



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

May. • 2023

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

31 | May | 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

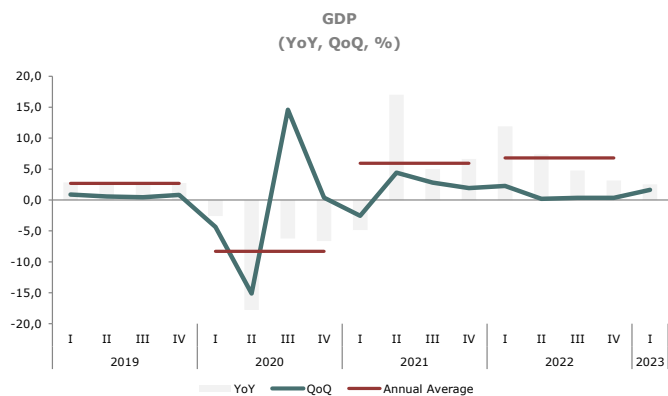
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

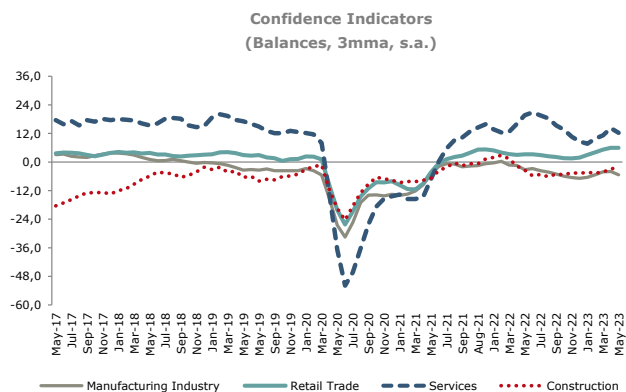
	2020	2021	2022	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I
Year on year real growth rates (%)										
GDP	-8,3	5,5	6,7	5,0	6,6	11,9	7,4	4,8	3,2	2,5
Private Consumption	-7,0	4,7	5,8	4,0	5,5	11,7	4,7	4,4	2,8	1,8
Households	-7,1	4,7	5,9	4,0	5,5	11,9	4,7	4,5	2,8	1,7
Durables	-13,6	3,6	11,6	-6,4	4,4	21,1	4,5	14,4	7,8	10,6
Non-Durables	-6,4	4,9	5,3	5,1	5,6	11,1	4,7	3,6	2,3	0,9
NPISH	-5,3	1,9	3,0	3,4	3,9	3,9	3,0	2,5	2,4	1,9
Public Consumption	0,3	4,6	1,7	4,3	2,7	4,9	1,0	-0,3	1,4	0,2
Gross Fixed Capital Formation	-2,2	8,7	3,1	4,7	8,0	5,5	2,1	2,8	2,1	-0,1
Construction	1,0	5,5	0,9	4,0	6,4	4,6	0,1	-1,0	0,1	-6,5
Other Machinery and Equipment	-5,5	13,1	5,7	1,7	10,0	4,0	3,5	13,0	2,8	4,1
Intellectual Property Products	6,1	12,9	3,3	12,9	9,2	5,6	2,7	1,1	3,8	1,8
Exports (G&S)	-18,6	13,4	16,6	12,2	16,3	18,9	25,2	16,3	7,7	10,9
Goods	-11,6	11,2	8,6	3,3	4,3	4,6	14,4	11,5	4,2	6,3
Services	-33,6	19,6	37,7	42,0	54,7	65,9	56,8	27,8	15,1	20,4
Imports (G&S)	-11,8	13,2	11,1	12,2	12,9	12,8	15,2	11,7	5,4	4,9
Goods	-10,0	12,9	10,0	9,1	11,1	10,7	12,9	11,5	5,3	4,1
Services	-20,5	15,1	17,2	30,9	22,7	25,4	27,8	12,9	6,3	9,5
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	-5,3	5,8	4,7	5,3	5,6	9,8	4,0	3,2	2,3	0,0
of which: change in stocks	-0,5	0,2	0,0	1,0	0,0	0,3	0,3	-0,2	-0,2	-1,2
Net External Demand	-3,0	-0,3	2,0	-0,3	1,0	2,1	3,3	1,6	0,9	2,6
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	2,8	1,9	2,3	0,2	0,3	0,3	1,6
Deflators										
GDP	2,0	1,5	4,4	1,8	1,6	1,2	4,3	4,8	7,3	8,5
Private Consumption	0,6	1,4	6,3	1,5	2,3	3,5	6,0	7,1	8,6	7,6
Public Consumption	4,0	1,4	4,1	2,6	4,2	1,9	4,2	5,5	4,9	5,4
Gross Fixed Capital Formation	1,4	4,1	8,1	5,6	5,4	6,8	9,3	8,5	8,0	5,0
Exports (G&S)	-2,1	6,1	14,8	9,3	10,8	12,6	17,7	17,1	12,2	7,4
Imports (G&S)	-3,5	7,4	18,6	11,0	14,9	18,0	22,6	21,7	13,0	3,9
Year on year real growth rates (%)										
GVA	-7,8	4,9	6,3	4,3	5,3	9,9	7,3	4,5	3,8	2,9
Agriculture, forestry and fisheries	-3,3	5,8	-2,9	7,2	3,7	-0,5	-3,4	-4,3	-3,3	-2,4
Industry, energy, water and sewerage	-17,6	6,1	16,9	0,4	2,2	4,2	3,5	1,3	0,4	0,0
Construction	0,0	4,6	0,9	3,1	4,4	3,9	-0,2	-0,6	0,4	-3,7
Commerce	-7,3	5,9	2,4	7,9	12,8	27,5	20,9	12,0	9,4	9,6
Services	-5,2	4,1	5,1	4,4	4,3	7,8	5,2	3,9	3,6	2,4
Euro area (20 member states) year on year real growth rates (%)										
GDP	-6,3	5,3	3,5	4,0	4,8	5,5	4,4	2,5	1,8	1,3
Private Consumption	-7,8	3,7	4,3	2,8	6,0	8,2	5,9	2,3	1,2	:
Public Consumption	1,0	4,3	1,4	2,9	2,7	3,1	1,0	0,5	0,9	:
Gross Fixed Capital Formation	-6,4	3,9	3,8	2,4	2,3	4,0	2,9	7,7	0,5	:
Exports (G&S)	-9,2	10,5	7,1	10,4	8,3	8,5	7,6	7,6	4,8	:
Imports (G&S)	-8,7	8,3	8,0	10,2	9,3	9,4	8,4	11,1	3,5	:

Sources: INE, Eurostat

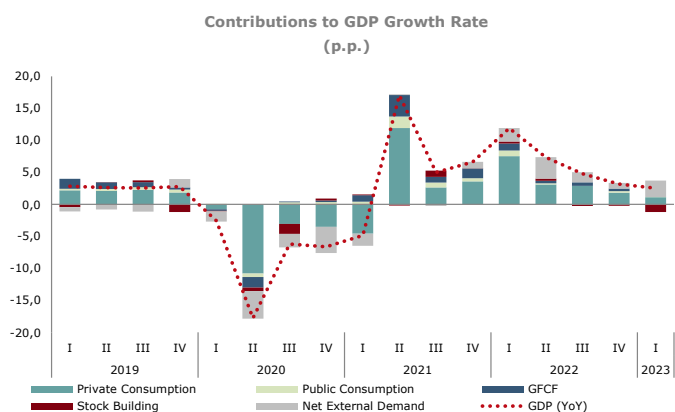
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



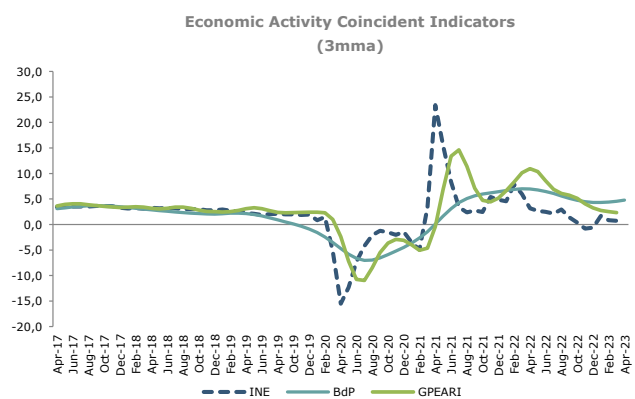
Source: INE



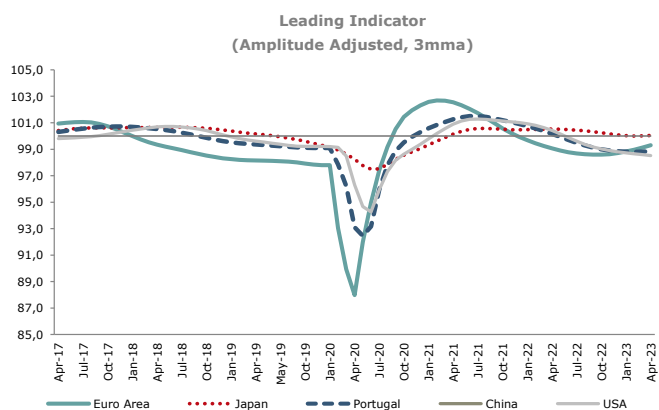
Source: Eurostat



Source: INE

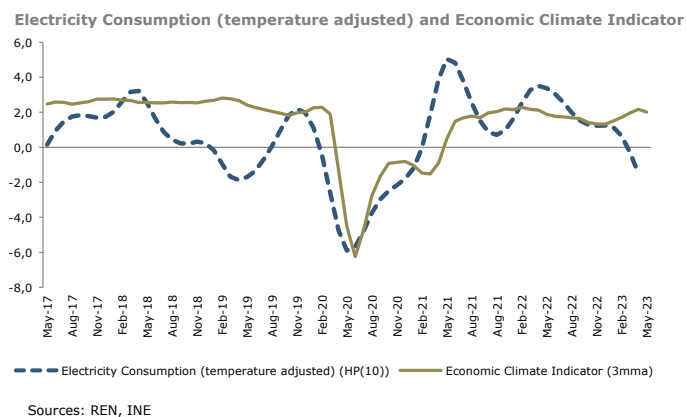


Sources: BdP, INE and GPEARI



Source: OECD

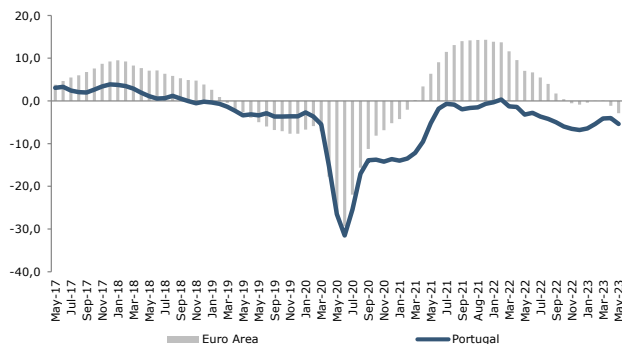
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Sources: REN, INE

2.1 INDUSTRY

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



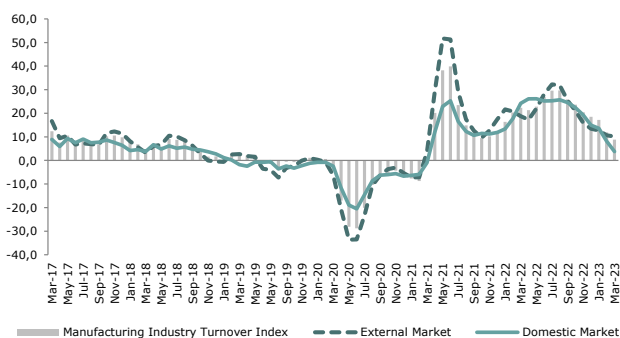
Sources: INE, EC

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



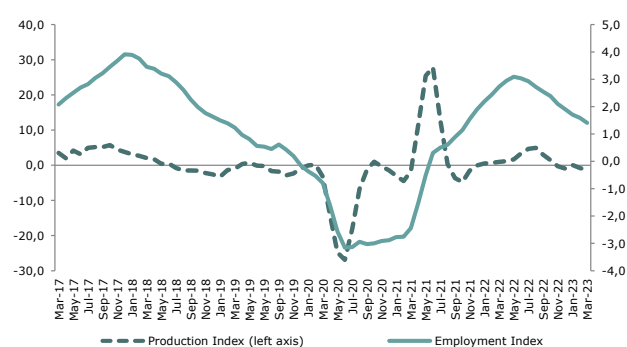
Sources: INE, EC

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



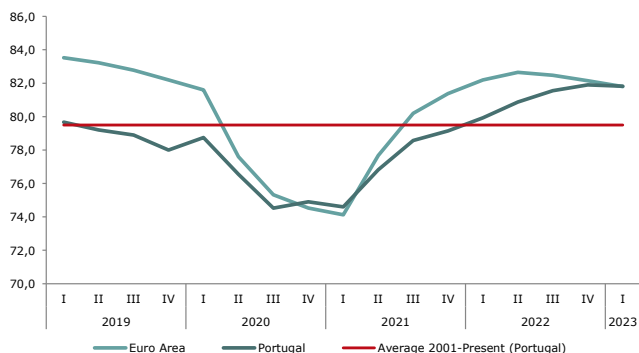
Source: INE

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



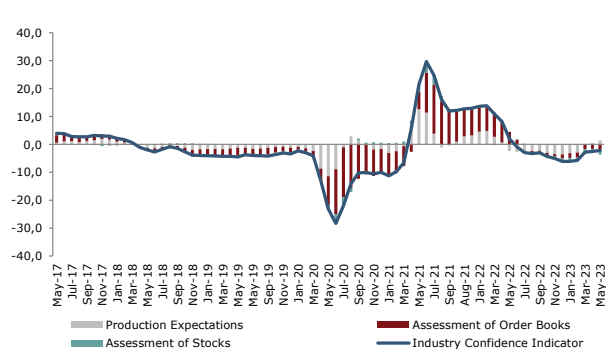
Source: INE

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



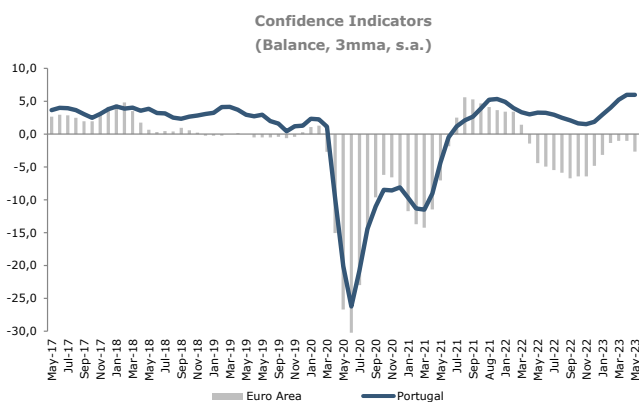
Sources: INE, EC

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



Source: INE

2.2 RETAIL TRADE



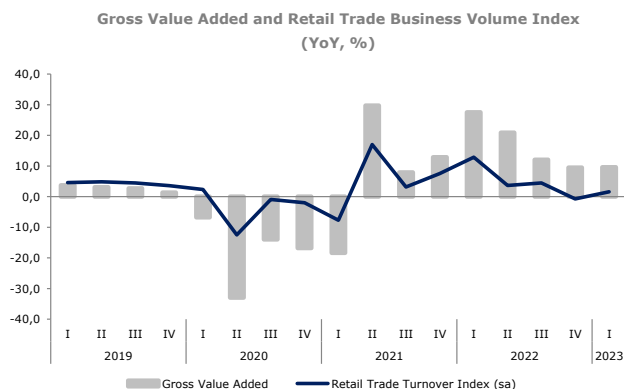
Sources: EC



Sources: INE, EC

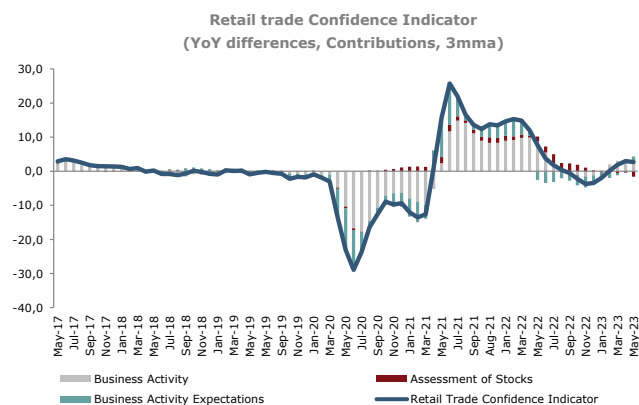


Source: INE

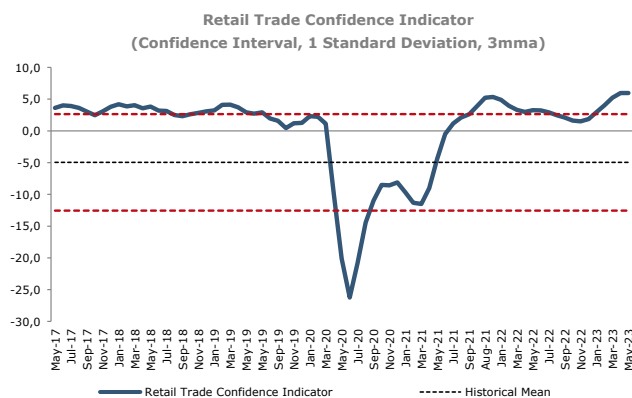


Source: INE

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



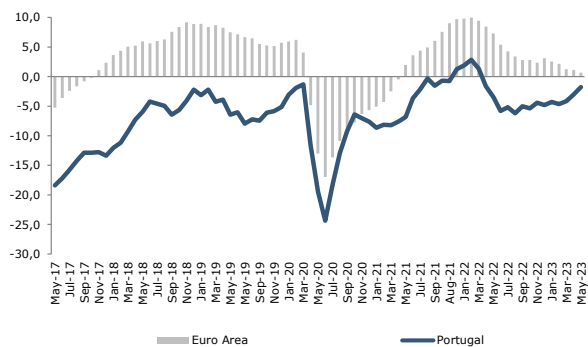
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

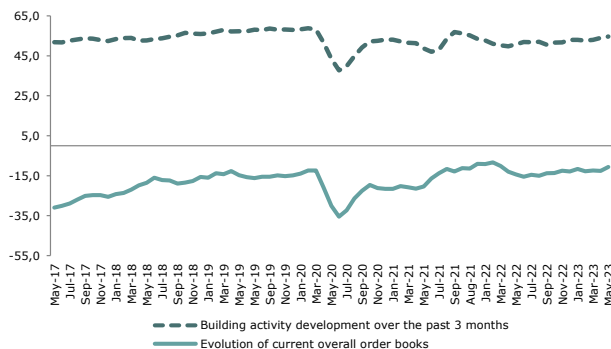
2.3 CONSTRUCTION

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



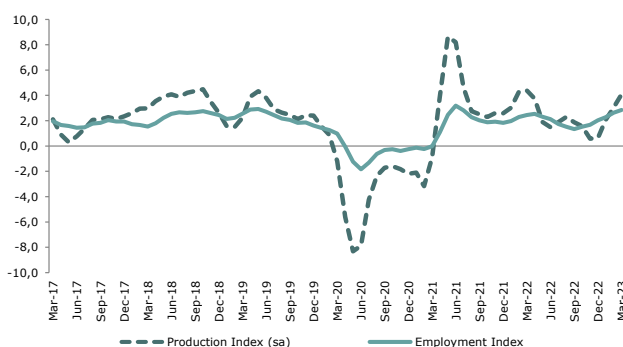
Sources: INE, EC

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



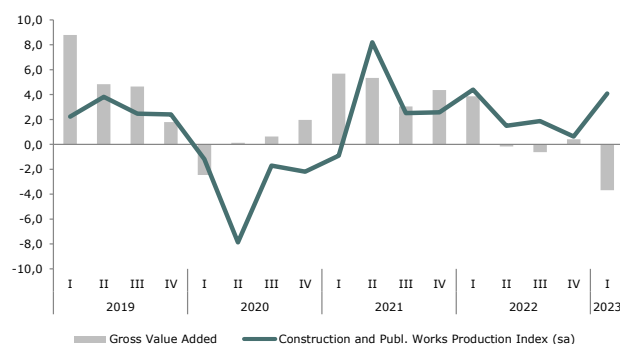
Sources: INE, EC

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



Source: INE

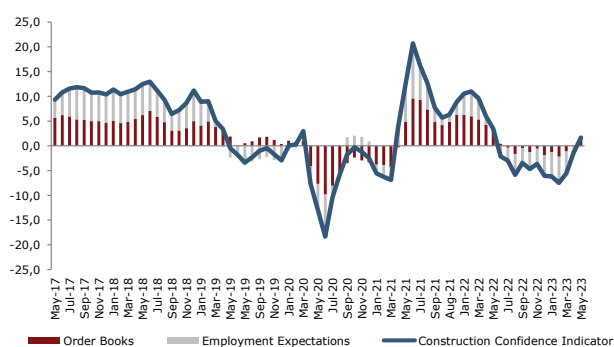
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

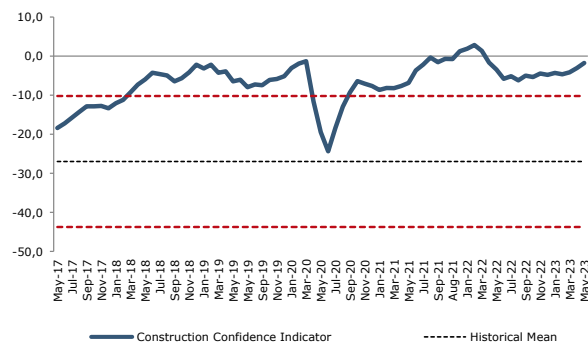
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

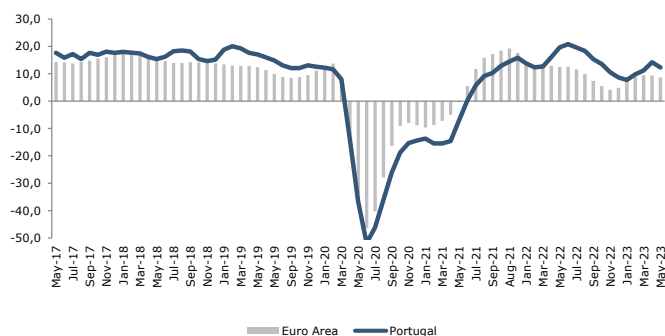
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

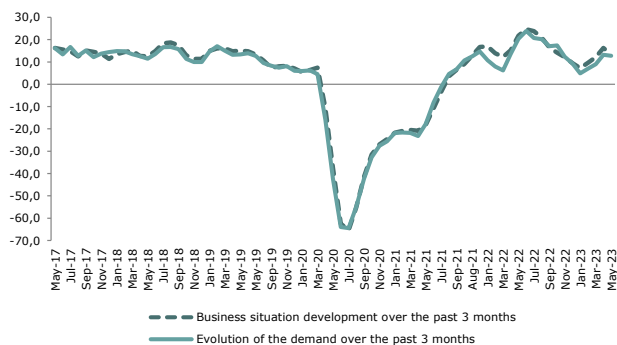
2.4 SERVICES

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



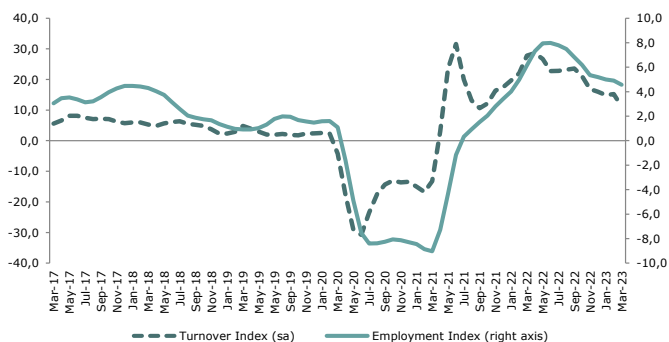
Sources: INE, EC

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



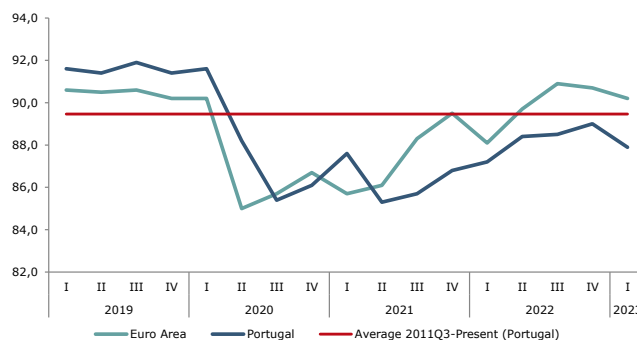
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



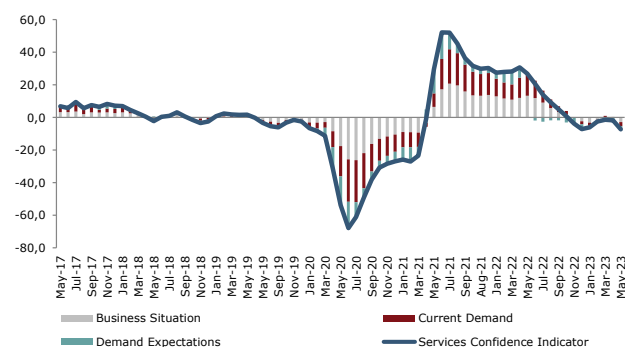
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



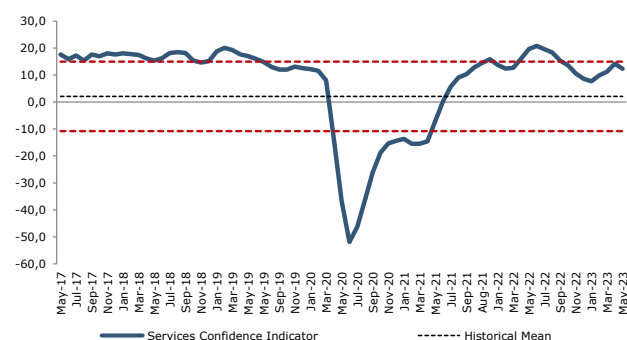
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



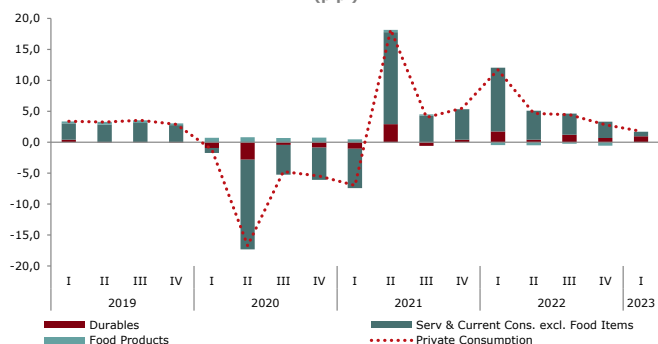
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	May-22	Mar-23	Apr-23	May-23
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	4,8	2,3	6,0	2,5	1,4	-0,6	0,7	2,7	0,7	:	:
"	BdP	YoY, %	3,4	5,7	7,0	6,5	5,1	4,3	4,6	6,5	4,8	5,0	:
"	GPEARI		5,3	6,9	10,1	8,6	5,7	3,3	2,3	8,5	2,2	:	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	1,0	1,7	2,2	1,8	1,6	1,3	2,0	1,9	2,0	2,2	2,0
OECD Leading Indicator	OECD	Index											
Euro Area			101,4	98,8	99,2	98,8	98,6	98,7	99,1	98,8	99,3	99,5	:
Portugal			101,2	99,5	100,4	99,7	99,1	98,8	98,8	99,7	98,8	98,9	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		103,8	103,2	106,8	106,1	102,2	97,6	101,1	106,7	102,0	102,1	99,1
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	1,2	2,1	3,1	3,1	1,7	0,4	2,3	2,3	-0,3	-3,7	:
Consumers - General econ. situation	INE	Balance											
Last 12 months			-57,9	-63,3	-47,9	-64,2	-67,1	-73,9	-71,3	-63,1	-72,3	-70,8	-62,4
Next 12 months			-19,8	-47,0	-31,5	-49,6	-49,6	-57,3	-45,7	-45,6	-45,1	-38,0	-31,6
Imports of Durable Goods	IRN	YoY, %	4,4	27,1	13,3	25,8	32,1	37,2	31,3	38,5	21,2	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)			-27,0	65,3	289,9	63,0	33,9	13,5	21,0	71,6	21,4	6,3	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	Nr. of enterprises	28 102	34 949	10 609	8 972	7 781	7 587	12 076	3 515	4 235	2 730	:
Constitutions			42 337	46 190	14 012	11 703	9 766	10 709	13 992	4 433	4 927	3 164	:
Dissolutions			14 235	11 241	3 403	2 731	1 985	3 122	1 916	918	692	434	:
Insolvencies			1 958	1 607	418	428	360	401	487	155	180	122	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises		YoY, %	21,8	24,4	45,4	13,7	10,3	29,4	13,8	25,8	17,4	-1,3	:
Constitutions			11,4	9,1	33,9	8,4	-0,9	-4,6	-0,1	16,8	3,4	-13,7	:
Dissolutions			-4,7	-21,0	7,3	-5,9	-29,2	-41,7	-43,7	-8,2	-40,1	-51,9	:
Insolvencies			-13,9	-17,9	-26,7	-10,1	-24,2	-8,2	16,5	-3,7	18,4	-10,9	:
Industry Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-4,2	-4,0	-1,3	-2,8	-5,0	-6,8	-4,1	-3,7	-2,5	-5,6	-8,1
Assessment of order-book levels			-19,0	-12,6	-9,1	-12,1	-13,8	-15,4	-14,0	-13,4	-14,7	-14,7	-19,3
Assessment of stocks of finished products			0,6	1,9	0,8	-0,3	2,9	4,2	4,2	-1,0	5,1	5,7	6,5
Expetativas Produção (próximos meses)			7,0	2,6	6,1	3,5	1,7	-0,9	5,9	1,4	12,4	3,5	1,6
Euro Area			9,4	4,8	11,6	6,7	1,7	-0,9	0,1	6,0	-0,7	-2,8	-5,2
Industry Turnover Index	INE	YoY, %	14,4	21,7	21,9	26,4	24,9	14,3	6,4	29,0	3,5	:	:
of which: Manufacturing Industry			14,2	23,4	22,3	26,9	25,9	18,5	8,8	29,7	7,5	:	:
of which: External Market			19,1	21,3	18,7	28,1	25,4	13,5	10,1	33,1	9,9	:	:
Industrial Production Index (sa)			3,0	0,3	-2,1	1,9	1,7	-0,3	0,5	3,1	-4,4	:	:
of which: Manufacturing Industry	ACAP	YoY, %	4,1	1,6	0,9	3,3	3,0	-0,9	-1,4	4,0	-2,5	:	:
Car Vehicles Produced			9,7	11,2	-16,0	26,8	29,0	15,2	29,6	1,9	39,8	20,4	:
Light Passenger Vehicles			8,5	11,7	-24,6	29,9	30,5	22,2	39,5	4,7	46,9	16,4	:
Light Comercial Vehicles			13,1	7,6	20,0	13,1	21,7	-16,3	1,8	-13,1	17,6	42,9	:
Heavy Comercial Vehicles			40,7	31,5	-14,8	18,1	58,7	60,4	61,0	26,4	15,6	-9,3	:
Export Production			9,4	10,4	-16,6	26,8	32,5	11,2	:	1,4	:	:	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-1,0	2,6	3,3	3,2	2,1	1,9	5,2	4,2	6,3	6,0	5,6
Business activity (sales) (past 3 months)			-6,9	3,3	3,8	5,6	1,1	2,6	13,0	5,4	15,3	14,9	13,3
Volume of stock currently hold			-3,3	-7,3	-5,2	-7,8	-9,5	-6,8	-3,5	-11,1	-3,5	-0,7	-1,0
Business activity expect. (next 3 months)			0,5	-2,6	1,1	-3,6	-4,2	-3,8	-0,8	-4,0	0,2	2,3	2,5
Euro Area			-1,8	-3,8	1,4	-5,0	-6,7	-4,8	-1,0	-4,5	-1,8	-0,9	-5,3
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	YoY, %	4,6	4,8	12,9	3,6	4,4	-0,7	1,6	3,1	0,5	2,4	:
of which: Food			3,2	-1,7	-1,1	-1,3	0,1	-4,3	-0,7	0,6	-0,3	1,5	:
of which: non Food			5,7	10,2	26,4	7,5	7,9	2,2	3,3	5,1	1,1	3,1	:
Construction Confidence Indicator (sa)	INE, CE	Balance											
Portugal			-3,0	-3,6	1,4	-5,8	-5,0	-4,8	-4,2	-3,6	-4,0	-0,1	-1,2
Evolution of current overall order books			-14,8	-13,1	-10,1	-15,5	-13,8	-12,9	-12,4	-13,3	-13,1	-10,2	-8,7
Employment expectations (3 months)			8,7	6,0	12,9	3,9	3,8	3,3	4,2	6,1	5,1	10,0	6,3
Euro Area	INE	YoY, %	4,2	5,2	9,4	5,4	2,8	3,1	1,3	6,7	0,9	0,9	0,2
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			3,0	2,1	4,4	1,5	1,9	0,6	4,1	1,5	3,7	:	:
of which: Construction of Buildings			1,3	2,2	3,2	1,8	2,2	1,5	3,7	2,6	3,2	:	:
of which: Civil Engineering			5,6	2,0	6,1	1,0	1,4	-0,6	4,6	0,0	4,4	:	:
Services Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			2,7	14,4	12,7	20,8	15,4	8,6	11,2	22,1	10,3	16,6	10,0
Business situation develop. (past 3 months)			-2,1	15,7	12,3	24,7	16,5	9,5	12,2	27,1	11,7	17,3	10,9
Evolution of the demand (past 3 months)			-2,2	14,1	6,2	23,9	17,1	9,3	9,0	24,6	10,0	15,5	12,8
Expectation of the demand (next 3 months)			12,4	13,3	19,5	13,9	12,5	7,3	12,5	14,6	9,2	17,0	6,3
Euro Area			8,3	9,3	12,4	12,6	7,4	4,9	9,5	12,9	9,0	9,9	7,0
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	9,9	22,2	27,8	22,8	23,6	16,0	11,1	24,2	6,8	:	:
of which: Whol. trd. & repair of vhc.			10,5	18,4	22,9	15,9	21,2	14,4	6,7	17,6	0,6	:	:

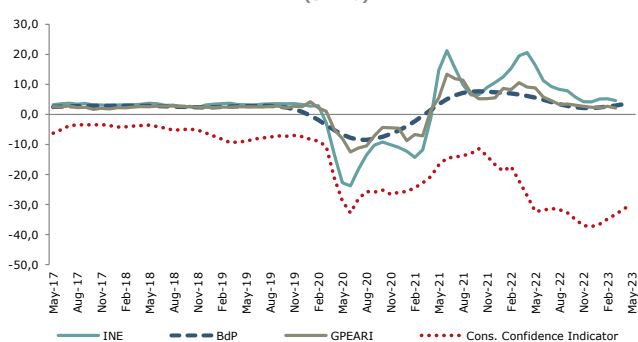
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

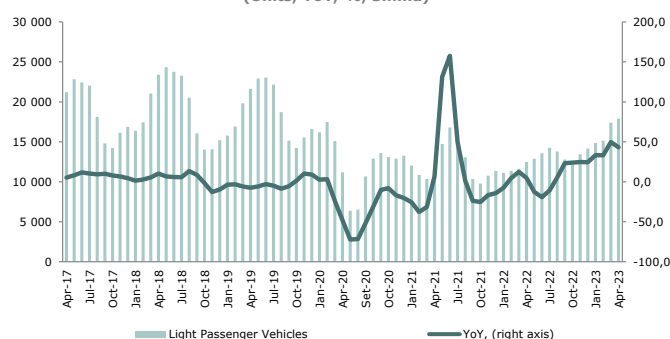
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



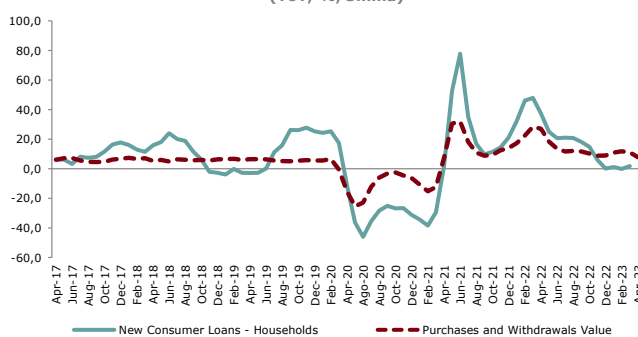
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



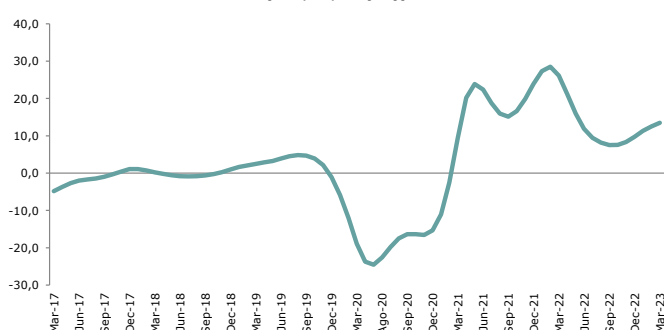
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



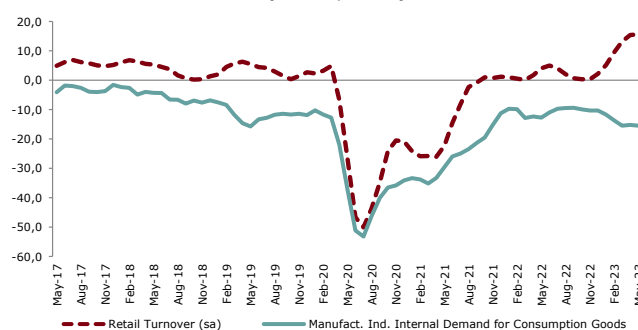
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)



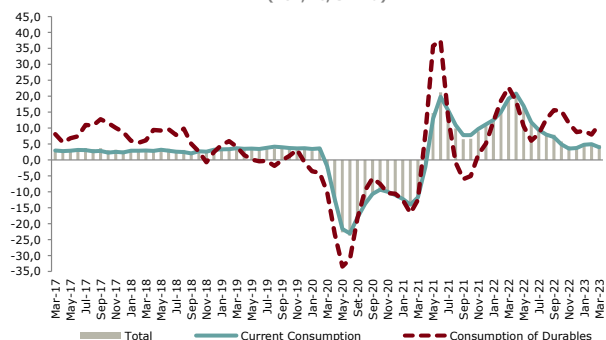
Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



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

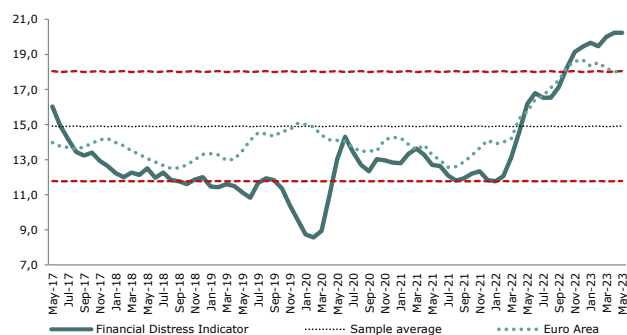


Private Consumption Quantitative Indicator
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

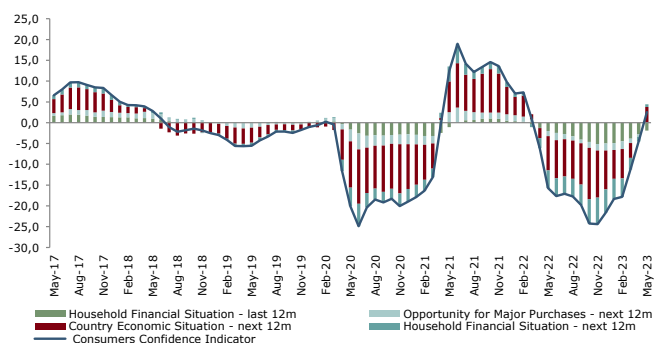
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



Sources: INE, BdP, EC

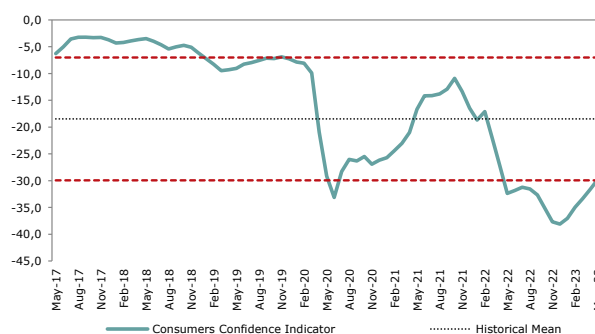
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Apr-22	Feb-23	Mar-23	Apr-23
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	6,6	10,7	19,5	11,3	7,9	4,2	4,6	20,6	5,2	4,6	:
Current Consumption			6,7	10,5	19,2	11,8	7,2	3,8	4,0	20,8	5,0	4,0	:
Consumption of Durables			6,0	13,3	22,8	6,0	15,6	8,7	11,2	18,5	7,9	11,2	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP	Number	4,9	4,1	6,6	4,9	2,8	2,2	3,0	6,2	2,6	3,0	3,4
Light Passenger Vehicles	ACAP		0,8	6,7	12,4	-19,2	23,3	24,6	49,6	-15,8	38,4	60,1	29,1
			146 637	156 428	34 894	40 733	38 313	42 488	52 191	12 475	16 080	21 472	16 107
Retail Trade Business Vol. ind. (Deflated)	INE	YoY, %	4,6	4,8	12,9	3,6	4,4	-0,7	1,6	4,4	0,6	0,5	2,4
of which: Food			3,2	-1,7	-1,1	-1,3	0,1	-4,3	-0,7	-3,7	-1,3	-0,3	1,5
of which: not Food			5,7	10,2	26,4	7,5	7,9	2,2	3,3	11,1	2,0	1,1	3,1
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		9,9	14,6	28,5	13,5	11,7	8,9	11,1	19,6	10,0	7,6	5,9
Households Consumption Credit	BdP		0,2	8,2	5,9	7,4	8,0	8,2	3,4	6,1	5,2	3,4	3,3
Gasoline Sales	DGEG		6,9	13,7	41,1	6,5	10,6	6,1	14,1	8,8	12,9	11,4	:

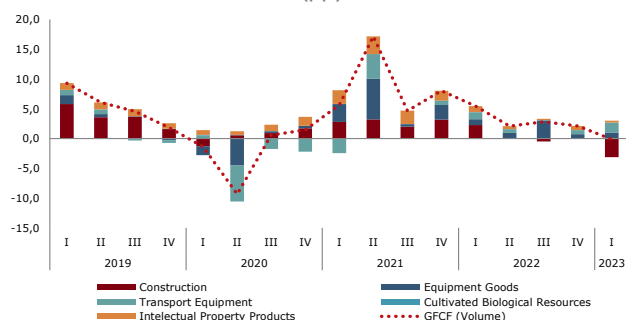
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I
Private Consumption	INE	2010 = 100	97,3	101,8	107,7	102,7	104,0	105,1	106,7	107,4	108,6	108,1	108,6
Durables			97,9	101,4	113,1	108,0	100,6	105,6	110,7	112,8	115,1	113,9	122,5
Food Products			114,1	115,6	113,0	116,2	115,6	115,0	113,0	113,3	114,2	111,6	113,2
Services & Current Cons. excl. Food Items			92,6	98,0	105,4	98,3	101,1	102,3	104,3	105,0	106,1	106,1	105,3

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	May-22	Mar-23	Apr-23	May-23
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-16,6	-31,2	-22,1	-31,8	-32,7	-38,1	-33,4	-30,1	-32,3	-30,2	-27,0
Financial Situation over last 12 months			-13,3	-25,1	-16,3	-23,4	-27,9	-32,8	-31,6	-22,2	-31,5	-31,3	-26,8
General economic sit. over last 12 months			-57,9	-63,3	-48,5	-61,6	-67,6	-75,4	-71,9	-61,3	-71,6	-67,5	-60,5
Financial situation next 12 months			-3,0	-18,6	-9,4	-18,0	-20,7	-26,3	-20,7	-16,0	-19,2	-16,8	-12,5
Major purchases over next 12 months			-30,5	-34,0	-31,2	-36,3	-32,4	-36,0	-35,6	-36,5	-33,7	-34,6	-36,9
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-23,4	-10,9	-12,9	-11,0	-9,4	-10,3	-15,5	-10,6	-16,0	-12,7	-17,8
Retail Trade Business Volume			-10,0	2,0	0,1	5,0	0,6	2,1	13,1	6,5	16,3	16,3	14,3
Financial Distress Indicator	INE, EC*		12,5	16,6	13,1	16,8	17,1	19,4	20,0	17,5	20,9	20,2	19,6

*EC data, GPEARI calculations.

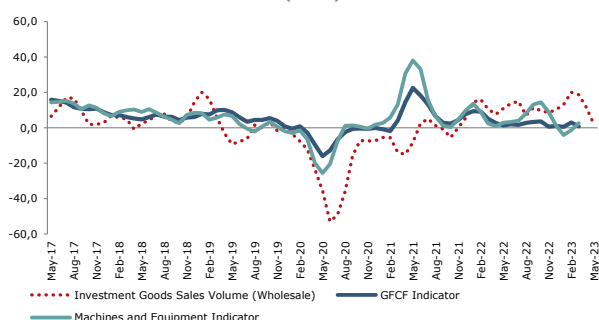
3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions
(p.p.)



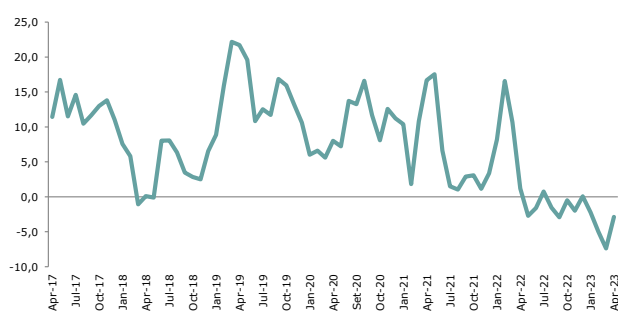
Source: INE

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



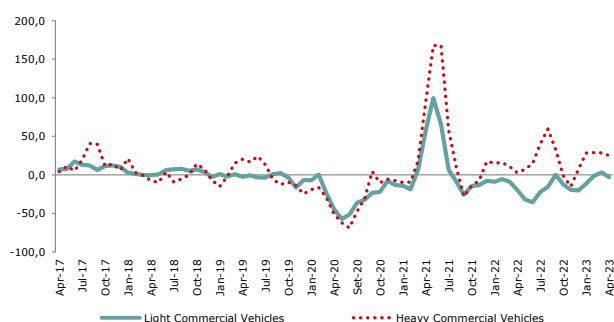
Source: INE

Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



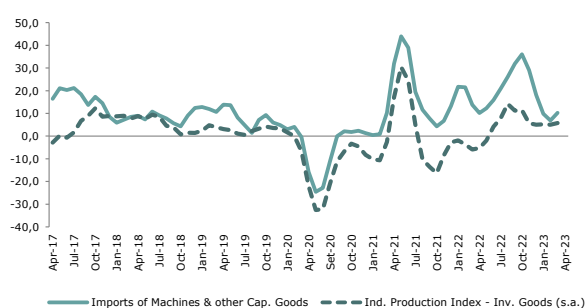
Sources: Cimpor, Secil

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



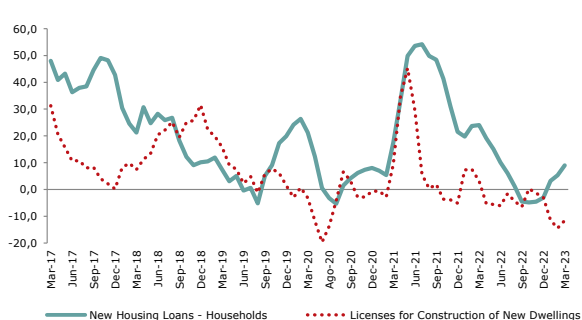
Source: ACAP

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



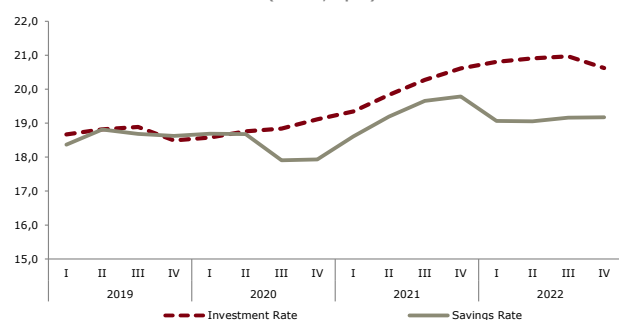
Source: INE

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



Source: BdP

Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)

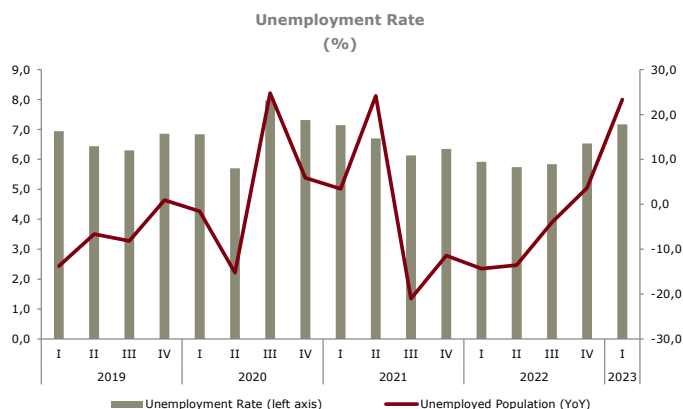


Source: INE

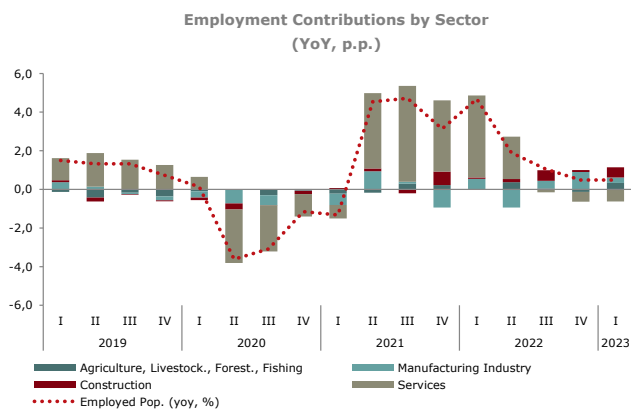
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	May-22	Mar-23	Apr-23	May-23
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	8,3	2,8	5,1	2,0	3,3	1,1	0,8	1,4	0,8	:	:
Machines and Equipment			14,3	5,0	2,4	3,3	13,2	1,3	2,6	2,9	2,6	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	5,8	1,5	10,7	-1,6	-2,9	0,1	-7,4	6,2	-2,6	8,0	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		2,0	3,5	2,0	4,6	4,1	3,5	1,8	2,1	1,8	1,4	:
Licenses Construction of New Dwellings			8,2	-3,0	3,1	-6,0	-6,4	-3,0	-11,6	3,5	-8,4	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		16,4	19,8	13,8	15,9	31,9	18,2	10,2	21,0	11,9	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			8,5	36,3	33,9	43,9	40,7	27,1	-2,5	41,2	-11,0	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			-0,5	3,4	-6,0	4,2	11,2	5,0	5,8	3,9	7,3	4,2	:
Sales of Vehicles		ACAP	4,4	-18,1	-8,8	-35,6	0,1	-20,3	3,2	-37,0	3,6	-5,6	:
Light Commercial Vehicles			21,3	15,3	10,8	14,5	32,9	7,3	28,4	23,1	34,8	32,8	:
Heavy Vehicles													
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-1,7	11,4	10,5	13,7	11,3	10,3	18,6	26,9	15,1	-0,9	-8,1

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	94,0	102,1	105,3	101,9	100,7	105,0	106,5	104,0	103,5	107,2	106,3
Construction			80,9	85,4	86,2	85,4	84,8	87,4	87,9	85,5	83,9	87,5	82,2
Equipment Goods			104,4	118,1	124,8	119,2	110,8	123,4	123,7	123,4	125,2	126,8	128,7
Transport Equipment			99,2	106,6	116,6	100,2	110,0	110,7	123,8	110,2	110,6	121,8	151,3
Savings Rate		% GDP, 4qma	17,9	19,8	19,2	19,2	19,7	19,8	19,1	19,1	19,2	19,2	:
Investment Rate			19,1	20,6	20,6	19,8	20,3	20,6	20,8	20,9	21,0	20,6	:

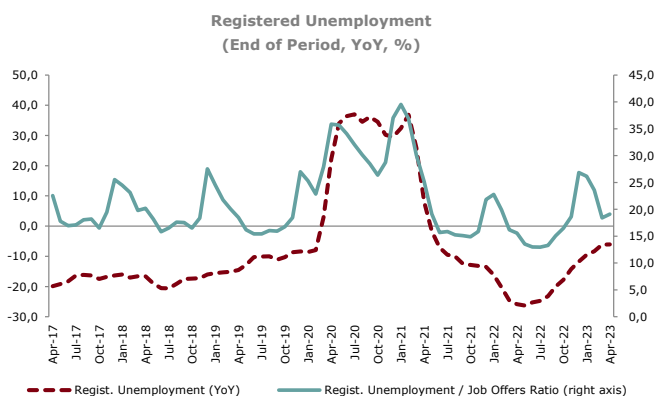
3.3 LABOUR MARKET



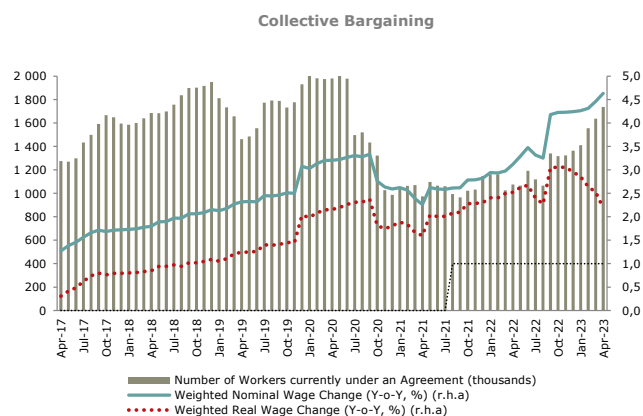
Source: INE



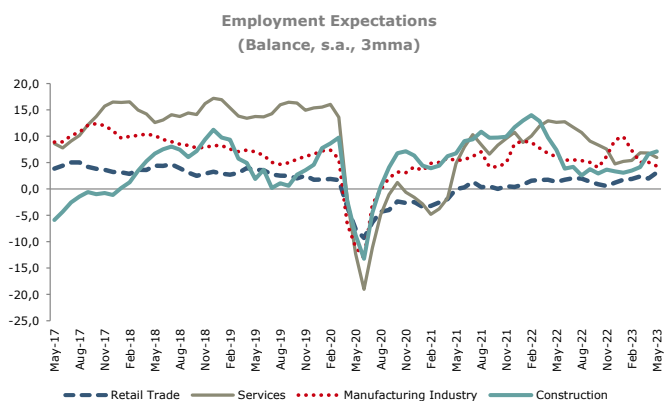
Source: INE



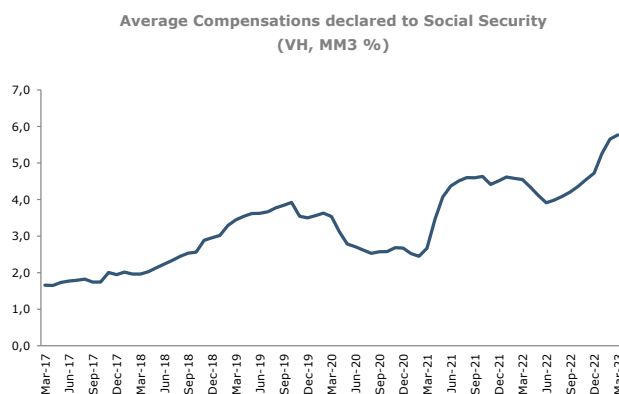
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARI estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Apr-22	Feb-23	Mar-23	Apr-23
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	347 959	307 005	326 251	282 453	287 240	307 005	306 157	314 435	315 645	306 157	295 422
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 623	13 808	13 259	10 792	10 998	13 808	13 506	12 501	13 891	13 506	12 287
Construction			18 448	17 198	17 445	15 735	15 470	17 198	17 106	16 977	17 436	17 106	16 554
Industry, Energy and Water			39 417	33 991	36 161	32 262	32 575	33 991	34 276	35 642	35 104	34 276	34 010
Services			217 400	192 312	202 075	174 364	176 883	192 312	191 453	194 423	198 721	191 453	184 697
Registered Unemployed			490 672	509 104	121 365	107 222	131 570	148 947	145 918	37 647	41 952	48 125	37 135
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	146 993	135 735	38 358	38 907	33 394	25 076	35 695	11 855	9 979	14 743	8 782
Placements			91 562	89 941	23 196	26 081	22 010	18 654	23 097	9 040	6 539	9 033	7 647
Unemployment beneficiaries			145 748	126 724	141 781	121 392	129 063	126 724	136 283	132 797	139 302	136 283	133 302
Social Unemployment beneficiaries			21 669	31 079	30 586	31 608	31 000	31 079	34 814	30 766	35 375	34 814	33 440
Collective Bargaining			53 020	71 333	37 498	101 656	120 794	25 385	91 544	78 880	145 363	82 493	140 863
Current Agreements*			1 045 079	1 184 639	1 116 449	1 111 508	1 175 186	1 335 413	1 534 293	1 075 268	1 555 250	1 637 743	1 736 596
Annualized Nominal Change Rate	INE	VH, MM3 (%)	3,5	5,4	3,6	4,6	6,8	4,5	5,6	5,0	4,8	7,3	6,4
Current Agreements*			2,6	3,6	3,0	3,3	3,6	4,2	4,4	3,1	4,3	4,5	4,6
Average Comp. declared to Social Sec.			4,5	4,7	3,6	4,7	5,2	5,5	7,8	4,4	7,5	7,8	:

* GPEARI Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	-13,5	-11,8	-24,6	-25,3	-20,0	-11,8	-6,2	-25,8	-8,3	-6,2	-6,0
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-10,8	1,4	-15,1	-14,7	-7,8	1,4	1,9	-14,3	1,7	1,9	-1,7
Construction			-14,8	-6,8	-22,4	-20,8	-16,4	-6,8	-1,9	-22,4	-5,2	-1,9	-2,5
Industry, Energy and Water			-17,7	-13,8	-28,0	-27,9	-22,3	-13,8	-5,2	-27,8	-8,2	-5,2	-4,6
Services			-12,8	-11,5	-26,4	-26,0	-20,8	-11,5	-5,3	-27,8	-7,5	-5,3	-5,0
Registered Unemployed			-17,8	3,8	-9,4	4,2	7,0	13,9	20,2	1,1	14,0	14,9	-1,4
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	36,0	-7,7	29,6	-16,6	-10,3	-25,2	-6,9	-8,1	-11,2	0,4	-25,9
Placements			22,8	-1,8	21,1	-5,7	-3,7	-14,8	-0,4	15,2	0,7	10,4	-15,4
Unemp. insurance beneficiaries			-29,0	-13,1	-32,2	-30,1	-22,0	-13,1	-3,9	-36,5	-4,8	-3,9	0,4
Social Unemp. insurance beneficiaries			-40,1	43,4	-4,4	45,0	53,1	43,4	13,8	3,2	24,4	13,8	8,7
Collective Bargaining			30,2	34,5	-21,2	41,8	946,6	-68,8	144,1	401,5	993,2	216,2	78,6
Current Agreements*			-36,6	13,4	5,3	6,3	16,7	25,1	37,4	10,3	33,8	59,8	61,5

* 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	May-22	Mar-23	Apr-23	May-23
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance											
Services			-0,9	9,3	7,1	9,7	10,3	10,2	5,2	10,4	6,3	13,0	8,2
Employment Expectations (next 3 months)													
Construction			8,7	6,0	12,9	3,9	3,8	3,3	4,2	6,1	5,1	10,0	6,3
Retail Trade			-0,3	1,5	0,3	1,6	-0,2	1,7	3,1	2,0	3,1	1,6	4,7
Services			5,4	9,6	11,9	12,7	9,1	4,8	6,9	12,5	5,3	7,5	5,1
Employment Expectations (next months)	INE, EC	Balance											
Manufacturing Industry			5,9	6,9	7,7	5,5	5,0	9,3	5,0	6,5	5,7	5,0	2,3
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance											
Consumers			30,3	26,2	16,0	26,1	24,2	38,5	33,6	24,0	31,5	26,2	24,6

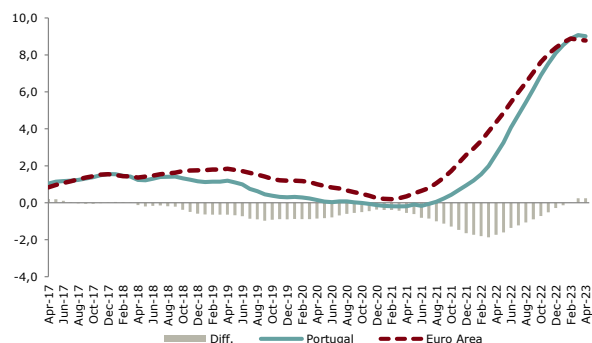
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Apr-22	Feb-23	Mar-23	Apr-23
Unemployment rate	INE	%	6,6	6,0	5,9	5,7	5,8	6,5	7,2	5,9	7,0	7,0	6,8
Industry Employment Index			0,2	2,5	2,7	3,0	2,5	1,9	1,4	3,0	1,4	1,2	:
Services Employment Index		YoY, %	-1,4	6,5	3,6	4,7	5,2	5,5	7,8	8,0	4,4	4,3	:
Retail Trade Employment Index			0,1	3,2	4,1	3,0	3,4	2,3	2,0	3,3	1,8	2,2	2,6
Const. & Public Works Employment Index			1,8	2,0	3,6	4,7	5,2	5,5	7,8	2,5	3,1	2,9	:

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I
Labour Force	INE	YoY, %	-1,6	2,3	1,4	5,7	2,7	2,1	3,3	0,9	0,7	0,7	1,8
Activity Rate		%	48,9	50,1	50,9	50,2	50,5	50,6	50,7	50,7	51,0	51,1	51,5
Unemployed Population		YoY, %	3,3	-3,4	-7,3	24,2	-21,0	-11,4	-14,4	-13,6	-4,0	3,7	23,3
Unemployment Rate		%	7,0	6,6	6,0	6,7	6,1	6,3	5,9	5,7	5,8	6,5	7,2
Long term unemployment		YoY, %	-19,2	25,6	-3,5	85,5	22,6	22,8	18,0	-1,6	-16,2	-9,3	-2,7
% of Unemployed Population		%	33,3	43,3	45,2	44,7	48,2	47,9	46,2	50,9	42,1	41,9	36,5
Employed Population			-1,9	2,7	2,0	4,5	4,7	3,1	4,7	1,9	1,0	0,5	0,5
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing		YoY, %	-3,6	1,1	2,6	-5,9	11,2	8,2	-0,2	14,4	1,7	-4,7	13,1
Manufacturing Industry			-2,3	-0,7	1,3	5,4	0,6	-5,3	3,2	-5,4	2,4	5,5	1,7
Construction			-2,5	2,8	3,5	2,1	-3,1	11,5	1,0	2,6	9,0	1,7	8,4
Services			-2,0	4,1	1,9	5,4	6,9	5,2	5,9	3,0	-0,2	-0,7	-0,9
Professional Status													
Employees			-1,8	1,4	2,4	3,9	2,4	1,6	4,5	1,3	2,1	1,8	1,0
Open-ended contracts			1,9	2,4	3,0	3,7	2,6	3,2	6,0	2,5	2,9	0,6	-0,2
Fixed-term contracts			-17,1	-1,5	-2,3	3,9	3,7	-2,5	-4,1	-7,5	-3,5	6,5	7,7
Self-Employed			-2,3	6,9	1,0	4,5	15,6	7,6	6,4	6,0	-3,1	-4,5	-2,0
Labour Market Flows	DGAEP												
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)		%	1,6	1,4	1,2	1,2	1,0	1,3	1,0	0,9	1,1	1,7	1,6
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			4,6	3,9	3,7	3,0	3,2	4,0	3,2	3,4	3,5	4,6	3,7
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			25,8	27,7	22,7	32,7	27,8	27,1	25,6	21,2	26,1	26,2	23,3
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			5,2	5,4	4,6	6,6	5,6	5,0	4,5	4,2	5,1	5,1	5,1
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	2,2	3,0	1,5	3,6	3,4	2,0	2,1	1,4	1,3	1,2	-1,8
Public Enterprises (SOEs & others)			11,8	18,8	-1,8	34,7	23,1	-7,9	-2,1	1,6	-2,9	-3,8	87,3

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.

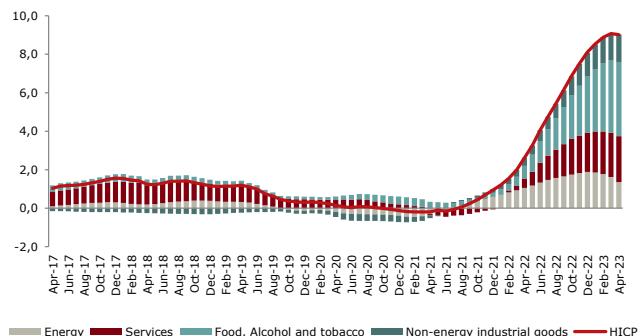
3.4 PRICES

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



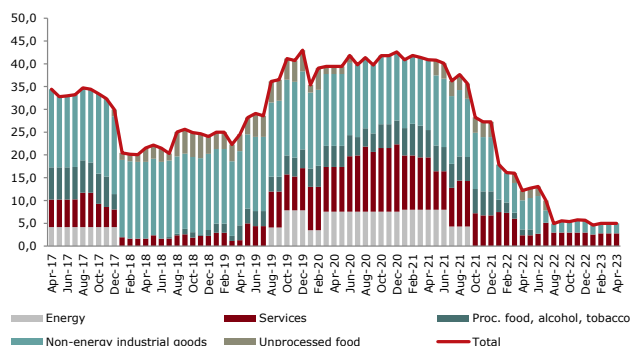
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



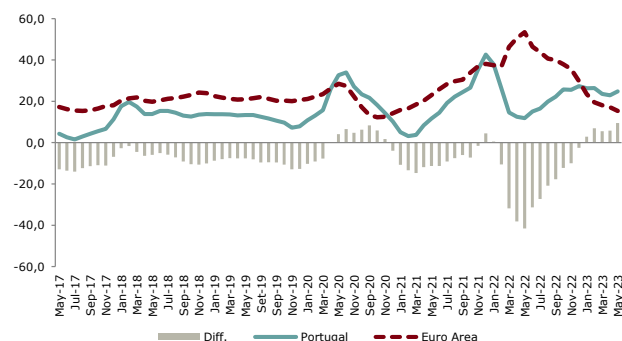
Source: INE

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



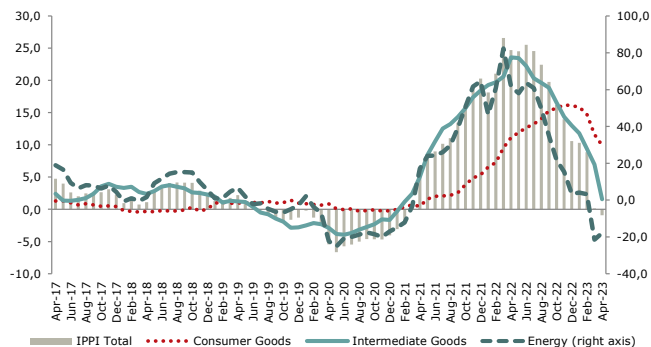
Source: Eurostat

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



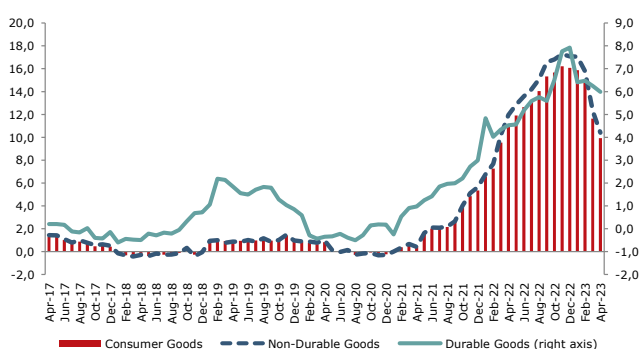
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



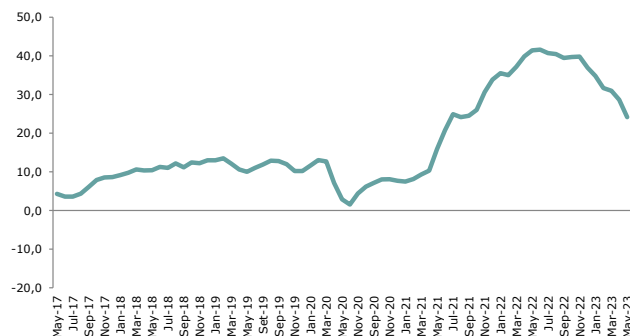
Source: INE

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



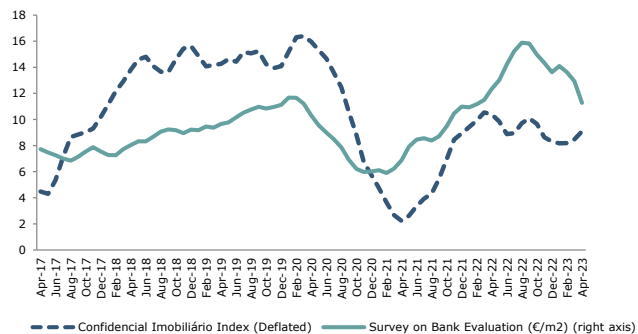
Source: INE

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



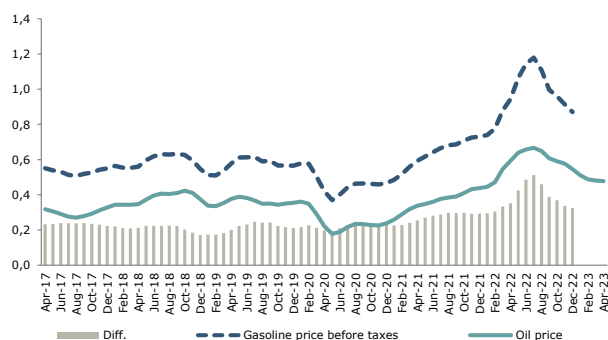
Source: INE

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	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Apr-22	Feb-23	Mar-23	Apr-23
Consumer Price Index	INE	YoY, %	1,3	7,8	4,3	8,0	9,1	9,9	8,0	7,2	8,2	7,4	5,7
<i>of which: Core</i>			0,8	5,6	3,1	5,5	6,5	7,2	7,1	5,0	7,2	7,0	6,6
<i>Goods</i>			1,7	10,2	5,4	10,2	11,7	13,5	10,4	8,8	10,7	9,1	6,3
<i>Services</i>			0,6	4,3	2,6	4,7	5,2	4,5	4,4	4,8	4,5	4,8	4,8
Food and non-alcoholic beverages			0,7	13,0	5,2	11,9	15,2	19,5	20,5	10,3	21,5	19,6	15,4
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			0,9	2,6	1,7	2,1	3,0	3,6	4,1	0,6	4,3	4,1	6,5
Clothing and footwear			-0,2	0,8	1,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	-0,7	1,5	1,6	1,9
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			1,6	12,8	5,0	12,4	15,4	18,5	7,2	10,2	6,9	6,7	0,0
Furnishings, household eq. & maint.			0,0	9,2	4,7	8,6	11,0	12,4	10,4	6,9	10,3	9,7	8,5
Health			3,2	1,2	0,7	0,8	0,7	2,5	5,2	0,6	5,1	6,1	5,9
Transport			4,4	10,0	8,6	12,7	10,8	7,9	2,1	13,1	2,6	-0,9	-1,6
Communication			0,3	1,9	2,0	2,5	1,9	1,2	2,7	3,2	3,6	5,4	3,9
Recreation and culture			1,0	3,9	3,1	5,4	3,8	3,5	3,6	4,9	4,1	4,2	4,6
Education			-0,8	1,6	1,3	1,4	1,2	2,6	2,7	1,4	2,7	2,7	2,7
Restaurants and hotels			-0,8	11,7	5,1	11,7	16,3	13,5	11,6	9,9	11,3	11,8	11,8
Misc. goods & services			1,3	2,3	1,6	2,1	2,7	2,9	3,1	2,1	3,1	2,7	2,2
Industrial Production Prices Index	C.I.	YoY, %	8,9	20,5	22,0	24,9	22,2	13,6	6,3	24,7	8,9	0,1	-0,9
<i>of which: Consumer Goods</i>			2,2	12,5	7,8	11,9	14,2	16,0	14,1	11,1	14,8	11,6	9,9
<i>Intermediate Goods</i>			9,9	19,2	19,9	23,1	19,6	14,6	9,4	23,6	9,4	6,9	1,6
<i>Investment Goods</i>			1,8	4,4	3,6	5,3	4,6	4,0	3,0	5,0	3,3	2,4	1,2
<i>Energy</i>			23,9	43,6	63,5	61,1	48,0	13,3	-6,0	61,5	3,3	-21,5	-17,9
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		5,1	9,4	10,5	8,9	10,1	8,3	8,5	9,6	8,2	9,1	10,0
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,6	13,8	11,5	14,2	15,8	13,6	12,9	13,0	12,5	11,4	10,0

	Unit	Structure	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Apr-22	Feb-23	Mar-23	Apr-23
Euro Area HICP	YoY, %	-	2,6	8,4	6,1	8,0	9,3	10,0	7,6	7,4	8,5	6,9	7,0
National HICP		1 000,0	0,9	8,1	4,4	8,2	9,5	10,2	8,4	7,4	8,6	8,0	6,9
excluding: energy		919,4	0,4	6,7	3,4	6,4	8,1	9,0	8,9	5,7	9,1	9,1	8,6
energy, food, alcohol & tobacco		679,0	0,2	5,0	3,0	4,9	6,1	5,9	5,5	4,5	5,4	5,9	6,4
Goods		576,7	1,7	10,2	5,4	10,1	11,7	13,4	10,3	8,8	10,6	9,1	6,3
Food including alcohol and tobacco		240,4	0,8	11,4	4,7	10,4	13,4	17,1	18,1	8,8	19,0	17,3	14,2
Processed food & others		170,4	0,6	10,6	4,7	9,6	12,2	16,0	17,1	7,9	17,9	15,9	14,5
Non-processed food		70,0	1,1	13,5	4,6	12,5	16,5	20,0	20,7	11,1	21,8	21,0	13,4
Industrial goods		336,3	2,4	9,3	6,0	9,9	10,4	10,7	4,7	8,8	4,6	3,3	0,7
Non-energy industrial goods		255,7	0,8	4,8	3,0	4,2	5,6	6,4	5,6	3,4	5,3	5,6	5,1
Garments		46,7	-0,1	1,1	1,9	-0,1	0,5	2,3	2,4	-0,8	2,2	2,4	2,4
Pharmaceutical Products		18,9	3,7	1,1	0,7	0,7	0,6	2,6	5,5	0,6	5,4	6,6	6,4
Energy		80,6	7,5	23,8	15,9	28,9	25,9	24,3	1,4	27,1	2,0	-4,5	-12,8
Services		423,3	0,0	5,0	2,9	5,3	6,4	5,5	5,4	5,3	5,3	6,1	7,2
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		110,5	0,9	1,7	1,1	1,2	1,9	2,4	3,7	1,3	3,7	4,0	4,0
Overall at constant taxes		-	0,9	8,5	4,5	8,6	10,1	10,8	8,9	7,5	9,1	8,4	7,2
Taxes (contrib.)		-	0,0	-0,4	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6	-0,5	-0,2	-0,5	-0,4	-0,4

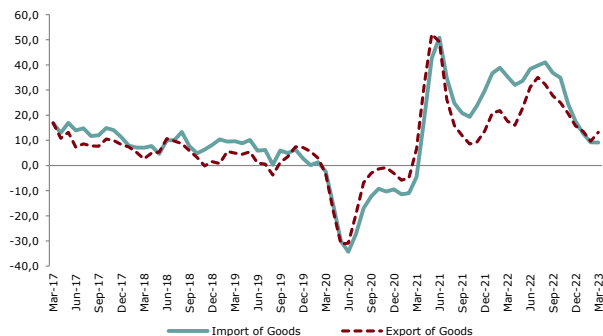
Source: Eurostat

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	May-22	Mar-23	Apr-23	May-23
Price Expectations - next 3 months	INE	Balance											
Manufacturing Industry (nsa)			19,7	29,5	32,5	37,3	25,0	23,1	10,2	36,3	6,5	4,1	-2,3
<i>of which: Consumer Goods</i>			17,9	41,3	40,8	47,7	38,8	37,8	21,5	47,2	16,2	13,4	4,7
<i>Investment Goods</i>			12,8	24,5	22,0	32,4	22,1	21,4	15,2	32,0	15,6	10,3	9,2
<i>Intermediate Goods</i>			23,9	23,3	33,9	32,0	14,4	12,9	1,8	30,0	-4,8	-5,0	-12,5
Trade			13,1	32,8	30,9	37,5	30,0	32,9	23,8	35,2	20,5	17,3	10,1
<i>Retail Trade</i>			11,5	34,8	28,3	38,8	36,3	36,0	29,2	37,0	27,7	25,7	17,2
<i>Wholesale Trade</i>			14,8	30,8	34,8	38,5	21,6	28,1	19,9	35,9	17,1	9,8	6,0
Construction and Public Works (nsa)			22,1	38,8	37,2	41,6	39,5	36,9	31,0	40,0	29,1	26,7	16,6
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			21,3	51,5	57,9	58,4	43,3	46,4	27,8	53,7	21,7	9,7	8,7

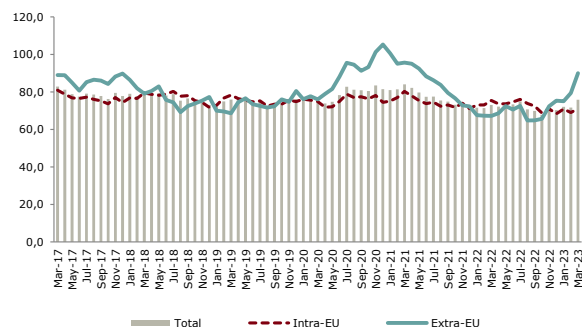
3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

International Trade
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

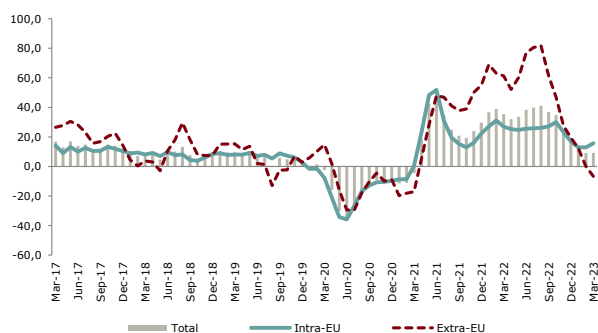
Cover Rate - Goods
(%, 3mma)



Source: INE

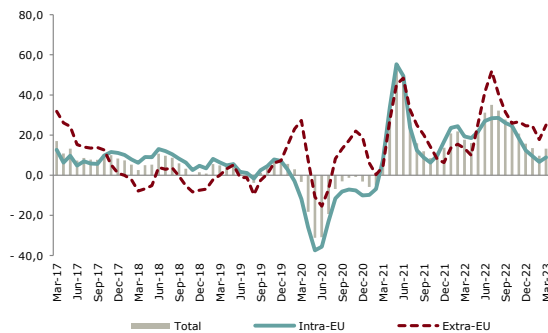
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.

Import of Goods
(YoY, %, 3mma)



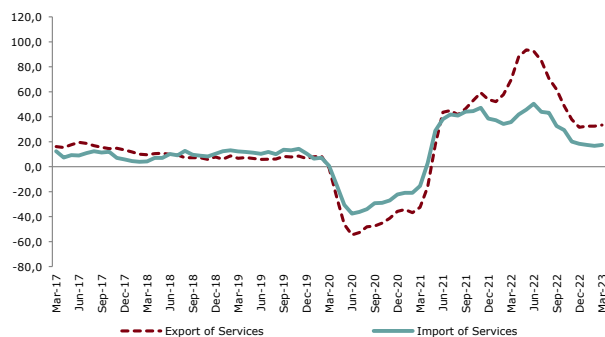
Source: INE

Export of Goods
(YoY, %, 3mma)



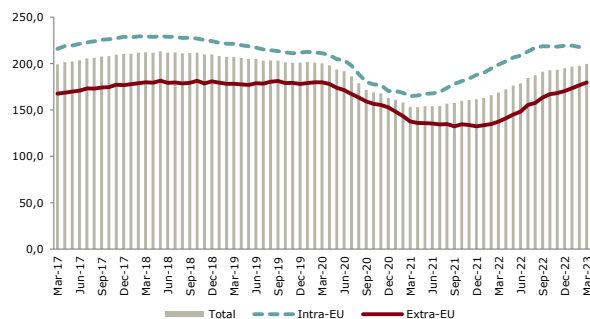
Source: INE

Services
(YoY, %, 3mma)



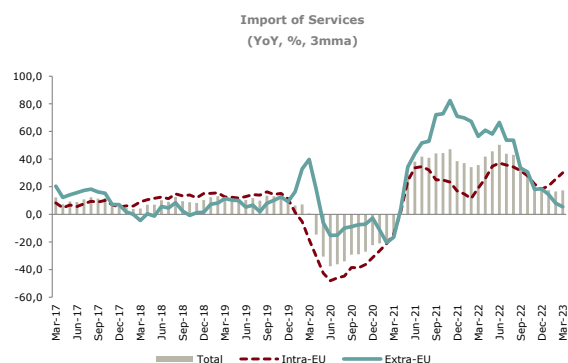
Source: BdP

Cover Rate - Services
(%, 12mma)

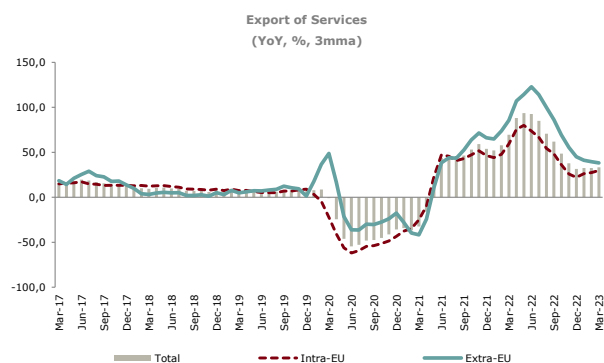


Source: BdP

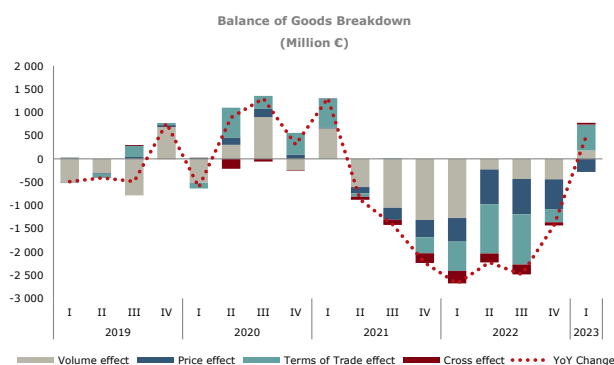
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



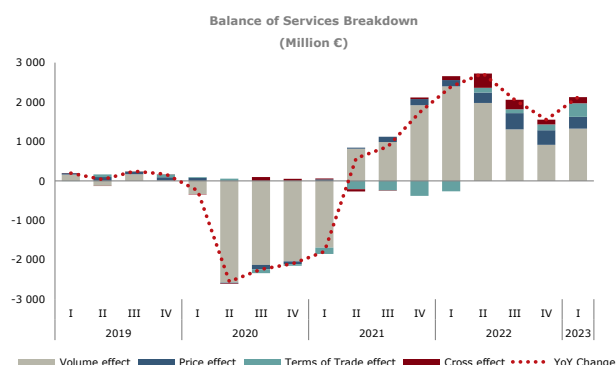
Source: BdP



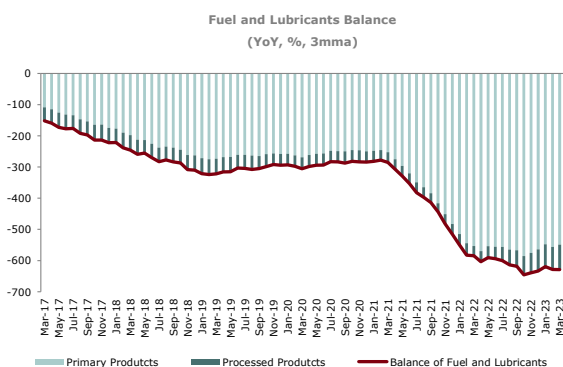
Source: BdP



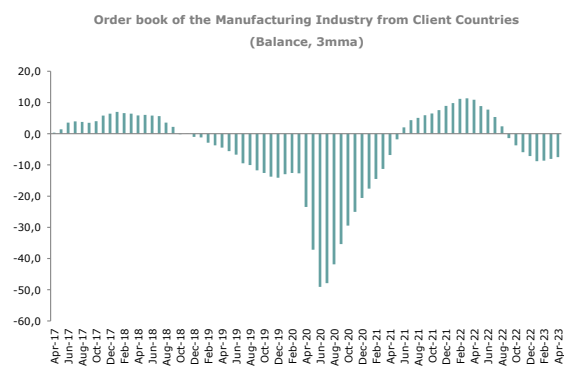
Sources: INE, GPEARI calculations



Sources: INE, GPEARI calculations

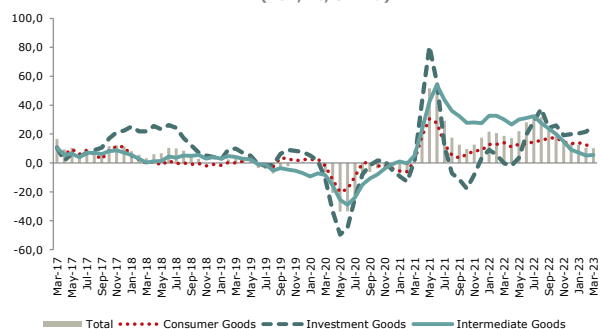


Source: INE



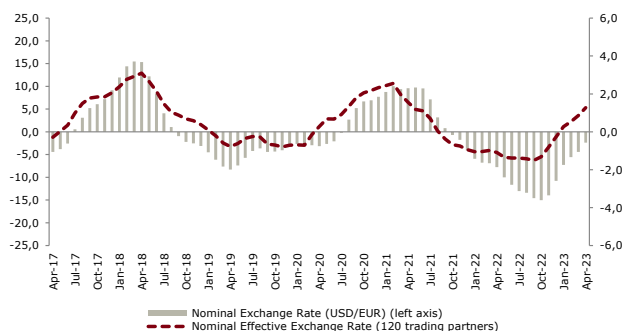
Source: INE

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



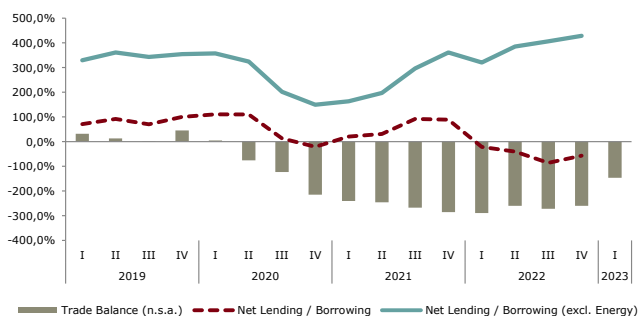
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



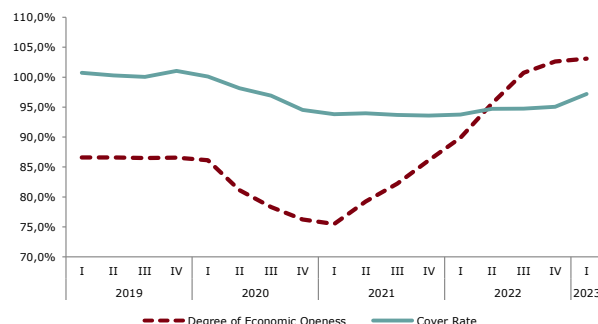
Sources: Bruegel, Bloomberg

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



Source: INE

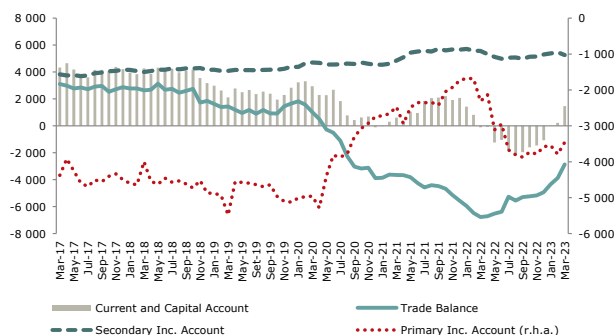
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

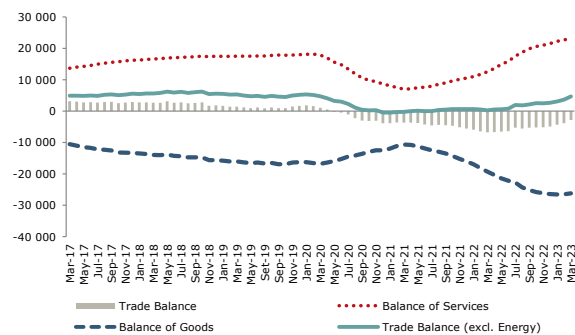
Note: Economic openness Rate measured by the ratio between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



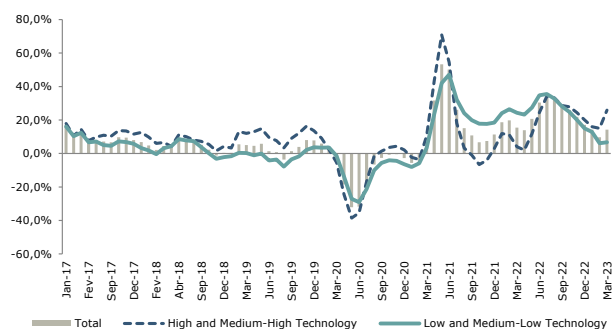
Source: BdP

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



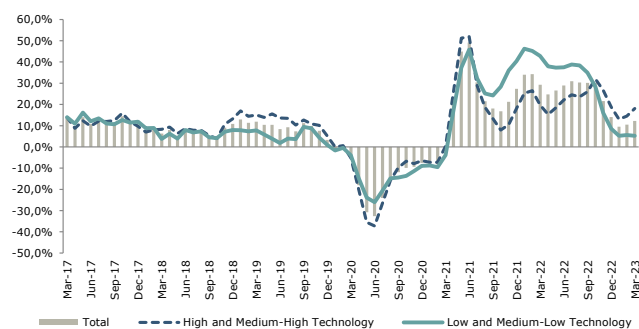
Source: BdP

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



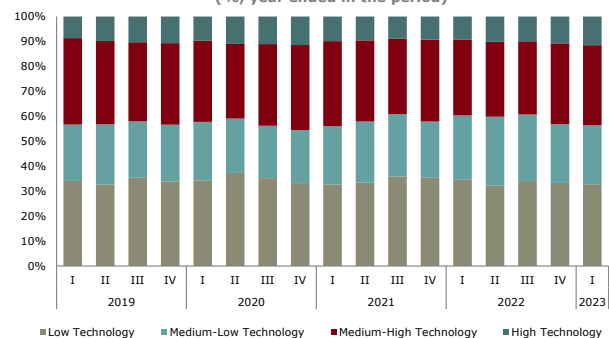
Source: INE

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



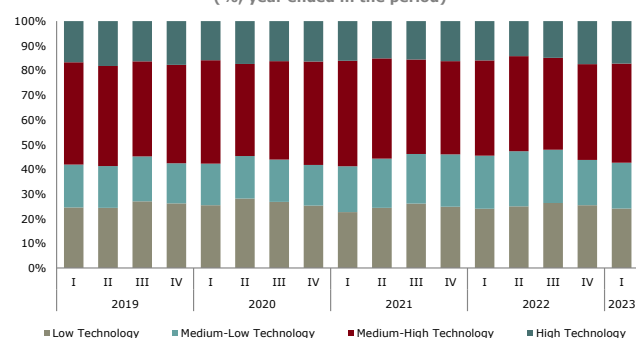
Source: INE

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



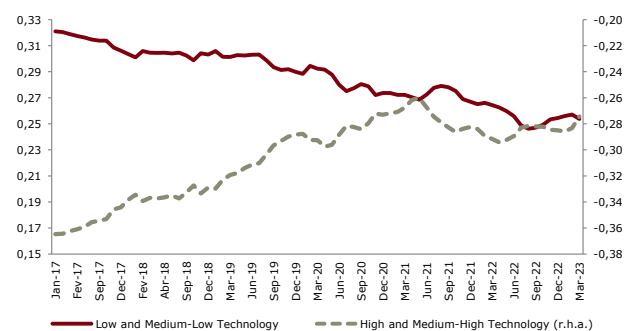
Source: INE

**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	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Total Goods Imports		100,0	22,0	31,4	35,4	38,4	36,8	17,7	9,1	28,7	11,1	7,1	9,3
Machines and Tools		17,0	17,1	19,6	13,9	16,2	32,6	16,7	10,0	8,8	9,0	11,3	9,8
Vehicles and other Transport mat.		10,8	2,3	29,9	12,5	29,7	35,5	42,4	34,9	10,0	41,3	43,4	23,2
Fuels		15,9	61,6	91,4	129,4	159,7	93,4	22,9	-13,0	133,2	6,5	-28,2	-12,3
Agricultural		10,2	13,1	29,2	22,8	30,7	39,2	24,2	18,7	19,4	20,9	19,8	16,0
Chemical		11,5	22,4	18,7	24,0	21,3	17,7	13,1	25,1	15,7	11,1	24,4	37,8
Base Metals		8,4	45,9	23,2	46,6	30,5	21,1	1,3	-2,3	26,4	-8,3	-0,8	2,5
Plastics and Rubber		5,8	32,0	19,0	35,4	27,7	15,4	0,2	-5,7	29,1	-6,3	-3,1	-7,4
Food		4,0	9,7	25,5	21,2	24,8	26,2	28,9	27,6	16,7	31,9	24,9	26,3
Clothing		2,6	14,8	36,0	68,2	28,4	40,9	20,4	18,0	65,2	30,5	11,3	12,4
Textile Materials		2,2	13,1	16,6	45,5	22,9	15,0	-10,3	-20,0	44,1	-18,3	-22,6	-19,2
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	18,3	23,0	17,7	31,1	27,8	15,8	13,2	13,0	13,5	6,9	18,7
Machines and Tools		14,3	15,4	19,7	6,7	12,0	30,1	30,4	26,6	5,1	28,9	20,7	29,7
Vehicles and other Transport mat.		12,7	5,4	15,2	-6,6	21,1	33,5	19,4	25,4	-10,7	7,3	27,7	38,7
Base Metals		8,5	38,8	19,9	32,9	34,6	11,6	2,8	4,1	27,5	8,2	-4,5	8,5
Plastics and Rubber		7,1	27,6	15,9	20,2	19,8	19,8	4,6	6,3	13,3	4,1	3,1	11,2
Fuels		8,1	48,2	79,7	48,3	129,3	80,6	64,2	-4,7	30,0	17,0	-20,9	-6,3
Agricultural		7,2	17,0	23,9	29,7	32,8	31,9	6,6	11,5	24,4	21,2	6,1	7,9
Clothing		4,5	21,0	13,2	17,4	18,3	16,3	2,0	6,9	15,3	10,1	4,1	6,7
Chemical		6,9	20,3	32,4	20,1	71,1	31,2	8,8	34,3	5,7	3,3	-2,3	93,0
Food		4,7	11,1	14,8	14,6	12,3	14,5	17,4	19,7	7,8	20,4	18,2	20,5
Cellulose paste and Paper		4,9	22,9	38,0	41,1	43,3	46,1	23,2	1,6	34,5	14,2	6,7	-13,1

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Intra-EU Goods Imports		70,5	20,5	23,8	26,9	25,6	27,1	17,0	15,6	23,1	15,9	14,4	16,5
Spain		32,3	23,6	28,4	36,4	32,8	30,2	17,2	11,9	31,8	13,7	8,7	13,5
Germany		11,1	13,6	18,1	12,4	18,4	18,1	23,2	6,8	7,8	11,0	11,1	-0,2
France		6,2	9,6	19,4	23,0	8,8	27,3	19,8	16,7	17,7	18,7	17,1	14,6
The Netherlands		5,0	17,7	21,8	22,2	24,2	26,2	15,1	11,9	12,6	30,5	-2,8	11,5
Italy		4,7	20,6	19,5	23,3	20,4	18,2	16,7	12,1	14,5	19,6	6,5	11,6
Extra-EU Goods Imports		29,5	26,6	52,7	61,3	76,9	61,4	19,5	-6,6	46,0	0,5	-11,1	-9,2
China		5,0	28,6	40,5	50,9	48,9	63,9	10,0	-1,6	44,7	-5,2	13,0	-10,0
Brazil		4,3	59,1	79,3	108,8	108,1	72,4	33,7	27,2	89,2	99,8	-6,9	26,9
United States		2,9	61,9	75,0	123,8	167,6	60,8	14,7	-24,2	189,2	-14,9	-31,3	-28,6
Turkey		1,2	62,5	23,4	38,7	47,9	13,5	-2,4	-17,3	16,4	-28,0	-20,1	-0,7
India		1,0	43,1	31,1	124,6	58,1	15,1	-20,2	-31,9	78,1	-40,6	-32,4	-20,3
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	69,8	18,7	21,0	19,3	27,0	26,1	12,4	8,9	16,2	9,4	5,0	12,1
Spain		25,7	24,8	19,7	20,4	24,2	25,1	10,3	7,3	19,9	6,5	5,6	9,7
France		12,4	14,3	16,0	15,6	19,0	19,1	10,7	11,9	3,8	11,7	0,6	23,7
Germany		10,9	9,9	21,4	17,8	26,9	28,9	12,9	12,6	18,8	11,5	11,3	14,6
Italy		4,4	22,2	21,6	15,9	35,6	21,3	14,8	2,2	23,2	0,7	-0,3	5,4
The Netherlands		3,9	24,1	26,4	31,9	30,6	34,0	10,3	-1,7	18,6	7,0	-12,7	1,1
Extra-EU Goods Exports		30,2	17,5	27,9	13,4	41,5	31,6	24,6	25,0	5,2	25,0	12,1	36,4
United States		6,7	32,8	43,1	35,1	104,6	21,4	17,0	32,7	26,2	23,9	-14,0	78,5
Angola		1,9	9,3	49,6	54,1	51,4	57,4	38,4	26,0	22,4	38,1	8,3	33,5
Brazil		1,2	-2,8	30,0	10,8	28,9	35,6	43,1	42,5	18,2	106,8	28,7	7,5
Switzerland		0,9	-3,2	15,5	13,0	18,7	27,8	4,1	16,2	13,3	106,8	28,7	7,5
Morocco		1,0	38,6	-22,0	-40,6	-11,3	-25,5	1,2	56,4	-49,9	37,4	-4,4	166,5

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Total Services Imports		100,0	24,4	33,1	35,7	50,4	32,5	18,4	17,4	32,5	22,0	16,9	14,0
Tourism		24,5	30,3	54,8	78,5	93,2	44,2	30,3	33,5	82,1	49,7	37,1	18,0
Transportation		29,1	53,7	53,1	87,5	78,5	57,2	14,3	-0,4	66,0	7,1	-6,9	-1,0
Other business Services		23,7	15,2	15,2	13,5	20,9	16,9	10,4	28,6	9,4	29,7	29,9	26,5
Royalties and License Fees		3,6	-2,2	8,5	17,8	9,1	7,9	-0,3	17,1	108,4	30,1	27,0	-4,2
Computer and Information Services		5,7	44,6	-1,4	-23,5	13,7	-23,4	51,4	31,8	-40,5	19,0	36,9	37,5
Financial Services		2,7	-11,6	3,3	12,5	-3,9	11,0	-4,3	13,4	63,3	34,6	34,0	-11,6
Communications Services		1,4	-13,5	49,0	66,9	86,3	41,5	15,5	7,4	53,4	26,6	13,1	-14,9
Processing		2,6	5,1	31,6	40,7	31,5	45,1	18,2	-16,6	81,6	-7,4	-13,9	-23,5
Insurance Services		2,8	15,7	19,8	26,0	22,6	28,2	4,3	-2,8	27,3	-3,8	-0,9	-3,4
Personal, cultural and recreational Serv.		1,7	8,4	26,9	0,2	66,7	-0,9	43,8	71,8	-8,0	32,5	38,7	120,7
Government Services		0,4	13,7	11,0	-24,1	-17,5	5,8	70,7	24,2	-10,5	-2,1	-3,6	72,5
Construction Services		1,6	-13,7	43,4	4,9	35,0	70,8	56,3	94,7	21,4	21,3	58,3	174,1
Total Services Exports	YoY, %	100,0	23,4	60,5	69,5	92,5	61,9	31,5	33,3	72,8	42,2	27,4	31,1
Tourism		48,0	30,4	109,7	233,2	234,6	90,0	42,0	47,7	353,4	69,5	44,9	36,1
of which: Nights slept by foreigners*		-	53,0	149,9	868,3	449,6	108,4	38,3	51,6	1471,7	101,0	50,7	31,6
Transportation		20,6	20,3	57,3	73,3	74,7	61,2	31,6	33,9	78,6	40,1	40,1	23,8
Other business Services		15,7	24,8	23,4	25,1	12,4	26,2	29,2	25,4	8,6	32,1	1,9	44,4
Processing		2,4	-20,0	24,1	1,0	64,5	16,0	16,6	30,8	-20,0	-30,7	68,3	74,7
Computer and Information Services		7,4	42,0	12,4	4,8	28,5	4,5	14,6	13,6	-19,2	25,1	10,9	5,7
Construction Services		2,2	14,9	14,9	10,7	20,3	21,1	8,4	16,4	24,6	26,7	19,4	6,2
Communications Services		0,8	-24,5	40,0	79,0	27,8	51,4	16,7	-7,1	35,5	28,1	-41,4	26,4
Financial Services		0,9	1,0	3,7	7,0	-6,9	7,5	7,6	3,1	12,8	1,6	-10,7	16,3
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	32,7	48,0	48,7	49,7	49,7	44,5	34,8	80,7	46,1	43,3	20,1
Government Services		0,5	7,7	36,0	52,8	45,0	52,6	6,5	7,0	90,9	19,9	-4,5	7,2
Insurance Services		0,4	9,4	1,4	-6,4	32,5	-15,9	2,5	5,8	-27,4	-14,5	3,7	28,0
Royalties and License Fees		0,3	-3,9	0,2	5,8	5,2	-16,7	13,3	14,7	36,5	96,7	-29,5	18,8

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Intra-EU Services Imports		51,4	13,9	26,6	19,0	37,1	31,6	18,2	30,1	23,5	31,3	35,4	24,5
Spain		15,6	17,5	22,5	21,2	34,0	21,1	15,3	31,1	17,3	27,6	27,3	37,3
France		6,8	7,4	21,4	22,3	26,7	23,6	13,7	16,0	16,0	14,4	35,4	2,2
Germany		7,6	9,4	33,5	22,1	35,1	46,1	29,4	23,9	24,6	15,8	48,8	13,2
Ireland		5,1	25,7	33,0	28,6	43,0	50,1	12,6	28,2	52,6	22,6	36,0	26,7
The Netherlands		4,3	13,0	23,6	8,2	34,8	51,6	3,3	39,1	71,1	89,3	33,2	9,4
Extra-EU Services Imports		48,6	38,8	40,4	56,4	66,5	33,5	18,5	5,4	42,4	13,2	-0,6	3,9
United States		7,4	50,1	25,3	29,1	71,6	9,8	12,0	-0,3	6,3	12,3	-2,2	-8,9
Switzerland		2,0	-7,7	28,6	18,2	45,2	25,9	27,1	16,2	64,0	31,3	8,5	8,9
Brazil		4,8	65,9	77,0	110,9	99,5	66,4	51,3	31,1	118,0	75,6	-0,5	35,1
Angola		0,7	-28,1	101,6	64,2	103,6	67,7	50,4	18,8	122,5	110,8	72,6	-66,6
Intra-EU Services Exports	YoY, %	56,3	25,5	47,8	59,4	73,6	48,1	22,0	29,7	68,7	36,3	22,9	30,2
France		11,7	20,5	31,8	43,8	46,2	30,5	15,1	18,4	51,3	22,4	15,0	18,0
Spain		11,4	24,0	34,4	38,7	48,9	40,7	13,1	23,7	36,1	28,3	19,4	23,5
Germany		10,7	7,4	21,4	77,5	101,1	71,0	27,8	36,5	105,8	39,0	27,3	42,1
The Netherlands		4,2	29,5	47,5	54,6	82,7	46,0	18,4	20,3	97,5	29,0	19,8	14,2
Ireland		4,6	52,3	116,3	99,2	235,3	135,6	42,6	59,2	120,4	95,0	52,0	35,3
Extra-EU Services Exports		43,7	20,2	80,6	85,5	122,9	86,1	45,1	38,1	78,6	50,2	33,8	32,1
United States		8,9	29,2	104,7	88,5	176,3	128,1	52,1	59,9	45,8	69,2	69,6	44,6
Switzerland		3,8	28,2	35,0	46,8	34,7	31,4	31,9	17,1	40,6	12,9	9,6	28,5
Angola		2,2	3,0	70,4	64,2	103,6	67,7	50,4	18,8	93,4	58,3	9,6	3,9
Brazil		3,9	-12,0	235,2	206,8	454,0	302,3	126,7	116,6	331,6	120,4	165,5	84,4

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Total Manufacturing		100,0	17,4	22,8	15,3	30,6	28,4	17,1	14,3	9,3	12,9	6,5	22,6
High Technology		10,6	2,4	31,0	7,4	38,8	42,9	36,4	43,1	3,6	16,0	19,3	85,4
Radio, TV and communications equip.		3,1	12,8	35,2	15,1	2,7	94,5	38,0	12,9	22,3	15,2	8,3	14,8
Medical, prec. and optical instruments		3,3	0,6	23,6	8,0	15,6	34,9	37,2	24,7	4,7	26,6	24,1	23,6
Medium-High Technology		30,9	17,0	15,5	3,1	20,2	24,5	15,5	20,6	-1,5	14,4	19,4	26,9
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,3	5,6	13,5	-9,5	20,1	33,5	17,9	29,3	-14,0	7,3	31,5	46,4
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,4	17,5	10,0	-0,6	10,1	7,8	22,7	34,0	-3,9	36,4	28,3	36,8
Medium-Low Technology		25,4	27,9	33,9	27,4	47,4	37,4	22,6	4,7	15,0	9,5	-9,4	14,9
Basic metals and fabr. metal products		8,6	31,8	22,2	34,7	35,9	16,3	4,5	3,3	30,8	8,0	-4,9	6,9
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		7,3	39,5	83,8	33,1	122,3	95,7	87,9	-3,8	-1,9	8,8	-32,2	24,6
Low Technology		33,1	15,8	19,6	22,0	25,5	21,7	10,1	8,2	19,0	13,8	5,2	6,1
Text., textile prod., leather and footwear		11,4	15,4	15,4	21,2	22,2	15,9	3,7	4,2	18,7	8,5	-0,4	4,7
Food products, beverages and tobacco		10,8	15,0	19,6	20,8	27,1	21,9	10,4	13,9	17,8	21,0	9,6	11,9

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Total Manufacturing		100,0	21,3	25,0	29,2	29,1	30,2	14,0	12,4	23,0	11,8	14,0	11,5
High Technology		15,9	16,6	23,9	27,8	21,8	24,5	22,3	21,1	16,2	2,3	41,9	19,7
Pharmaceuticals		5,5	18,8	16,4	32,5	15,5	10,1	10,8	52,0	17,7	-0,2	64,3	87,1
Radio, TV and communications equip.		5,1	28,1	39,5	32,5	32,2	56,2	36,6	10,2	26,1	11,0	11,9	7,9
Medium-High Technology		38,7	19,3	20,6	16,7	22,2	26,6	17,3	16,8	13,1	19,3	14,2	17,1
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,3	5,8	28,3	6,9	25,1	45,2	39,1	41,6	7,4	50,8	34,6	41,1
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	12,8	33,4	19,3	28,8	29,6	17,1	4,5	1,5	21,4	6,3	-2,9	1,4
Medium-Low Technology		20,2	44,1	30,6	50,4	44,2	39,6	-1,0	-3,1	39,4	-1,6	-4,6	-3,2
Basic metals and fabr. metal products		9,8	46,5	24,9	48,6	34,0	23,6	0,5	-5,1	29,1	-11,2	-3,6	-0,3
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,8	121,3	67,3	127,7	136,6	112,7	-13,5	-10,0	146,5	13,7	-19,4	-21,2
Low Technology		25,2	13,6	28,4	36,7	32,1	31,4	16,8	12,7	34,1	18,3	11,8	8,8
Food products, beverages and tobacco		11,8	12,1	27,7	23,2	32,9	31,1	23,4	23,9	24,4	30,2	25,5	17,8
Text., textile prod., leather and footwear		7,6	11,6	30,5	60,7	29,1	33,0	10,6	2,1	56,2	8,6	-0,3	-1,5

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Apr-22	Feb-23	Mar-23	Apr-23
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		3,3	1,2	1,7	2,0	5,6	-4,7	:	2,6	:	:	:
Load			3,1	-3,7	-10,3	-4,0	4,3	-4,2	:	-2,6	:	:	:
Unload			3,5	4,6	11,1	6,2	6,5	-5,1	:	6,5	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			19,1	21,3	18,7	28,1	25,4	13,5	10,1	14,2	8,1	9,9	:
Consumer Goods	INE	YoY, %	9,7	14,4	14,0	13,0	17,3	13,4	11,0	8,6	8,0	9,3	:
Investment Goods			8,0	15,4	-0,2	19,6	24,2	19,9	25,6	-7,8	20,7	32,6	:
Energy			59,9	54,9	44,1	96,8	69,9	15,6	-7,9	68,4	-8,3	-8,8	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		0,4	-1,0	-1,0	-1,4	-1,5	-0,3	0,9	-1,5	0,7	1,2	1,9
Car Production for Export	ACAP		9,4	10,4	-16,6	26,8	32,5	11,2	:	-17,3	28,6	:	:
CPB World Imports			10,8	3,6	5,4	4,1	5,3	0,0	-2,4	2,6	-2,9	-2,6	:
of which: Euro Area	CPB		9,4	6,7	7,1	7,6	10,3	2,2	-1,3	7,7	-0,1	-4,4	:
CPB World Exports			10,0	2,8	3,2	3,4	5,2	-0,4	0,1	1,5	-2,1	3,1	:
of which: Euro Area			9,0	4,3	3,3	4,2	6,3	3,6	0,3	3,1	0,4	-0,3	:

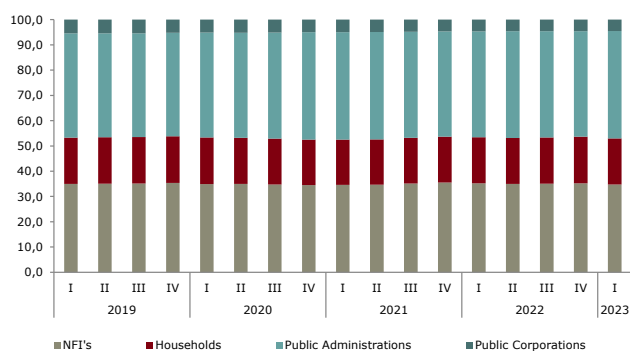
* estimated 2021** 120 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Mar-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Current and Capital Account			2 071	-1 071	-1 540	-1 637	1 170	936	996	-727	560	-79	515
Capital Account			3 707	2 148	236	571	535	805	616	107	227	182	208
Current Account			-1 636	-3 219	-1 776	-2 208	634	131	380	-833	333	-260	307
Balance of Goods			-16 047	-26 458	-5 673	-6 700	-7 242	-6 843	-5 436	-2 141	-1 755	-1 858	-1 823
Balance of Services			10 501	21 519	3 357	5 101	8 157	4 904	5 189	1 298	1 694	1 509	1 986
Primary Income Balance			-1 744	-3 585	-735	-1 673	-1 705	528	-607	-637	-19	-282	-307
Labour Income			657	684	164	158	174	188	224	60	71	71	83
Investment Income			-4 024	-5 876	-1 097	-1 855	-2 032	-893	-1 045	-754	-135	-478	-432
Direct Investment			-1 858	-3 774	-861	-693	-1 753	-466	-602	-669	14	-298	-317
Portfolio Investment			-1 697	-1 568	-150	-1 063	-144	-211	-153	-50	-55	-83	-16
Other Investment			-488	-609	-89	-107	-156	-257	-335	-34	-106	-111	-118
Reserve Assets			20	74	304	283	266	1 351	313	-1	13	13	19
Other Primary Income			1 624	1 607	198	24	153	1 233	214	56	45	126	43
Secondary Income Balance			5 655	5 305	1 275	1 064	1 425	1 541	1 234	647	413	371	450
Public Administrations			-450	-1 411	-362	-381	-405	-263	-452	36	-126	-193	-133
E/Immigrant Remittances			3 204	3 361	818	813	855	875	837	248	302	284	251
Other Secondary Income			2 451	1 943	457	251	570	666	397	399	111	87	199

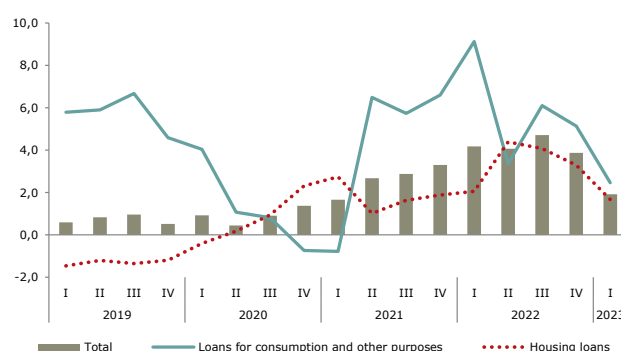
General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I
Current and Capital Account			-0,2	0,9	-0,6	-1,7	3,8	0,0	-2,9	-2,3	1,7	1,0	:
Capital Account			1,0	1,7	0,9	1,2	3,0	1,6	0,4	1,0	0,9	1,3	:
Current Account			-1,2	-0,8	-1,5	-2,9	0,9	-1,6	-3,3	-3,2	0,8	-0,2	:
Balance of Goods	INE	% of GDP, Nominal, n.s.a.	-6,0	-7,1	-10,1	-6,6	-6,9	-8,8	-9,8	-9,7	-10,4	-10,3	-8,0
Balance of Services			3,9	4,2	7,5	3,2	4,5	5,9	7,0	7,4	7,5	7,9	9,6
Primary Income Balance			-1,6	-1,0	-1,4	-2,4	-1,5	0,3	-1,2	-2,3	-3,1	0,9	:
Secondary Income Balance			2,5	3,0	2,5	3,6	3,0	2,5	2,3	2,2	2,8	2,7	:
Current and Capital Account exc. Energy			1,5	3,6	4,3	0,5	7,1	3,9	1,4	3,2	7,6	4,8	:

4. INDEBTEDNESS

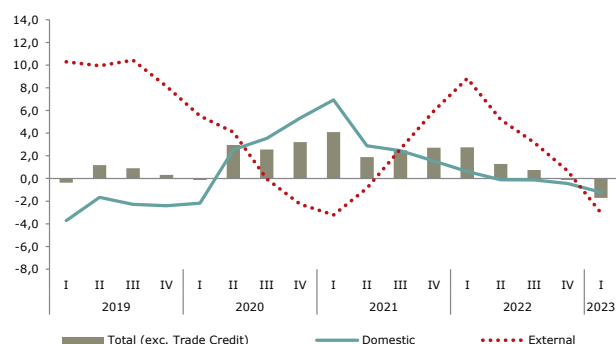
Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)



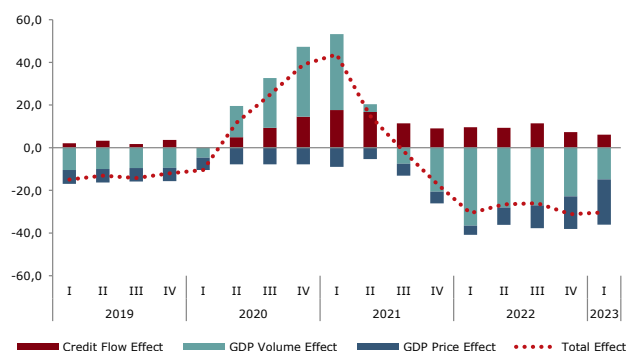
Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)



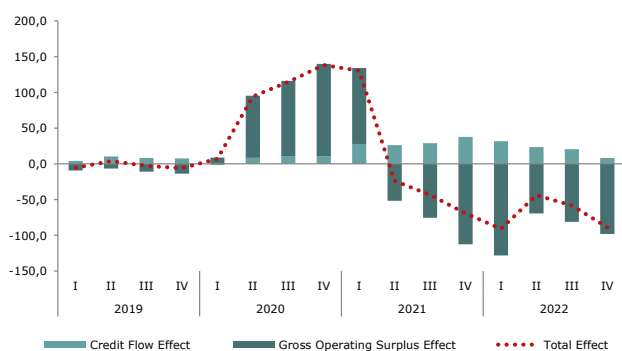
NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)



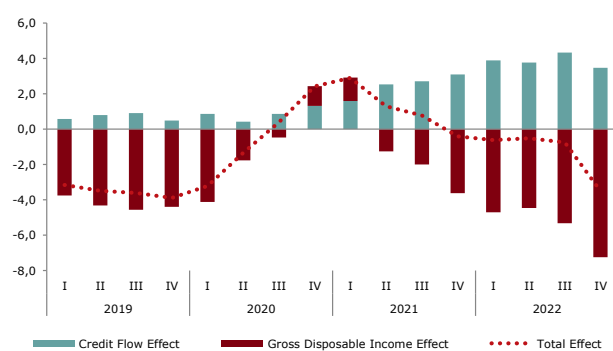
Economy Indebtedness to GDP ratio Y-o-Y change decomposition
(annual difference, p.p.)



NFI's Indebtedness to Gross Operating Surplus ratio decomposition
(annual difference, p.p.)



Households' Indebtedness to Gross Disposable Income decomposition
(annual difference, p.p.)



Indicators	Source	Unit	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Jan-23	Feb-23	Mar-23
Total Economy Debt			2,7	2,6	3,3	2,2	1,8	1,8	2,4	1,8
Households			4,2	4,1	4,7	3,9	1,9	3,2	2,6	1,9
of which: Housing			2,1	4,4	4,1	3,3	1,7	2,8	2,3	1,7
Consumption			9,1	3,4	6,1	5,1	2,5	4,2	3,3	2,5
NFI's			4,7	3,5	3,1	1,3	0,4	1,1	0,9	0,4
of which: Non-Financial Holdings (K)			2,9	1,4	1,1	-5,2	-12,6	-5,4	-10,8	-12,6
Wholesale and Retail Trade (G)			2,8	4,3	3,3	1,9	3,4	2,3	2,6	3,4
Manufacturing and Quarrying (B+C)			9,2	10,3	8,8	7,2	4,0	5,4	4,8	4,0
Construction (F)			-1,3	-1,6	-1,4	-1,0	0,5	-0,8	0,0	0,5
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			21,1	7,4	9,7	1,7	-3,2	1,6	-0,3	-3,2
of which: Loans			0,8	-0,6	-0,4	-1,0	-1,5	-1,4	-1,8	-1,5
Debt Securities			13,9	12,5	7,3	4,9	-3,1	6,0	4,5	-3,1
Trade Credits			10,9	10,5	10,5	5,4	6,7	5,2	6,1	6,7
Public Administrations			1,2	2,1	3,5	2,5	3,3	2,1	3,9	3,3
of which: Debt Securities			-1,4	1,7	4,2	-0,2	-0,9	-0,7	1,0	-0,9
Saving and Treasury Certificates			1,1	1,0	3,1	15,0	39,0	22,6	29,2	39,0
Other Treasury liabilities			22,3	22,3	13,1	10,4	4,0	3,5	9,3	4,0
Trade Credits			-1,2	3,3	7,8	-5,0	-5,7	-11,6	-4,9	-5,7
of which: Central Government			1,1	2,0	3,7	2,4	3,4	2,1	4,0	3,4
Local Government			3,8	4,0	-1,4	3,6	1,6	2,5	2,7	1,6
Public Corporations *			-3,9	-3,6	-2,0	-0,4	-0,7	-1,1	-0,9	-0,7
of which: Loans			-0,7	-0,4	-0,5	0,4	0,5	0,3	0,2	0,5
Debt Securities			-19,5	-22,3	-13,0	-2,3	-6,4	-5,9	-6,1	-6,4
Trade Credits			-5,3	4,8	4,9	-10,2	-5,8	-12,3	-6,4	-5,8
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	369,0	363,4	356,7	344,5	338,7	-	-	-
Year-on-Year Change			-30,7	-26,5	-26,0	-31,2	-30,3	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	9,6	9,3	11,4	7,3	6,1	-	-	-
GDP Volume Contribution			-36,5	-28,0	-27,0	-22,8	-14,8	-	-	-
GDP Price Contribution			-4,3	-8,2	-10,7	-15,2	-21,2	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	708,8	691,5	675,0	640,6	:	-	-	-
Year-on-Year Change			-91,0	-43,9	-58,4	-88,9	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	31,6	23,3	20,4	8,1	:	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			-128,3	-69,6	-81,3	-98,2	:	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	97,0	96,3	96,3	93,2	:	-	-	-
Year-on-Year Change			-0,6	-0,5	-0,8	-3,5	:	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	3,9	3,8	4,3	3,5	:	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			-4,7	-4,5	-5,3	-7,2	:	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.