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

Mar. • 2023

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title
Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date
31 | March | 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

www.gpeari.gov.pt

INDEX

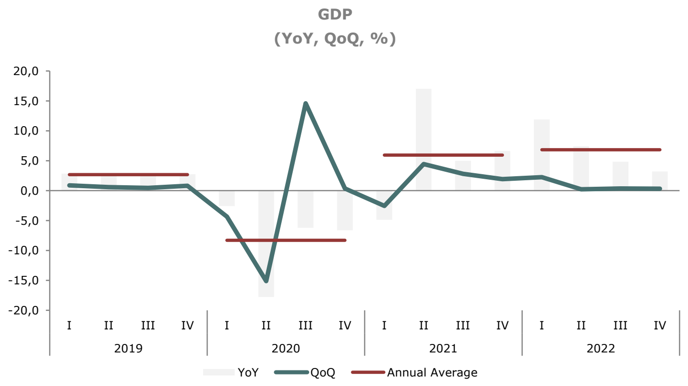
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

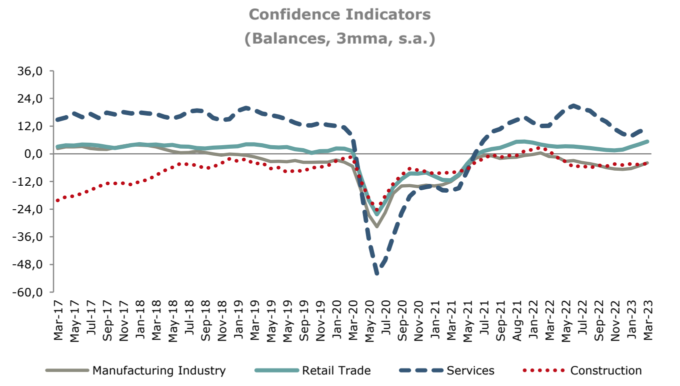
	2020	2021	2022	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV
Year on year real growth rates (%)										
GDP	**-8,3**	**5,5**	**6,7**	**17,0**	**5,0**	**6,6**	**11,9**	**7,4**	**4,8**	**3,2**
Private Consumption	**-7,0**	**4,7**	**5,7**	**18,2**	**4,0**	**5,5**	**11,6**	**4,6**	**4,3**	**2,7**
Households	-7,1	4,7	5,8	18,8	4,0	5,5	11,8	4,6	4,4	2,8
Durables	-13,6	3,6	11,6	37,2	-6,4	4,4	21,1	4,5	14,5	7,9
Non-Durables	-6,4	4,9	5,2	17,2	5,1	5,6	11,0	4,7	3,5	2,3
NPISH	-5,3	1,9	1,7	1,5	3,4	3,9	3,3	2,1	1,1	0,5
Public Consumption	**0,3**	**4,6**	**2,4**	**9,2**	**4,3**	**2,7**	**5,4**	**1,7**	**0,5**	**2,0**
Gross Fixed Capital Formation	**-2,2**	**8,7**	**2,7**	**17,2**	**4,7**	**8,0**	**5,5**	**2,0**	**2,7**	**0,6**
Construction	1,0	5,5	0,8	5,9	4,0	6,4	4,6	0,1	-0,9	-0,8
Other Machinery and Equipment	-5,5	13,1	4,3	30,9	1,7	10,0	4,0	3,0	12,4	-1,5
Intelectual Property Products	6,1	12,9	3,3	16,0	12,9	9,2	5,7	2,8	1,1	3,9
Exports (G&S)	**-18,6**	**13,4**	**16,7**	**43,5**	**12,2**	**16,3**	**18,8**	**25,2**	**16,3**	**8,1**
Goods	-11,6	11,2	8,7	43,3	3,3	4,3	4,5	14,4	11,5	4,8
Services	-33,6	19,6	37,7	44,1	42,0	54,7	65,9	56,8	27,8	15,1
Imports (G&S)	**-11,8**	**13,2**	**11,0**	**37,9**	**12,2**	**12,9**	**12,8**	**15,2**	**11,7**	**4,9**
Goods	-10,0	12,9	9,8	39,1	9,1	11,1	10,8	12,9	11,5	4,6
Services	-20,5	15,1	17,2	31,3	30,9	22,7	25,4	27,8	12,9	6,3
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	**-5,3**	**5,8**	**4,7**	**16,9**	**5,3**	**5,6**	**9,8**	**4,1**	**3,2**	**1,9**
of which: change in stocks	-0,5	0,2	0,0	-0,2	1,0	0,0	0,3	0,3	-0,2	-0,3
Net External Demand	**-3,0**	**-0,3**	**2,1**	**0,1**	**-0,3**	**1,0**	**2,1**	**3,3**	**1,6**	**1,3**
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	**-**	**-**	**-**	**4,4**	**2,8**	**1,9**	**2,3**	**0,2**	**0,3**	**0,3**
Deflators										
GDP	**2,0**	**1,5**	**4,5**	**0,0**	**1,8**	**1,6**	**1,3**	**4,4**	**4,9**	**7,4**
Private Consumption	0,6	1,4	6,2	0,9	1,5	2,3	3,5	5,9	7,0	8,4
Public Consumption	4,0	1,4	4,8	-3,5	2,6	4,2	2,4	4,9	6,3	5,7
Gross Fixed Capital Formation	1,4	4,1	8,1	3,5	5,6	5,4	6,7	9,2	8,5	8,1
Exports (G&S)	-2,1	6,1	14,8	3,3	9,3	10,8	12,6	17,7	17,1	12,2
Imports (G&S)	-3,5	7,4	18,6	5,5	11,0	14,9	18,0	22,6	21,7	13,0
Year on year real growth rates (%)										
GVA	**-7,8**	**4,9**	**6,1**	**15,2**	**4,3**	**5,3**	**10,0**	**7,1**	**4,6**	**3,1**
Agriculture, forestry and fisheries	-3,3	5,8	-2,9	7,5	7,2	3,7	-0,5	-3,4	-4,3	-3,3
Industry, energy, water and sewerage	-17,6	6,1	16,7	23,8	0,4	2,2	4,1	3,4	1,9	0,2
Construction	0,0	4,6	0,7	5,3	3,1	4,4	3,9	-0,2	-0,6	-0,2
Commerce	-7,3	5,9	2,4	29,7	7,9	12,8	28,6	20,9	12,5	7,4
Services	-5,2	4,1	4,9	9,9	4,4	4,3	7,6	5,0	3,7	3,2
Euro area (19 member states) year on year real growth rates (%)										
GDP	**-6,3**	**5,3**	**3,5**	**14,2**	**4,0**	**4,8**	**5,5**	**4,4**	**2,4**	**1,8**
Private Consumption	-7,8	3,7	4,3	12,2	2,8	6,0	8,2	5,9	2,3	1,2
Public Consumption	-5,3	3,9	3,3	11,2	2,8	5,0	6,6	4,3	1,7	1,0
Gross Fixed Capital Formation	-6,4	3,9	3,8	19,1	2,3	2,2	4,0	3,0	7,7	0,5
Exports (G&S)	-9,2	10,5	7,2	26,2	10,5	8,3	8,6	7,7	7,6	5,0
Imports (G&S)	-8,7	8,3	8,0	22,2	10,2	9,3	9,4	8,4	11,1	3,5

Sources: INE, Eurostat

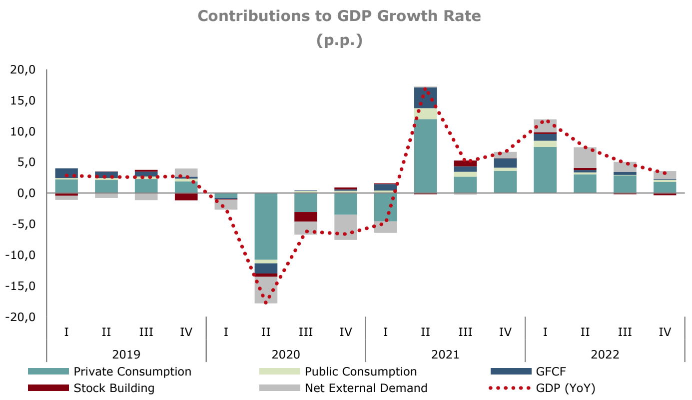
2.ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



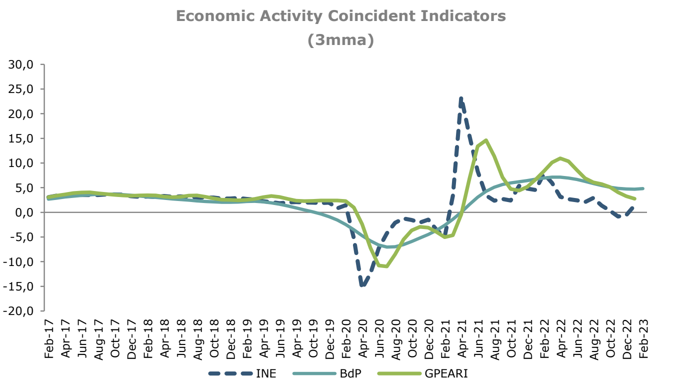
Source: INE



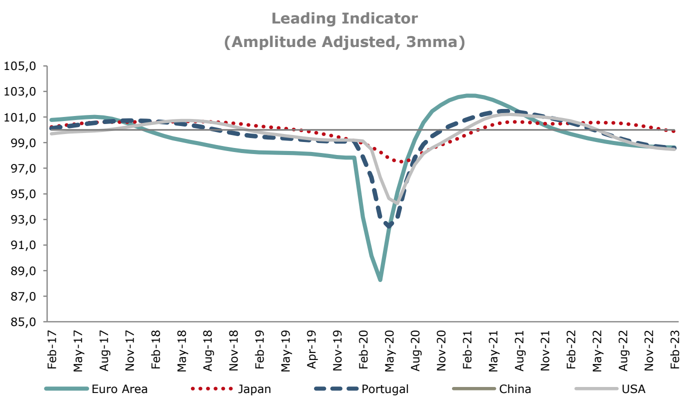
Source: Eurostat



Source: INE

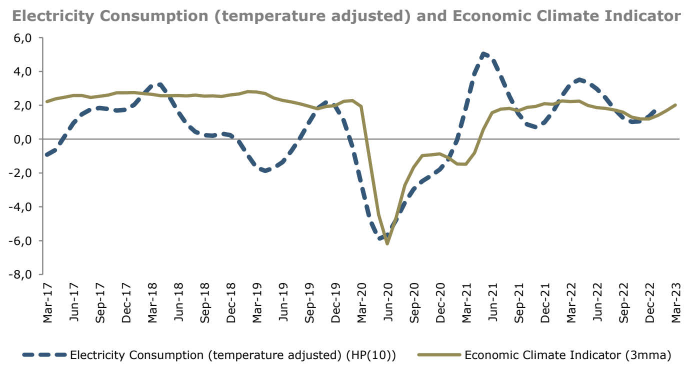


Sources: BdP, INE and GPEARI



Source: OECD

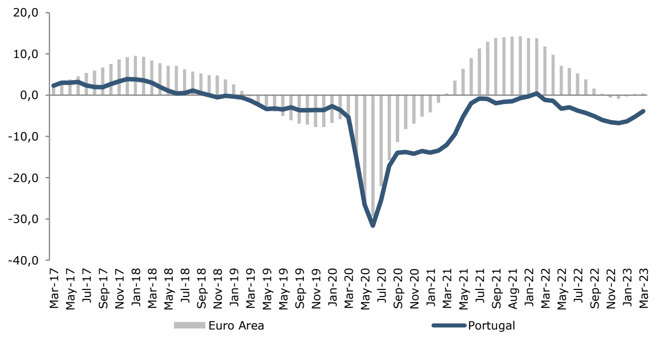
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

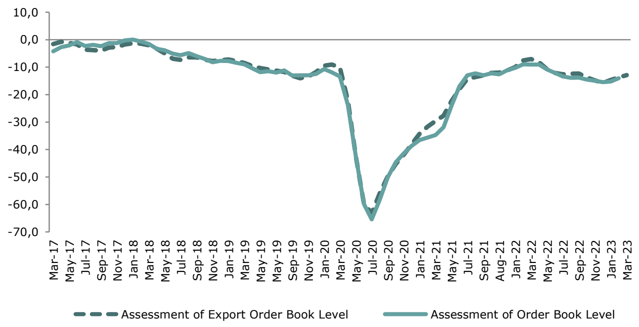
2.1 INDUSTRY

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



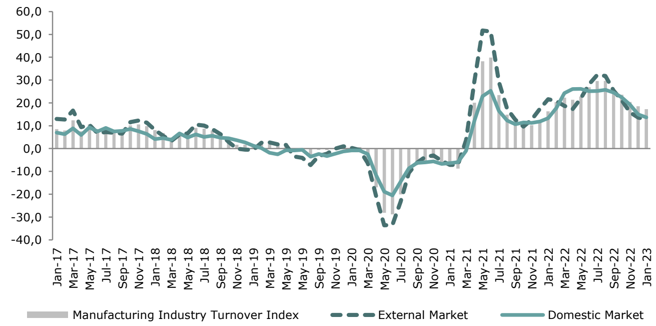
Sources: INE, EC

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



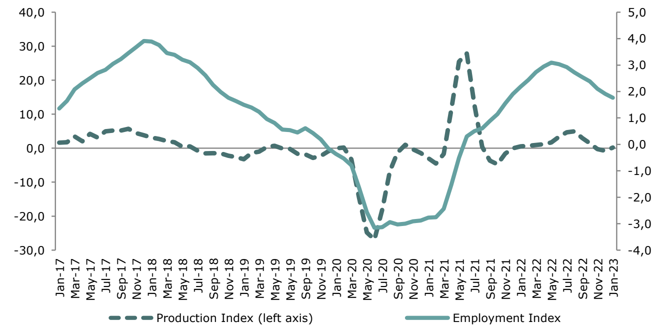
Sources: INE, EC

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



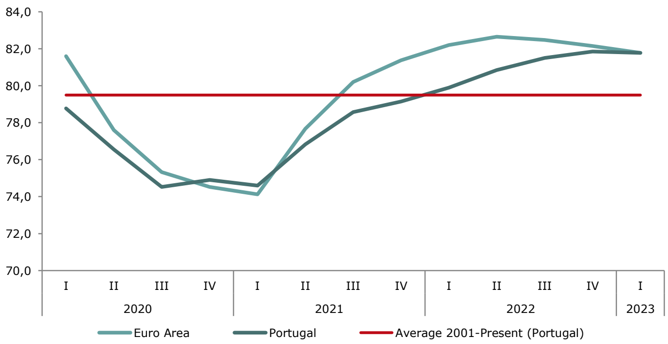
Source: INE

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



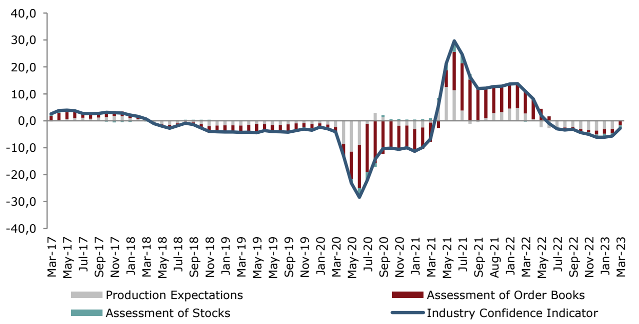
Source: INE

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



Sources: INE, EC

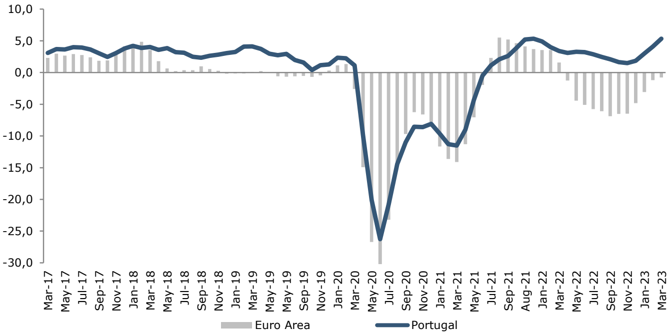
Industry Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)



Source: INE

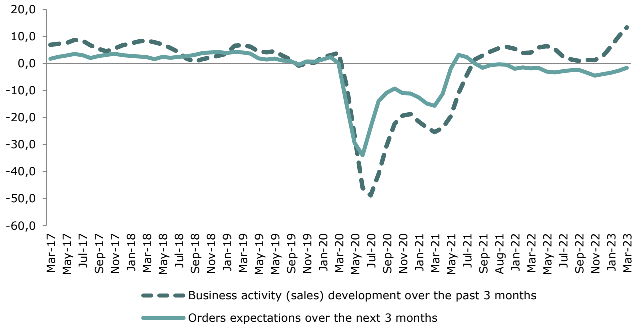
2.2 RETAIL TRADE

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



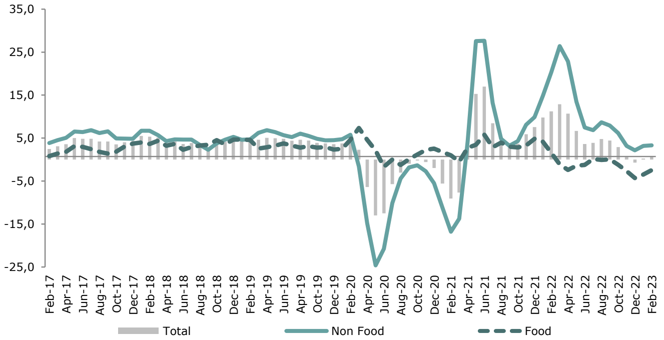
Sources: EC

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



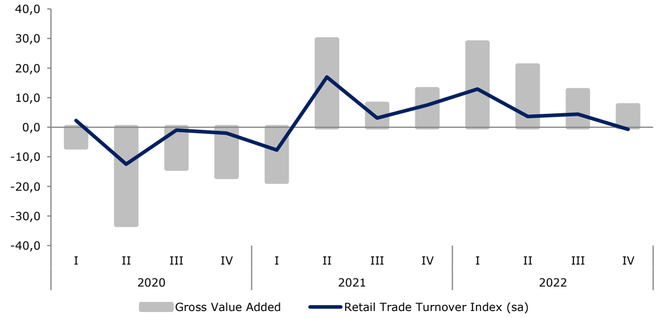
Sources: INE, EC

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



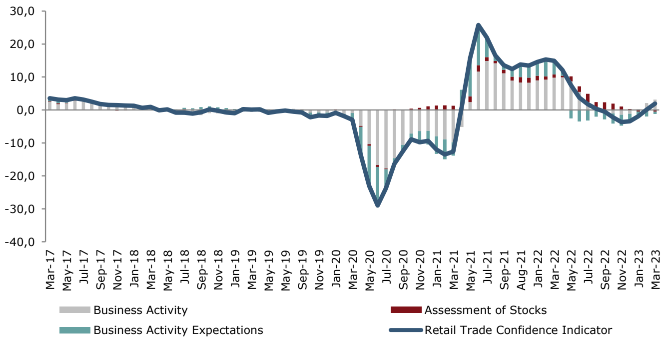
Source: INE

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



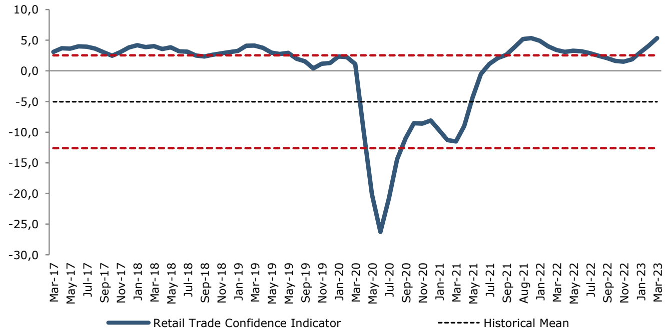
Source: INE
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accommodation and food service activities.

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



Sources: INE, EC

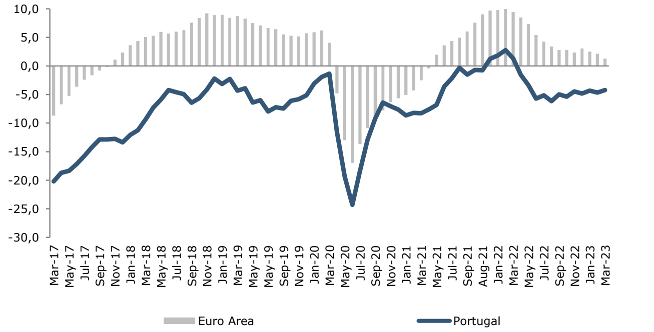
Retail Trade Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

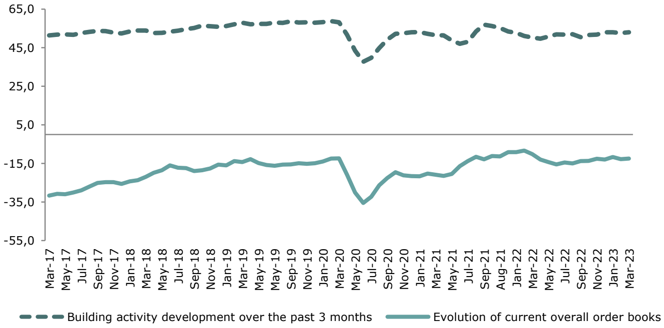
2.3 CONSTRUCTION

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



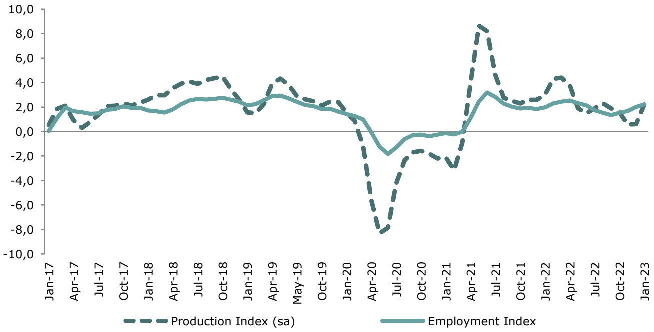
Sources: INE, EC

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



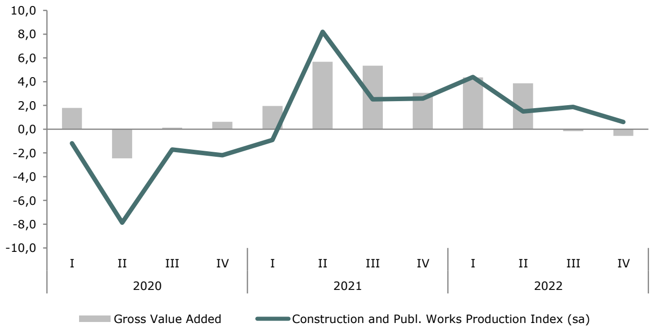
Sources: INE, EC

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



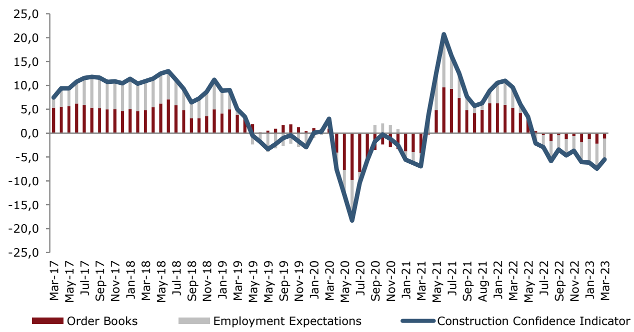
Source: INE

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



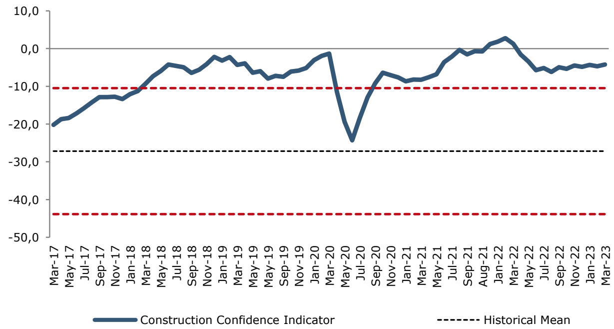
Source: INE
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

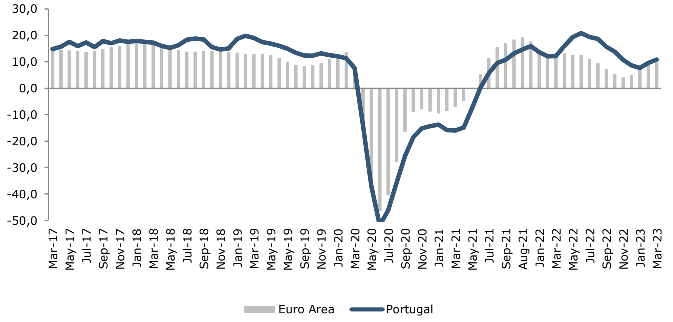
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

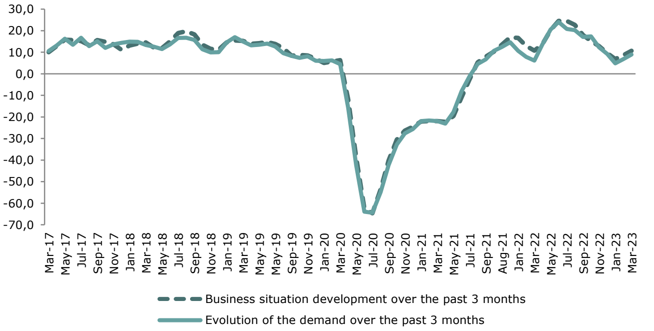
2.4 SERVICES

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



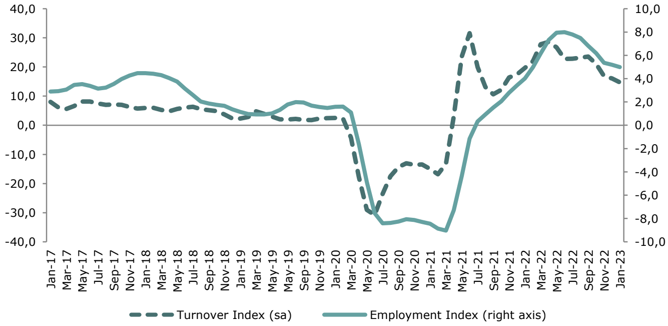
Sources: INE, EC

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



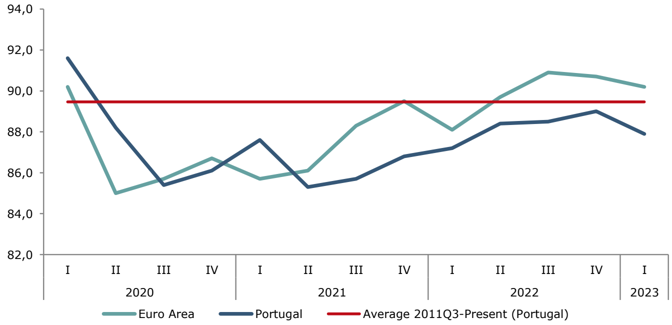
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



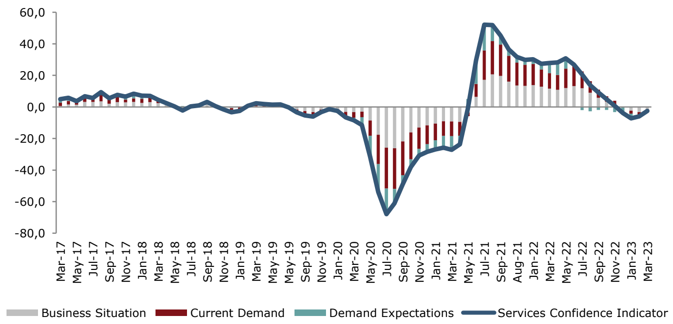
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



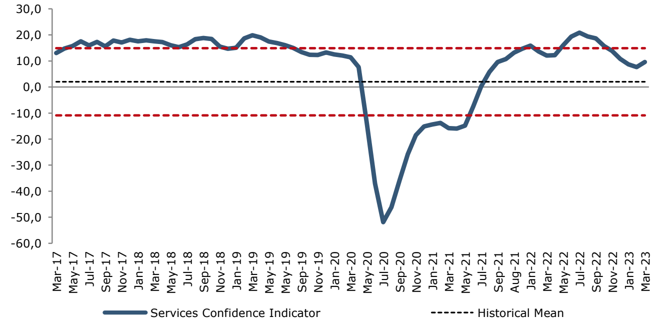
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



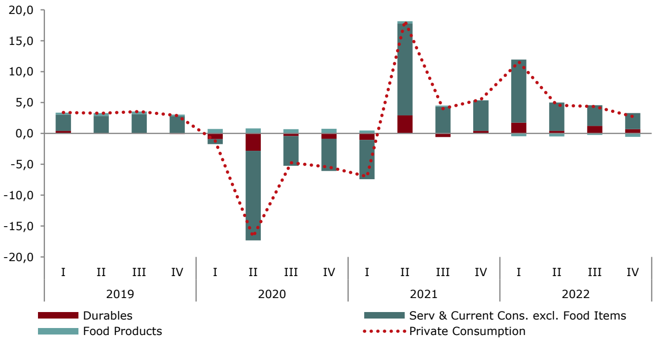
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	**4,8**	**2,3**	**6,0**	**2,5**	**1,4**	**-0,6**	**:**	**6,0**	**1,4**	**:**	**:**
"	BdP	YoY, %	**3,4**	**6,0**	**7,1**	**6,7**	**5,4**	**4,7**	**:**	**7,2**	**4,7**	**5,0**	**:**
"	GPEARI		**5,3**	**6,9**	**10,1**	**8,6**	**5,7**	**3,3**	**:**	**11,7**	**2,6**	**:**	**:**
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	**1,0**	**1,7**	**2,2**	**1,9**	**1,6**	**1,2**	**2,0**	**2,2**	**1,4**	**1,7**	**2,0**
OECD Leading Indicator	OECD	Index											
Euro Area			101,5	99,0	99,5	99,1	98,8	98,7	:	99,3	98,6	98,6	:
Portugal			101,2	99,5	100,4	99,7	99,1	98,7	:	100,2	98,6	98,5	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		**103,8**	**103,2**	**106,8**	**106,1**	**102,3**	**97,6**	**101,0**	**103,4**	**98,4**	**102,8**	**101,9**
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	**1,2**	**2,1**	**3,1**	**3,1**	**1,7**	**0,4**	**:**	**7,6**	**3,9**	**3,2**	**:**
Consumers - General econ. situation	INE	Balance											
Last 12 months			-57,9	-63,3	-47,9	-64,2	-67,1	-73,9	-71,3	-53,8	-72,8	-68,9	-72,3
Next 12 months			-19,8	-47,0	-31,5	-49,6	-49,6	-57,3	-45,7	-60,1	-50,3	-41,8	-45,1
Imports of Durable Goods		YoY, %	**4,4**	**26,9**	**13,3**	**25,8**	**32,1**	**36,5**	**:**	**10,5**	**36,8**	**:**	**:**
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		**-27,0**	**65,3**	**289,9**	**63,0**	**33,9**	**13,5**	**:**	**451,9**	**35,2**	**:**	**:**
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	Nr. of enterprises	**28 102**	**34 938**	**10 598**	**8 972**	**7 781**	**7 587**	**:**	**3 596**	**4 164**	**3 677**	**:**
Constitutions			42 337	46 183	14 006	11 702	9 766	10 709	:	4 757	4 840	4 225	:
Dissolutions			14 235	11 245	3 408	2 730	1 985	3 122	:	1 161	676	548	:
Insolvencies			1 958	1 607	418	428	360	401	:	152	174	133	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises		YoY, %	**21,8**	**24,3**	**45,2**	**13,7**	**10,3**	**29,4**	**:**	**28,2**	**16,6**	**7,1**	**:**
Constitutions			11,4	9,1	33,8	8,4	-0,9	-4,6	:	22,4	2,1	-6,3	:
Dissolutions			-4,7	-21,0	7,5	-5,9	-29,2	-41,7	:	7,1	-42,2	-49,2	:
Insolvencies			-13,9	-17,9	-26,7	-10,1	-24,2	-8,2	:	-33,0	20,0	9,9	:
Industry Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-4,2	-4,0	-1,1	-2,9	-5,1	-6,8	-3,9	-4,3	-5,7	-3,7	-2,3
Assessment of order-book levels			-19,0	-12,6	-9,1	-12,1	-13,8	-15,4	-14,0	-9,6	-15,0	-12,3	-14,7
Assessment of stocks of finished products			0,6	1,9	0,8	-0,3	2,9	4,2	4,1	1,0	5,0	2,3	5,1
Expetativas Produção (próximos meses)			7,0	2,6	6,4	3,1	1,6	-0,7	6,3	-2,4	2,7	3,4	12,9
Euro Area			9,4	4,8	11,8	6,6	1,6	-0,9	0,4	8,4	1,1	0,4	-0,2
Industry Turnover Index	INE	YoY, %	**14,4**	**21,7**	**21,9**	**26,4**	**24,9**	**14,3**	**:**	**25,3**	**12,7**	**:**	**:**
of which: Manufacturing Industry			14,2	23,4	22,3	26,9	25,9	18,5	:	21,5	15,4	:	:
of which: External Market			19,1	21,3	18,7	28,1	25,4	13,5	:	19,1	12,6	:	:
Industrial Production Index (sa)			3,0	0,3	-2,1	1,9	1,7	-0,1	:	1,3	4,5	:	:
of which: Manufacturing Industry			4,1	1,6	0,9	3,3	3,0	-0,8	:	2,2	1,3	:	:
Car Vehicles Produced	ACAP		**9,7**	**11,2**	**-16,0**	**26,8**	**29,0**	**15,2**	**:**	**-2,7**	**14,0**	**29,2**	**:**
Light Passenger Vehicles			8,5	11,7	-24,6	29,9	30,5	22,2	:	-6,2	17,4	44,9	:
Light Comercial Vehicles			13,1	7,6	20,0	13,1	21,7	-16,3	:	9,9	4,1	-16,1	:
Heavy Comercial Vehicles			40,7	31,5	-14,8	18,1	58,7	60,4	:	20,4	122,6	118,6	:
Export Production			9,4	10,4	-16,6	26,8	32,5	11,2	:	-3,6	15,0	28,6	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-1,0	2,6	3,4	3,2	2,1	1,9	5,3	2,9	3,9	5,7	6,4
Business activity (sales) (past 3 months)			-6,8	3,3	4,0	5,4	1,0	2,7	13,3	6,0	11,4	13,0	15,6
Volume of stock currently hold			-3,3	-7,3	-5,2	-7,7	-9,5	-6,8	-3,6	-5,5	-3,1	-4,1	-3,6
Business activity expect. (next 3 months)			0,5	-2,7	1,0	-3,5	-4,2	-3,9	-1,0	-2,8	-2,8	-0,2	0,0
Euro Area			-1,8	-3,8	1,6	-5,1	-6,9	-4,8	-0,8	-3,4	-0,7	-0,2	-1,4
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	YoY, %	**4,6**	**4,8**	**12,9**	**3,6**	**4,4**	**-0,7**	**:**	**12,9**	**3,7**	**0,4**	**:**
of which: Food			3,2	-1,7	-1,1	-1,3	0,1	-4,3	:	-1,2	-0,6	-1,4	:
of which: non Food			5,7	10,2	26,4	7,5	7,9	2,2	:	26,2	7,2	1,8	:
Construction Confidence Indicator (sa)	INE, CE	Balance											
Portugal			-3,0	-3,6	1,3	-5,7	-5,0	-4,8	-4,2	-0,9	-3,5	-5,0	-4,1
Evolution of current overall order books			-14,8	-13,1	-10,1	-15,5	-13,8	-12,9	-12,4	-13,0	-9,6	-14,6	-13,1
Employment expectations (3 months)			8,7	6,0	12,7	4,1	3,8	3,3	4,0	11,1	2,6	4,6	4,9
Euro Area			4,2	5,2	9,4	5,4	2,8	3,1	1,3	8,8	1,3	1,6	1,0
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)	INE	YoY, %	**3,0**	**2,1**	**4,4**	**1,5**	**1,9**	**0,6**	**:**	**2,9**	**6,4**	**:**	**:**
of which: Construction of Buildings			1,3	2,2	3,2	1,8	2,2	1,4	:	2,2	6,1	:	:
of which: Civil Engineering			5,6	2,0	6,1	1,0	1,4	-0,6	:	3,9	6,7	:	:
Services Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			2,7	14,4	12,2	20,9	15,7	8,7	10,8	16,6	7,4	15,4	9,7
Business situation develop. (past 3 months)			-2,0	15,7	10,8	24,5	18,0	9,6	10,7	14,7	4,2	18,1	9,7
Evolution of the demand (past 3 months)			-2,2	14,1	6,1	24,0	17,1	9,2	8,9	11,9	3,0	13,9	9,9
Expectation of the demand (next 3 months)			12,4	13,3	19,8	14,0	12,0	7,3	12,9	23,3	14,9	14,1	9,7
Euro Area			8,3	9,3	12,6	12,5	7,2	4,9	9,8	12,8	10,4	9,5	9,4
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	**9,9**	**22,3**	**27,8**	**22,8**	**23,6**	**16,0**	**:**	**32,5**	**12,6**	**:**	**:**
of which: Whol. trd. & repair of vhc.			10,5	18,4	22,9	15,9	21,2	14,4	:	28,8	9,0	:	:

3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

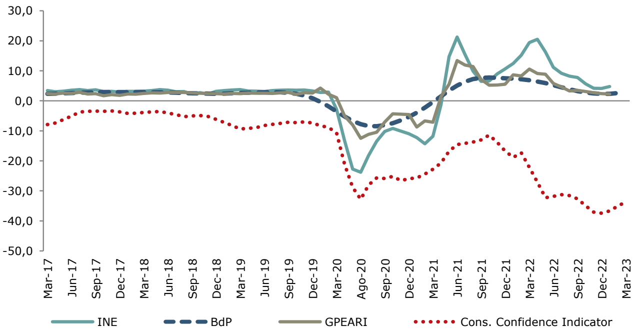
3.1 PRIVATE CONSUMPTION

Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)



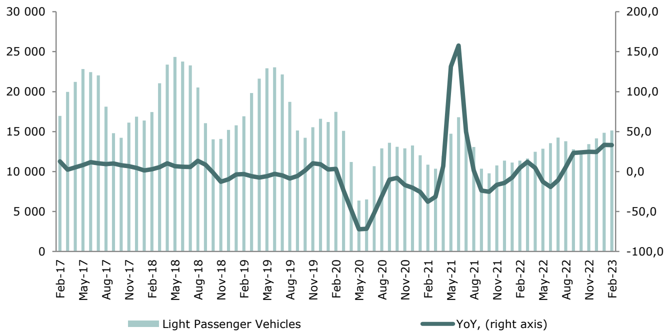
Source: INE

Coincident and Confidence Indicators (3mma)



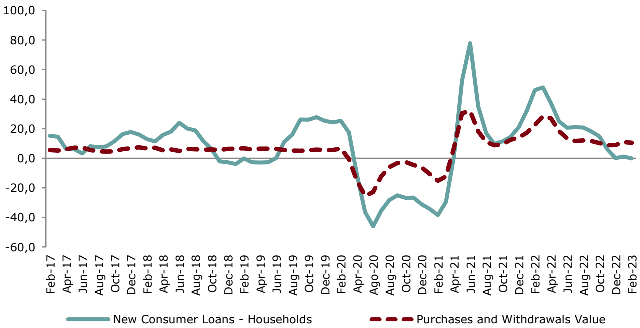
Sources: INE, BdP, EC

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



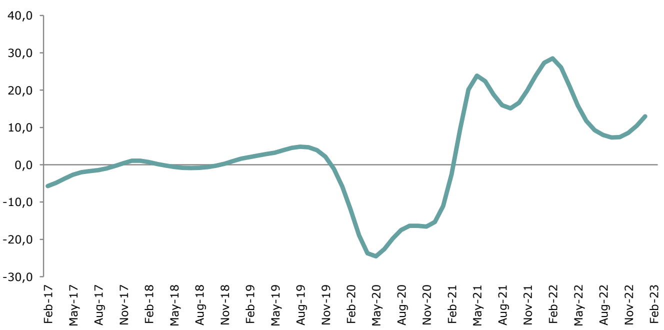
Source: ACAP

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



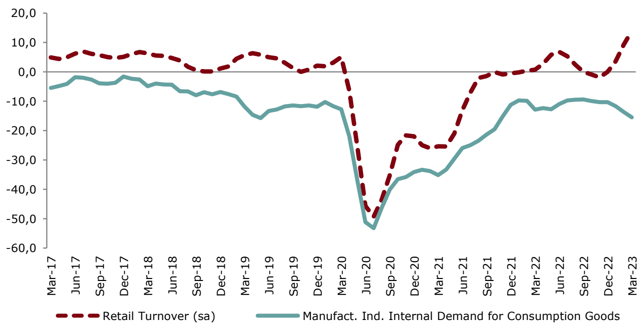
Sources: BdP, SIBS

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



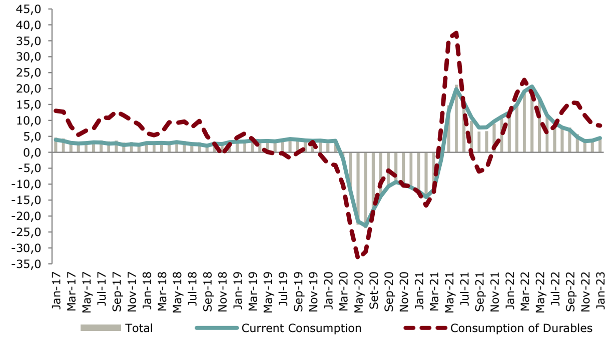
Source: DGEG

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



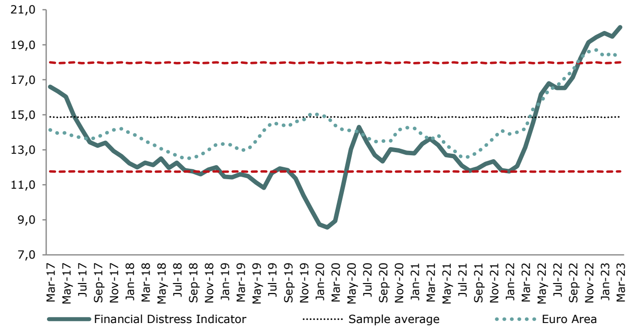
Source: INE

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



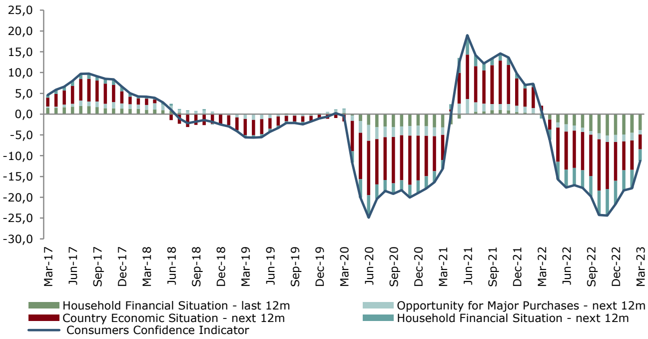
Source: INE

Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



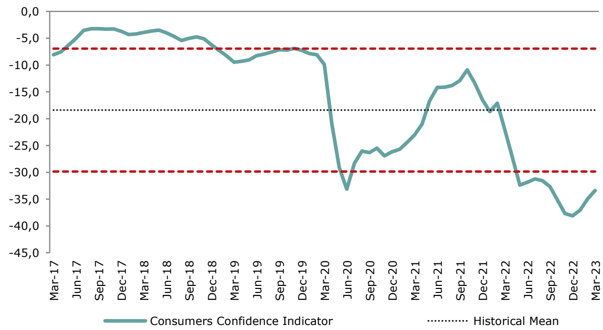
Sources: INE, BdP, EC
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated thye need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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



Source: INE

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



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Feb-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	**6,6**	**10,6**	**10,6**	**19,4**	**11,1**	**7,8**	**4,1**	**15,2**	**4,1**	**4,8**	**:**
Current Consumption			6,7	10,4	11,1	19,1	11,7	7,1	3,7	14,9	3,7	4,4	:
Consumption of Durables			6,0	13,3	5,1	22,8	6,0	15,7	8,8	18,6	8,8	8,4	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		**5,0**	**4,4**	**7,5**	**6,9**	**5,2**	**3,2**	**2,3**	**7,2**	**2,3**	**2,3**	**2,6**
Light Passenger Vehicles	ACAP	Number	**0,8**	**6,6**	**-14,2**	**12,3**	**-19,3**	**23,3**	**24,6**	**39,8**	**16,6**	**48,4**	**38,4**
			146 637	156 335	34 112	34 856	40 678	38 313	42 488	11 618	14 698	14 639	16 080
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	**4,6**	**4,8**	**7,6**	**12,9**	**3,6**	**4,4**	**-0,7**	**15,4**	**-1,8**	**3,7**	**0,4**
of which: Food			3,2	-1,7	4,8	-1,1	-1,3	0,1	-4,3	-2,4	-5,1	-0,6	-1,4
of which: not Food			5,7	10,2	9,9	26,4	7,5	7,9	2,2	33,3	1,1	7,2	1,8
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		**9,9**	**14,6**	**14,0**	**28,5**	**13,5**	**11,7**	**8,9**	**37,8**	**10,1**	**16,0**	**5,4**
Households Consumption Credit	BdP		**0,2**	**8,2**	**0,2**	**5,9**	**7,4**	**8,0**	**8,2**	**3,7**	**8,2**	**5,1**	**5,2**
Gasoline Sales	DGEG		**6,9**	**13,7**	**16,0**	**41,1**	**6,5**	**10,6**	**6,1**	**50,4**	**8,2**	**18,3**	**:**

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV
Private Consumption	INE	2010 = 100	**97,3**	**101,8**	**107,6**	**95,5**	**102,7**	**104,0**	**105,1**	**106,6**	**107,3**	**108,5**	**108,0**
Durables			97,9	101,4	113,2	91,4	108,0	100,6	105,6	110,7	112,8	115,2	114,0
Food Products			114,1	115,6	113,0	115,7	116,2	115,6	115,0	113,0	113,3	114,2	111,6
Services & Current Cons. excl. Food Items			92,6	98,0	105,3	90,5	98,3	101,1	102,3	104,2	104,9	106,0	106,1

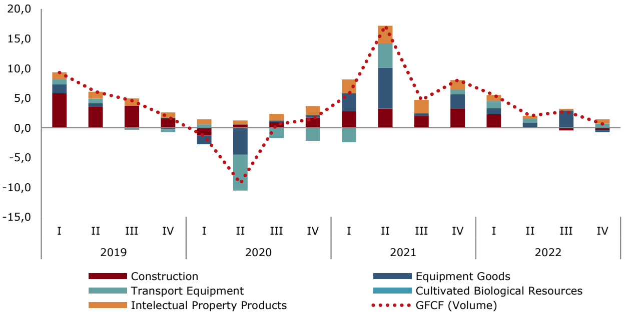
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	**-16,6**	**-31,2**	**-22,1**	**-31,8**	**-32,7**	**-38,1**	**-33,4**	**-34,1**	**-35,4**	**-32,5**	**-32,3**
Financial situation over last 12 months			-13,3	-25,1	-16,3	-23,4	-27,9	-32,8	-31,6	-20,0	-32,6	-30,6	-31,5
General economic sit. over last 12 months			-57,9	-63,3	-48,5	-61,6	-67,6	-75,4	-71,9	-53,2	-75,1	-69,0	-71,6
Financial situation next 12 months			-3,0	-18,6	-9,4	-18,0	-20,7	-26,3	-20,7	-21,4	-23,7	-19,1	-19,2
Major purchases over next 12 months			-30,5	-34,0	-31,2	-36,3	-32,4	-36,0	-35,6	-35,1	-34,8	-38,3	-33,7
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			**-23,4**	**-10,9**	**-12,9**	**-11,0**	**-9,4**	**-10,3**	**-15,5**	**-16,1**	**-13,6**	**-17,0**	**-16,0**
Retail Trade Business Volume			**-10,1**	**1,9**	**0,8**	**6,8**	**0,0**	**0,0**	**14,0**	**2,4**	**9,4**	**14,5**	**17,9**
Financial Distress Indicator	INE, EC*		**12,5**	**16,6**	**13,1**	**16,8**	**17,1**	**19,4**	**20,0**	**14,7**	**19,5**	**19,6**	**20,9**

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

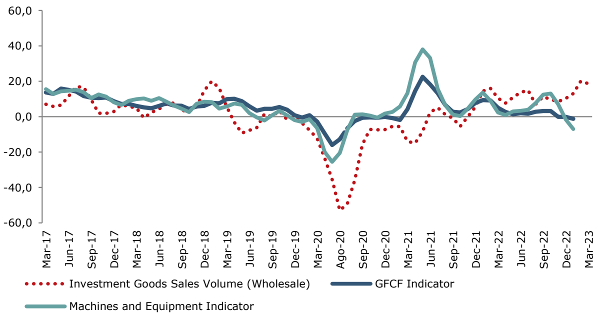
(p.p.)



Source: INE

Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

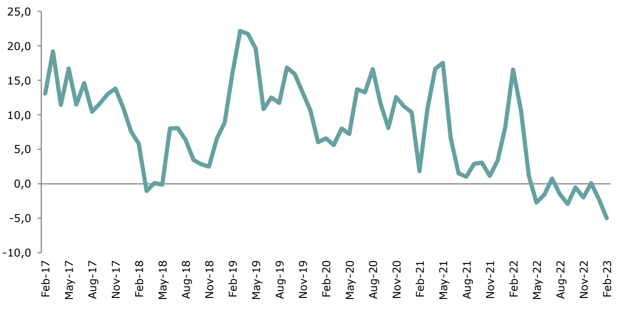
(3mma)



Source: INE

Cement Sales

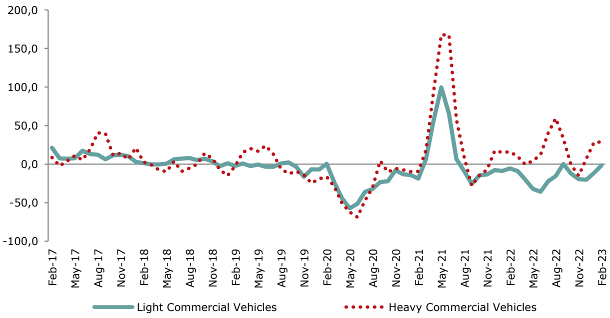
(YoY, %, 3mma)



Sources: Cimpor, Secil

Sales of Commercial Vehicles

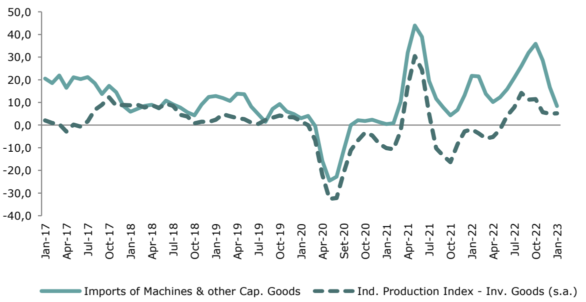
(YoY, %, 3mma)



Source: ACAP

Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods

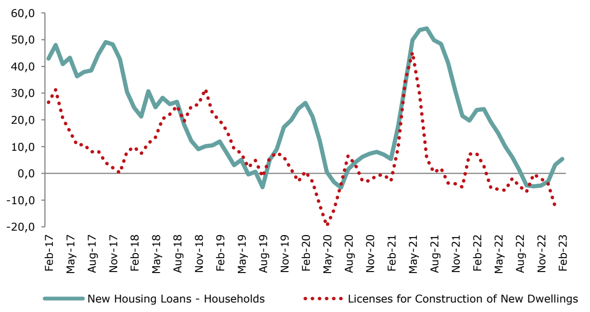
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

Housing Credit and Construction Licenses

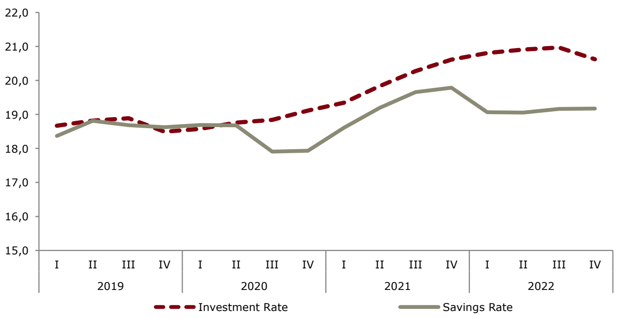
(YoY, %, 3mma)



Source: BdP

Investment and Savings Rate

(% GDP, 4qma)



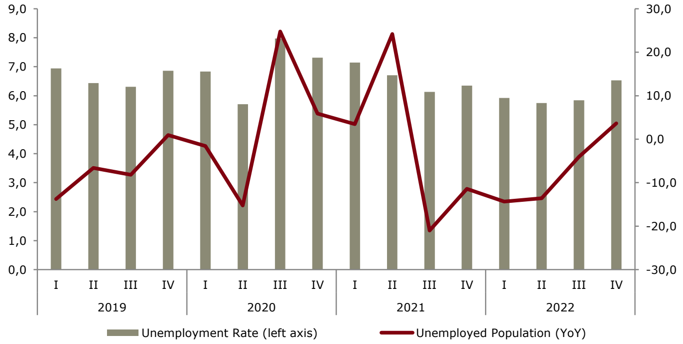
Source: INE

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	**8,3**	**2,5**	**5,1**	**2,0**	**3,2**	**-0,1**	**:**	**5,1**	**-1,2**	**:**	**:**
Machines and Equipment			14,3	4,1	2,4	3,3	12,5	-1,7	:	2,4	-7,0	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	**5,8**	**1,5**	**10,7**	**-1,6**	**-2,9**	**0,1**	**:**	**0,1**	**-8,2**	**-12,1**	**:**
Loans to Households Housing Purchases	BdP		**2,0**	**3,5**	**2,0**	**4,6**	**4,1**	**3,5**	**:**	**2,0**	**3,0**	**2,4**	**:**
Licenses Construction of New Dwellings	INE		**8,2**	**-3,5**	**2,8**	**-6,3**	**-6,9**	**-3,8**	**:**	**-4,0**	**-11,0**	**:**	**:**
Imports Machines and other equip. Goods			**16,4**	**19,4**	**13,8**	**15,9**	**31,9**	**16,7**	**:**	**7,2**	**7,3**	**:**	**:**
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			**8,5**	**36,3**	**33,9**	**43,9**	**40,7**	**27,1**	**:**	**57,1**	**12,9**	**:**	**:**
Industrial Prod. Index - Investment Goods			**-0,5**	**3,4**	**-6,0**	**4,2**	**11,2**	**5,0**	**:**	**-3,6**	**5,9**	**:**	**:**
Sales of Vehicles	ACAP												
Light Commercial Vehicles			4,4	-18,2	-8,8	-35,7	0,1	-20,3	:	-19,9	15,3	-7,6	:
Heavy Vehicles			21,3	14,5	10,1	12,3	32,9	7,3	:	5,2	41,9	4,4	:
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	**-1,7**	**11,4**	**10,5**	**13,7**	**11,3**	**10,3**	**18,6**	**-7,2**	**20,1**	**20,6**	**15,1**

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	**94,0**	**102,1**	**104,9**	**100,9**	**101,9**	**100,7**	**105,0**	**106,5**	**104,0**	**103,4**	**105,7**
Construction			80,9	85,4	86,0	84,0	85,4	84,8	87,4	87,9	85,5	84,0	86,8
Equipment Goods			104,4	118,1	123,1	119,0	119,2	110,8	123,4	123,7	122,8	124,5	121,5
Transport Equipment			99,2	106,6	117,1	105,5	100,2	110,0	110,7	124,5	111,0	110,8	121,9
Savings Rate		% GDP, 4qma	**17,9**	**19,8**	**19,2**	**18,6**	**19,2**	**19,7**	**19,8**	**19,1**	**19,1**	**19,2**	**19,2**
Investment Rate			**19,1**	**20,6**	**20,6**	**19,3**	**19,8**	**20,3**	**20,6**	**20,8**	**20,9**	**21,0**	**20,6**

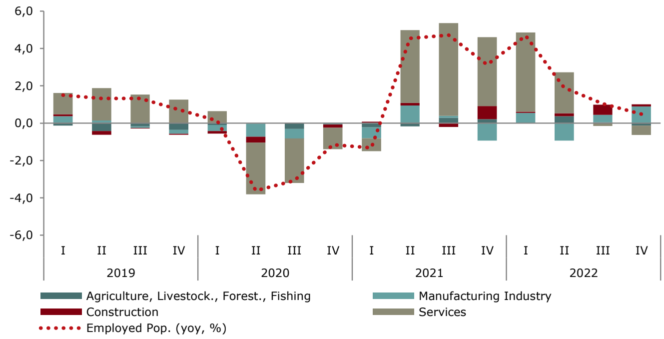
3.3 LABOUR MARKET

Unemployment Rate
(%)



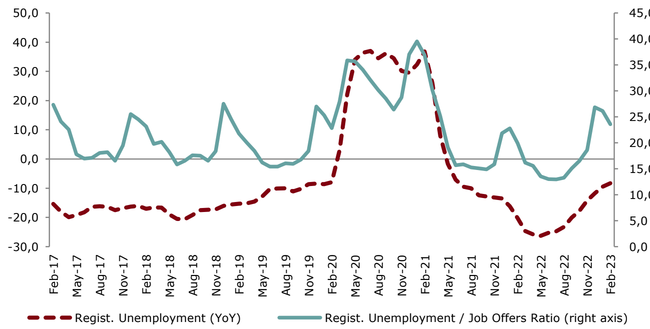
Source: INE

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



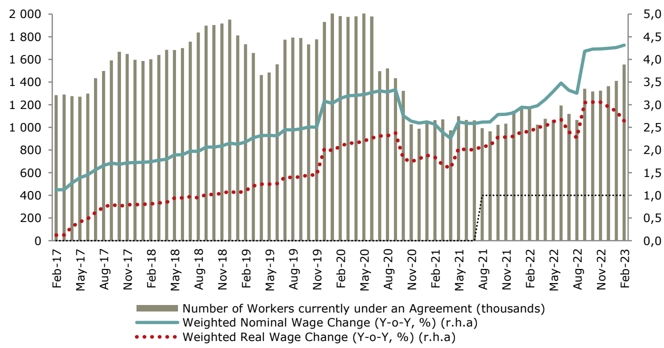
Source: INE

Registered Unemployment
(End of Period, YoY, %)



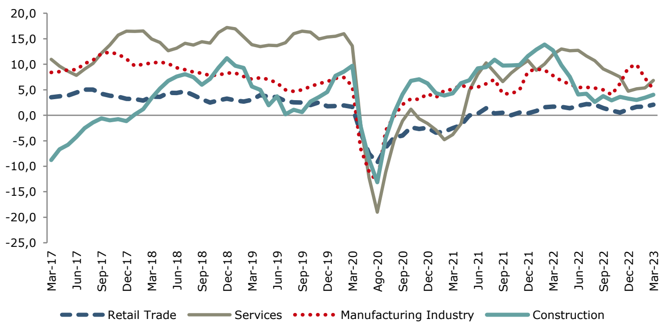
Source: IEFP

Collective Bargaining



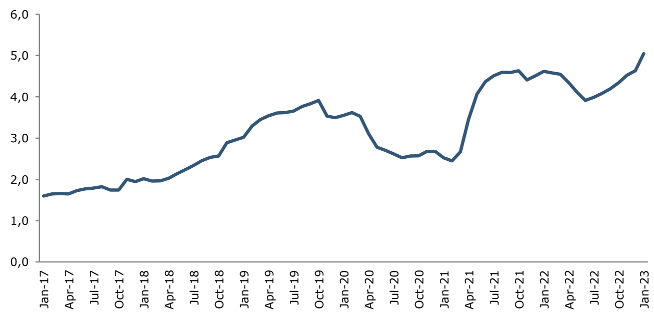
Sources: MTSS, GPEARI estimates

Employment Expectations
(Balance, s.a., 3mma)



Sources: INE, EC

Average Compensations declared to Social Security
(VH, MM3 %)



Source: Social Security – Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Feb-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	**347 959**	**307 005**	**347 959**	**326 251**	**282 453**	**287 240**	**307 005**	**344 264**	**307 005**	**322 086**	**315 645**
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing	IEFP	Number of People	13 623	13 808	13 623	13 259	10 792	10 998	13 808	13 663	13 808	13 869	13 891
Construction	IEFP	Number of People	18 448	17 198	18 448	17 445	15 735	15 470	17 198	18 383	17 198	17 939	17 436
Industry, Energy and Water	IEFP	Number of People	39 417	33 991	39 417	36 161	32 262	32 575	33 991	38 233	33 991	35 594	35 104
Services	IEFP	Number of People	217 400	192 312	217 400	202 075	174 364	176 883	192 312	214 731	192 312	203 111	198 721
Registered Unemployed	IEFP	Number of People	**490 672**	**509 104**	**130 784**	**121 365**	**107 222**	**131 570**	**148 947**	**36 802**	**44 019**	**55 841**	**41 952**
Job Vacancies	IEFP	Number of People	**146 993**	**135 735**	**33 530**	**38 358**	**38 907**	**33 394**	**25 076**	**11 242**	**6 786**	**10 973**	**9 979**
Placements	IEFP	Number of People	**91 562**	**89 941**	**21 898**	**23 196**	**26 081**	**22 010**	**18 654**	**6 493**	**5 506**	**7 525**	**6 539**
Unemployment beneficiaries	MTSSS	Number of People	**145 748**	**126 724**	**145 748**	**141 781**	**121 392**	**129 063**	**126 724**	**146 400**	**126 724**	**142 748**	**139 302**
Social Unemployment beneficiaries	MTSSS	Number of People	**21 669**	**31 079**	**21 669**	**30 586**	**31 608**	**31 000**	**31 079**	**28 427**	**31 079**	**34 824**	**35 375**
Colective Bargaining	MTSSS	Number of People	**53 020**	**71 333**	**81 260**	**37 498**	**101 656**	**120 794**	**25 385**	**13 297**	**52 579**	**46 776**	**145 363**
Current Agreements*	MTSSS	Number of People	**1 045 079**	**1 184 639**	**1 067 140**	**1 116 449**	**1 111 508**	**1 175 186**	**1 335 413**	**1 162 537**	**1 364 406**	**1 409 887**	**1 555 250**
Annualized Nominal Change Rate	MTSSS	YoY, %	**3,5**	**5,4**	**3,8**	**3,6**	**4,6**	**6,8**	**4,5**	**1,8**	**3,9**	**4,8**	**4,8**
Current Agreements*	MTSSS	YoY, %	**2,6**	**3,6**	**2,8**	**3,0**	**3,3**	**3,6**	**4,2**	**2,9**	**4,2**	**4,3**	**4,3**
Average Comp. declared to Social Sec.	INE	VH, MM3 (%)	**4,5**	**4,6**	**3,4**	**3,6**	**4,7**	**5,1**	**5,1**	**3,1**	**5,1**	**5,9**	**:**

* GPEARI Estimates

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Feb-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	**-13,5**	**-11,8**	**-13,5**	**-24,6**	**-25,3**	**-20,0**	**-11,8**	**-20,3**	**-11,8**	**-9,5**	**-8,3**
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing	IEFP	YoY, %	-10,8	1,4	-10,8	-15,1	-14,7	-7,8	1,4	-14,3	1,4	2,3	1,7
Construction	IEFP	YoY, %	-14,8	-6,8	-14,8	-22,4	-20,8	-16,4	-6,8	-19,2	-6,8	-4,4	-5,2
Industry, Energy and Water	IEFP	YoY, %	-17,7	-13,8	-17,7	-28,0	-27,9	-22,3	-13,8	-24,3	-13,8	-10,6	-8,2
Services	IEFP	YoY, %	-12,8	-11,5	-12,8	-26,4	-26,0	-20,8	-11,5	-21,4	-11,5	-9,0	-7,5
Registered Unemployed	IEFP	YoY, %	**-17,8**	**3,8**	**-14,5**	**-9,4**	**4,2**	**7,0**	**13,9**	**-11,5**	**11,5**	**30,8**	**14,0**
Job Vacancies	IEFP	YoY, %	**36,0**	**-7,7**	**21,3**	**29,6**	**-16,6**	**-10,3**	**-25,2**	**46,4**	**-25,2**	**-11,7**	**-11,2**
Placements	IEFP	YoY, %	**22,8**	**-1,8**	**21,8**	**21,1**	**-5,7**	**-3,7**	**-14,8**	**34,0**	**-12,2**	**-11,7**	**0,7**
Unemp. insurance beneficiaries	MTSSS	YoY, %	**-29,0**	**-13,1**	**-29,0**	**-32,2**	**-30,1**	**-22,0**	**-13,1**	**-29,5**	**-13,1**	**-8,8**	**-4,8**
Social Unemp. insurance beneficiaries	MTSSS	YoY, %	**-40,1**	**43,4**	**-40,1**	**-4,4**	**45,0**	**53,1**	**43,4**	**-15,0**	**43,4**	**35,1**	**24,4**
Colective Bargaining	MTSSS	YoY, %	**30,2**	**34,5**	**80,4**	**-21,2**	**41,8**	**946,6**	**-68,8**	**-37,9**	**-64,9**	**-36,0**	**993,2**
Current Agreements*	MTSSS	YoY, %	**-36,6**	**13,4**	**-4,1**	**5,3**	**6,3**	**16,7**	**25,1**	**9,2**	**19,0**	**21,3**	**33,8**

* GPEARI Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance											
Services	INE, EC	Balance	-0,9	9,3	6,7	10,3	10,2	9,9	4,8	7,8	-2,1	10,5	5,9
Employment Expectations (next 3 months)	INE, EC	Balance											
Construction	INE, EC	Balance	8,7	6,0	12,7	4,1	3,8	3,3	4,0	11,1	2,6	4,6	4,9
Retail Trade	INE, EC	Balance	-0,3	1,5	0,3	1,7	-0,2	1,6	2,7	0,3	2,6	0,9	2,7
Services	INE, EC	Balance	5,4	9,6	11,9	12,7	9,1	4,7	6,8	13,8	7,5	7,7	5,3
Employment Expectations (next months)	INE, EC	Balance											
Manufacturing Industry	INE, EC	Balance	5,9	6,9	7,8	5,4	5,0	9,3	5,1	6,2	4,8	4,6	5,8
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance											
Consumers	INE, EC	Balance	30,3	26,2	16,0	26,1	24,2	38,5	33,6	26,7	36,1	33,1	31,5

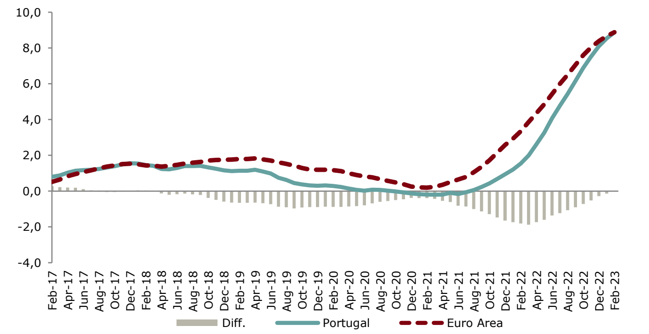
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Feb-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
Unemployment rate	INE	**%**	**6,6**	**6,0**	**6,3**	**5,9**	**5,7**	**5,8**	**6,5**	**5,6**	**6,7**	**7,0**	**6,8**
Industry Employment Index		YoY, %	0,2	2,6	1,9	2,7	3,0	2,5	1,9	2,7	1,8	1,8	:
Services Employment Index			-1,4	6,5	3,4	3,6	4,7	5,1	5,1	6,3	5,3	4,9	:
Retail Trade Employment Index			0,1	3,2	3,3	4,1	3,0	3,4	2,3	4,3	1,8	2,0	2,1
Const. & Public Works Employment Index			1,8	2,0	3,4	3,6	4,7	5,1	5,1	2,8	2,2	2,5	:

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV
Labour Force	INE	YoY, %	**-1,6**	**2,3**	**1,4**	**-1,0**	**5,7**	**2,7**	**2,1**	**3,3**	**0,9**	**0,7**	**0,7**
Activity Rate		%	48,9	50,1	50,9	49,1	50,2	50,5	50,6	50,7	50,7	51,0	51,1
Unemployed Population		YoY, %	**3,3**	**-3,4**	**-7,3**	**3,4**	**24,2**	**-21,0**	**-11,4**	**-14,4**	**-13,6**	**-4,0**	**3,7**
Unemployment Rate		%	7,0	6,6	6,0	7,1	6,7	6,1	6,3	5,9	5,7	5,8	6,5
Long term unemployment		YoY, %	**-19,2**	**25,6**	**-3,5**	**-7,0**	**85,5**	**22,6**	**22,8**	**18,0**	**-1,6**	**-16,2**	**-9,3**
% of Unemployed Population		%	33,3	43,3	45,2	33,5	44,7	48,2	47,9	46,2	50,9	42,1	41,9
Employed Population		YoY, %	**-1,9**	**2,7**	**2,0**	**-1,3**	**4,5**	**4,7**	**3,1**	**4,7**	**1,9**	**1,0**	**0,5**
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-3,6	1,1	2,6	-7,7	-5,9	11,2	8,2	-0,2	14,4	1,7	-4,7
Manufacturing Industry			-2,3	-0,7	1,3	-3,4	5,4	0,6	-5,3	3,2	-5,4	2,4	5,5
Construction			-2,5	2,8	3,5	1,2	2,1	-3,1	11,5	1,0	2,6	9,0	1,7
Services			-2,0	4,1	1,9	-1,0	5,4	6,9	5,2	5,9	3,0	-0,2	-0,7
Professional Status													
Employees			-1,8	1,4	2,4	-2,1	3,9	2,4	1,6	4,5	1,3	2,1	1,8
Open-ended contracts			1,9	2,4	3,0	0,2	3,7	2,6	3,2	6,0	2,5	2,9	0,6
Fixed-term contracts			-17,1	-1,5	-2,3	-10,2	3,9	3,7	-2,5	-4,1	-7,5	-3,5	6,5
Self-Employed			-2,3	6,9	1,0	0,3	4,5	15,6	7,6	6,4	6,0	-3,1	-4,5
Labour Market Flows		%											
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)			1,6	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			5,7	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			26,3	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			6,5	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	2,2	3,0	1,5	3,0	3,6	3,4	2,0	2,1	1,4	1,3	1,2
Public Enterprises (SOEs & others)			11,8	18,8	-1,8	37,3	34,7	23,1	-7,9	-2,1	1,6	-2,9	-3,8

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.

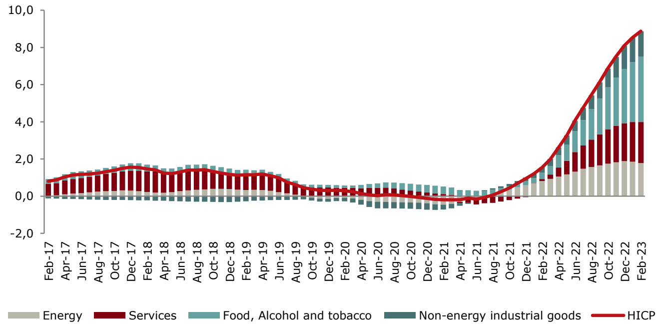
3.4 PRICES

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



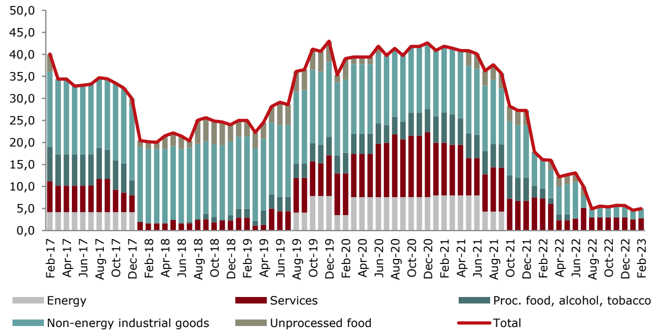
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



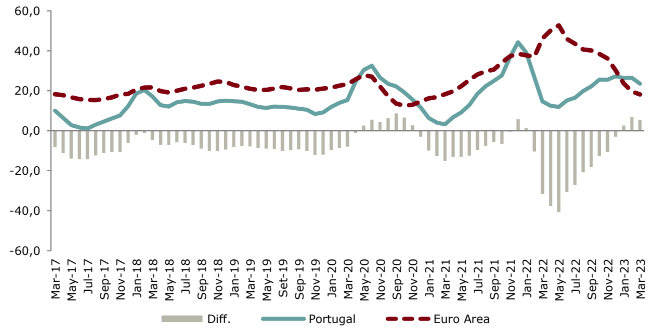
Source: INE

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



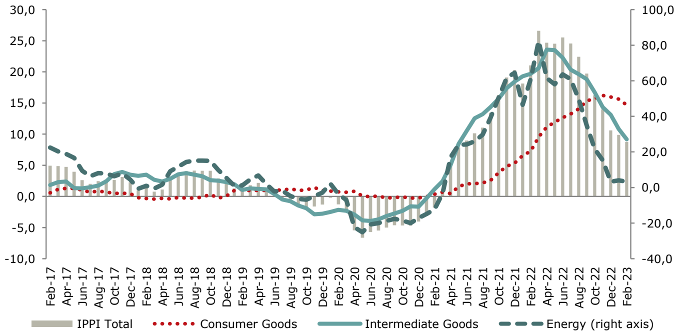
Source: Eurostat

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



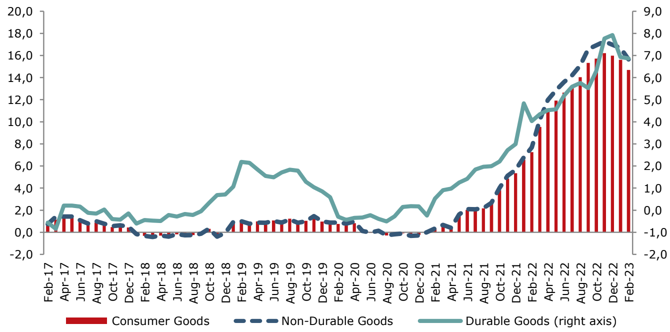
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



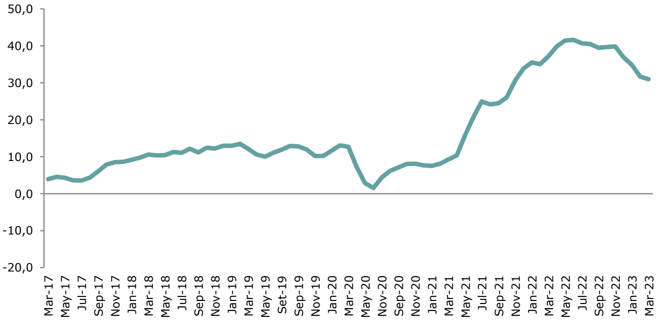
Source: INE

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



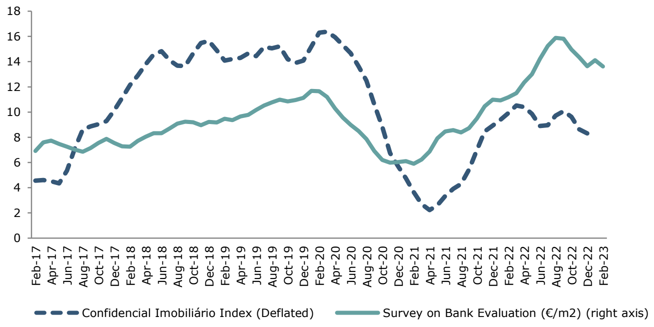
Source: INE

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



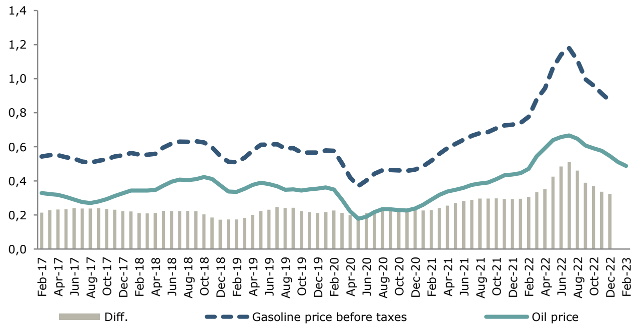
Source: INE

Housing Prices
(YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

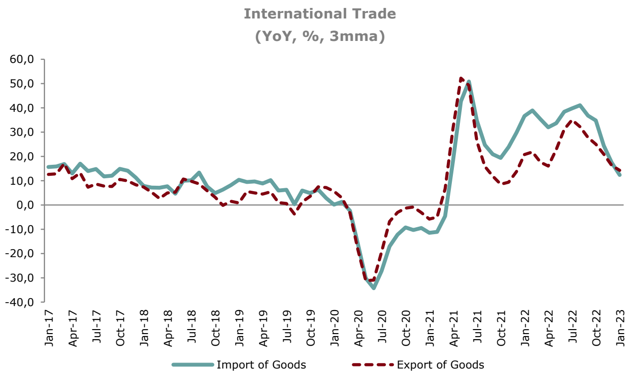
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Feb-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
Consumer Price Index			**1,3**	**7,8**	**2,4**	**4,3**	**8,0**	**9,1**	**9,9**	**4,2**	**9,6**	**8,4**	**8,2**
of which: Core			0,8	5,6	1,5	3,1	5,5	6,5	7,2	3,2	7,3	7,0	7,2
Goods			1,7	10,2	2,7	5,4	10,2	11,7	13,5	5,2	13,3	11,3	10,7
Services			0,6	4,3	1,9	2,6	4,7	5,2	4,5	2,6	4,1	3,9	4,5
Food and non-alcoholic beverages			0,7	13,0	1,6	5,2	11,9	15,2	19,5	4,7	19,9	20,6	21,5
Alcoholic bev., tobaco and narcotics			0,9	2,6	0,9	1,7	2,1	3,0	3,6	1,3	4,0	3,8	4,3
Clothing and footwear			-0,2	0,8	0,1	1,8	-0,4	0,2	1,6	3,2	1,6	1,8	1,5
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			1,6	12,8	3,2	5,0	12,4	15,4	18,5	5,1	18,4	8,1	6,9
Furnishings, household eq. & maint.			0,0	9,2	1,0	4,7	8,6	11,0	12,4	4,7	12,9	11,1	10,3
Health			3,2	1,2	1,2	0,7	0,8	0,7	2,5	0,7	3,3	4,4	5,1
Transport	INE		4,4	10,0	7,7	8,6	12,7	10,8	7,9	8,5	5,9	4,7	2,6
Communication		YoY, %	0,3	1,9	1,0	2,0	2,5	1,9	1,2	1,4	0,3	-1,0	3,6
Recreation and culture			1,0	3,9	2,4	3,1	5,4	3,8	3,5	3,0	3,8	2,7	4,1
Education			-0,8	1,6	1,1	1,3	1,4	1,2	2,6	1,3	2,6	2,7	2,7
Restaurants and hotels			-0,8	11,7	2,2	5,1	11,7	16,3	13,5	5,2	11,2	11,6	11,3
Misc. goods & services			1,3	2,3	0,9	1,6	2,1	2,7	2,9	1,6	3,2	3,5	3,1
Industrial Production Prices Index			**8,9**	**20,5**	**18,6**	**22,0**	**24,9**	**22,2**	**13,6**	**21,0**	**10,6**	**9,9**	**8,8**
of which: Consumer Goods			2,2	12,5	4,7	7,8	11,9	14,2	16,0	7,3	16,0	15,6	14,7
Intermediate Goods			9,9	19,2	17,2	19,9	23,1	19,6	14,7	19,7	13,1	10,8	9,2
Investment Goods			1,8	4,3	3,0	3,6	5,3	4,6	3,9	3,5	3,7	3,3	3,4
Energy			23,9	43,6	58,8	63,5	61,1	48,0	13,3	60,9	3,3	4,0	3,3
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		**5,1**	**9,4**	**8,9**	**10,5**	**8,9**	**10,1**	**8,3**	**10,4**	**8,3**	**8,1**	**:**
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		**8,6**	**13,8**	**11,0**	**11,5**	**14,2**	**15,8**	**13,6**	**11,9**	**13,5**	**14,9**	**12,5**

	Unit	Structure	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Feb-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
Euro Area HICP		**-**	**2,6**	**8,4**	**4,6**	**6,1**	**8,0**	**9,3**	**10,0**	**5,9**	**9,2**	**8,6**	**8,5**
National HICP		**1 000,0**	**0,9**	**8,1**	**2,4**	**4,4**	**8,2**	**9,5**	**10,2**	**4,4**	**9,8**	**8,6**	**8,6**
excluding: energy		919,4	0,4	6,7	1,5	3,4	6,4	8,1	9,0	3,4	8,8	8,7	9,1
energy, food, alcohol & tobacco		679,0	0,2	5,0	1,5	3,0	4,9	6,1	5,9	3,2	5,5	5,2	5,4
Goods		**576,7**	**1,7**	**10,2**	**2,7**	**5,4**	**10,1**	**11,7**	**13,4**	**5,2**	**13,2**	**11,2**	**10,6**
Food including alcohol and tobacco		240,4	0,8	11,4	1,5	4,7	10,4	13,4	17,1	4,2	17,6	18,1	19,0
Processed food & others		170,4	0,6	10,6	1,7	4,7	9,6	12,2	16,0	4,2	16,9	17,6	17,9
Non-processed food		70,0	1,1	13,5	0,9	4,6	12,5	16,5	20,0	4,0	19,1	19,4	21,8
Industrial goods	YoY, %	336,3	2,4	9,3	3,6	6,0	9,9	10,4	10,7	6,1	10,0	6,3	4,6
Non-energy industrial goods		255,7	0,8	4,8	0,8	3,0	4,2	5,6	6,4	3,3	6,7	5,8	5,3
Garments		46,7	-0,1	1,1	0,7	1,9	-0,1	0,5	2,3	3,4	2,1	2,7	2,2
Pharmaceutical Products		18,9	3,7	1,1	1,5	0,7	0,7	0,6	2,6	0,7	3,5	4,6	5,4
Energy		80,6	7,5	23,8	13,2	15,9	28,9	25,9	24,3	15,2	20,7	7,2	2,0
Services		**423,3**	**0,0**	**5,0**	**2,0**	**2,9**	**5,3**	**6,4**	**5,5**	**3,1**	**4,8**	**4,7**	**5,3**
Memo item:													
Prices subject to regulation		110,5	0,9	1,7	0,8	1,1	1,2	1,9	2,4	1,3	2,6	3,5	3,7
Overall at constant taxes		-	0,9	8,5	2,5	4,5	8,6	10,1	10,8	4,4	10,4	9,1	9,1
Taxes (contrib.)		-	0,0	-0,4	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6	-0,1	-0,6	-0,5	-0,5

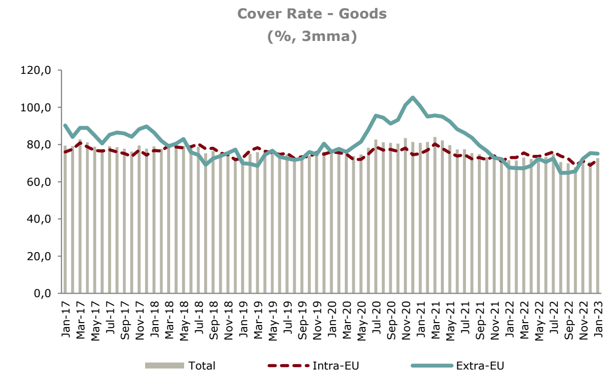
Source: Eurostat
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			**19,8**	**29,6**	**32,4**	**35,5**	**25,0**	**25,5**	**9,8**	**39,5**	**16,0**	**9,6**	**3,9**
of which: Consumer Goods			18,0	41,3	40,5	46,2	38,3	40,3	21,0	44,3	27,3	21,2	14,5
Investment Goods			12,8	24,5	22,0	32,4	22,1	21,4	15,2	28,6	18,2	11,8	15,6
Intermediate Goods			23,9	23,3	33,9	32,0	14,4	12,9	1,8	45,3	7,1	3,0	-4,8
Trade	INE	Balance	**13,1**	**32,8**	**31,0**	**36,7**	**29,6**	**34,0**	**23,9**	**41,2**	**25,4**	**26,4**	**20,1**
Retail Trade			11,5	34,9	28,2	38,0	35,8	37,5	29,1	38,2	32,3	28,0	27,1
Wholesale Trade			14,8	30,8	34,8	38,5	21,6	28,1	19,9	47,5	19,3	23,2	17,1
Construction and Public Works (nsa)			**22,1**	**38,8**	**37,2**	**41,6**	**39,5**	**36,9**	**31,0**	**42,4**	**33,5**	**30,2**	**29,1**
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			**21,3**	**51,5**	**57,9**	**58,4**	**43,3**	**46,4**	**27,8**	**80,8**	**36,0**	**25,8**	**21,7**

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

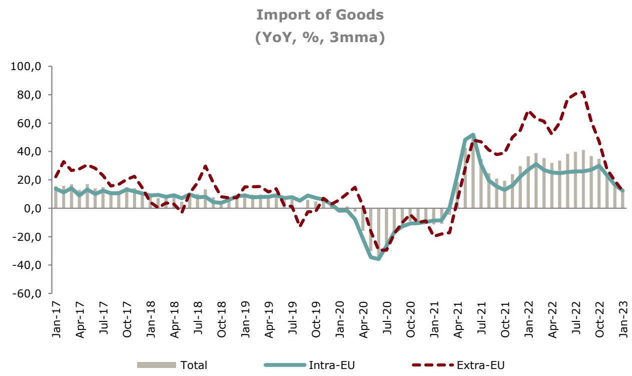


Source: INE

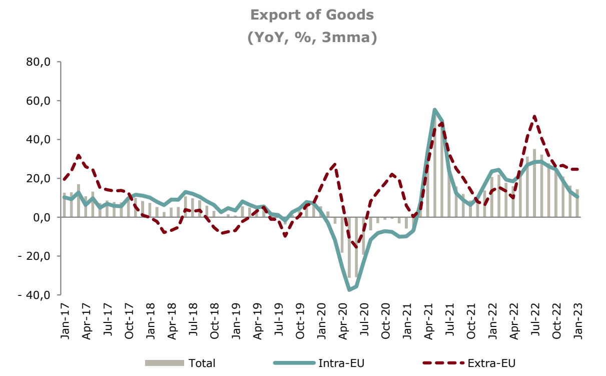


Source: INE

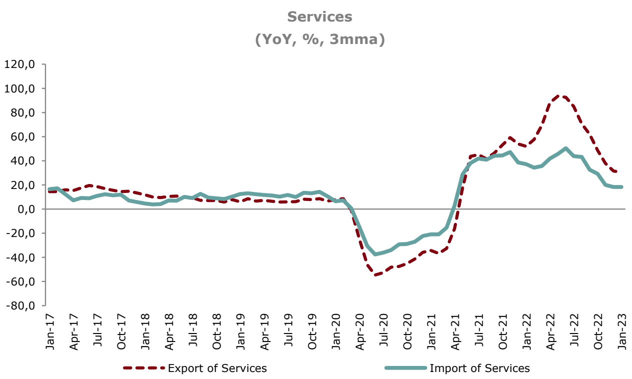
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



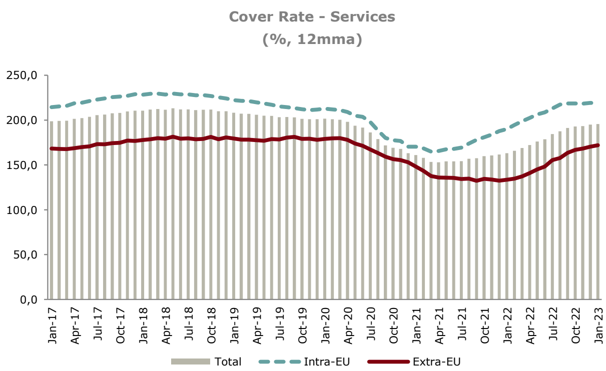
Source: INE



Source: INE



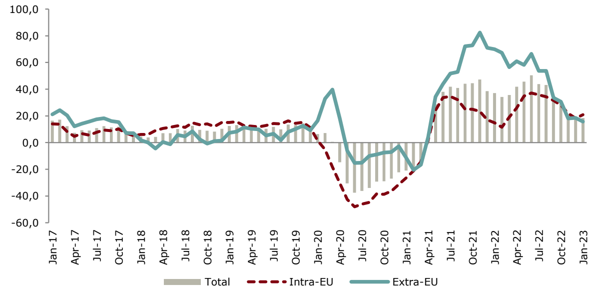
Source: BdP



Source: BdP

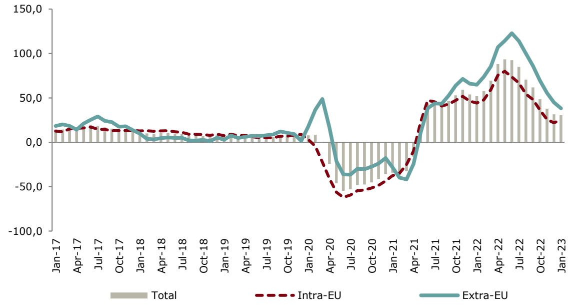
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services
(YoY, %, 3mma)



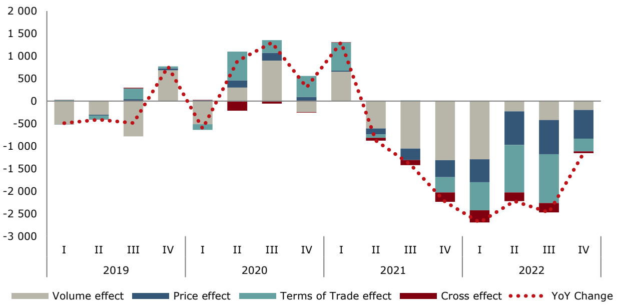
Source: BdP

Export of Services
(YoY, %, 3mma)



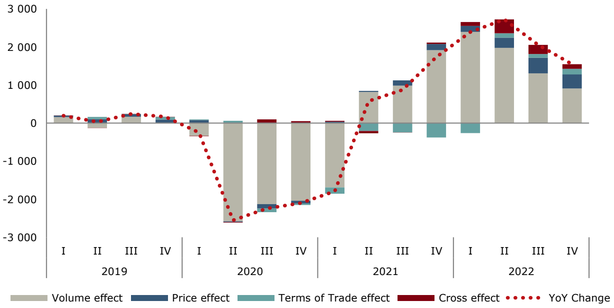
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown
(Million €)



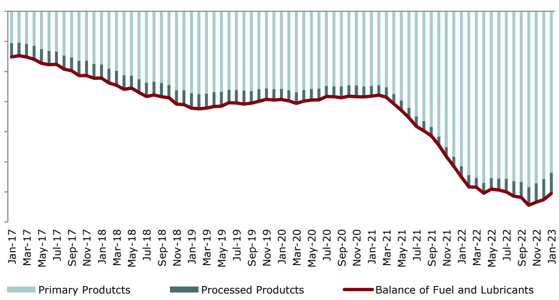
Sources: INE, GPEARI calculations

Balance of Services Breakdown
(Million €)



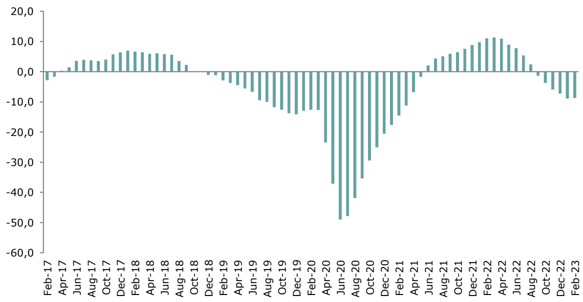
Sources: INE, GPEARI calculations

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



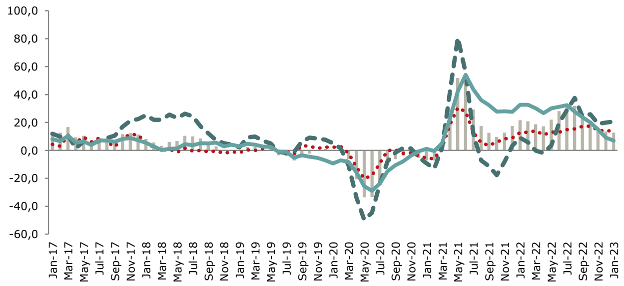
Source: INE

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



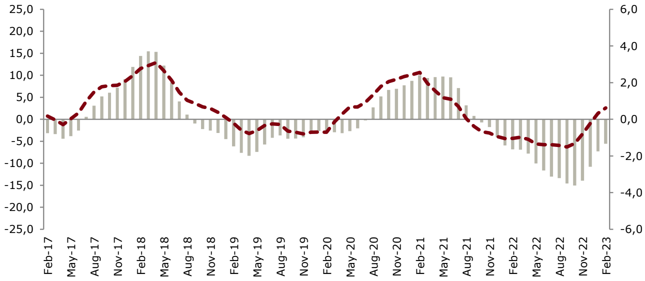
Source: INE

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



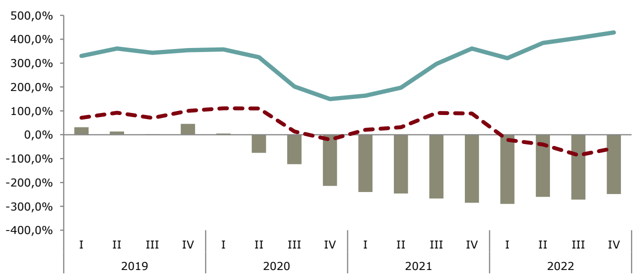
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



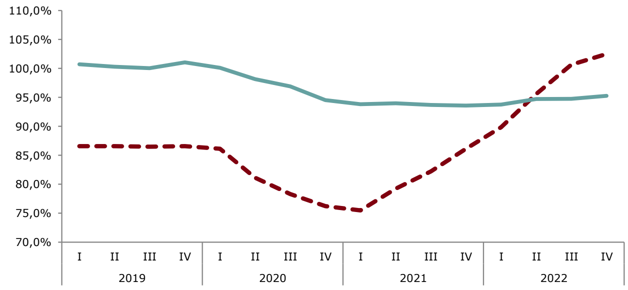
Sources: Breugel, Bloomberg

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



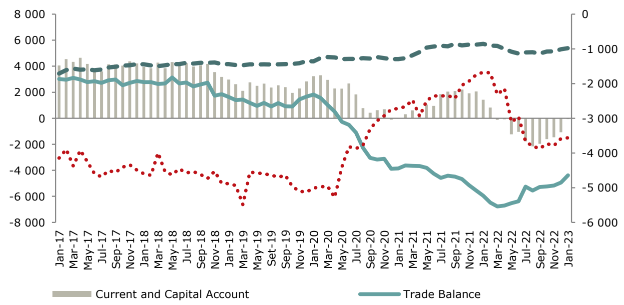
Source: INE

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



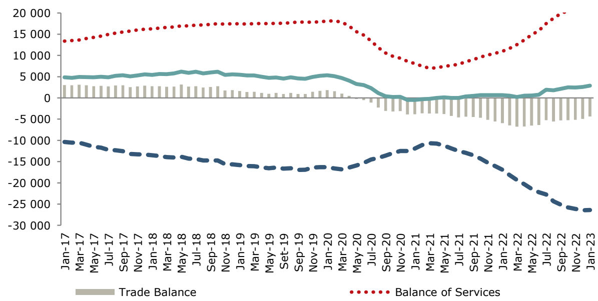
Source: INE
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



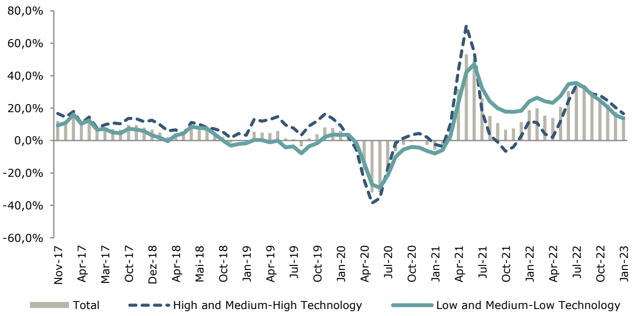
Source: BdP

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



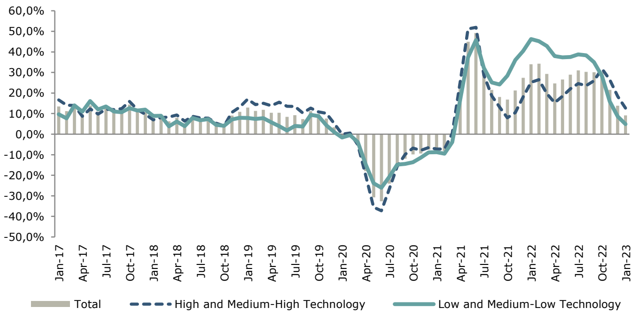
Source: BdP

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



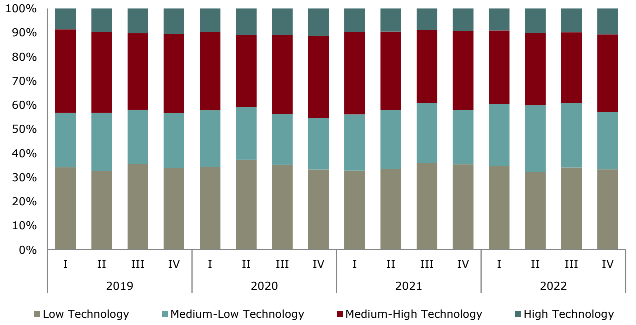
Source: INE

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



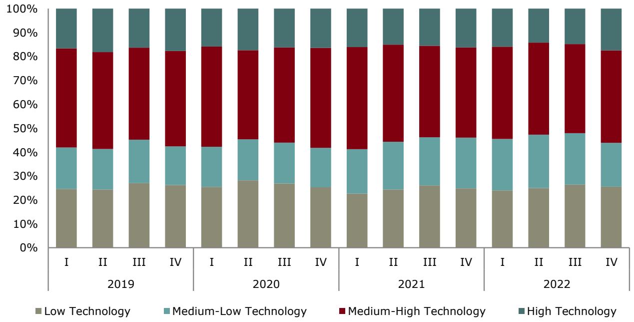
Source: INE

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



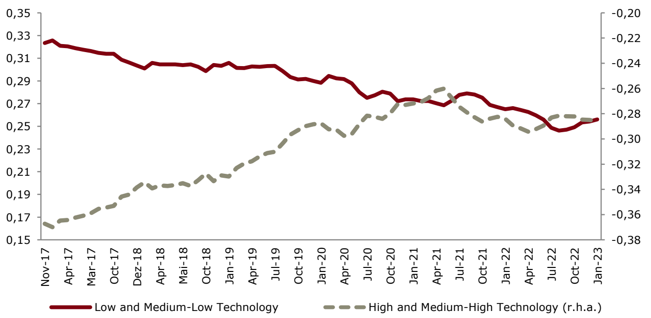
Source: INE

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	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Total Goods Imports	YoY, %	**100,0**	**22,0**	**31,3**	**29,7**	**35,4**	**38,4**	**36,8**	**17,4**	**37,0**	**17,2**	**9,2**	**10,3**
Machines and Tools		16,9	17,1	19,3	13,6	13,9	16,2	32,6	15,6	18,2	16,0	-0,7	9,0
Vehicles and other Transport mat.		10,4	2,3	29,8	-2,1	12,5	29,7	35,5	42,1	12,1	40,9	52,0	41,7
Fuels		16,6	61,6	91,5	133,5	129,4	159,7	93,4	23,2	116,4	30,8	14,6	7,2
Agricultural		10,1	13,1	29,1	23,4	22,8	30,7	39,2	24,1	16,3	24,5	11,6	18,8
Chemical		11,1	22,4	18,9	31,9	24,0	21,3	17,7	13,7	24,3	9,1	-7,5	11,1
Base Metals		8,5	45,9	23,1	52,9	46,6	30,5	21,1	0,8	67,2	-2,3	13,6	-10,1
Plastics and Rubber		5,9	32,0	19,1	31,9	35,4	27,7	15,4	0,3	47,3	1,6	-8,9	-8,1
Food		3,9	9,7	25,3	16,1	21,2	24,8	26,2	28,0	20,5	28,9	26,5	26,9
Clothing		2,6	14,8	36,6	27,3	68,2	28,4	40,9	22,5	59,5	19,7	18,8	28,4
Textile Materials		2,3	13,1	16,2	28,2	45,5	22,9	15,0	-11,8	56,6	-13,4	-25,7	-18,8
Total Goods Exports		**100,0**	**18,3**	**23,1**	**13,7**	**17,7**	**31,1**	**27,8**	**16,2**	**21,6**	**18,3**	**9,5**	**14,5**
Machines and Tools		14,1	15,4	19,6	-1,0	6,7	12,0	30,1	30,1	11,3	31,7	20,3	30,2
Vehicles and other Transport mat.		12,3	5,4	15,4	-3,3	-6,6	21,1	33,5	20,1	-5,7	21,0	10,5	7,7
Base Metals		8,7	38,8	20,2	30,3	32,9	34,6	11,6	3,9	35,2	7,5	-2,3	7,2
Plastics and Rubber		7,2	27,6	16,1	22,6	20,2	19,8	19,8	5,3	28,5	5,3	-4,9	5,6
Fuels		8,4	48,2	79,8	31,3	48,3	129,3	80,6	64,5	62,0	100,2	59,8	17,6
Agricultural		7,3	17,0	23,9	33,2	29,7	32,8	31,9	6,7	39,7	9,6	-4,2	21,8
Clothing		4,5	21,0	13,3	23,3	17,4	18,3	16,3	2,5	18,3	5,7	0,8	10,6
Chemical		6,6	20,3	32,5	21,0	20,1	71,1	31,2	9,0	35,3	9,8	-5,7	3,0
Food		4,7	11,1	15,0	8,2	14,6	12,3	14,5	18,1	21,6	19,7	17,4	21,6
Cellulose paste and Paper		5,0	22,9	38,1	35,0	41,1	43,3	46,1	23,7	29,0	18,6	13,3	17,0

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Intra-EU Goods Imports	YoY, %	**69,7**	**20,5**	**23,7**	**22,4**	**26,9**	**25,6**	**27,1**	**16,7**	**23,5**	**14,3**	**8,2**	**14,9**
Spain		32,1	23,6	28,3	25,8	36,4	32,8	30,2	16,7	32,2	13,9	11,9	12,9
Germany		11,2	13,6	18,5	7,7	12,4	18,4	18,1	24,9	13,0	24,0	19,5	12,6
France		6,1	9,6	19,0	11,3	23,0	8,8	27,3	18,3	24,3	17,1	10,5	12,9
The Netherlands		5,0	17,7	22,2	19,9	22,2	24,2	26,2	16,8	19,0	21,7	1,9	31,9
Italy		4,7	20,6	18,6	18,2	23,3	20,4	18,2	13,4	21,3	21,4	2,8	14,9
Extra-EU Goods Imports		**30,3**	**26,6**	**52,7**	**55,0**	**61,3**	**76,9**	**61,4**	**19,5**	**80,5**	**24,8**	**12,1**	**0,4**
China		5,0	28,6	40,5	63,3	50,9	48,9	63,9	10,0	65,4	3,9	-12,9	-5,2
Brazil		4,3	59,1	79,3	100,6	108,8	108,1	72,4	33,7	3,6	45,3	4,0	99,5
United States		3,1	61,9	75,0	103,4	123,8	167,6	60,8	14,7	147,4	49,9	19,0	-14,8
Turkey		1,3	62,5	23,4	58,6	38,7	47,9	13,5	-2,4	61,0	2,9	9,9	-28,0
India		1,0	43,1	31,1	99,3	124,6	58,1	15,1	-20,2	271,7	-65,8	86,1	-40,6
Intra-EU Gooods Exports		**70,3**	**18,7**	**21,1**	**16,8**	**19,3**	**27,0**	**26,1**	**13,1**	**20,7**	**13,7**	**6,7**	**10,7**
Spain		26,0	24,8	19,9	21,9	20,4	24,2	25,1	11,1	23,9	11,8	1,2	8,3
France		12,4	14,3	16,3	12,1	15,6	19,0	19,1	11,9	19,8	15,8	4,8	12,6
Germany		10,9	9,9	21,5	11,4	17,8	26,9	28,9	13,5	18,6	9,2	9,1	13,6
Italy		4,4	22,2	21,4	14,7	15,9	35,6	21,3	13,9	8,7	19,8	13,4	0,4
The Netherlands		4,0	24,1	26,7	22,0	31,9	30,6	34,0	11,2	42,7	-3,3	24,7	8,7
Extra-EU Goods Exports		**29,7**	**17,5**	**27,9**	**6,3**	**13,4**	**41,5**	**31,6**	**24,7**	**24,1**	**31,6**	**16,8**	**25,0**
United States		6,5	32,8	43,1	29,1	35,1	104,6	21,4	17,0	24,4	23,5	11,8	24,2
Angola		1,8	9,3	49,6	25,1	54,1	51,4	57,4	38,4	89,1	44,4	29,2	38,1
Brazil		1,2	-2,8	30,0	-18,4	10,8	28,9	35,6	43,1	-4,6	42,4	41,0	107,3
Switzerland		0,9	-3,2	15,5	-5,1	13,0	18,7	27,8	4,1	14,6	42,4	41,0	107,3
Morocco		0,9	38,6	-22,0	-27,7	-40,6	-11,3	-25,5	1,3	-16,6	-0,5	9,1	37,4

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Total Services Imports		**100,0**	**24,4**	**33,1**	**38,5**	**35,7**	**50,4**	**32,5**	**18,4**	**34,7**	**19,3**	**12,3**	**25,0**
Tourism		24,5	30,3	54,8	73,0	78,5	93,2	44,2	30,3	62,9	22,4	39,1	49,7
Transportation		30,0	53,7	53,1	104,3	87,5	78,5	57,2	14,3	108,9	15,9	5,6	14,8
Other business Services		23,2	15,2	15,2	17,8	13,5	20,9	16,9	10,4	10,5	16,9	9,3	30,7
Royalties and License Fees		3,6	-2,2	8,5	-17,1	17,8	9,1	7,9	-0,3	16,7	10,6	15,1	30,1
Computer and Information Services		5,5	44,6	-1,4	3,5	-23,5	13,7	-23,4	51,4	-30,5	78,5	12,6	19,0
Financial Services		2,8	-11,6	3,3	-30,7	12,5	-3,9	11,0	-4,3	27,4	13,9	-21,7	42,2
Communications Services		1,4	-13,5	49,0	22,6	66,9	86,3	41,5	15,5	107,9	29,8	-1,7	26,6
Processing		2,8	5,1	31,6	26,8	40,7	31,5	45,1	18,2	-7,0	-6,5	-4,5	-7,4
Insurance Services		2,9	15,7	19,8	23,6	26,0	22,6	28,2	4,3	46,7	4,5	-3,6	-3,8
Personal, cultural and recreational Serv.		1,6	8,4	26,9	18,2	0,2	66,7	-0,9	43,8	24,6	-3,4	44,3	32,5
Government Services		0,4	13,7	11,0	18,6	-24,1	-17,5	5,8	70,7	-45,2	91,9	-34,8	-2,1
Construction Services		1,4	-13,7	43,4	26,0	4,9	35,0	70,8	56,3	12,1	14,2	43,1	21,3
Total Services Exports	YoY, %	**100,0**	**23,4**	**60,5**	**53,9**	**69,5**	**92,5**	**61,9**	**31,5**	**53,2**	**27,6**	**28,4**	**36,0**
Tourism		48,0	30,4	109,7	105,1	233,2	234,6	90,0	42,0	110,2	35,0	44,0	69,7
*of which: Nights slept by foreigners**		-	53,0	149,9	289,9	868,3	449,6	108,4	38,3	316,3	26,2	58,4	101,3
Transportation		20,5	20,3	57,3	61,3	73,3	74,7	61,2	31,6	71,0	16,4	29,4	35,0
Other business Services		15,5	24,8	23,4	29,1	25,1	12,4	26,2	29,2	29,4	43,0	20,4	10,2
Processing		2,3	-20,0	24,1	-20,3	1,0	64,5	16,0	16,6	66,1	14,6	39,4	-34,1
Computer and Information Services		7,6	42,0	12,4	36,2	4,8	28,5	4,5	14,6	11,6	18,7	10,3	25,1
Construction Services		2,2	14,9	14,9	16,4	10,7	20,3	21,1	8,4	0,1	3,2	8,5	26,7
Communications Services		0,8	-24,5	40,0	20,5	79,0	27,8	51,4	16,7	30,1	7,5	17,3	39,8
Financial Services		0,9	1,0	3,7	-0,1	7,0	-6,9	7,5	7,6	4,7	47,9	-10,5	0,7
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	32,7	48,0	33,1	48,7	49,7	49,7	44,5	36,7	41,8	33,1	46,1
Government Services		0,5	7,7	36,0	54,6	52,8	45,0	52,6	6,5	30,3	18,1	-24,6	19,9
Insurance Services		0,4	9,4	1,4	17,0	-6,4	32,5	-15,9	2,5	10,7	-1,7	-1,2	-14,5
Royalties and License Fees		0,3	-3,9	0,2	3,7	5,8	5,2	-16,7	13,3	-36,9	-40,0	129,8	96,7

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Intra-EU Services Imports		**50,5**	**13,9**	**26,6**	**17,0**	**19,0**	**37,1**	**31,6**	**18,2**	**16,9**	**19,7**	**13,7**	**32,2**
Spain		15,3	17,5	22,5	26,8	21,2	34,0	21,1	15,3	19,5	27,3	1,6	29,5
France		6,8	7,4	21,4	3,9	22,3	26,7	23,6	13,7	38,7	3,4	8,8	14,6
Germany		7,5	9,4	33,5	19,3	22,1	35,1	46,1	29,4	15,9	25,0	32,3	16,1
Ireland		5,0	25,7	33,0	-4,3	28,6	43,0	50,1	12,6	40,3	27,1	14,4	22,7
The Netherlands		4,3	13,0	23,6	3,6	8,2	34,8	51,6	3,3	-29,6	-4,3	-6,6	89,8
Extra-EU Services Imports		**49,5**	**38,8**	**40,4**	**71,0**	**56,4**	**66,5**	**33,5**	**18,5**	**57,1**	**18,9**	**10,9**	**18,2**
United States		7,6	50,1	25,3	70,7	29,1	71,6	9,8	12,0	63,3	37,5	-4,8	16,1
Switzerland		2,0	-7,7	28,6	21,6	18,2	45,2	25,9	27,1	-21,6	10,9	33,7	32,1
Brazil		4,8	65,9	77,0	107,6	110,9	99,5	66,4	51,3	39,9	58,9	37,7	88,4
Angola		0,8	-28,1	101,6	33,8	64,2	103,6	67,7	50,4	89,9	17,6	170,3	124,3
Intra-EUServices Exports	YoY, %	**56,5**	**25,5**	**47,8**	**46,4**	**59,4**	**73,6**	**48,1**	**22,0**	**39,7**	**20,1**	**23,5**	**32,5**
France		11,9	20,5	31,8	29,6	43,8	46,2	30,5	15,1	15,7	12,6	9,1	21,9
Spain		11,6	24,0	34,4	41,2	38,7	48,9	40,7	13,1	43,7	4,6	25,9	26,7
Germany		10,6	7,4	21,4	52,8	77,5	101,1	71,0	27,8	55,1	24,6	27,8	40,2
The Netherlands		4,2	29,5	47,5	39,6	54,6	82,7	46,0	18,4	0,5	25,8	15,4	28,4
Ireland		4,6	52,3	116,3	94,2	99,2	235,3	135,6	42,6	80,0	33,5	69,3	94,4
Extra-EU Services Exports		**43,5**	**20,2**	**80,6**	**66,1**	**85,5**	**122,9**	**86,1**	**45,1**	**76,8**	**38,9**	**35,3**	**40,8**
United States		8,5	29,2	104,7	80,4	88,5	176,3	128,1	52,1	151,5	30,7	41,0	29,1
Switzerland		3,9	28,2	35,0	53,5	46,8	34,7	31,4	31,9	48,2	15,2	53,0	12,3
Angola		2,3	3,0	70,4	33,8	64,2	103,6	67,7	50,4	20,0	105,7	22,3	56,7
Brazil		3,7	-12,0	235,2	110,4	206,8	454,0	302,3	126,7	165,2	102,7	122,8	119,2

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Total Manufacturing	YoY, %	**100,0**	**17,4**	**22,9**	**11,3**	**15,3**	**30,6**	**28,4**	**17,6**	**19,9**	**19,7**	**10,4**	**13,8**
High Technology		**10,0**	**2,4**	**31,1**	**-9,7**	**7,4**	**38,8**	**42,9**	**36,7**	**16,1**	**44,6**	**22,2**	**16,3**
Radio, TV and communciations equip.		3,1	12,8	35,3	2,5	15,1	2,7	94,5	38,3	21,4	41,9	6,4	14,2
Medical, prec. and optical instruments		3,3	0,6	23,7	-10,0	8,0	15,6	34,9	37,8	18,3	38,6	45,3	29,4
Medium-High Technology		**30,5**	**17,0**	**15,6**	**7,2**	**3,1**	**20,2**	**24,5**	**15,8**	**7,2**	**15,7**	**7,9**	**15,7**
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,9	5,6	13,7	-0,5	-9,5	20,1	33,5	18,6	-7,2	19,5	8,2	8,4
Machinery and equipment, n.e.c.		6,2	17,5	10,2	-4,5	-0,6	10,1	7,8	23,3	1,4	20,3	19,2	37,9
Medium-Low Technology		**25,9**	**27,9**	**34,0**	**18,2**	**27,4**	**47,4**	**37,4**	**23,3**	**35,0**	**30,2**	**15,2**	**9,9**
Basic metals and fabr. metal products		8,8	31,8	22,5	28,2	34,7	35,9	16,3	5,6	35,6	9,6	-0,3	7,2
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		7,6	39,5	83,9	10,5	33,1	122,3	95,7	88,3	59,7	162,3	62,7	9,4
Low Technology		**33,5**	**15,8**	**19,7**	**18,6**	**22,0**	**25,5**	**21,7**	**10,7**	**23,2**	**10,8**	**6,5**	**15,0**
Text., textile prod., leather and footwear		11,6	15,4	15,6	19,5	21,2	22,2	15,9	4,3	20,7	6,7	1,4	9,0
Food products, beverages and tobacco		10,8	15,0	19,8	19,8	20,8	27,1	21,9	10,9	22,4	11,4	6,3	22,1

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Total Manufacturing	YoY, %	**100,0**	**21,3**	**25,0**	**27,4**	**29,2**	**29,1**	**30,2**	**13,8**	**32,9**	**10,6**	**5,7**	**11,1**
High Technology		**15,5**	**16,6**	**24,0**	**26,1**	**27,8**	**21,8**	**24,5**	**22,6**	**39,9**	**16,4**	**4,3**	**2,0**
Pharmaceuticals		5,0	18,8	16,6	50,4	32,5	15,5	10,1	11,3	40,4	-5,3	-10,2	-0,7
Radio, TV and communciations equip.		5,2	28,1	39,6	21,6	32,5	32,2	56,2	36,7	35,1	32,5	5,7	12,5
Medium-High Technology		**38,4**	**19,3**	**20,4**	**14,9**	**16,7**	**22,2**	**26,6**	**16,6**	**17,1**	**17,4**	**8,2**	**19,3**
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,8	5,8	28,3	-2,9	6,9	25,1	45,2	39,1	1,4	29,6	43,2	51,7
Chemicals excluding pharmaceuticals		13,1	33,4	19,5	37,2	28,8	29,6	17,1	4,9	31,5	8,9	-9,9	6,6
Medium-Low Technology		**20,7**	**44,1**	**30,5**	**63,5**	**50,4**	**44,2**	**39,6**	**-1,2**	**62,1**	**-10,4**	**-4,2**	**-2,4**
Basic metals and fabr. metal products		10,0	46,5	24,7	55,6	48,6	34,0	23,6	-0,3	68,1	-1,8	10,2	-12,6
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,1	121,3	67,6	231,9	127,7	136,6	112,7	-12,8	114,1	-42,4	-35,9	16,3
Low Technology		**25,3**	**13,6**	**28,4**	**25,3**	**36,7**	**32,1**	**31,4**	**16,9**	**34,5**	**15,6**	**10,5**	**16,7**
Food products, beverages and tobacco		11,6	12,1	27,7	22,6	23,2	32,9	31,1	23,2	17,4	25,4	18,9	27,4
Text., textile prod., leather and footwear		7,7	11,6	30,6	26,9	60,7	29,1	33,0	11,1	60,5	6,6	6,0	6,6

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours	YoY, %	**3,9**	**:**	**-2,5**	**-0,1**	**-1,0**	**-42,1**	**:**	**-1,8**	**:**	**:**	**:**
Load			4,6	:	-10,7	-8,8	-5,9	-40,9	:	-7,1	:	:	:
Unload			3,4	:	3,7	6,7	2,5	-42,9	:	2,2	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.	INE		**19,1**	**21,3**	**17,4**	**18,7**	**28,1**	**25,4**	**13,5**	**18,5**	**13,8**	**11,6**	**12,6**
Consumer Goods			9,7	14,5	8,8	14,0	13,0	17,3	13,6	17,9	12,5	14,3	17,0
Investment Goods			8,0	15,4	3,5	-0,2	19,6	24,2	19,9	-2,8	18,2	21,7	23,0
Energy			59,9	54,9	65,3	44,1	96,8	69,9	15,6	29,7	20,5	23,1	-6,1
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		**0,4**	**-1,0**	**-0,9**	**-1,0**	**-1,4**	**-1,5**	**-0,2**	**-1,1**	**-0,1**	**0,3**	**0,8**
Car Production for Export	ACAP		**9,4**	**10,4**	**13,3**	**-16,6**	**26,8**	**32,5**	**11,2**	**-30,2**	**3,4**	**20,0**	**15,0**
CPB World Imports	CPB		**10,9**	**3,7**	**7,6**	**5,6**	**4,1**	**5,3**	**-0,2**	**8,0**	**-0,9**	**-3,8**	**-2,7**
of which: Euro Area			9,8	6,5	8,6	7,7	7,5	10,0	1,2	10,7	2,3	-4,4	0,9
CPB World Exports			**10,0**	**2,9**	**6,2**	**3,4**	**3,5**	**5,2**	**-0,4**	**3,8**	**-0,9**	**-2,7**	**-0,3**
of which: Euro Area			9,3	4,4	4,2	3,8	4,5	6,4	2,9	6,0	3,6	0,4	3,4

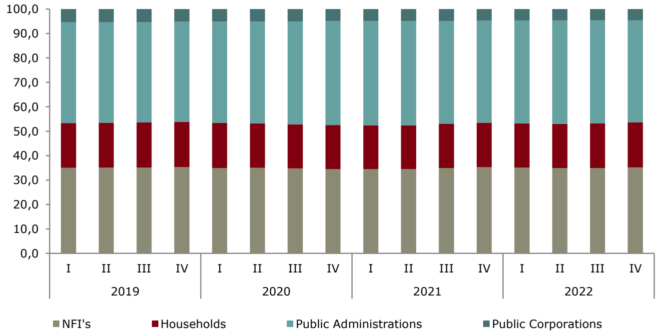
* estimated 2021** 120 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Jan-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Current and Capital Account	BdP	Balance (M€)	**2 071**	**-1 071**	**57**	**-1 540**	**-1 637**	**1 170**	**936**	**-500**	**-104**	**95**	**513**
Capital Account			3 707	2 148	891	236	571	535	805	-120	292	351	227
Current Account			**-1 636**	**-3 219**	**-834**	**-1 776**	**-2 208**	**634**	**131**	**-380**	**-396**	**-256**	**286**
Balance of Goods			-16 047	-26 458	-5 524	-5 673	-6 700	-7 242	-6 843	-1 650	-2 042	-2 454	-1 600
Balance of Services			10 501	21 519	3 237	3 357	5 101	8 157	4 904	992	1 385	1 476	1 503
Primary Income Balance			-1 744	-3 585	238	-735	-1 673	-1 705	528	-56	-100	43	-34
Labour Income			657	684	174	164	158	174	188	56	56	72	49
Investment Income			-4 024	-5 876	-1 133	-1 097	-1 855	-2 032	-893	-176	-266	-572	-129
Direct Investment			-1 858	-3 774	-933	-861	-693	-1 753	-466	-103	-143	-393	14
Portfolio Investment			-1 697	-1 568	-134	-150	-1 063	-144	-211	-47	-49	-101	-52
Other Investment			-488	-609	-70	-89	-107	-156	-257	-28	-87	-96	-103
Reserve Assets			20	74	1 293	304	283	266	1 351	1	13	18	13
Other Primary Income			1 624	1 607	1 198	198	24	153	1 233	64	110	544	46
Secondary Income Balance			5 655	5 305	1 214	1 275	1 064	1 425	1 541	334	361	678	417
Public Administrations			-450	-1 411	-472	-362	-381	-405	-263	-172	-159	-36	-128
E/Imigrant Remittances			3 204	3 361	839	818	813	855	875	286	268	292	302
Other Secondary Income			2 451	1 943	375	457	251	570	666	48	93	386	116

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

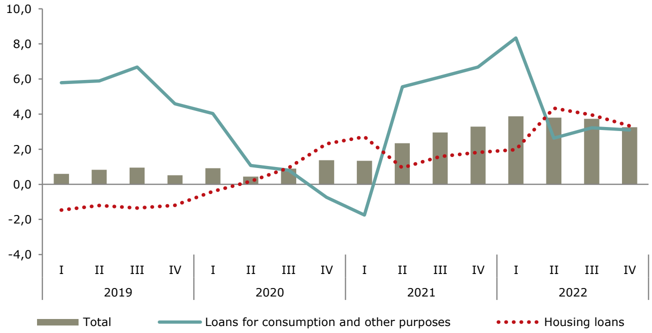
4. INDEBTEDNESS

Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)



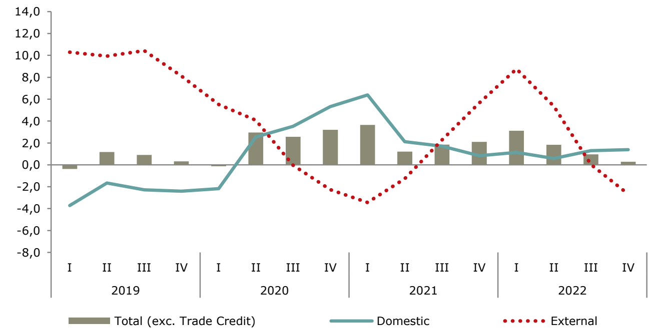
Source: BdP

Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)



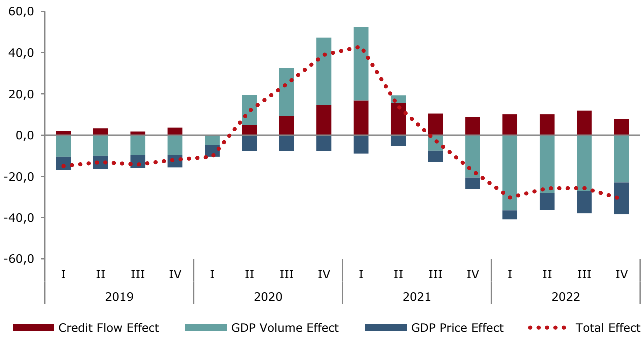
Source: BdP

NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)



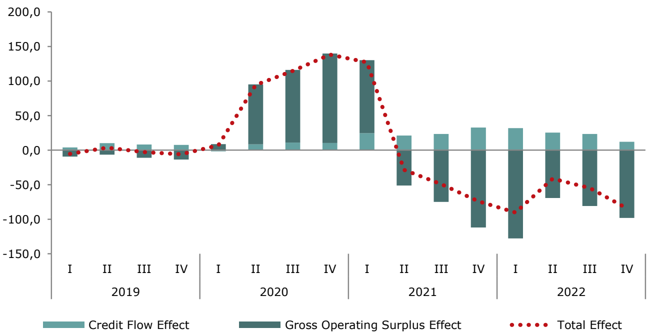
Source: BdP

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



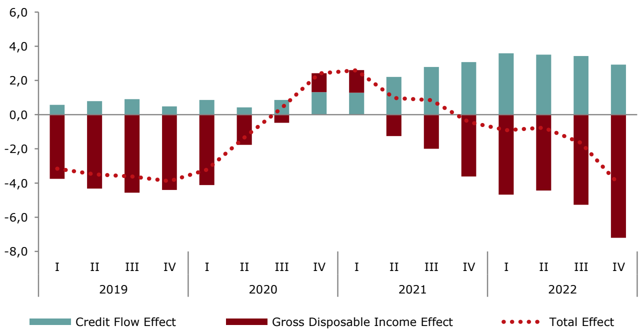
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Total Economy Debt	BdP	YoY, %	**2,4**	**2,8**	**2,9**	**3,5**	**2,3**	**2,6**	**2,3**	**1,9**
Households			**3,3**	**3,9**	**3,8**	**3,7**	**3,3**	**3,5**	**3,3**	**2,8**
of which: Housing			1,8	2,0	4,3	4,0	3,3	3,6	3,3	2,8
Consumption			6,7	8,3	2,6	3,2	3,1	3,2	3,1	2,8
NFI's			**4,7**	**4,7**	**3,8**	**3,6**	**1,9**	**2,8**	**1,9**	**1,5**
of which: Non-Financial Holdings (K)			-0,3	3,5	1,6	1,1	-5,4	-3,5	-5,4	-5,6
Wholesale and Retail Trade (G)			6,4	4,1	5,8	4,4	4,1	4,1	4,1	4,2
Manufacturing and Quarrying (B+C)			9,1	9,4	10,3	9,7	7,2	7,9	7,2	5,3
Construction (F)			-0,4	-6,5	-6,1	-5,3	-7,1	-6,3	-7,1	-0,3
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			11,1	20,2	8,4	9,6	4,4	4,5	4,4	4,2
of which: Loans			1,1	1,2	0,1	-0,1	-0,6	0,2	-0,6	-1,3
Debt Securities			8,3	14,0	12,4	6,9	5,2	4,5	5,2	5,9
Trade Credits			13,3	9,9	10,1	11,7	6,8	8,5	6,8	6,7
Public Administrations			**0,6**	**1,5**	**2,3**	**3,8**	**2,5**	**2,6**	**2,5**	**2,1**
of which: Debt Securities			-2,4	-1,4	1,7	4,2	-0,2	1,0	-0,2	-0,7
Saving and Treasury Certificates			1,8	1,1	1,0	3,1	15,0	9,8	15,0	22,6
Other Treasury liabilities			15,9	22,3	22,3	13,1	10,3	10,5	10,3	3,5
Trade Credits			-2,9	-1,0	3,9	8,5	-3,9	1,5	-3,9	-11,0
of which: Central Government			0,6	1,4	2,3	4,0	2,5	2,6	2,5	2,1
Local Government			2,2	4,1	4,2	-1,2	3,7	1,8	3,7	2,5
Public Corporations *			**-2,4**	**-2,9**	**-2,9**	**-1,2**	**-0,1**	**-0,9**	**-0,1**	**-1,0**
of which: Loans			1,3	0,5	0,6	0,6	0,7	0,9	0,7	0,5
Debt Securities			-19,7	-19,5	-22,3	-13,0	-2,3	-12,8	-2,3	-5,9
Trade Credits			-6,4	-4,7	2,0	4,7	-10,1	3,8	-10,1	-13,8
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP	BdP; INE	%	**375,2**	**368,7**	**363,0**	**356,0**	**344,3**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	-17,3	-30,2	-25,8	-25,7	-31,0	-	-	-
Credit Flow Contribution			8,7	10,0	10,1	11,9	7,8	-	-	-
GDP Volume Contribution			-20,6	-36,5	-28,0	-27,1	-22,9	-	-	-
GDP Price Contribution			-5,5	-4,4	-8,3	-10,8	-15,5	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	**724,5**	**706,1**	**689,2**	**672,9**	**640,3**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	-74,2	-90,3	-41,3	-55,0	-84,2	-	-	-
Credit Flow Contribution			32,6	31,8	25,4	23,2	12,1	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-111,9	-127,9	-69,3	-81,0	-98,2	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	**96,7**	**96,4**	**95,8**	**95,5**	**92,6**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	-0,4	-0,9	-0,8	-1,7	-4,0	-	-	-
Credit Flow Contribution			3,1	3,6	3,5	3,4	2,9	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-3,6	-4,7	-4,4	-5,3	-7,2	-	-	-

* Also incldues corporations aslo included in the General Government.