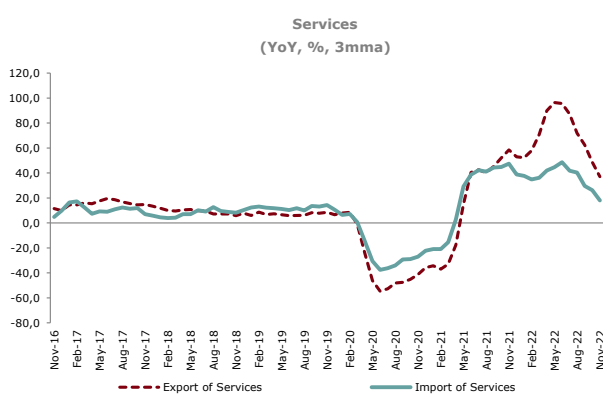
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



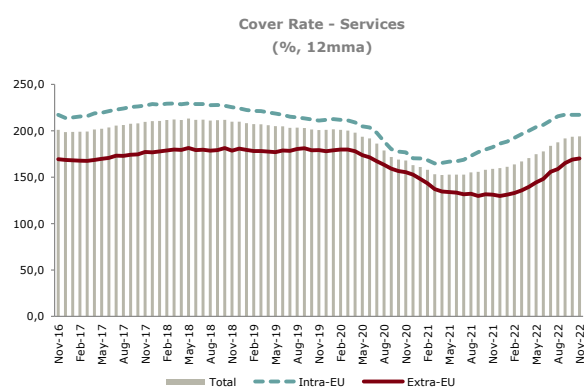
Source: INE



Source: INE

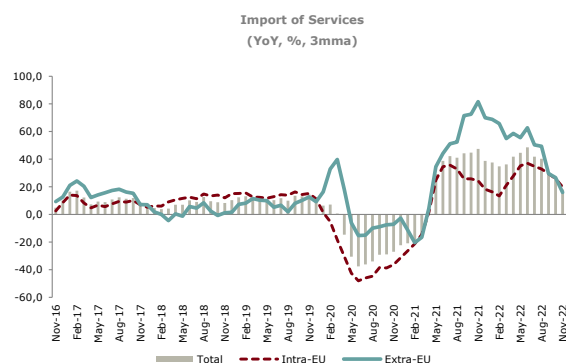


Source: BdP

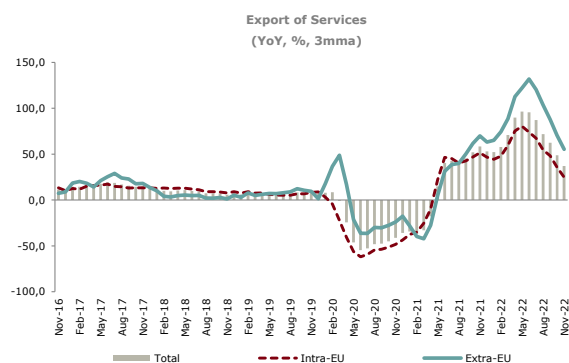


Source: BdP

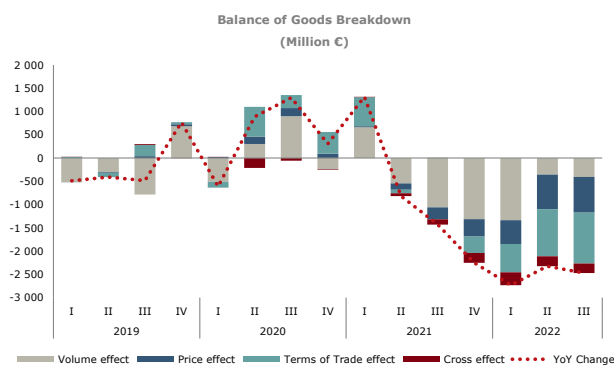
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



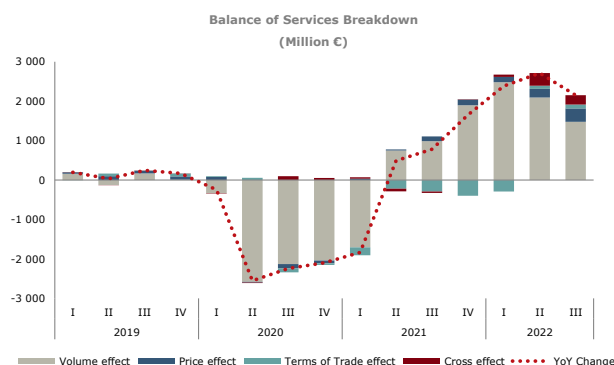
Source: BdP



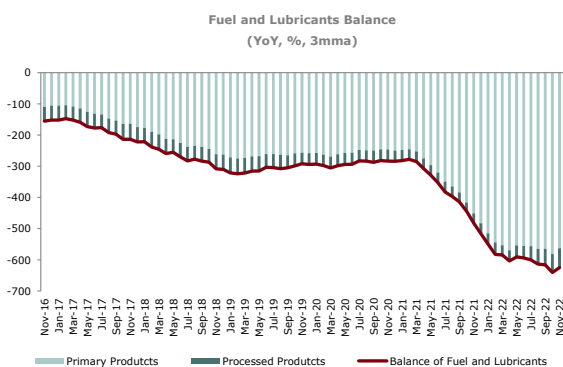
Source: BdP



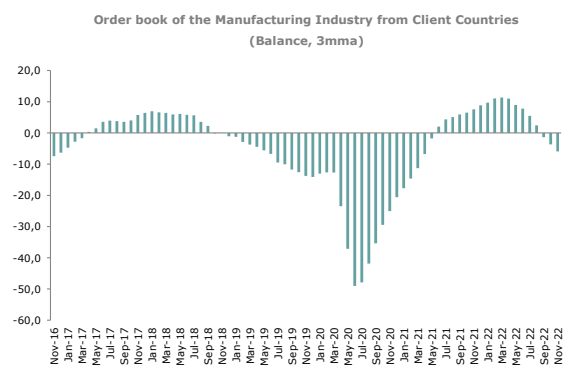
Sources: INE, GPEARI calculations



Sources: INE, GPEARI calculations

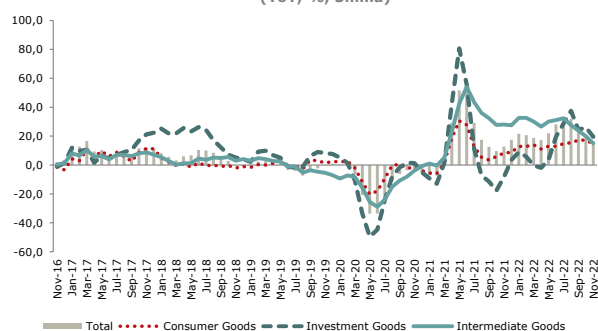


Source: INE



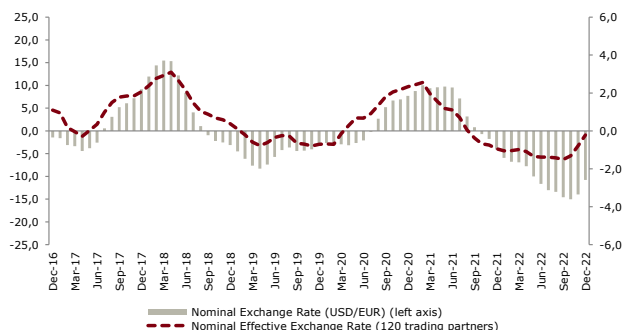
Source: INE

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



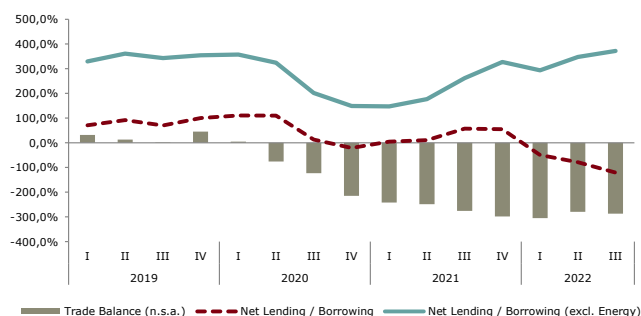
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



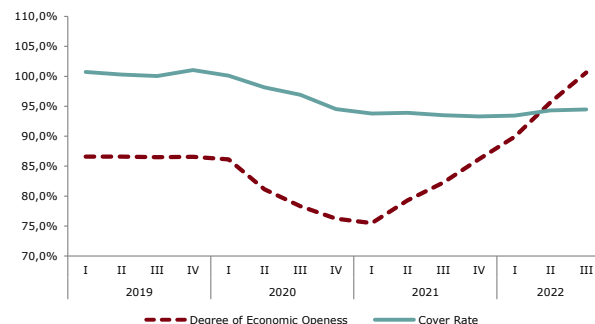
Sources: Breugel, Bloomberg

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



Source: INE

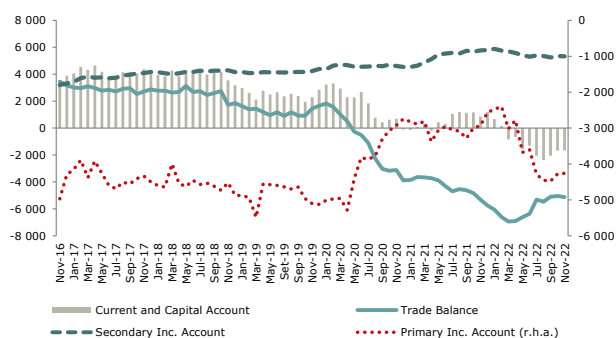
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

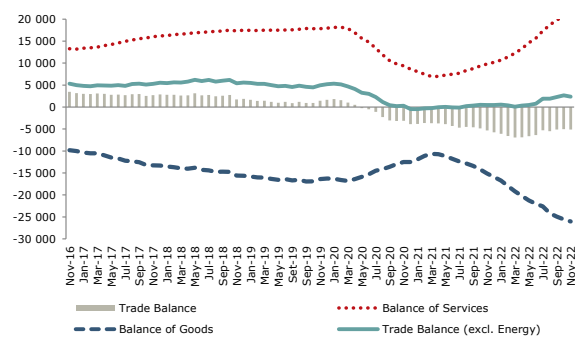
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



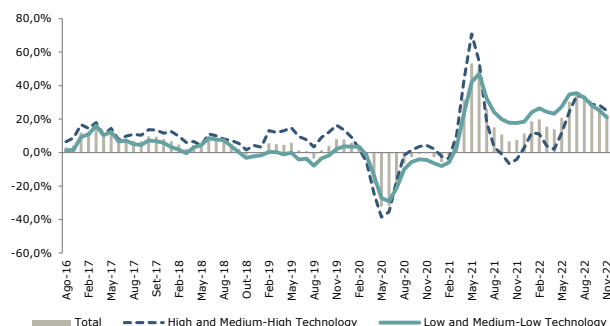
Source: BdP

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



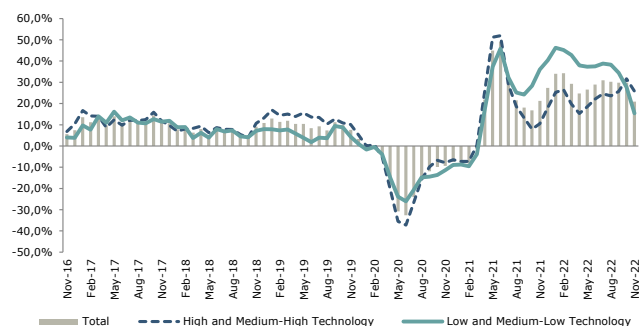
Source: BdP

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



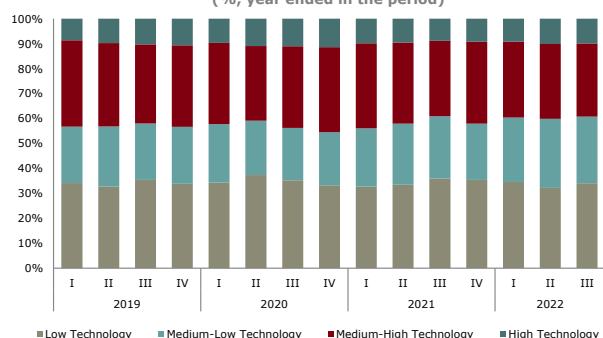
Source: INE

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



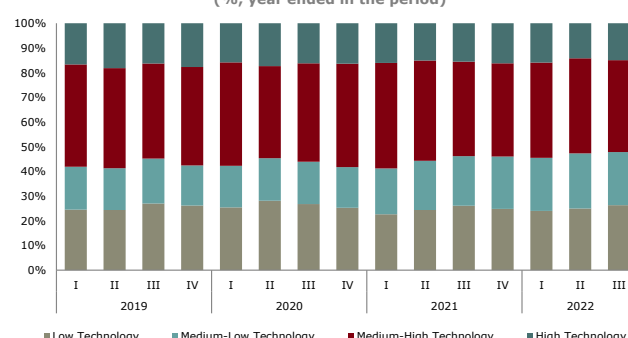
Source: INE

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



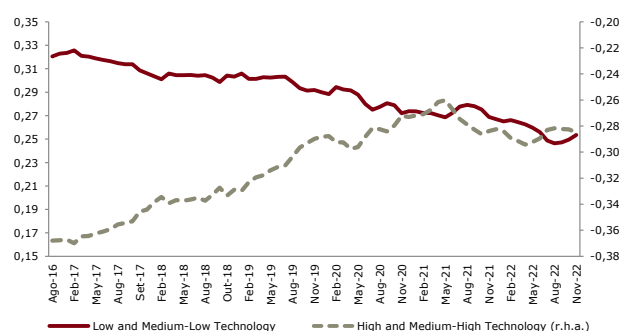
Source: INE

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



Source: INE

Balance of Payments



Source: INE

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

Imports and Exports by CN8	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Total Goods Imports		100,0	-14,8	22,0	20,9	29,7	35,4	38,4	36,5	35,3	30,0	26,0	16,2
Machines and Tools		16,9	-7,6	17,1	6,5	13,6	13,9	16,2	31,6	20,0	33,7	32,3	12,2
Vehicles and other Transport mat.		10,0	-34,1	2,3	-7,5	-2,1	12,5	29,7	35,9	0,4	44,9	32,9	41,8
Fuels		16,7	-35,3	61,6	96,2	133,5	129,4	159,7	93,4	182,5	49,3	24,1	30,9
Agricultural		10,0	-5,1	13,1	6,0	23,4	22,8	30,7	38,8	26,6	28,7	37,2	22,8
Chemical		11,3	0,8	22,4	26,2	31,9	24,0	21,3	18,0	30,3	25,2	48,1	10,4
Base Metals		8,6	-11,1	45,9	49,8	52,9	46,6	30,5	21,0	57,4	7,8	-5,5	-3,1
Plastics and Rubber		6,0	-8,4	32,0	30,7	31,9	35,4	27,7	14,7	35,6	12,0	7,0	-0,9
Food		3,8	-2,0	9,7	13,1	16,1	21,2	24,8	26,6	18,5	27,6	29,1	30,3
Clothing		2,5	-24,0	14,8	8,6	27,3	68,2	28,4	40,2	47,6	35,3	30,2	19,4
Textile Materials		2,5	-4,7	13,1	20,1	28,2	45,5	22,9	14,5	39,8	9,0	0,4	-13,8
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	-10,3	18,3	11,9	13,7	17,7	31,1	27,9	16,7	24,7	21,1	18,9
Machines and Tools		13,8	-5,3	15,4	9,9	-1,0	6,7	12,0	30,4	5,0	34,9	39,2	29,0
Vehicles and other Transport mat.		12,4	-18,7	5,4	-22,7	-3,3	-6,6	21,1	33,4	1,4	20,7	28,1	22,2
Base Metals		8,8	-8,0	38,8	42,1	30,3	32,9	34,6	11,7	37,3	13,5	6,0	8,9
Plastics and Rubber		7,3	-8,4	27,6	22,6	22,6	20,2	19,8	19,9	27,8	17,6	15,1	5,8
Fuels		8,2	-32,2	48,2	92,3	31,3	48,3	129,3	80,6	16,2	36,2	42,5	101,8
Agricultural		7,3	-1,2	17,0	13,0	33,2	29,7	32,8	32,1	34,9	23,9	16,4	9,9
Clothing		4,6	-17,4	21,0	12,6	23,3	17,4	18,3	16,6	26,6	29,2	2,6	7,2
Chemical		6,7	-3,6	20,3	16,9	21,0	20,1	71,1	31,4	18,4	17,5	25,5	11,4
Food		4,6	5,1	11,1	11,0	8,2	14,6	12,3	14,5	11,5	15,7	16,4	19,3
Cellulose paste and Paper		5,0	-13,5	22,9	31,8	35,0	41,1	43,3	46,4	25,3	47,8	43,4	21,1

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Intra-EU Goods Imports		69,4	-16,7	20,5	15,3	22,4	26,9	25,6	26,8	23,7	27,5	28,0	13,1
Spain		32,1	-9,5	23,6	19,9	25,8	36,4	32,8	30,0	28,4	29,3	25,3	14,0
Germany		11,1	-14,3	13,6	8,4	7,7	12,4	18,4	18,3	9,1	25,6	32,0	21,8
France		6,0	-35,2	9,6	0,5	11,3	23,0	8,8	26,1	0,0	30,5	26,1	16,1
The Netherlands		5,0	-5,2	17,7	16,4	19,9	22,2	24,2	25,2	23,3	14,1	28,6	18,7
Italy		4,6	-13,6	20,6	14,8	18,2	23,3	20,4	17,3	22,9	16,5	12,5	17,5
Extra-EU Goods Imports		30,6	-8,6	26,6	37,8	55,0	61,3	76,9	61,1	80,3	36,4	20,9	24,3
China		5,1	3,9	28,6	32,1	63,3	50,9	48,9	62,1	123,3	54,1	47,8	3,3
Brazil		4,2	55,9	59,1	76,6	100,6	108,8	108,1	72,4	244,2	84,7	52,0	45,3
United States		3,2	-16,2	61,9	62,9	103,4	123,8	167,6	60,8	153,1	99,3	-24,1	49,9
Turkey		1,3	-24,7	62,5	80,4	58,6	38,7	47,9	13,5	33,8	39,2	-12,9	3,0
India		1,0	-23,6	43,1	45,6	99,3	124,6	58,1	15,1	201,4	43,7	-10,5	-65,9
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	70,6	-16,6	18,7	8,8	16,8	19,3	27,0	26,2	19,5	25,2	19,5	14,4
Spain		26,2	-7,9	24,8	14,7	21,9	20,4	24,2	25,2	25,7	20,3	21,1	12,3
France		12,5	-5,8	14,3	1,1	12,1	15,6	19,0	19,5	16,3	21,5	15,5	17,3
Germany		10,9	-11,2	9,9	-0,5	11,4	17,8	26,9	29,1	22,2	26,1	24,0	10,9
Italy		4,5	-12,1	22,2	19,2	14,7	15,9	35,6	21,3	7,8	26,9	8,3	19,5
The Netherlands		4,0	-14,4	24,1	20,5	22,0	31,9	30,6	34,1	17,8	33,3	15,5	-1,2
Extra-EU Goods Exports		29,4	10,6	17,5	20,1	6,3	13,4	41,5	31,6	9,1	23,4	25,0	31,6
United States		6,5	-12,0	32,8	50,7	29,1	35,1	104,6	21,5	33,6	13,9	15,4	24,0
Angola		1,8	-29,7	9,3	17,3	25,1	54,1	51,4	57,4	31,6	83,4	40,1	44,5
Brazil		1,2	-3,1	-2,8	11,8	-18,4	10,8	28,9	35,6	-19,0	43,3	45,5	42,5
Switzerland		0,9	5,5	-3,2	-10,2	-5,1	13,0	18,7	27,8	25,0	43,3	45,5	42,5
Morocco		0,9	-12,5	38,6	33,7	-27,7	-40,6	-11,3	-25,4	-21,0	-33,8	-4,3	-0,4

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Total Services Imports		100,0	-23,0	24,7	44,3	38,8	36,2	48,6	29,6	50,7	14,2	22,4	18,0
Tourism		24,3	-46,5	30,3	46,2	73,0	78,5	93,2	44,2	88,4	29,6	29,2	22,4
Transportation		29,8	-31,8	54,0	97,3	104,6	87,1	73,6	48,9	121,6	29,8	15,9	12,7
Other business Services		23,2	-8,5	15,7	31,5	18,3	15,2	19,0	15,5	26,1	19,1	4,6	14,7
Royalties and License Fees		3,6	-3,3	-2,2	13,8	-17,1	17,8	9,1	7,9	-8,3	-9,0	-23,3	10,5
Computer and Information Services		5,5	8,0	44,3	65,2	3,2	-23,5	13,8	-23,3	-3,9	-58,0	79,7	78,9
Financial Services		2,9	16,1	-8,8	7,1	-28,0	14,5	-2,9	-5,3	-6,6	-17,4	4,9	21,4
Communications Services		1,4	-6,1	-17,5	-0,1	16,7	62,2	99,0	34,9	-20,4	-12,4	18,1	33,6
Processing		2,9	-11,8	5,1	-1,6	26,8	40,1	31,4	45,2	48,9	35,6	145,3	-6,5
Insurance Services		3,0	1,4	15,7	13,6	23,6	26,0	22,6	28,0	21,8	25,9	13,7	6,2
Personal, cultural and recreational Serv.		1,6	-8,2	8,4	23,1	18,2	0,1	66,7	-0,9	8,3	26,3	100,8	-3,4
Government Services		0,5	-10,7	13,7	4,0	18,6	-24,1	-17,5	5,8	2,7	20,4	264,6	91,9
Construction Services		1,4	-6,3	-13,7	-26,8	26,0	4,9	35,0	70,8	57,4	154,1	120,8	14,2
Total Services Exports	YoY, %	100,0	-37,5	22,1	45,3	52,9	70,8	95,6	62,4	63,1	46,8	37,1	26,0
Tourism		48,0	-57,8	30,4	56,4	105,1	233,1	234,7	89,8	139,7	72,2	45,5	35,1
of which: Nights slept by foreigners*		-	-75,1	53,0	103,4	289,9	868,3	449,6	108,4	489,3	70,9	38,0	26,4
Transportation		20,4	-36,8	20,1	53,2	61,1	73,5	75,1	61,3	82,1	50,6	48,4	13,9
Other business Services		15,3	-4,1	19,8	26,1	25,4	27,5	18,7	25,6	31,2	37,0	24,3	37,2
Processing		2,5	-6,1	-20,0	-15,3	-20,3	1,0	67,5	17,3	15,5	-8,4	-3,9	8,8
Computer and Information Services		7,6	18,6	40,4	64,3	36,2	6,1	24,6	6,0	27,0	-19,6	18,1	18,2
Construction Services		2,2	-4,3	14,9	26,2	16,4	10,7	20,3	21,1	13,2	22,6	14,6	3,2
Communications Services		0,8	2,0	-26,9	-25,7	15,1	81,1	27,6	44,8	-10,0	18,2	18,3	-1,2
Financial Services		1,0	-6,9	1,1	2,0	-1,8	11,7	0,5	34,8	-44,5	14,6	6,2	93,0
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	-29,3	32,7	61,0	33,1	48,7	49,7	49,7	39,9	50,8	58,9	41,8
Government Services		0,5	-6,0	7,7	-11,2	54,6	52,8	45,0	52,6	35,5	59,4	36,0	18,1
Insurance Services		0,4	-6,7	9,4	44,2	17,0	-6,4	32,5	-15,9	-5,1	11,5	11,8	-1,7
Royalties and License Fees		0,3	26,8	-3,9	56,2	3,7	5,8	5,2	-16,7	-24,1	-12,1	-34,3	-40,0

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	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Intra-EU Services Imports		50,8	-34,7	14,6	25,8	18,2	21,0	37,0	29,6	28,6	21,8	20,7	17,2
Spain		15,6	-26,6	18,3	33,4	27,9	22,0	34,0	19,8	19,2	15,4	18,6	26,1
France		6,8	-16,8	6,1	16,8	2,8	22,7	26,9	23,1	25,0	0,3	31,1	3,8
Germany		7,5	-15,3	9,5	7,1	19,2	22,0	34,8	45,3	44,0	74,5	31,7	24,7
Ireland		5,2	-19,6	33,8	44,7	5,1	37,9	42,4	41,0	43,6	40,1	-4,2	9,5
The Netherlands		4,2	-11,1	12,9	25,8	3,6	8,1	34,7	51,7	57,5	35,3	30,0	-4,0
Extra-EU Services Imports		49,2	1,9	38,5	71,5	70,0	55,0	62,7	29,6	82,5	7,1	24,3	18,7
United States		7,7	-22,3	49,8	98,4	70,5	27,2	66,9	6,9	81,1	-16,5	14,5	34,5
Switzerland		2,0	-18,7	-9,8	8,4	19,4	19,3	45,3	30,5	20,7	31,7	39,7	20,4
Brazil		4,6	-24,8	65,4	94,6	106,8	110,7	94,2	59,2	188,3	64,6	54,4	54,4
Angola		0,7	-37,1	-31,8	35,3	29,4	67,4	110,0	72,5	-1,3	105,9	152,2	36,4
Intra-EU Services Exports	YoY, %	56,8	-47,4	25,2	42,7	46,6	59,6	74,0	48,2	56,7	33,9	20,9	18,5
France		12,3	-31,6	20,4	37,6	29,5	43,9	46,6	30,9	42,0	13,0	25,1	13,4
Spain		11,6	-26,1	23,4	35,6	40,5	38,8	49,4	40,9	61,6	25,9	9,6	4,2
Germany		10,7	-16,8	6,1	25,3	52,6	77,3	97,7	70,8	58,3	54,8	30,5	25,3
The Netherlands		4,3	-29,3	29,5	54,2	39,6	55,2	83,1	46,0	30,6	24,6	14,9	26,1
Ireland		4,3	-47,3	50,1	69,0	98,7	101,3	244,1	137,1	99,3	87,5	25,9	23,6
Extra-EU Services Exports		43,2	-12,5	17,5	50,1	63,2	88,6	131,9	87,8	73,5	65,9	60,9	37,2
United States		8,5	-46,3	28,1	91,0	79,5	90,0	183,4	127,9	147,0	87,7	84,4	30,9
Switzerland		3,9	-26,3	25,6	38,9	52,9	49,6	44,2	32,1	84,2	46,1	27,3	17,2
Angola		2,3	-32,4	-0,2	35,3	29,4	67,4	110,0	72,5	-22,1	86,6	46,8	123,2
Brazil		3,5	-63,7	-12,5	33,2	110,0	208,6	465,0	304,8	142,7	252,2	156,5	104,1

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Total Manufacturing		100,0	-10,6	17,4	10,6	11,3	15,3	30,6	28,5	15,0	25,5	22,9	20,2
High Technology		9,9	-2,0	2,4	-10,7	-9,7	7,4	38,8	43,1	-5,6	41,8	43,8	44,3
Radio, TV and communications equip.		3,1	4,4	12,8	-5,3	2,5	15,1	2,7	94,8	6,0	91,2	71,0	37,9
Medical, prec. and optical instruments		3,2	-4,3	0,6	-13,5	-10,0	8,0	15,6	35,1	-0,9	48,1	31,6	41,3
Medium-High Technology		30,5	-11,9	17,0	2,3	7,2	3,1	20,2	24,6	11,2	20,4	24,2	15,8
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,9	-18,1	5,6	-23,7	-0,5	-9,5	20,1	33,4	1,3	20,0	27,6	19,1
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,1	-0,2	17,5	13,3	-4,5	-0,6	10,1	8,3	3,3	18,5	32,3	20,1
Medium-Low Technology		26,0	-14,8	27,9	31,9	18,2	27,4	47,4	37,4	21,3	26,5	24,0	31,2
Basic metals and fabr. metal products		8,9	-8,7	31,8	35,6	28,2	34,7	35,9	16,3	35,7	16,4	7,2	11,3
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		7,5	-34,1	39,5	86,7	10,5	33,1	122,3	95,7	-5,9	54,3	65,6	164,7
Low Technology		33,6	-8,0	15,8	12,8	18,6	22,0	25,5	21,9	22,8	24,3	15,5	11,6
Text., textile prod., leather and footwear		11,7	-12,4	15,4	8,5	19,5	21,2	22,2	16,0	24,5	26,7	5,6	7,7
Food products, beverages and tobacco		10,8	2,0	15,0	15,2	19,8	20,8	27,1	22,3	23,9	17,3	15,8	11,5

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Total Manufacturing		100,0	-14,5	21,3	17,6	27,4	29,2	29,1	29,9	32,6	28,8	25,6	9,7
High Technology		15,7	-18,4	16,6	12,9	26,1	27,8	21,8	24,8	28,6	32,6	56,5	17,7
Pharmaceuticals		5,2	9,5	18,8	23,6	50,4	32,5	15,5	11,1	54,2	32,8	67,3	-2,2
Radio, TV and communications equip.		5,2	-1,3	28,1	22,8	21,6	32,5	32,2	56,3	21,6	44,9	79,4	34,6
Medium-High Technology		38,1	-13,5	19,3	13,4	14,9	16,7	22,2	26,1	17,3	29,8	24,5	14,8
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,3	-25,9	5,8	-6,3	-2,9	6,9	25,1	45,9	3,7	54,4	47,4	31,2
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	13,3	-7,4	33,4	38,0	37,2	28,8	29,6	17,0	33,5	17,4	17,3	7,4
Medium-Low Technology		21,0	-15,7	44,1	38,7	63,5	50,4	44,2	39,0	75,2	24,9	11,0	-12,1
Basic metals and fabr. metal products		10,2	-12,3	46,5	50,7	55,6	48,6	34,0	23,2	59,4	7,8	-6,5	-3,6
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,3	-46,3	121,3	96,0	231,9	127,7	136,6	113,3	315,9	79,4	62,1	-40,9
Low Technology		25,2	-11,8	13,6	14,9	25,3	36,7	32,1	31,0	32,3	28,1	24,4	16,5
Food products, beverages and tobacco		11,4	-7,2	12,1	14,6	22,6	23,2	32,9	31,2	25,0	30,3	25,6	27,6
Text., textile prod., leather and footwear		7,7	-17,1	11,6	11,7	26,9	60,7	29,1	31,9	43,9	26,9	19,9	6,6

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 Harbours		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	19,2	15,0	14,3
Consumer Goods	INE		9,7	:	8,8	14,0	13,0	17,3	:	12,4	17,2	14,1	12,7
Investment Goods			8,0	:	3,5	-0,2	19,6	24,2	:	9,1	19,1	20,7	19,1
Energy			59,9	:	65,3	44,1	96,8	69,9	:	64,2	26,3	2,3	20,5
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		0,4	-1,0	-0,9	-1,0	-1,4	-1,5	-0,2	-0,8	-1,4	-0,9	-0,1
Car Production for Export	ACAP		9,4	10,4	13,3	-16,6	26,8	32,5	11,2	-6,9	8,4	12,8	3,4
CPB World Imports			10,7	:	7,2	5,6	4,5	5,9	:	7,0	6,0	4,7	-1,4
of which: Euro Area	CPB		9,4	:	8,5	7,2	7,0	9,2	:	7,7	9,9	4,6	-0,5
CPB World Exports			9,9	:	5,8	3,1	3,3	5,1	:	6,4	6,0	2,2	-1,6
of which: Euro Area			8,9	:	3,5	2,7	2,9	5,1	:	3,9	6,7	4,5	2,4

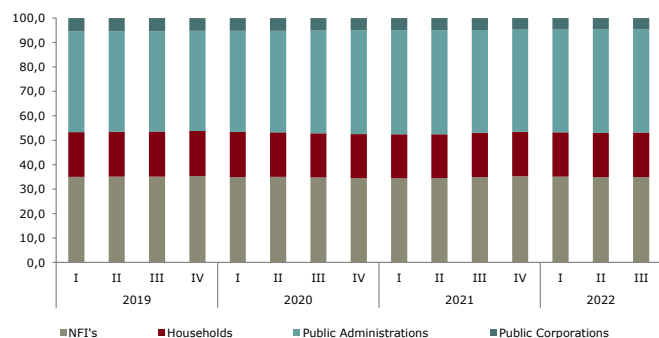
* estimated 2021** 120 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	Nov-21	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Current and Capital Account			-103	1 195	1 763	154	-1 717	-1 499	1 011	-268	285	887	-256
Capital Account			1 979	3 708	1 614	892	243	622	528	169	240	161	277
Current Account			-2 082	-2 512	149	-738	-1 959	-2 121	483	-437	46	726	-533
Balance of Goods			-12 508	-15 929	-4 309	-5 519	-5 659	-6 539	-7 214	-1 708	-2 339	-2 320	-2 175
Balance of Services			8 625	10 190	4 062	3 173	3 355	5 072	8 228	987	2 296	1 992	1 374
Primary Income Balance			-2 747	-2 566	-1 033	273	-961	-1 884	-1 906	-111	-379	558	-97
Labour Income			409	385	117	96	107	96	106	36	28	38	33
Investment Income			-4 535	-4 604	-1 279	-1 038	-1 227	-1 973	-2 117	-268	-471	-45	-241
Direct Investment			-2 011	-2 285	-819	-799	-948	-744	-1 751	-193	-335	95	-103
Portfolio Investment			-1 875	-1 688	-255	-134	-145	-1 068	-137	-44	-45	-57	-49
Other Investment			-675	-650	-210	-109	-137	-170	-249	-33	-98	-93	-101
Reserve Assets			25	20	202	1 311	266	253	217	2	7	10	13
Other Primary Income			1 380	1 653	129	1 215	159	-6	105	121	64	565	110
Secondary Income Balance			4 547	5 793	1 428	1 334	1 305	1 229	1 375	394	467	496	366
Public Administrations			-1 285	-301	-166	-356	-340	-207	-417	-78	-137	-52	-160
E/Immigrant Remittances			3 127	3 160	827	829	796	787	840	253	247	303	261
Other Secondary Income			1 421	2 633	601	506	510	443	535	141	220	193	105

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	-10,5
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	-1,5	-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

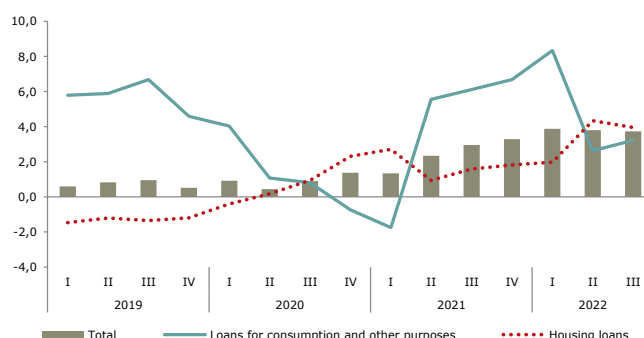
4. INDEBTEDNESS

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



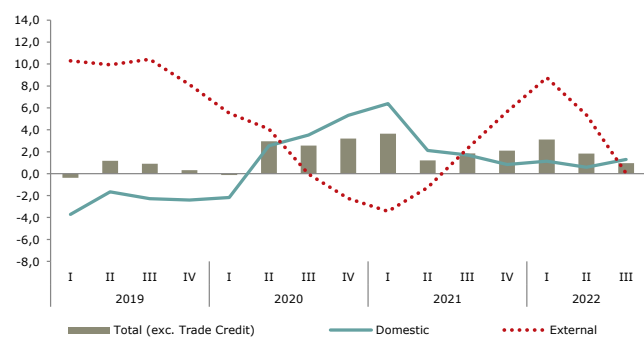
Source: BdP

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



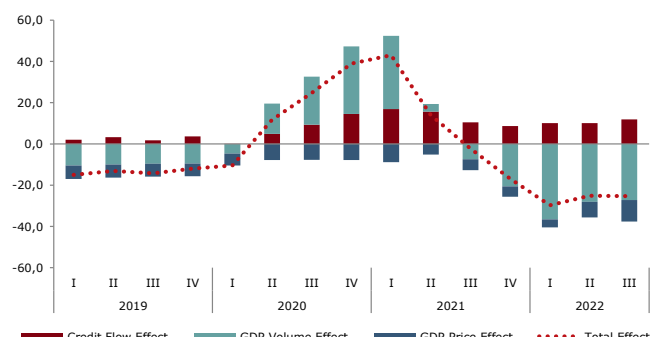
Source: BdP

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



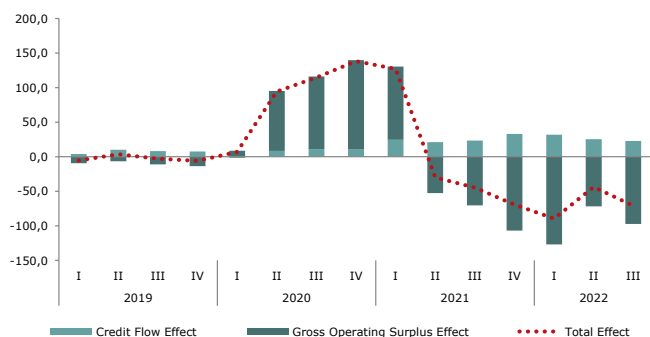
Source: BdP

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



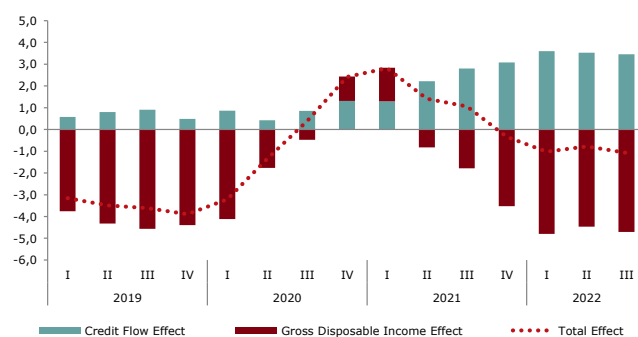
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

**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	Sep-22	Oct-22	Nov-22
Total Economy Debt			2,8	2,4	2,8	2,9	3,5	3,5	2,7	2,6
Households			3,0	3,3	3,9	3,8	3,7	3,7	3,6	3,5
of which: Housing			1,6	1,8	2,0	4,3	4,0	4,0	3,8	3,6
Consumption			6,1	6,7	8,3	2,6	3,2	3,2	3,1	3,2
NFI's			3,3	4,7	4,7	3,8	3,6	3,6	3,2	2,8
of which: Non-Financial Holdings (K)			-4,2	-0,3	3,5	1,6	1,1	1,1	-1,3	-3,5
Wholesale and Retail Trade (G)			4,0	6,4	4,1	5,8	4,4	4,4	4,5	4,1
Manufacturing and Quarrying (B+C)			6,9	9,1	9,4	10,3	9,7	9,7	8,8	7,9
Construction (F)			-0,7	-0,4	-6,5	-6,1	-5,3	-5,3	-6,1	-6,3
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			5,7	11,1	20,2	8,4	9,6	9,6	7,2	4,5
of which: Loans			1,0	1,1	1,2	0,1	-0,1	-0,1	0,3	0,2
Debt Securities			7,2	8,3	14,0	12,4	6,9	6,9	4,4	4,5
Trade Credits			8,1	13,3	9,9	10,1	11,7	11,7	10,3	8,5
Public Administrations			3,1	0,6	1,5	2,3	3,8	3,8	2,2	2,6
of which: Debt Securities			-0,9	-2,4	-1,4	1,7	4,2	4,2	0,6	1,0
Saving and Treasury Certificates			2,3	1,8	1,1	1,0	3,1	3,1	5,2	9,8
Other Treasury liabilities			31,2	15,9	22,3	22,3	13,1	13,1	12,7	10,5
Trade Credits			0,4	-2,9	-1,0	3,9	8,5	8,5	6,5	1,5
of which: Central Government			2,8	0,6	1,4	2,3	4,0	4,0	2,3	2,6
Local Government			11,5	2,2	4,1	4,2	-1,2	-1,2	1,4	1,8
Public Corporations *			-3,1	-2,4	-2,9	-2,9	-1,2	-1,2	-1,2	-0,9
of which: Loans			-0,9	1,3	0,5	0,6	0,6	0,6	0,8	0,9
Debt Securities			-12,6	-19,7	-19,5	-22,3	-13,0	-13,0	-13,6	-12,8
Trade Credits			-8,2	-6,4	-4,7	2,0	4,7	4,7	2,0	3,8
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	382,0	375,7	369,2	363,8	356,7	-	-	-
Year-on-Year Change			-2,3	-16,9	-29,7	-25,2	-25,3	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	10,5	8,7	10,1	10,1	11,9	-	-	-
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	661,2	-	-	-
Year-on-Year Change			-44,8	-69,2	-89,5	-44,0	-71,1	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	23,5	32,8	31,8	25,3	22,8	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-70,5	-106,9	-127,1	-72,0	-97,2	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	97,3	96,8	96,5	96,2	96,2	-	-	-
Year-on-Year Change			1,1	-0,3	-1,0	-0,8	-1,1	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	2,8	3,1	3,6	3,5	3,5	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-1,8	-3,5	-4,8	-4,5	-4,7	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.