



Gabinete de Planeamento, Estratégia,
Avaliação e Relações Internacionais
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

•
Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

SHORT-TERM ECONOMIC MONITORING

Dec. • 2023

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

3 | January | 2024

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

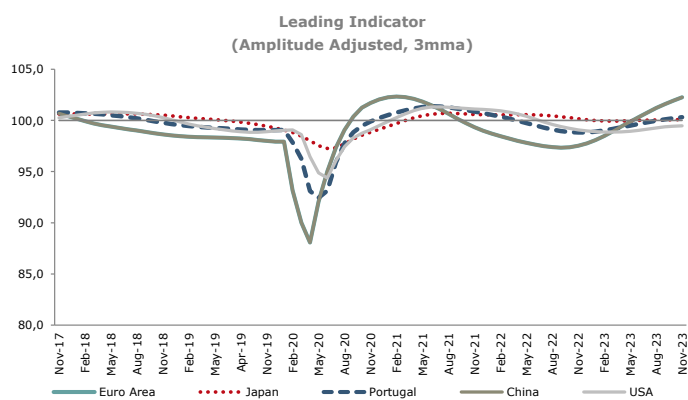
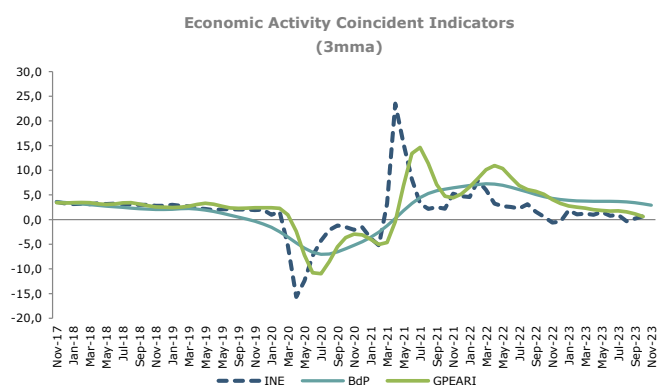
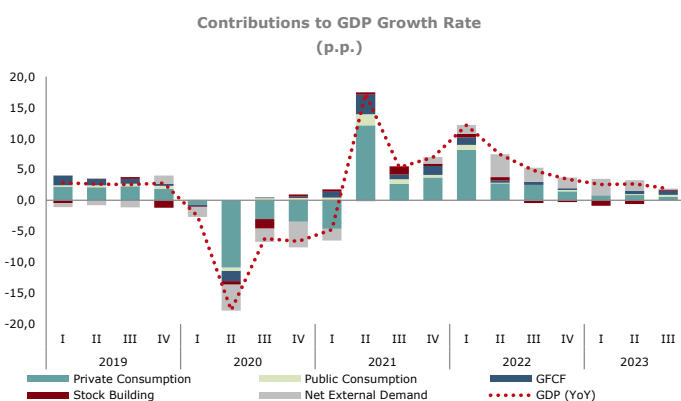
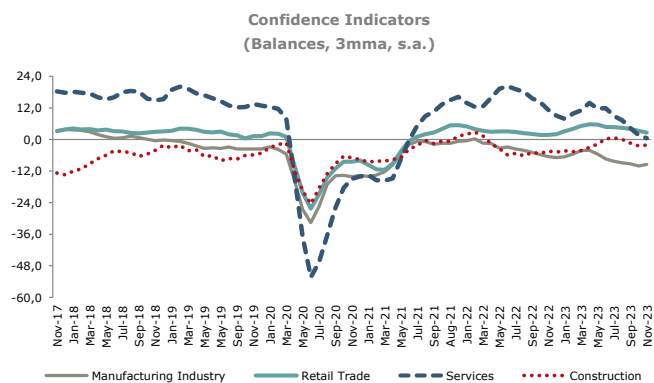
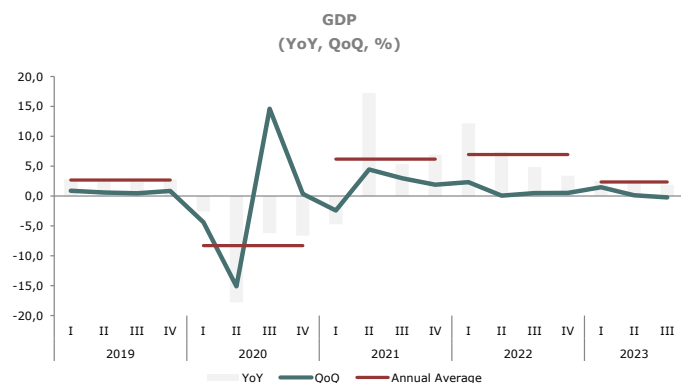
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

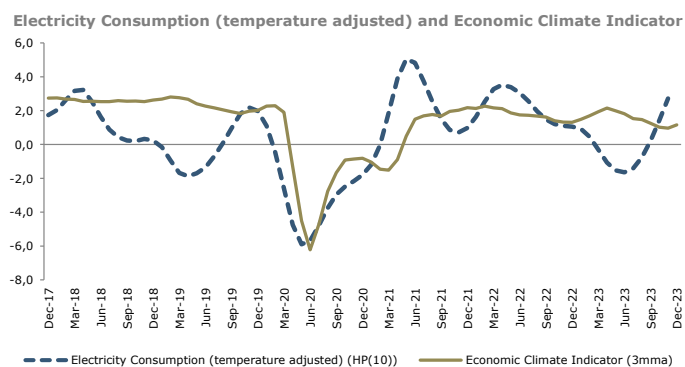
	2020	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
Year on year real growth rates (%)										
GDP	-8,3	5,7	6,8	12,1	7,4	4,8	3,4	2,5	2,6	1,9
Private Consumption	-7,0	4,7	5,6	12,7	4,1	3,8	2,2	1,2	1,3	0,9
Households	-7,1	4,8	5,6	12,9	4,2	3,9	2,2	1,2	1,3	0,9
Durables	-13,6	4,7	11,7	21,9	4,7	14,4	7,7	11,1	9,4	3,3
Non-Durables	-6,4	4,8	5,0	12,1	4,1	2,8	1,7	0,2	0,4	0,6
NPISH	-5,3	2,6	2,7	4,1	2,9	2,0	1,7	1,7	2,0	2,1
Public Consumption	0,3	4,5	1,4	4,4	0,5	-0,6	1,3	0,0	1,0	1,8
Gross Fixed Capital Formation	-2,2	8,1	3,0	6,0	1,8	2,7	1,5	0,1	2,8	3,6
Construction	1,0	7,4	1,2	8,1	0,3	-1,5	-1,8	-4,6	1,5	3,0
Other Machinery and Equipment	-5,5	14,5	5,3	3,1	3,5	12,8	2,6	3,2	4,3	-0,4
Intellectual Property Products	6,1	3,5	2,1	0,8	0,6	0,5	6,5	1,7	1,1	2,6
Exports (G&S)	-18,6	12,3	17,4	16,8	26,6	18,0	9,6	11,0	4,9	0,1
Goods	-11,6	10,6	8,6	3,8	14,5	11,8	4,8	5,6	0,3	-2,7
Services	-33,6	17,2	40,8	60,0	62,4	33,2	20,4	22,8	14,3	5,9
Imports (G&S)	-11,8	12,2	11,1	12,3	15,4	11,8	5,4	4,7	1,0	-0,2
Goods	-10,0	11,7	9,8	10,0	13,2	11,4	5,0	3,7	0,7	-0,8
Services	-20,5	15,3	17,9	26,3	27,5	13,8	7,6	10,0	2,4	2,7
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	-5,3	6,1	4,5	10,7	3,7	2,5	1,6	-0,1	0,9	1,7
of which: change in stocks	-0,5	0,6	0,1	0,6	0,6	-0,4	-0,3	-0,9	-0,6	0,2
Net External Demand	-3,0	-0,3	2,3	1,5	3,7	2,3	1,7	2,6	1,7	0,2
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	2,3	0,1	0,5	0,5	1,5	0,1	-0,2
Deflators										
GDP	2,0	1,9	5,0	1,9	4,8	5,4	7,9	8,7	7,7	7,5
Private Consumption	0,6	2,0	7,4	4,3	7,2	8,6	9,7	7,9	5,1	4,6
Public Consumption	4,0	1,6	3,9	1,8	4,0	5,3	4,7	5,5	5,6	5,4
Gross Fixed Capital Formation	1,4	4,9	8,3	8,4	9,5	8,0	7,4	5,2	3,5	2,8
Exports (G&S)	-2,1	7,2	14,5	13,9	16,9	15,8	11,7	7,0	0,3	-2,9
Imports (G&S)	-3,5	8,3	18,8	18,8	22,9	21,5	13,0	3,7	-5,2	-8,1
Year on year real growth rates (%)										
GVA	-7,8	5,5	6,5	10,1	7,5	4,6	3,8	3,4	2,7	1,9
Agriculture, forestry and fisheries	-3,3	3,9	-5,3	-2,0	-5,1	-6,8	-7,2	-5,1	-3,6	-2,1
Industry, energy, water and sewerage	-17,6	6,2	15,1	4,1	3,3	0,8	-0,5	-0,2	-3,2	-4,2
Construction	0,0	5,1	1,5	4,5	0,5	0,0	1,0	-2,8	2,5	3,1
Commerce	-7,3	6,4	1,9	26,3	19,1	9,8	7,6	7,8	5,1	3,4
Services	-5,2	5,0	6,1	8,6	6,3	5,0	4,7	3,9	4,1	3,4
Euro area (20 member states) year on year real growth rates (%)										
GDP	-6,2	5,9	3,4	5,4	4,1	2,4	1,8	1,3	0,6	0,0
Private Consumption	-7,8	4,4	4,2	8,2	5,4	2,3	1,3	1,3	0,6	-0,4
Public Consumption	1,0	4,2	1,6	3,4	1,7	0,6	0,7	-0,2	0,1	0,5
Gross Fixed Capital Formation	-6,2	3,7	2,8	3,5	2,2	4,6	0,9	1,8	1,2	-0,1
Exports (G&S)	-9,4	11,4	7,4	9,0	8,3	7,8	4,6	2,7	-0,4	-2,8
Imports (G&S)	-8,8	9,1	8,0	10,0	9,0	10,2	3,3	1,5	-0,3	-3,8

Sources: INE, Eurostat

2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY

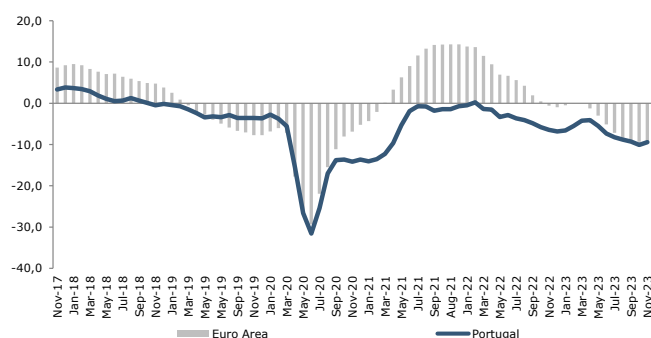


Note: A value above 100 means an economic recovery.



2.1 INDUSTRY

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



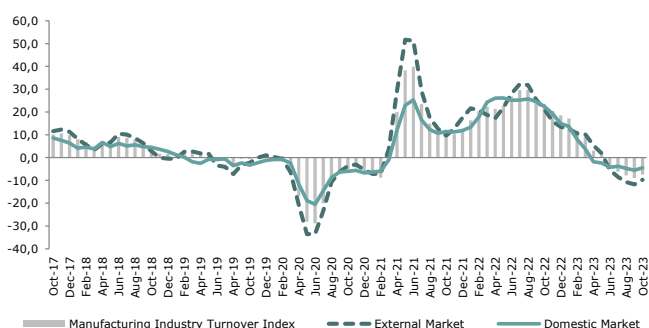
Sources: INE, EC

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



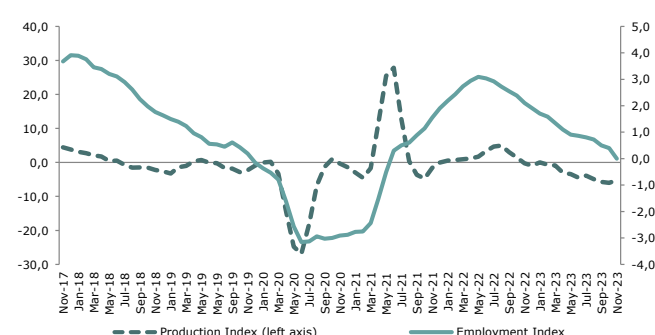
Sources: INE, EC

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



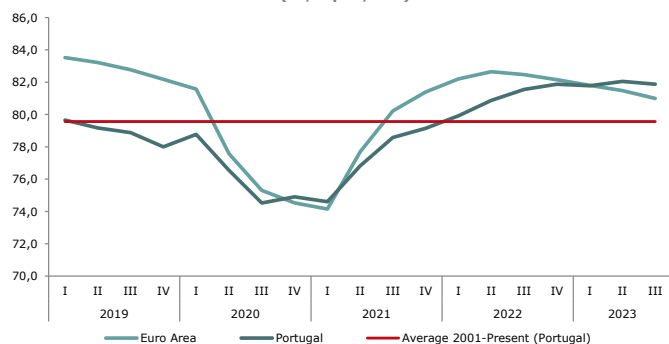
Source: INE

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



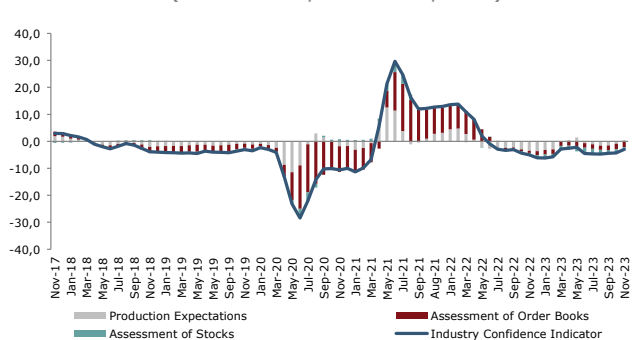
Source: INE

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



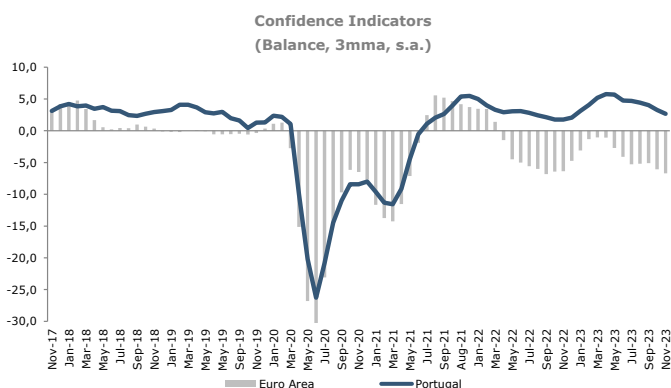
Sources: INE, EC

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

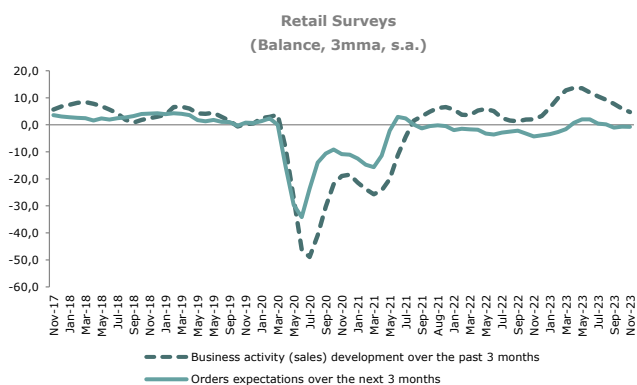


Source: INE

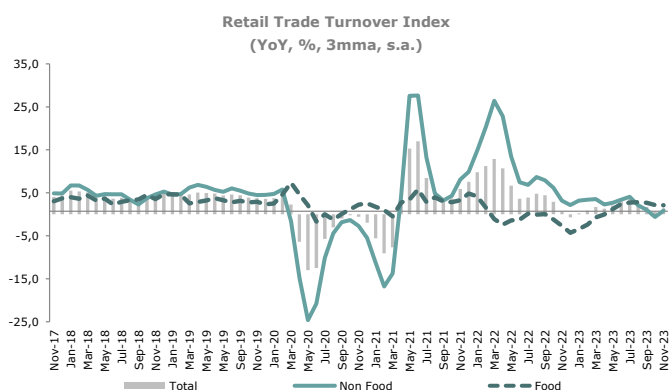
2.2 RETAIL TRADE



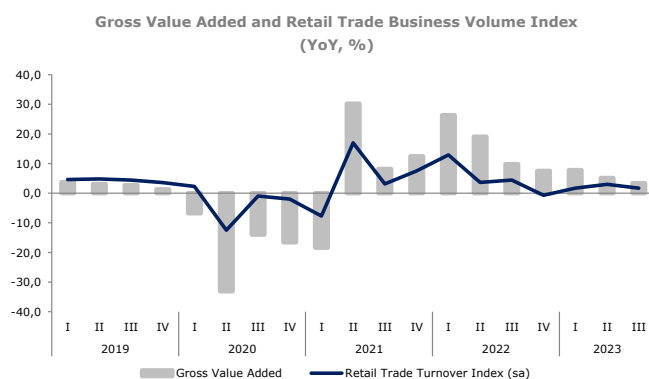
Sources: EC



Sources: INE, EC

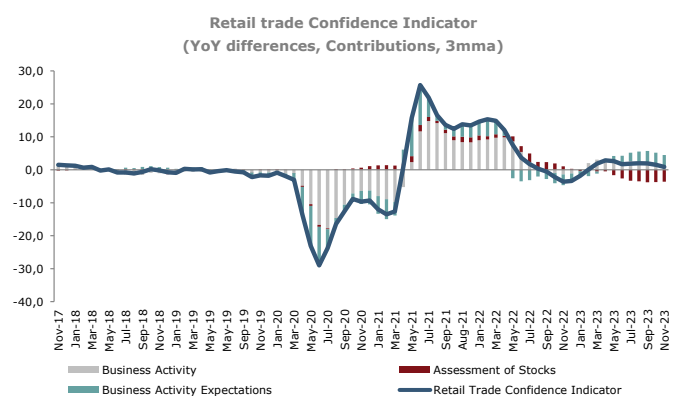


Source: INE

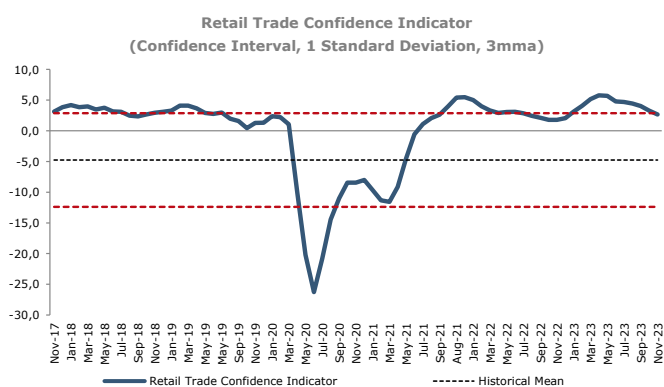


Source: INE

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



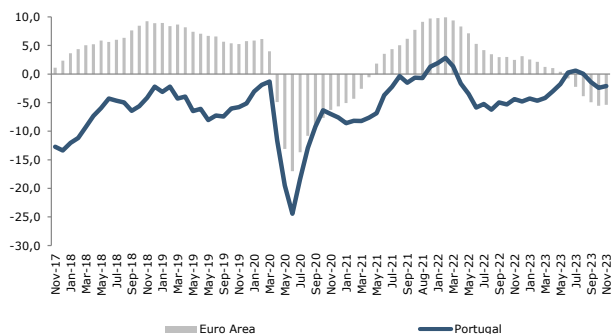
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

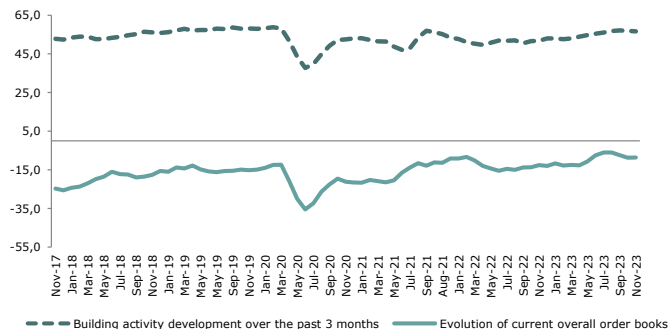
2.3 CONSTRUCTION

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



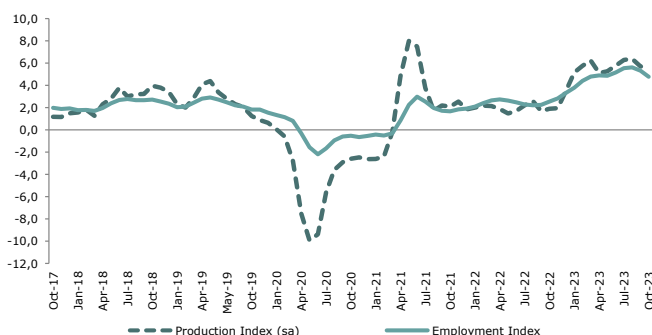
Sources: INE, EC

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



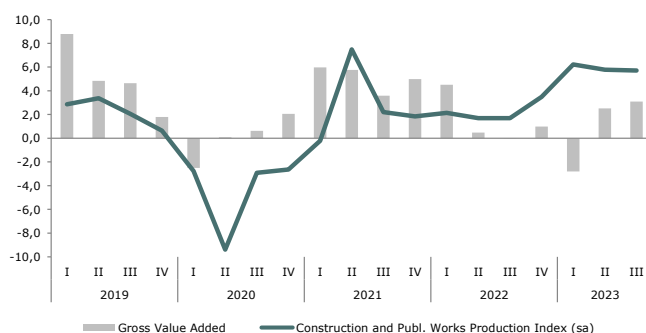
Sources: INE, EC

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



Source: INE

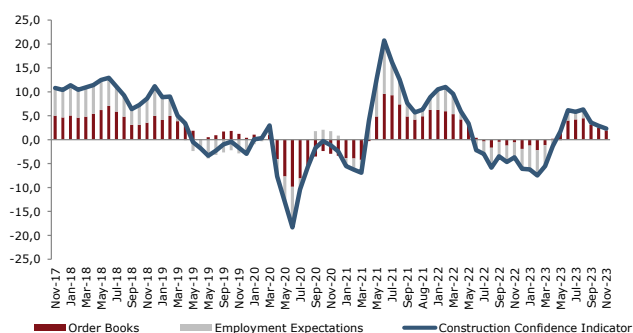
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

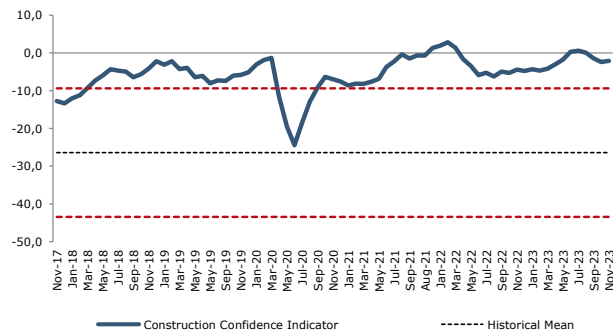
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

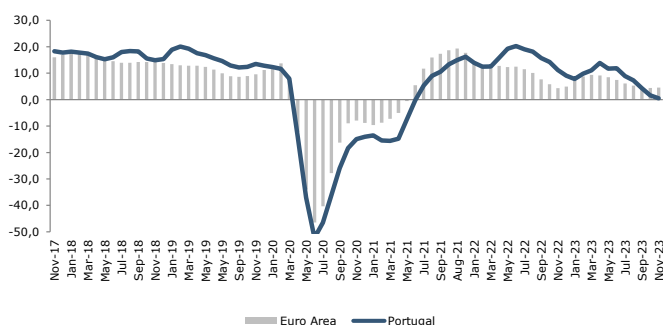
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

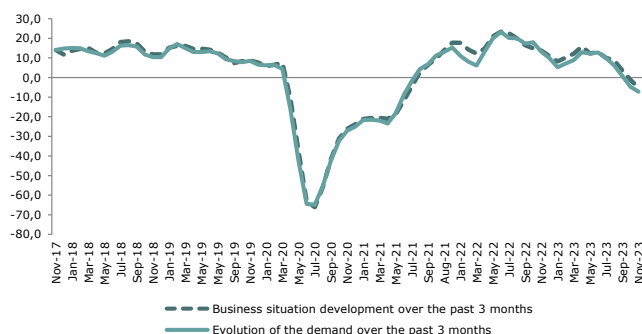
2.4 SERVICES

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



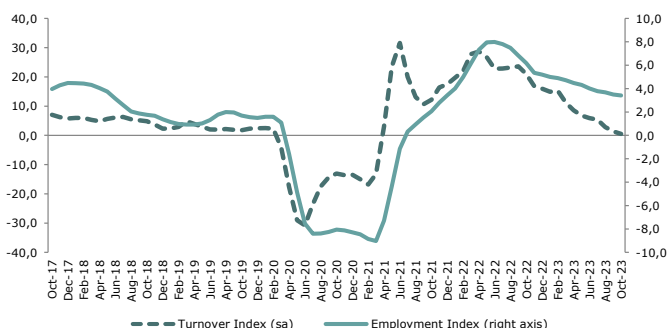
Sources: INE, EC

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



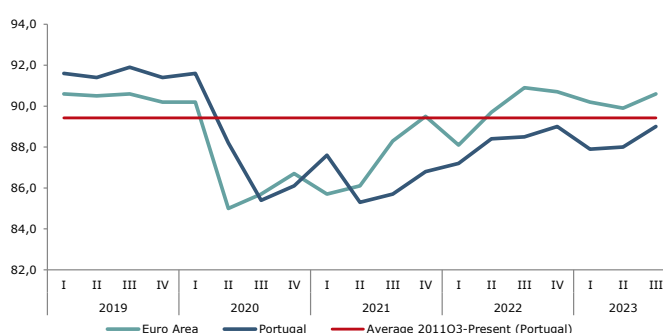
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



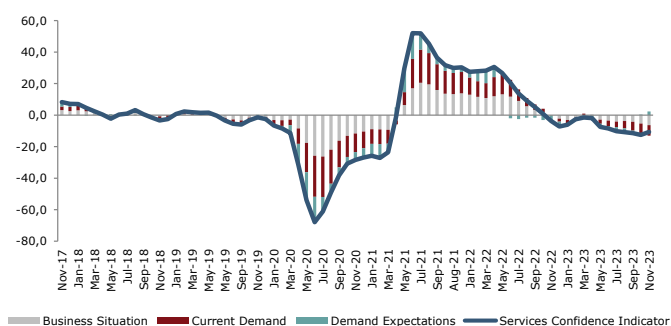
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



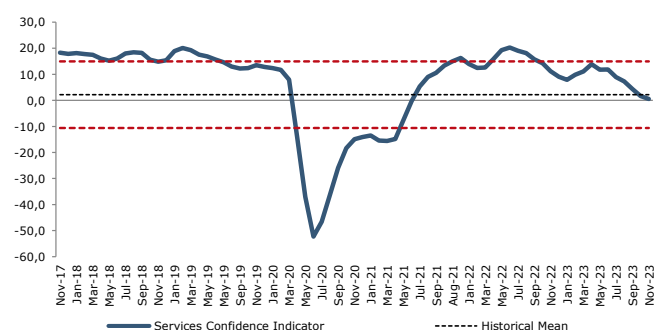
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



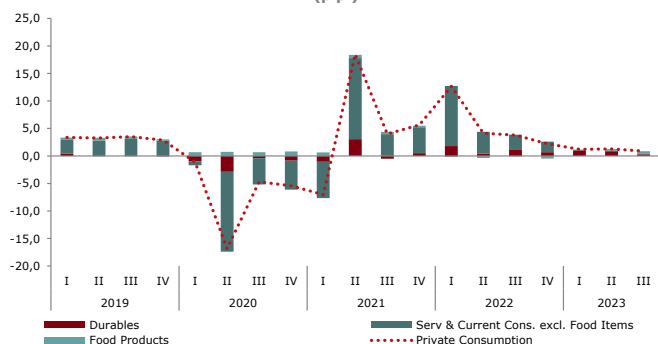
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Nov-22	Sep-23	Oct-23	Nov-23
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	4,7	2,4	1,6	-0,4	1,2	0,8	0,2	-0,6	0,2	0,7	:
"	BdP	YoY, %	3,6	5,8	5,1	4,1	3,7	3,7	3,4	4,0	3,2	2,9	2,6
"	GPEARI		5,3	6,9	5,7	3,3	2,3	1,7	1,2	2,8	0,7	0,0	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	1,0	1,7	1,6	1,3	1,9	1,8	1,3	1,3	1,3	1,0	1,0
OECD Leading Indicator	OECD	Index											
Euro Area			100,7	97,7	97,3	97,8	98,9	100,3	101,6	97,7	102,0	102,3	102,6
Portugal			101,1	99,4	99,0	98,8	99,2	99,7	100,1	98,8	100,2	100,3	100,4
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		103,8	103,2	102,4	97,7	101,0	100,2	97,6	97,6	95,8	94,7	96,1
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	1,2	2,1	1,7	0,4	2,3	-2,1	-1,5	0,6	-0,6	2,0	3,6
Consumers - General econ. situation	INE	Balance											
Last 12 months			-57,9	-63,3	-67,1	-73,9	-71,3	-62,6	-53,4	-75,9	-54,5	-61,1	-63,1
Next 12 months			-19,8	-47,0	-49,6	-57,3	-45,7	-31,3	-27,3	-59,4	-32,2	-35,2	-42,6
Imports of Durable Goods		YoY, %	4,4	27,9	34,4	37,2	31,3	17,9	9,3	36,4	-6,0	26,3	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		-27,0	65,3	33,9	13,5	21,0	6,6	6,6	11,8	6,8	12,3	7,9
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	Nr. of enterprises	28 102	35 431	8 114	7 717	12 076	8 892	8 124	2 880	2 861	2 859	2 967
Constitutions			42 337	48 480	11 213	11 509	13 992	10 520	9 781	4 148	3 467	3 644	3 931
Dissolutions			14 235	13 049	3 099	3 792	1 916	1 628	1 657	1 268	606	785	964
Insolvencies			1 958	1 626	373	408	487	438	474	161	165	181	165
Bal. = Const. - Diss. of enterprises		YoY, %	21,8	26,1	15,0	31,7	13,8	-1,1	0,1	17,6	-3,3	1,6	3,0
Constitutions			11,4	14,5	13,8	2,6	-0,1	-10,4	-12,8	10,1	-16,4	-9,1	-5,2
Dissolutions			-4,7	-8,3	10,6	-29,2	-43,7	-40,9	-46,5	-3,6	-49,0	-34,1	-24,0
Insolvencies			-13,9	-17,0	-21,5	-6,6	16,5	2,6	27,1	10,3	12,2	32,1	2,5
Industry Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-4,2	-4,0	-4,8	-6,8	-4,2	-7,4	-9,3	-7,3	-9,5	-10,8	-8,0
Assessment of order-book levels			-19,0	-12,6	-13,8	-15,4	-14,0	-17,2	-19,0	-16,0	-19,2	-22,7	-21,9
Assessment of stocks of finished products			0,6	1,9	2,9	4,2	4,2	6,3	6,6	4,5	6,6	6,9	8,1
Expetativas Produção (próximos meses)			7,0	2,6	2,3	-1,0	5,6	1,5	-2,2	-1,6	-2,8	-2,7	6,1
Euro Area			9,4	4,8	1,9	-1,0	0,0	-5,1	-9,3	-1,4	-8,9	-9,2	-9,5
Industry Turnover Index	INE	YoY, %	14,4	21,7	24,9	14,3	6,5	-4,8	-8,1	15,8	-10,4	-3,5	:
of which: Manufacturing Industry			14,2	23,4	25,9	18,5	9,0	-4,2	-8,9	19,3	-11,3	-4,9	:
of which: External Market			19,1	21,3	25,4	13,5	10,2	-5,4	-11,8	13,8	-13,8	-6,6	:
Industrial Production Index (sa)			3,0	0,3	1,7	-0,3	0,9	-5,0	-4,6	-0,4	-6,1	-1,1	-1,1
of which: Manufacturing Industry			4,1	1,6	3,0	-0,9	-0,9	-4,4	-5,7	-0,5	-6,6	-4,5	-4,6
Car Vehicles Produced	ACAP	YoY, %	9,7	11,2	29,0	15,2	29,6	6,0	-15,4	10,9	-35,5	-22,0	-4,9
Light Passenger Vehicles			8,5	11,7	30,5	22,2	39,5	0,9	-19,0	17,4	-45,0	-34,6	-9,1
Light Commercial Vehicles			13,1	7,6	21,7	-16,3	1,8	33,4	-3,7	-20,7	-7,1	61,7	22,0
Heavy Commercial Vehicles			40,7	31,6	58,7	60,4	61,0	0,1	-6,4	111,6	-10,6	-0,3	-13,4
Export Production			9,4	11,0	32,5	14,5	29,7	6,8	-15,7	12,1	-36,1	-22,4	-4,6
Retail trade Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-1,0	2,7	2,1	2,1	5,2	4,8	4,0	2,7	2,1	3,2	2,7
Business activity (sales) (past 3 months)			-6,8	3,3	1,3	3,3	12,8	11,9	7,8	2,0	5,4	4,4	4,3
Volume of stock currently hold			-3,3	-7,3	-9,5	-6,8	-3,5	0,1	1,9	-7,7	3,7	1,2	2,9
Business activity expect. (next 3 months)			0,5	-2,6	-4,4	-3,9	-0,8	2,5	6,2	-1,6	4,7	6,3	6,8
Euro Area			-1,8	-3,8	-6,8	-4,7	-1,0	-4,1	-5,1	-5,7	-5,7	-7,4	-7,0
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	YoY, %	4,6	4,8	4,4	-0,7	1,7	3,0	1,7	-1,1	1,5	0,5	2,1
of which: Food			3,2	-1,7	0,1	-4,3	-0,7	2,4	2,7	-4,5	2,7	0,9	2,7
of which: non Food			5,7	10,2	7,9	2,2	3,5	3,4	1,0	1,4	0,6	0,2	1,7
Construction Confidence Indicator (sa)	INE, CE	Balance											
Portugal			-3,0	-3,6	-5,0	-4,8	-4,2	0,3	-1,4	-3,9	-2,3	-2,1	-1,9
Evolution of current overall order books			-14,8	-13,1	-13,8	-12,9	-12,4	-7,5	-7,4	-11,2	-7,8	-9,8	-8,3
Employment expectations (3 months)			8,7	6,0	3,9	3,4	4,1	8,0	4,6	3,4	3,2	5,6	4,5
Euro Area			4,2	5,2	3,0	3,1	1,2	-0,8	-4,9	2,7	-5,8	-5,5	-4,8
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)	INE	YoY, %	2,8	2,3	1,7	3,5	6,2	5,8	5,7	3,1	5,2	5,9	:
of which: Construction of Buildings			1,8	2,7	2,6	2,8	4,8	3,8	4,5	2,0	3,7	4,9	:
of which: Civil Engineering			4,4	1,5	0,2	4,7	8,5	8,9	7,6	4,8	7,6	7,3	:
Services Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			2,7	14,4	15,7	9,0	11,1	11,9	4,3	9,7	1,4	-0,8	0,9
Business situation develop. (past 3 months)			-2,0	15,8	16,5	10,9	12,2	13,0	3,6	14,2	-2,1	-6,7	-7,2
Evolution of the demand (past 3 months)			-2,2	14,1	17,3	9,9	8,9	12,8	0,9	8,3	-4,2	-10,4	-6,9
Expectation of the demand (next 3 months)			12,4	13,3	13,4	6,4	12,1	9,8	8,5	6,8	10,5	14,6	16,7
Euro Area			8,3	9,3	7,6	4,9	9,3	7,5	4,7	4,0	4,2	4,6	4,9
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	9,9	22,2	23,6	16,0	11,2	5,9	1,4	12,6	-0,1	1,2	:
of which: Whol. trd. & repair of vhc.			10,5	18,4	21,2	14,4	6,6	2,0	-1,7	10,2	-2,8	-1,8	:

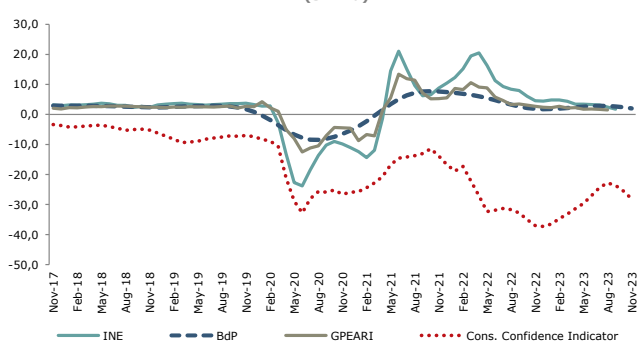
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

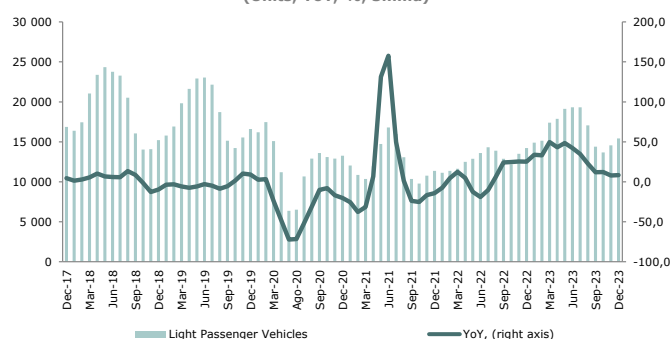
Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)



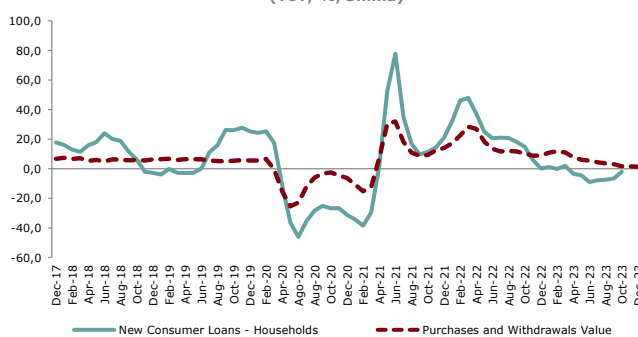
Coincident and Confidence Indicators (3mma)



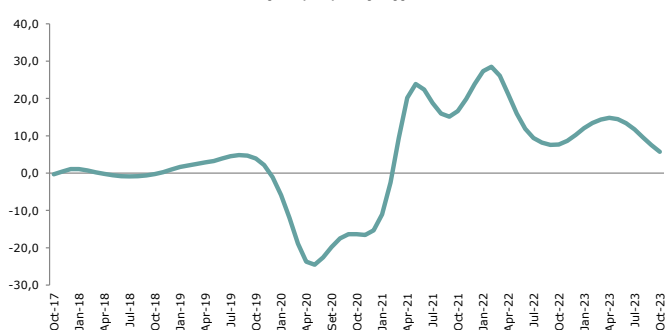
Sales of Light Passenger Vehicles (Units, YoY, %, 3mma)



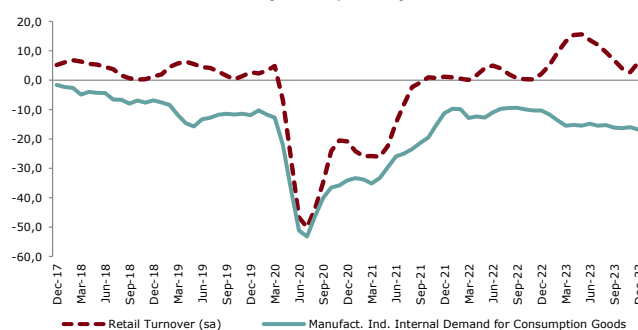
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit (YoY, %, 3mma)

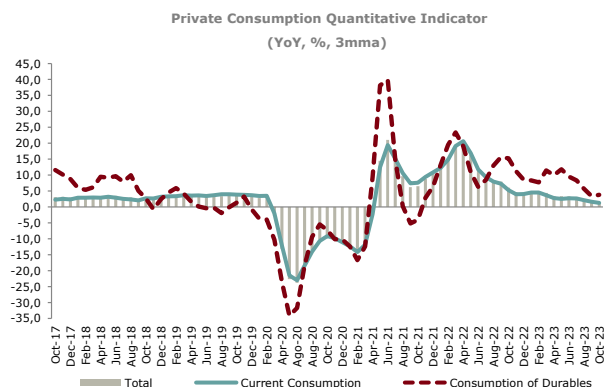


Gasoline Sales (YoY, %, HP(10))

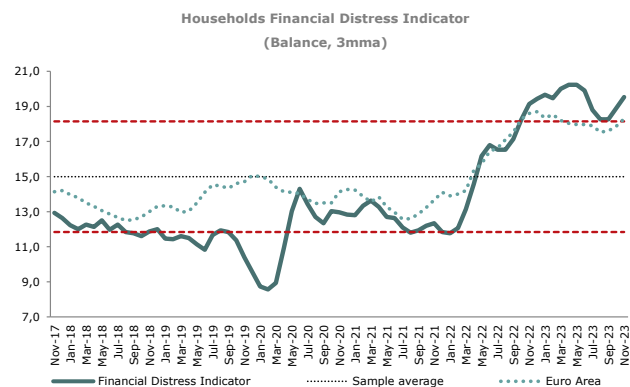


Activity and Demand of Consumption Goods Evolution (Balance, 3mma)



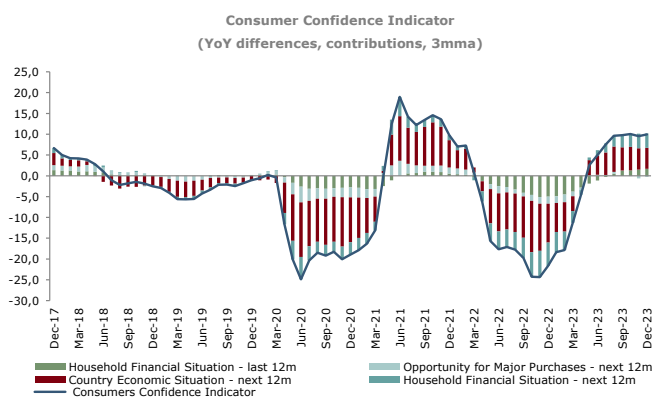


Source: INE

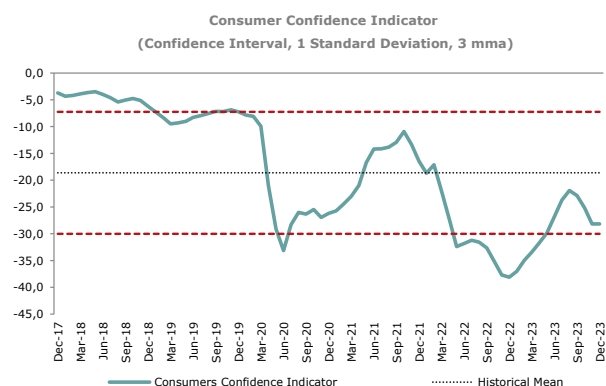


Sources: INE, BdP, EC

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



Source: INE



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	Dec-22	Oct-23	Nov-23	Dec-23
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	10,8	:	4,4	4,4	3,3	1,8	:	4,4	1,5	:	:
Current Consumption			10,5	:	4,0	3,7	2,7	1,6	:	4,0	1,3	:	:
Consumption of Durables			13,5	:	8,6	11,5	9,5	3,4	:	8,6	3,8	:	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		3,9	:	1,8	2,1	2,8	2,7	:	1,8	2,4	2,0	:
Light Passenger Vehicles	ACAP	Y-o-Y (%), Number	7,0	27,2	25,1	49,6	42,1	11,9	8,4	16,6	9,8	2,7	13,2
			156 950	199 623	42 678	52 191	57 964	43 201	46 267	14 698	13 863	15 769	16 635
Retail Trade Business Vol. ind. (Deflated)	INE	YoY, %	4,8	:	-0,7	1,7	3,0	1,7	:	-1,8	0,5	2,1	:
of which: Food			-1,7	:	-4,3	-0,7	2,4	2,7	:	-5,1	0,9	2,7	:
of which: not Food			10,2	:	2,2	3,5	3,4	1,0	:	1,1	0,2	1,7	:
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		14,6	4,9	8,9	11,1	5,4	3,1	1,3	10,1	-1,6	2,6	2,6
Households Consumption Credit	BdP		8,1	:	8,1	3,4	2,9	1,5	:	8,1	1,9	2,2	:
Gasoline Sales	DGEG		13,7	:	6,1	14,1	15,2	8,6	:	8,2	8,6	:	:

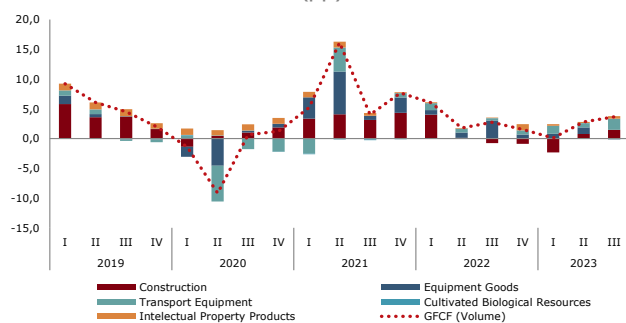
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
Private Consumption	INE	2010 = 100	97,3	101,9	107,5	105,3	107,6	107,0	108,0	107,6	108,9	108,4	108,9
Durables			97,9	102,4	114,5	107,5	111,4	114,2	116,6	115,7	123,8	124,9	120,4
Food Products			114,1	116,8	115,2	116,6	115,5	115,2	116,3	113,8	115,9	117,0	118,6
Services & Current Cons. excl. Food Items			92,6	97,7	104,4	101,9	104,8	103,7	104,5	104,7	105,0	103,8	104,8

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	Dec-22	Oct-23	Nov-23	Dec-23
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-31,2	-27,8	-38,1	-33,4	-26,8	-22,9	-28,2	-37,1	-27,7	-30,8	-26,0
Financial Situation over last 12 months			-25,1	-27,1	-32,8	-31,6	-27,9	-23,0	-26,1	-32,3	-27,3	-27,4	-23,5
General economic sit. over last 12 months			-63,3	-62,2	-75,4	-71,9	-60,0	-54,0	-62,9	-73,5	-64,3	-63,6	-60,8
Financial situation next 12 months			-18,6	-13,7	-26,3	-20,7	-12,8	-9,0	-12,5	-23,8	-13,0	-14,4	-9,9
Major purchases over next 12 months			-34,0	-35,0	-36,0	-35,6	-35,2	-32,3	-37,0	-39,8	-35,2	-38,6	-37,1
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-10,9	-15,8	-10,3	-15,5	-14,8	-16,1	-16,8	-10,4	-15,3	-16,2	-18,8
Retail Trade Business Volume			2,0	9,9	2,1	13,1	13,7	6,9	6,0	5,1	2,7	2,9	12,2
Financial Distress Indicator	INE, EC*		16,6	:	19,4	20,0	19,9	18,3	:	19,3	18,8	19,9	:

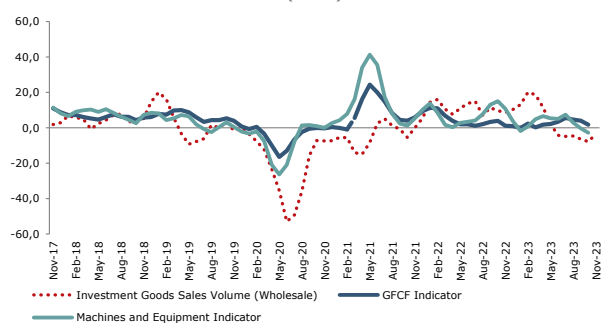
*EC data, GPEARÍ calculations.

3.2 INVESTMENT

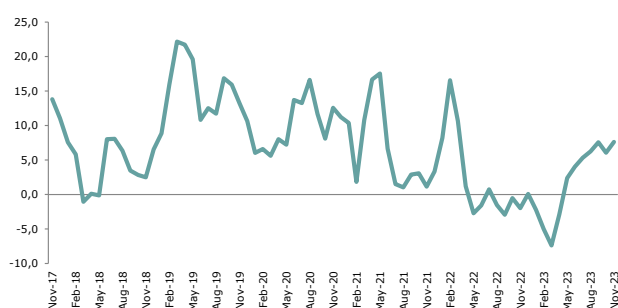
GFCF Growth Rate Contributions
(p.p.)



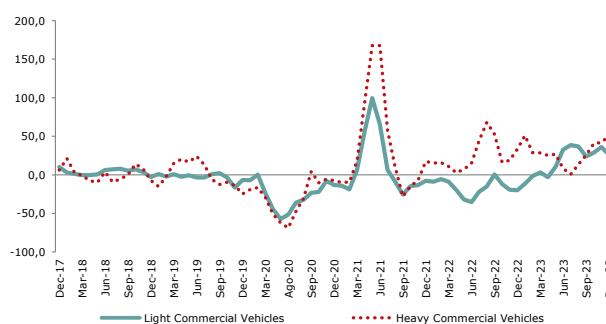
Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales
(3mma)



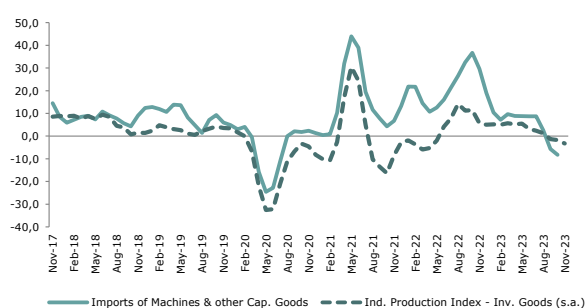
Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



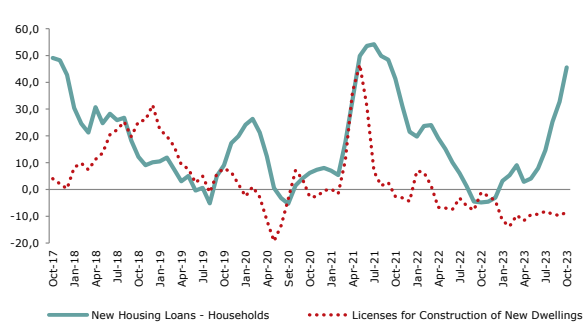
Sales of Commercial Vehicles
(YoY, %, 3mma)



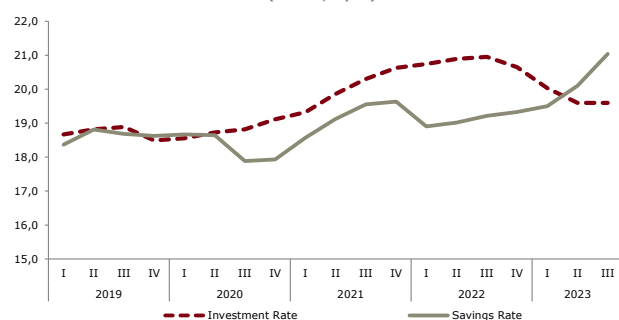
Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods
(YoY, %, 3mma)



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



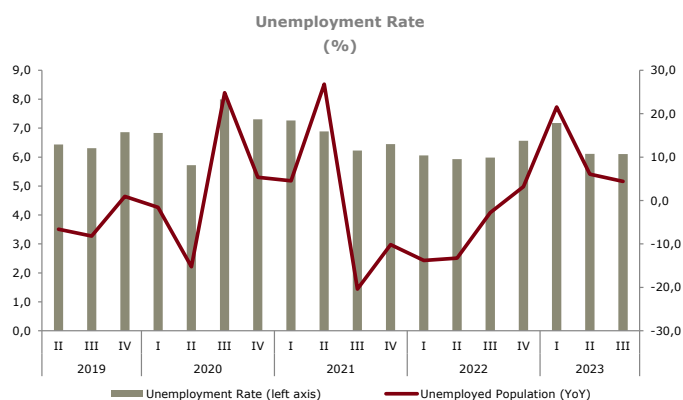
Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



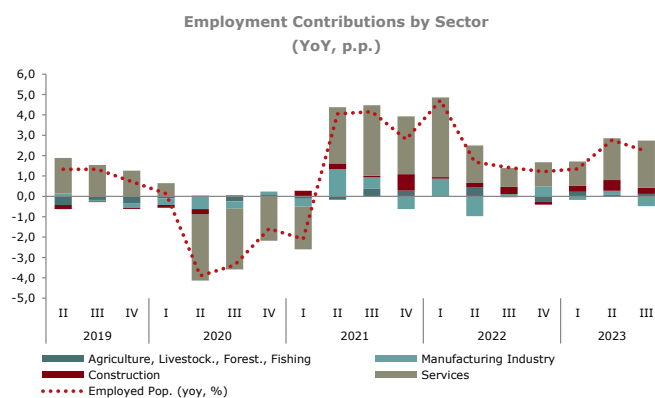
Indicators	Source	Unit	2022	2023	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	Dec-22	Oct-23	Nov-23	Dec-23
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	3,2	:	0,9	0,2	3,4	4,0	:	0,9	1,8	:	:
Machines and Equipment			5,4	:	3,8	4,8	5,0	-0,3	:	3,8	-2,8	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	1,5	:	0,1	-7,4	4,0	7,6	:	7,3	7,3	10,7	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		3,5	:	3,5	1,8	0,3	-0,8	:	3,5	-1,0	-1,1	:
Licenses Construction of New Dwellings			-4,4	:	-4,3	-9,6	-9,3	-9,7	:	-17,8	-7,7	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		20,4	:	19,0	9,7	8,7	-5,7	:	4,7	-3,0	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			36,3	:	27,1	-2,7	-12,9	-9,2	:	22,1	-4,3	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			3,4	:	5,0	5,7	3,2	-1,3	:	5,0	0,5	-2,8	:
Sales of Vehicles		ACAP											
Light Commercial Vehicles			-17,9	20,7	-20,0	3,2	32,7	23,7	25,8	-7,0	28,6	54,5	8,3
Heavy Vehicles			26,4	28,9	33,3	28,4	8,1	25,8	50,7	36,5	41,3	60,5	47,4
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	11,4	3,0	10,3	18,6	-4,2	-6,4	3,9	19,5	-6,8	4,8	13,5

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	94,0	101,5	104,6	104,5	106,4	103,0	102,8	106,1	106,5	105,9	106,5
Construction			80,9	86,9	87,9	89,6	91,6	86,7	85,4	88,0	87,4	88,0	88,0
Equipment Goods			104,4	119,5	125,8	125,5	124,0	124,5	126,2	128,7	128,0	129,8	125,6
Transport Equipment			99,2	105,8	117,1	110,2	121,7	110,9	114,4	121,2	143,7	122,6	144,1
Savings Rate		% GDP, 4qma	17,9	19,6	19,3	19,6	18,9	19,0	19,2	19,3	19,5	20,1	21,0
Investment Rate			19,1	20,6	20,7	20,6	20,7	20,9	21,0	20,7	20,0	19,6	19,6

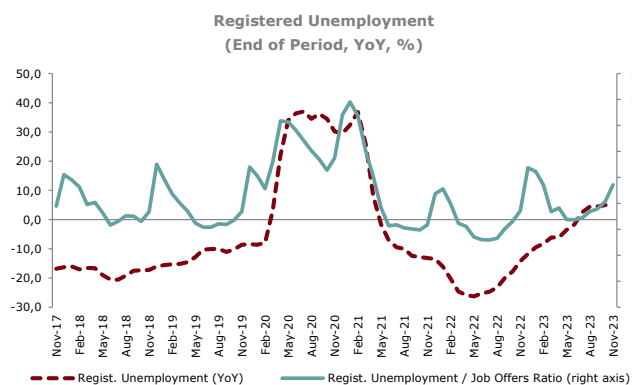
3.3 LABOUR MARKET



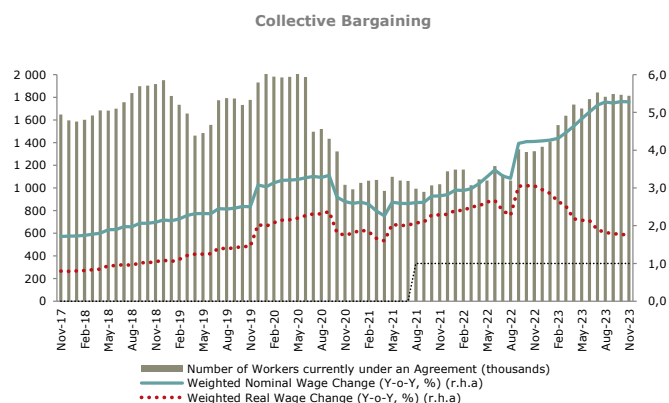
Source: INE



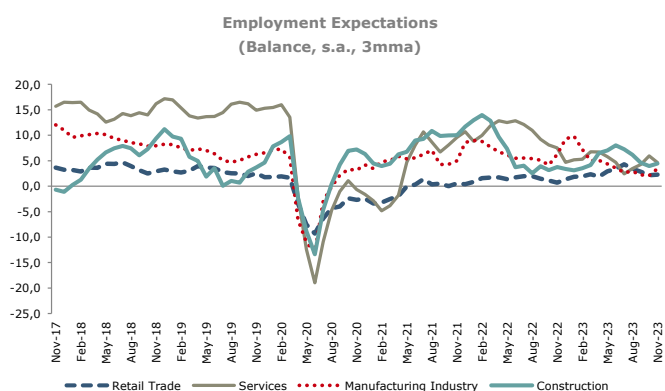
Source: INE



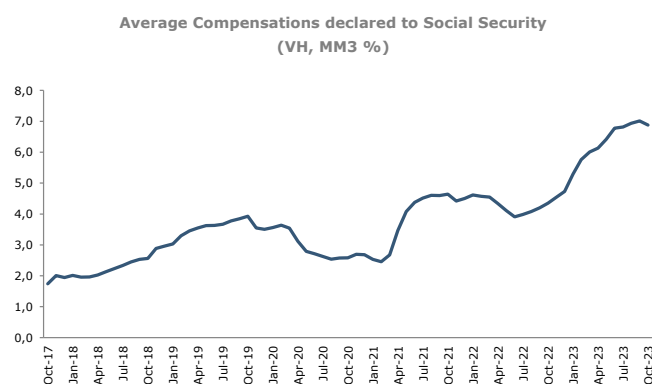
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARI estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Nov-22	Sep-23	Oct-23	Nov-23
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	347 959	307 005	287 240	307 005	306 157	277 742	300 113	296 723	300 113	303 356	312 310
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 623	13 808	10 998	13 808	13 506	10 980	11 195	12 401	11 195	12 264	13 017
Construction			18 448	17 198	15 470	17 198	17 106	15 679	16 074	15 968	16 074	15 975	16 292
Industry, Energy and Water			39 417	33 991	32 575	33 991	34 276	32 544	35 809	32 985	35 809	36 261	36 598
Services			217 400	192 312	176 883	192 312	191 453	174 166	188 093	184 469	188 093	189 103	197 213
Registered Unemployed	MTSSS	Number of People	490 672	509 104	131 570	148 947	145 918	117 930	140 371	54 348	56 687	54 694	58 900
Job Vacancies			146 993	135 735	33 394	25 076	35 695	31 775	31 554	8 761	12 719	10 740	9 483
Placements			91 562	89 941	22 010	18 654	23 097	23 738	23 133	6 392	9 906	8 442	7 591
Unemployment beneficiaries			145 748	126 724	129 063	126 724	136 283	124 909	139 191	127 147	139 191	133 982	139 635
Social Unemployment beneficiaries			21 669	31 079	31 000	31 079	34 814	30 407	29 400	31 147	29 400	28 668	29 867
Colective Bargaining	INE	YoY, %	53 020	71 333	120 794	25 385	91 544	93 137	64 214	10 305	25 370	12 678	763
Current Agreements*			1 045 079	1 184 639	1 175 186	1 335 413	1 534 293	1 740 862	1 825 988	1 324 724	1 828 909	1 822 243	1 813 716
Annualized Nominal Change Rate			3,5	5,4	6,8	4,5	5,6	7,7	6,9	4,4	3,4	6,1	4,7
Current Agreements*	INE	VH, MM3 (%)	2,6	3,6	3,6	4,2	4,4	4,8	5,2	4,2	5,3	5,3	5,3
Average Comp. declared to Social Sec.			4,5	4,7	5,2	5,5	8,7	7,8	6,1	5,4	6,1	5,6	:

* GPEARI Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	-13,5	-11,8	-20,0	-11,8	-6,2	-1,7	4,5	-14,2	4,5	4,9	5,3
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-10,8	1,4	-7,8	1,4	1,9	1,7	1,8	-0,2	1,8	4,4	5,0
Construction			-14,8	-6,8	-16,4	-6,8	-1,9	-0,4	3,9	-11,3	3,9	1,7	2,0
Industry, Energy and Water			-17,7	-13,8	-22,3	-13,8	-5,2	0,9	9,9	-16,6	9,9	10,5	11,0
Services			-12,8	-11,5	-20,8	-11,5	-5,3	-0,1	6,3	-14,1	6,3	6,7	6,9
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	-17,8	3,8	7,0	13,9	20,2	10,0	6,7	15,3	-1,7	8,1	8,4
Job Vacancies			36,0	-7,7	-10,3	-25,2	-6,9	-18,3	-5,5	-24,3	3,3	12,7	8,2
Placements			22,8	-1,8	-3,7	-14,8	-0,4	-9,0	5,1	-16,1	9,8	25,0	18,8
Unemp. insurance beneficiaries			-29,0	-13,1	-22,0	-13,1	-3,9	2,9	7,8	-13,8	7,8	8,0	9,8
Social Unemp. insurance beneficiaries			-40,1	43,4	53,1	43,4	13,8	-3,8	-5,2	50,3	-5,2	-7,3	-4,1
Colective Bargaining	INE	YoY, %	30,2	34,5	946,6	-68,8	144,1	-8,4	-46,8	-69,8	-90,9	-4,5	-92,6
Current Agreements*			-36,6	13,4	16,7	25,1	37,4	56,6	55,4	28,3	36,4	38,4	36,9

* GPEARI Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Nov-22	Sep-23	Oct-23	Nov-23
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance											
Services			-0,9	9,3	10,8	10,2	4,9	10,6	4,8	9,6	3,7	1,3	8,0
Employment Expectations (next 3 months)													
Construction			8,7	6,0	3,9	3,4	4,1	8,0	4,6	3,4	3,2	5,6	4,5
Retail Trade			-0,3	1,6	-0,1	1,8	3,0	4,5	2,8	0,9	2,8	2,0	2,0
Services	INE, EC	Balance	5,4	9,6	9,2	4,7	6,8	4,7	4,3	7,2	4,3	5,5	4,1
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			5,9	6,9	5,1	9,3	5,0	3,6	2,2	12,4	1,2	1,9	7,2
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance											
Consumers			30,3	26,2	24,2	38,5	33,6	22,6	23,6	42,8	30,8	30,1	36,5

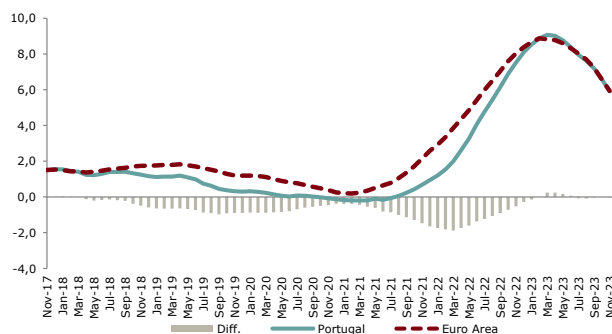
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Nov-22	Sep-23	Oct-23	Nov-23
Unemployment rate	INE	%	6,7	6,1	6,0	6,6	7,2	6,1	6,1	6,5	6,6	6,7	:
Industry Employment Index			0,2	2,5	2,5	1,9	1,3	0,9	0,5	1,7	0,2	0,4	:
Services Employment Index			-1,4	6,5	5,2	5,5	8,7	7,8	6,1	4,7	3,2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

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III
Labour Force		YoY, %	-1,8	1,9	1,6	1,8	3,4	0,7	1,2	1,3	2,6	3,0	2,4
Activity Rate		%	48,8	49,8	50,6	50,3	50,4	50,3	50,8	51,1	51,6	51,6	51,8
Unemployed Population		YoY, %	3,2	-2,1	-7,0	-10,2	-13,8	-13,3	-2,8	3,2	21,5	6,1	4,4
Unemployment Rate		%	7,0	6,7	6,1	6,4	6,1	5,9	6,0	6,6	7,2	6,1	6,1
Long term unemployment		YoY, %	-19,2	25,6	-2,7	22,8	18,0	-1,6	-14,1	-8,8	-2,6	-10,6	-8,5
% of Unemployed Population		%	33,4	42,8	44,8	47,5	45,5	49,7	42,2	42,0	36,4	41,9	37,0
Employed Population	INE		-2,2	2,2	2,2	2,8	4,7	1,7	1,4	1,2	1,3	2,8	2,2
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-1,9	3,6	1,3	10,2	0,2	17,1	-1,3	-9,2	8,5	2,4	4,1
Manufacturing Industry			-1,7	1,2	0,7	-3,5	5,0	-5,4	0,6	2,8	-1,0	1,2	-2,8
Construction			-1,4	5,7	1,9	12,9	1,0	3,2	5,5	-2,0	4,4	8,0	4,6
Services			-2,7	2,4	2,7	4,0	5,5	2,6	1,3	1,7	1,7	2,9	3,2
Professional Status													
Employees			-2,0	0,9	2,6	1,2	4,6	1,0	2,5	2,5	1,7	3,7	2,9
Open-ended contracts			1,6	1,8	3,3	2,9	6,1	2,3	3,5	1,4	0,5	1,8	1,7
Fixed-term contracts			-16,9	-1,5	-2,5	-2,8	-4,3	-7,9	-3,8	6,5	8,2	12,3	8,1
Self-Employed			-0,4	3,9	0,7	2,9	2,3	7,7	-4,1	-2,4	4,8	3,2	1,9
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)			1,6	1,5	1,2	1,3	1,0	0,9	1,1	1,7	1,6	1,2	1,3
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			4,7	4,1	3,7	4,0	3,2	3,5	3,2	4,3	3,6	3,5	3,6
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			25,8	27,8	23,1	26,8	25,7	20,9	26,7	26,9	23,5	30,8	25,3
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			5,1	5,4	4,7	5,0	4,5	4,1	5,3	5,3	5,2	6,0	5,3
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	2,2	3,0	1,5	2,0	2,1	1,4	1,3	1,2	0,7	0,6	0,6
Public Enterprises (SOEs & others)			11,8	18,8	-1,8	-7,9	-2,1	1,6	-2,9	-3,8	-4,0	-3,8	1,6

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.

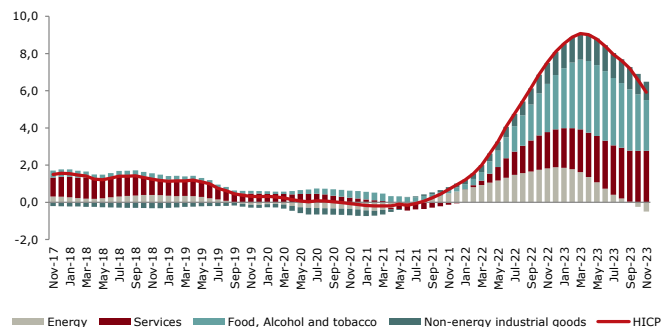
3.4 PRICES

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



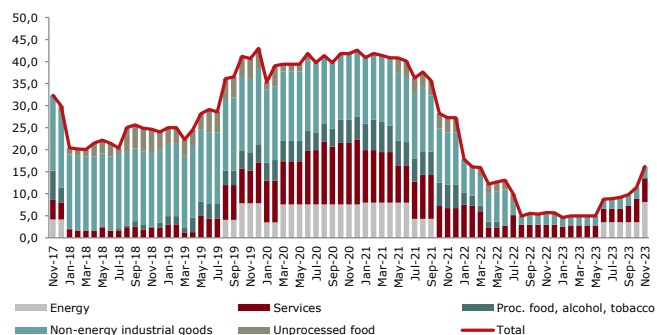
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



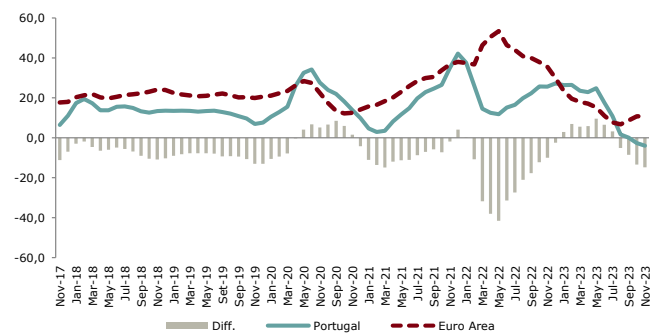
Source: INE

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



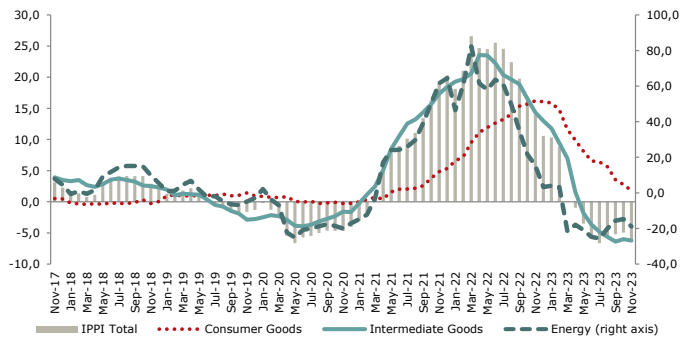
Source: Eurostat

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



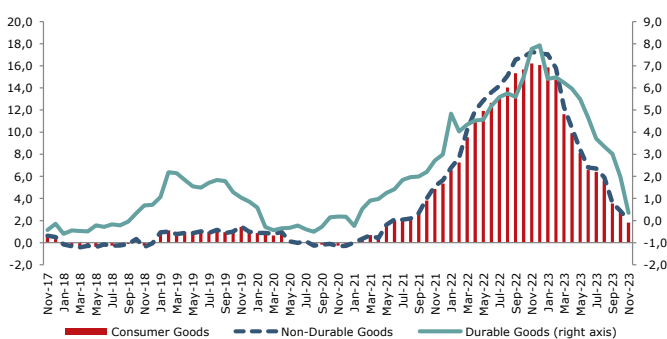
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



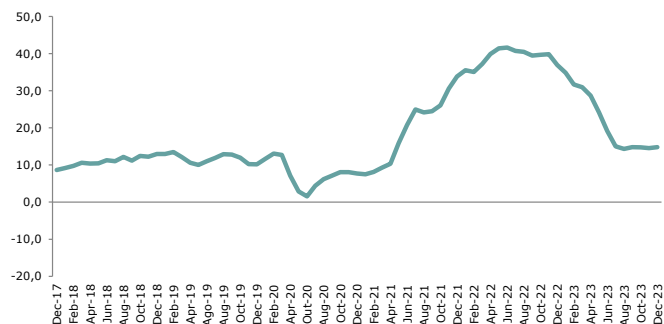
Source: INE

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



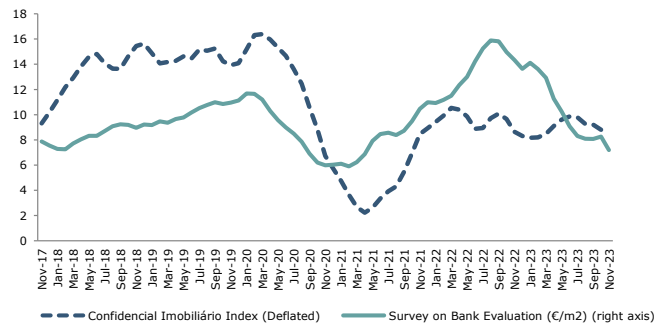
Source: INE

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



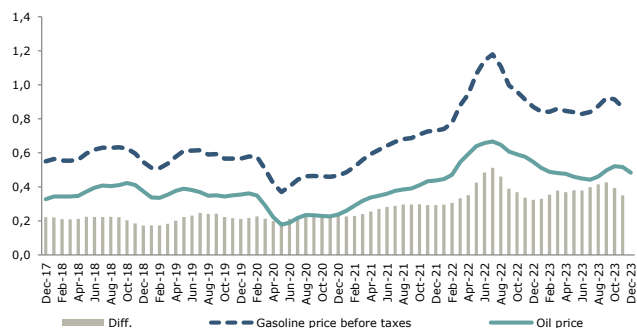
Source: INE

Housing Prices
(YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

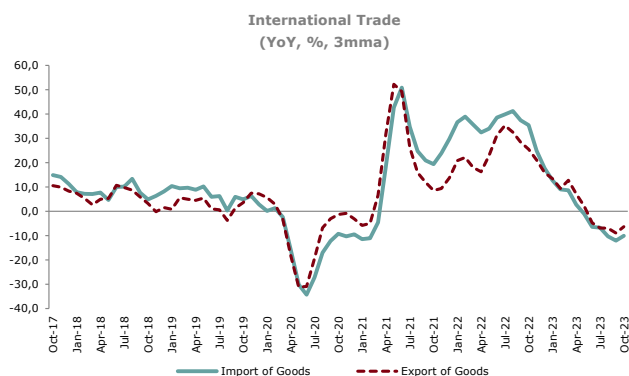
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Nov-22	Sep-23	Oct-23	Nov-23
Consumer Price Index			1,3	7,8	9,1	9,9	8,0	4,4	3,5	9,9	3,6	2,1	1,5
<i>of which: Core</i>			0,8	5,6	6,5	7,2	7,1	5,7	4,4	7,2	4,1	3,5	2,9
Goods			1,7	10,2	11,7	13,5	10,4	3,9	2,5	13,6	3,0	0,8	0,0
Services			0,6	4,3	5,2	4,5	4,4	5,0	4,8	4,4	4,4	4,1	3,9
Food and non-alcoholic beverages			0,7	13,0	15,2	19,5	20,5	11,1	6,9	20,0	6,4	4,4	3,0
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			0,9	2,6	3,0	3,6	4,1	5,0	4,1	3,8	3,8	3,5	2,4
Clothing and footwear			-0,2	0,8	0,2	1,6	1,6	1,5	0,2	1,4	0,6	0,3	0,1
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			1,6	12,8	15,4	18,5	7,2	-2,3	-2,0	18,5	-1,4	-5,9	-6,1
Furnishings, household eq. & maint.			0,0	9,2	11,0	12,4	10,4	6,9	4,1	12,1	2,9	2,3	1,2
Health			3,2	1,2	0,7	2,5	5,2	5,9	6,1	3,3	6,3	6,3	5,3
Transport			4,4	10,0	10,8	7,9	2,1	-2,4	0,7	7,9	2,8	0,5	0,1
Communication			0,3	1,9	1,9	1,2	2,7	3,9	3,7	1,9	3,7	4,1	4,8
Recreation and culture			1,0	3,9	3,8	3,5	3,6	4,9	4,6	3,3	4,5	3,5	2,5
Education			-0,8	1,6	1,2	2,6	2,7	2,7	2,7	2,6	2,7	4,0	4,0
Restaurants and hotels			-0,8	11,7	16,3	13,5	11,6	11,2	8,3	12,8	6,9	7,1	7,0
Misc. goods & services			1,3	2,3	2,7	2,9	3,1	2,2	1,7	2,9	1,5	0,6	0,7
Industrial Production Prices Index			8,9	20,5	22,2	13,6	6,3	-3,5	-5,8	14,0	-5,2	-4,9	-6,2
<i>of which: Consumer Goods</i>			2,2	12,5	14,2	16,0	14,1	8,2	5,2	16,2	3,5	2,8	1,8
Intermediate Goods			9,9	19,2	19,6	14,6	9,4	-1,3	-5,6	14,3	-6,4	-6,0	-6,2
Investment Goods			1,8	4,4	4,6	4,0	3,0	0,7	0,3	3,7	-0,1	-0,1	0,0
Energy			23,9	43,6	48,0	13,3	-6,0	-21,2	-20,5	15,4	-15,6	-14,8	-18,9
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		5,1	9,4	10,1	8,3	8,5	9,9	9,2	8,1	9,7	8,6	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,6	13,8	15,8	13,6	12,9	9,1	8,1	13,9	7,8	8,2	5,6

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

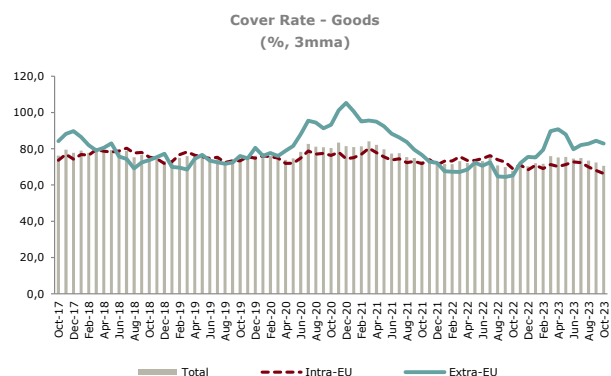
Source: Eurostat
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	Dec-22	Oct-23	Nov-23	Dec-23
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			29,5	3,3	23,1	10,2	-0,4	1,3	2,3	18,2	2,7	0,9	3,2
<i>of which: Consumer Goods</i>			41,3	10,0	37,8	21,5	8,7	5,9	4,1	34,0	2,2	3,8	6,4
Investment Goods			24,5	10,8	21,4	15,2	8,5	7,7	11,9	18,8	10,7	11,4	13,7
Intermediate Goods			23,3	-4,7	12,9	1,8	-11,1	-6,6	-3,1	10,2	-4,6	-5,3	0,6
Trade			32,8	13,2	32,9	23,8	11,6	9,1	8,2	27,8	7,6	5,2	11,9
Retail Trade			34,8	17,9	36,0	29,2	19,5	13,0	10,1	28,5	10,2	7,0	13,0
Wholesale Trade			30,8	8,6	28,1	19,9	6,4	3,3	4,9	24,5	3,7	2,8	8,2
Construction and Public Works (nsa)			38,8	19,9	36,9	31,0	19,1	14,8	14,8	31,3	14,1	13,9	16,4
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			51,5	17,5	46,4	27,8	7,8	9,7	24,7	38,4	22,6	29,2	22,2

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

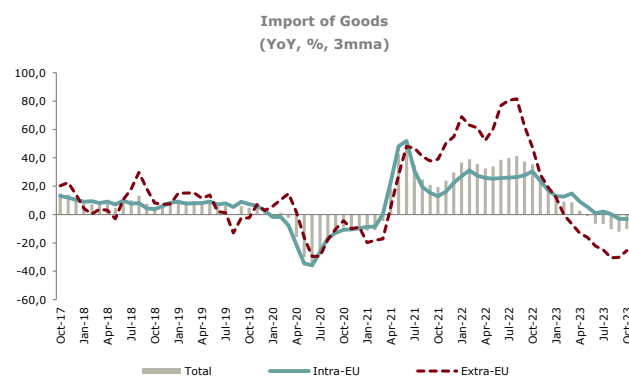


Source: INE

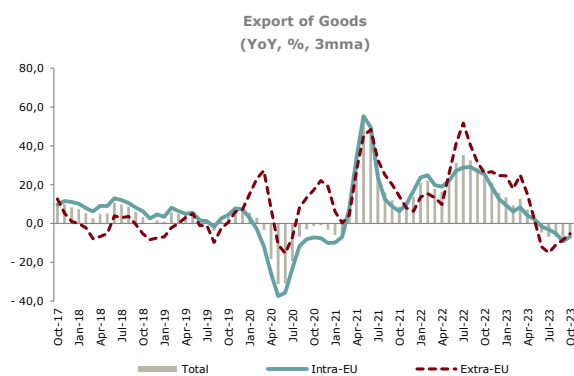


Source: INE

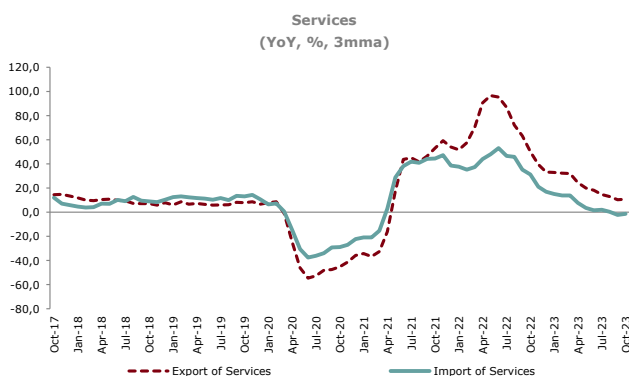
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



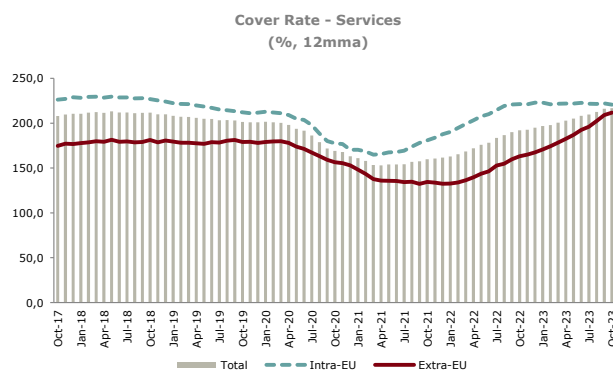
Source: INE



Source: INE

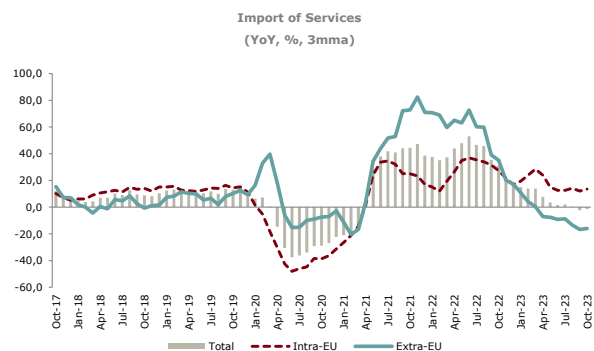


Source: BdP

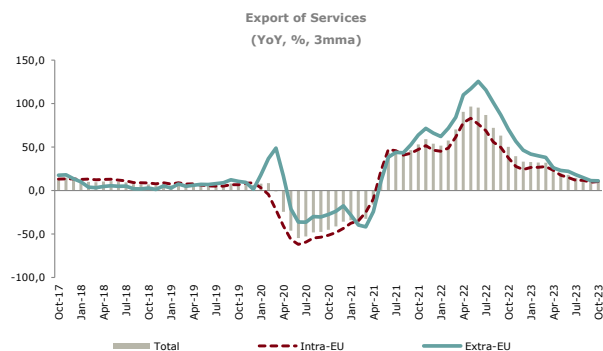


Source: BdP

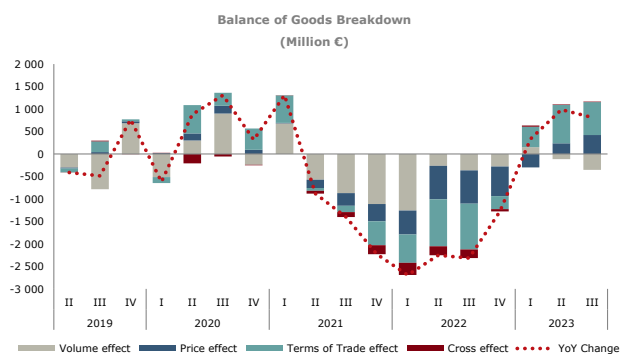
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



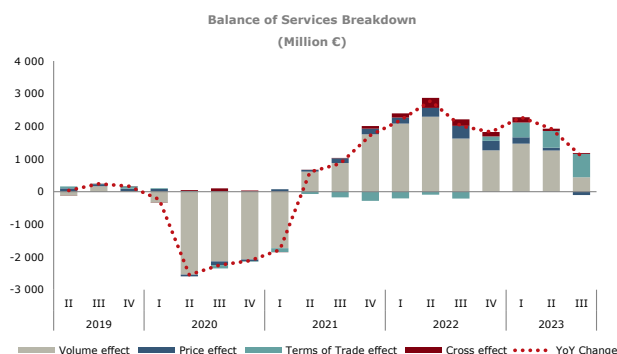
Source: BdP



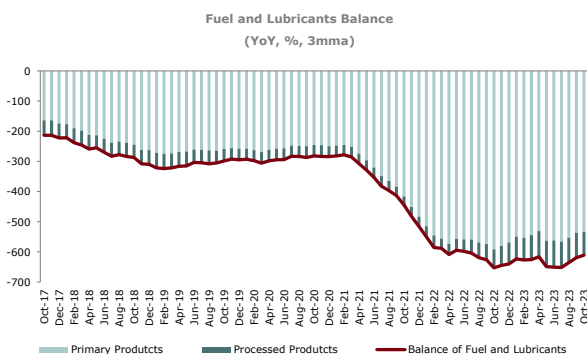
Source: BdP



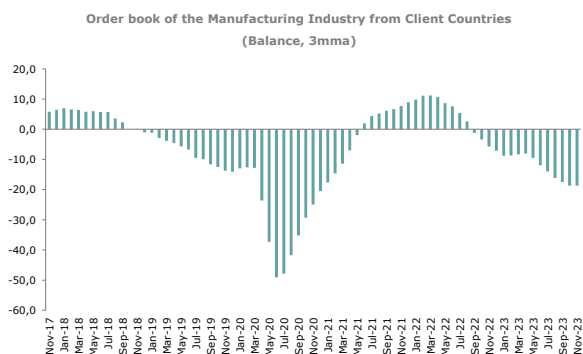
Sources: INE, GPEARI calculations



Sources: INE, GPEARI calculations

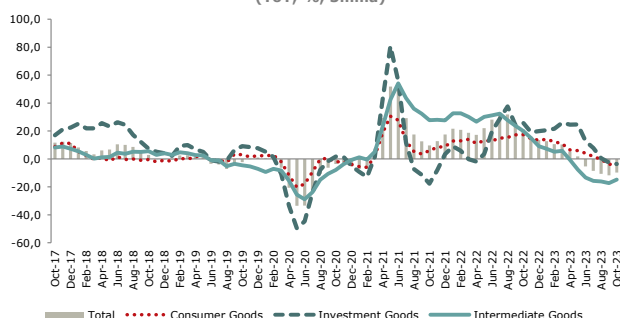


Source: INE



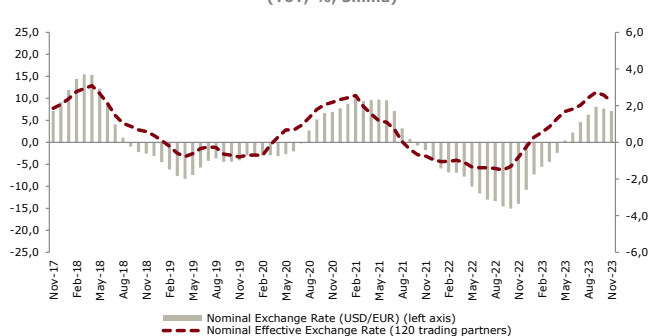
Source: INE

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



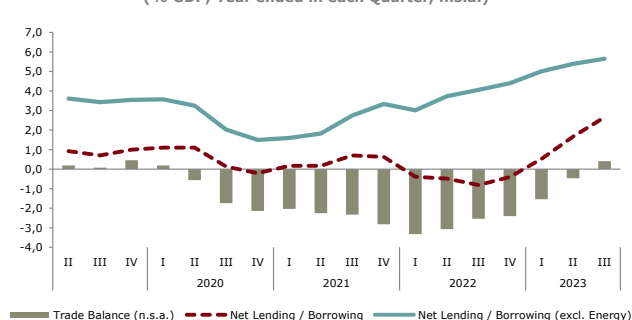
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



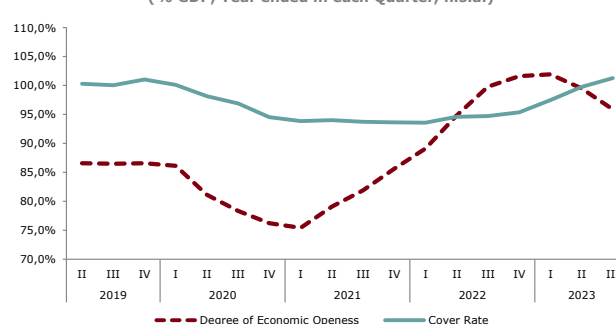
Sources: Bruegel, Bloomberg

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



Source: INE

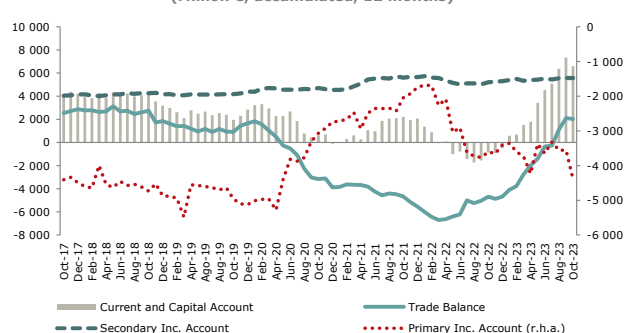
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

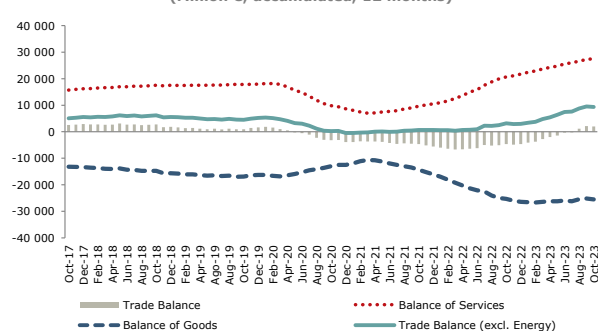
Note: Economic openness Rate measured by the ratio between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



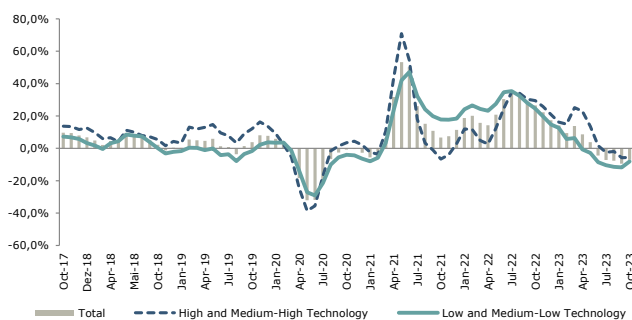
Source: BdP

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



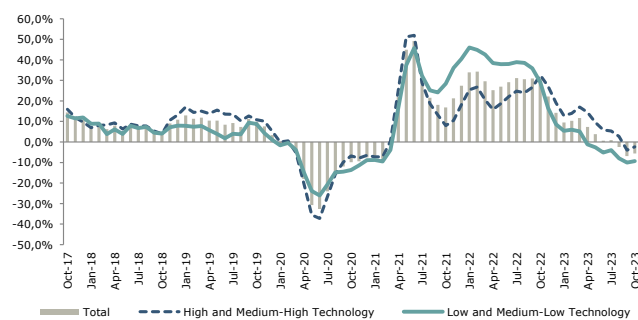
Source: BdP

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



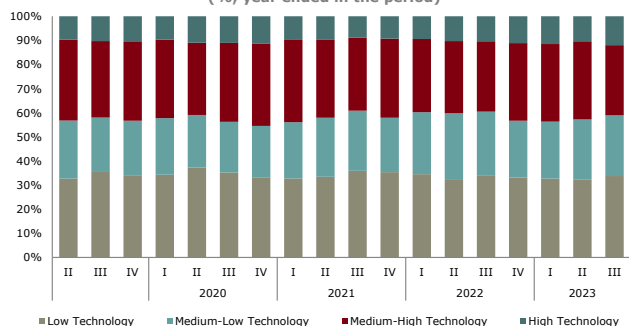
Source: INE

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



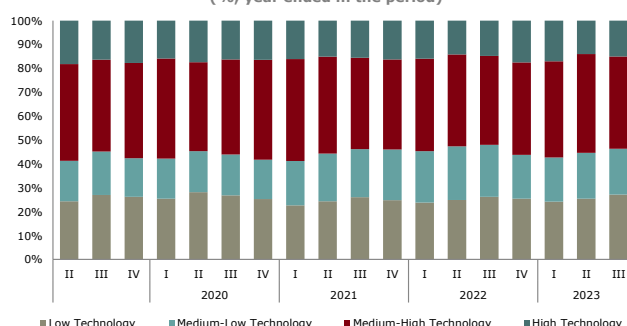
Source: INE

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



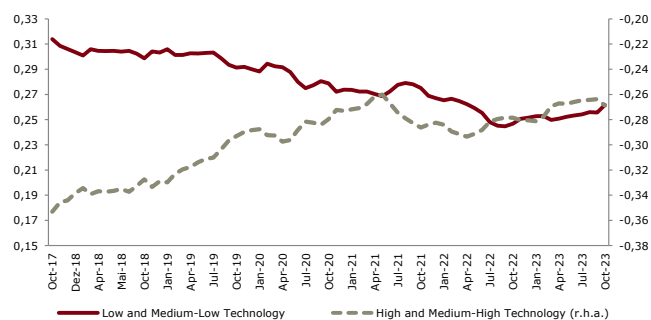
Source: INE

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

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Oct-22	Aug-23	Sep-23	Oct-23
Intra-EU Goods Imports		73,8	20,5	24,1	27,7	17,1	14,9	0,9	-3,0	28,5	-3,8	-6,9	1,0
Spain		33,5	23,6	28,1	30,3	17,2	11,8	-0,5	-2,3	25,0	-3,6	-5,8	-4,1
Germany		11,7	13,6	17,0	17,3	23,1	7,2	3,1	-0,8	29,0	10,1	-10,3	5,1
France		6,7	9,6	19,8	27,0	19,6	15,7	14,0	0,9	27,8	-2,0	-4,6	-1,9
The Netherlands		5,3	17,7	23,9	28,2	14,8	11,8	-3,1	-5,2	29,0	-18,5	-2,8	12,2
Italy		4,9	20,6	23,5	21,4	16,6	8,5	-7,1	-5,8	20,3	-9,0	-9,4	0,1
Extra-EU Goods Imports		26,2	26,6	52,8	62,2	19,3	-6,6	-22,2	-30,1	20,8	-36,0	-26,0	-10,4
China		5,0	28,6	41,4	68,3	9,4	-1,8	7,8	-17,4	47,1	-27,7	-21,8	-12,3
Brazil		3,7	59,1	79,2	72,3	33,6	27,3	-36,1	-26,2	51,9	-12,5	-18,2	-0,8
United States		2,4	61,9	74,8	60,9	14,6	-24,1	-26,7	-49,5	-24,3	-68,9	-47,0	-21,0
Turkey		1,1	62,5	23,4	13,5	-2,4	-17,3	-28,2	-23,3	-12,9	-15,3	-20,6	-18,5
India		1,0	43,1	31,0	14,8	-20,1	-31,8	-8,1	-9,3	-10,5	-22,9	-17,7	50,7
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	70,5	18,7	21,4	27,1	12,6	8,3	-1,5	-9,2	18,6	-7,9	-10,9	-1,7
Spain		25,9	24,8	20,8	27,7	11,0	5,5	-1,5	-11,1	21,0	-14,0	-11,0	-2,2
France		13,0	14,3	16,0	18,9	10,5	11,8	7,7	-2,2	13,9	-2,7	-6,5	3,5
Germany		10,9	9,9	21,3	28,6	12,4	11,5	-3,1	-9,3	21,9	-5,9	-11,8	-2,3
Italy		4,3	22,2	21,5	21,2	14,9	2,5	-9,9	-14,8	7,5	-4,8	-14,3	0,0
The Netherlands		3,6	24,1	26,0	33,7	10,8	-2,0	-12,3	-22,4	13,4	-21,9	-29,3	-21,9
Extra-EU Goods Exports		29,5	17,5	27,8	31,4	24,6	24,8	-12,0	-8,5	25,1	-6,9	-2,7	-6,4
United States		6,3	32,8	43,0	21,2	17,0	32,3	-36,8	5,0	15,3	5,9	18,9	20,1
Angola		1,7	9,3	49,5	57,3	38,3	26,0	-6,4	-25,8	40,0	-22,6	-38,4	-23,2
Brazil		1,3	-2,8	30,0	35,7	43,1	42,4	-13,6	2,9	45,4	2,0	7,5	23,1
Switzerland		1,0	-3,2	15,5	27,8	4,1	16,3	6,3	-6,1	8,0	2,0	7,5	23,1
Morocco		1,2	38,6	-22,0	-25,5	1,2	56,2	51,5	47,9	-4,3	31,4	25,4	33,8

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Oct-22	Aug-23	Sep-23	Oct-23
Total Services Imports		100,0	24,4	34,4	35,2	16,9	13,9	1,5	-2,3	24,9	-3,6	-6,2	7,0
Tourism		26,4	30,3	54,8	44,2	30,3	35,4	12,1	12,1	29,2	9,8	11,2	7,2
Transportation		24,4	53,7	58,9	68,5	11,9	-9,6	-20,2	-35,2	24,3	-39,1	-35,7	-16,7
Other business Services		26,0	15,2	15,7	17,6	11,0	27,3	12,5	17,8	6,2	19,2	10,3	44,0
Royalties and License Fees		3,6	-2,2	8,5	7,9	-0,3	17,1	-6,2	-7,5	-23,3	-2,9	-34,2	52,2
Computer and Information Services		6,4	44,6	-1,8	-24,2	51,2	34,6	18,1	32,1	79,3	28,8	31,9	21,2
Financial Services		2,8	-11,6	3,6	11,0	-3,4	11,8	8,7	5,0	7,7	21,4	-10,1	3,1
Communications Services		1,3	-13,5	45,3	29,1	15,5	7,5	-1,1	-9,9	25,9	-15,8	-28,7	-37,6
Processing		2,6	5,1	22,1	45,2	-5,5	-18,1	31,1	5,3	108,4	16,1	18,3	18,3
Insurance Services		2,8	15,7	19,9	28,5	4,3	-2,8	-1,6	-5,0	13,6	-13,8	-11,5	1,3
Personal, cultural and recreational Serv.		1,8	8,4	26,9	-0,9	43,8	71,8	-2,0	38,3	100,9	90,3	10,9	-32,7
Government Services		0,4	13,7	11,0	5,8	70,7	24,2	32,6	8,4	264,6	0,3	10,1	-73,9
Construction Services		1,5	-13,7	41,9	64,6	56,3	74,7	36,1	-12,9	120,8	-10,3	-30,3	-29,0
Total Services Exports	YoY, %	100,0	23,4	62,1	63,2	33,2	32,0	18,1	10,2	40,0	9,9	11,7	10,6
Tourism		48,6	30,4	110,1	90,4	42,2	47,6	19,7	11,8	45,8	10,7	16,7	15,6
of which: Nights slept by foreigners*		-	53,0	150,8	109,5	38,7	51,5	12,9	7,3	38,6	6,7	11,7	11,5
Transportation		19,8	20,3	61,1	64,9	34,1	30,0	16,0	-3,4	53,8	1,6	-3,1	0,4
Other business Services		16,3	24,8	27,1	30,9	33,3	20,1	25,3	25,3	32,6	20,1	24,9	0,2
Processing		2,4	-20,0	25,7	13,6	15,5	33,6	3,7	6,1	-3,9	-4,5	-15,4	44,6
Computer and Information Services		7,4	42,0	13,0	4,6	17,8	15,3	16,2	5,3	22,6	6,6	-1,2	39,2
Construction Services		2,1	14,9	15,6	21,1	8,4	16,4	6,0	18,6	14,6	40,0	15,9	13,6
Communications Services		0,6	-24,5	21,4	25,9	16,7	36,2	5,9	-2,4	23,7	-11,7	-5,0	-38,4
Financial Services		0,8	1,0	3,6	7,8	7,0	3,3	-3,7	15,5	1,6	-0,8	39,9	-10,7
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	32,7	48,0	49,7	44,5	34,8	28,4	4,0	58,9	13,8	-15,6	-3,3
Government Services		0,4	7,7	36,0	52,6	6,5	7,0	3,5	1,4	36,0	-1,2	-3,1	-21,4
Insurance Services		0,4	9,4	1,4	-15,9	2,5	5,8	-7,4	8,5	11,8	13,7	5,1	26,1
Royalties and License Fees		0,3	-3,9	0,2	-16,7	13,3	14,7	-16,8	-22,6	-34,3	-22,3	-17,2	36,3

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Oct-22	Aug-23	Sep-23	Oct-23
Intra-EU Services Imports		55,0	13,9	26,3	31,6	16,8	28,5	12,6	12,0	20,6	12,7	6,5	22,4
Spain		16,9	17,5	23,1	22,0	15,4	30,3	12,5	15,3	20,2	17,1	9,8	7,8
France		7,2	7,4	21,3	23,7	13,2	16,4	7,7	5,9	30,1	5,4	7,4	34,3
Germany		7,7	9,4	33,4	43,7	29,1	23,5	2,7	-1,8	32,2	14,2	-17,2	16,9
Ireland		5,9	25,7	33,0	49,3	13,7	28,1	20,0	16,6	0,0	14,9	14,6	80,9
The Netherlands		4,4	13,0	22,8	51,7	3,1	29,9	12,2	5,0	29,4	10,4	-6,4	18,4
Extra-EU Services Imports		45,0	38,8	43,5	39,1	17,1	0,3	-9,2	-16,7	29,6	-19,4	-19,1	-8,5
United States		7,2	50,1	27,6	12,5	12,9	-1,0	1,2	-13,5	26,6	-24,9	-21,8	1,1
Switzerland		2,0	-7,7	28,5	25,9	26,3	15,5	3,6	-6,7	33,7	-23,0	-7,1	-16,9
Brazil		3,9	65,9	83,8	77,1	48,8	17,6	-33,6	-33,9	62,5	-27,5	-34,2	-10,2
Angola		0,6	-28,1	115,8	68,1	50,7	18,6	-14,5	-8,7	162,6	59,5	0,6	-46,5
Intra-EU Services Exports	YoY, %	56,0	25,5	49,9	49,6	24,1	27,6	15,0	9,4	24,6	8,8	9,3	13,9
France		11,4	20,5	32,2	31,0	15,2	18,2	15,5	3,1	25,5	2,5	4,6	18,8
Spain		11,1	24,0	34,6	41,0	13,2	24,0	13,0	5,5	9,5	8,6	1,6	7,2
Germany		11,1	7,4	21,3	69,2	27,6	41,5	23,0	21,8	30,4	19,3	18,9	21,2
The Netherlands		4,1	29,5	47,9	46,4	19,2	20,5	8,9	9,3	17,2	9,6	8,3	15,1
Ireland		4,4	52,3	116,7	135,5	41,0	58,9	-0,8	10,1	32,4	15,8	10,9	26,1
Extra-EU Services Exports		44,0	20,2	81,6	87,0	46,3	38,1	22,1	11,3	61,7	11,8	14,5	7,1
United States		9,1	29,2	106,8	132,2	55,6	61,0	27,4	11,1	88,5	11,5	14,8	15,0
Switzerland		3,8	28,2	35,6	31,5	33,2	17,1	23,8	7,1	28,0	9,0	5,1	-2,3
Angola		1,9	3,0	70,9	68,1	50,7	18,6	-14,5	-8,7	46,6	-18,9	31,5	5,6
Brazil		4,2	-12,0	235,9	301,9	127,0	115,5	73,2	1,8	157,2	26,2	18,0	15,9

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Oct-22	Aug-23	Sep-23	Oct-23
Total Manufacturing		100,0	17,4	23,1	28,9	17,3	13,8	-4,5	-9,3	22,2	-7,9	-8,6	-4,6
High Technology		11,3	2,4	35,6	50,8	41,1	38,3	-4,3	4,4	49,0	7,7	10,0	9,0
Radio, TV and communications equip.		3,3	12,8	49,0	123,5	52,2	5,2	23,0	-19,1	87,1	-10,6	-31,6	-26,5
Medical, prec. and optical instruments		3,7	0,6	23,6	34,8	36,1	21,8	22,1	6,4	30,4	22,4	-0,3	14,4
Medium-High Technology		31,4	17,0	15,3	24,2	15,2	21,0	3,7	-9,5	22,8	-6,3	-14,9	-10,1
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		13,0	5,6	13,1	33,4	17,6	29,1	14,2	-3,7	26,5	-4,6	-10,1	-10,4
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,9	17,5	10,1	7,7	22,2	31,7	13,6	5,6	29,7	11,6	-4,3	-0,5
Medium-Low Technology		24,2	27,9	33,7	37,3	22,2	4,7	-13,6	-14,6	23,0	-12,7	-7,8	-7,0
Basic metals and fabr. metal products		8,6	31,8	21,9	16,0	4,1	3,4	-8,3	-7,8	5,9	-5,9	-6,8	2,7
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,9	39,5	84,0	95,8	87,8	-4,5	-34,4	-31,1	65,1	-24,1	-13,1	-30,6
Low Technology		33,0	15,8	19,5	21,5	10,0	7,6	-4,3	-9,6	14,3	-9,7	-10,3	-2,2
Text., textile prod., leather and footwear		11,2	15,4	15,2	15,5	3,2	3,8	-5,1	-10,7	3,9	-8,4	-10,9	-6,9
Food products, beverages and tobacco		11,2	15,0	19,5	21,8	10,4	13,5	1,1	-3,0	14,6	-4,2	-5,3	10,1

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Oct-22	Aug-23	Sep-23	Oct-23
Total Manufacturing		100,0	21,3	25,4	31,0	14,1	11,8	0,6	-6,7	26,0	-7,8	-11,5	2,5
High Technology		16,1	16,6	24,3	24,9	23,1	18,9	-0,7	-5,8	55,8	-0,1	-13,3	14,4
Pharmaceuticals		5,7	18,8	16,3	10,9	10,1	48,5	-2,2	-3,9	62,1	11,4	-12,6	31,1
Radio, TV and communications equip.		5,0	28,1	40,1	56,6	38,4	9,4	10,2	-15,3	81,1	-25,5	-21,8	-18,7
Medium-High Technology		39,9	19,3	20,9	27,3	17,2	16,2	8,2	-3,3	25,3	-4,0	-11,7	4,5
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		13,9	5,8	28,2	45,4	38,9	42,0	34,7	12,7	46,0	16,4	-4,5	18,9
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	11,9	33,4	19,3	17,5	3,4	0,3	-11,9	-16,5	15,1	-20,9	-17,3	-6,9
Medium-Low Technology		18,7	44,1	31,3	41,5	-1,3	-3,7	-13,8	-17,7	11,1	-19,9	-15,7	-5,0
Basic metals and fabr. metal products		9,3	46,5	25,0	23,9	0,5	-5,7	-9,7	-11,2	-5,9	-13,9	-4,5	-4,2
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		3,8	121,3	67,9	112,9	-13,4	-13,7	-33,9	-36,8	59,6	-36,6	-32,4	-10,8
Low Technology		25,4	13,6	28,4	31,6	16,9	13,2	2,8	-3,7	24,7	-8,1	-7,6	-2,9
Food products, beverages and tobacco		12,4	12,1	27,6	31,3	23,7	23,4	9,0	4,2	25,5	-1,5	-3,2	8,7
Text., textile prod., leather and footwear		7,4	11,6	30,4	33,4	10,6	3,3	-1,2	-9,5	20,8	-13,9	-9,7	-11,8

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Nov-22	Sep-23	Oct-23	Nov-23
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		3,3	1,2	5,6	-4,7	-6,5	2,5	:	-7,2	:	:	:
Load			3,1	-3,7	4,3	-4,2	-7,5	1,1	:	-5,8	:	:	:
Unload			3,5	4,6	6,5	-5,1	-5,9	3,4	:	-8,1	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			19,1	21,3	25,4	13,5	10,2	-5,4	-11,8	13,8	-13,8	-6,6	:
Consumer Goods	INE	YoY, %	9,7	14,4	17,3	13,4	10,9	4,1	-4,0	12,5	-7,1	-1,0	:
Investment Goods			8,0	15,4	24,2	19,9	25,8	12,7	-2,6	18,2	-7,5	-0,5	:
Energy			59,9	54,9	69,9	15,6	-7,9	-31,8	-29,0	20,5	-40,7	-25,7	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		0,4	-1,0	-1,5	-0,3	0,9	1,8	2,7	-0,1	2,5	2,2	2,0
Car Production for Export	ACAP		9,4	11,0	32,5	14,5	29,7	6,8	-15,7	12,1	-36,1	-22,4	-4,6
CPB World Imports			10,9	3,7	5,4	0,0	-2,1	-2,8	-4,8	-1,3	-4,9	-3,5	:
of which: Euro Area	CPB		9,7	7,2	10,5	2,1	-0,9	-3,5	-7,5	1,7	-9,8	-8,8	:
CPB World Exports			10,0	2,9	5,1	-0,1	0,3	-0,9	-2,4	-0,7	-2,6	-1,8	:
of which: Euro Area			8,9	4,7	6,7	4,1	0,6	-2,0	-4,8	4,0	-7,3	-6,4	:

* estimated 2021** 120 Trading Partners

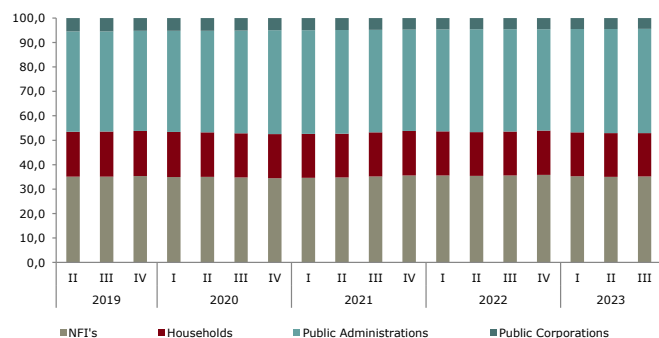
General Indicators	Source	Unit	2021	2022	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Oct-22	Aug-23	Sep-23	Oct-23
Current and Capital Account			2 071	-491	1 313	1 116	583	1 533	4 104	1 283	1 851	1 214	546
Capital Account			3 707	2 291	528	951	616	921	739	160	225	229	338
Current Account			-1 636	-2 782	785	165	-34	612	3 365	1 122	1 627	985	208
Balance of Goods			-16 047	-26 434	-7 142	-7 038	-5 551	-6 172	-6 372	-2 085	-2 237	-2 136	-2 449
Balance of Services			10 501	21 752	8 141	5 111	5 234	7 075	9 812	2 093	3 834	2 892	2 385
Primary Income Balance			-1 744	-3 405	-1 642	600	-1 021	-1 583	-1 552	604	-468	-270	-238
Labour Income	BdP	Balance (M€)	657	684	174	188	224	231	250	61	88	78	79
Investment Income			-4 024	-5 719	-1 970	-842	-1 464	-1 877	-1 970	-34	-628	-388	-510
Direct Investment			-1 858	-3 680	-1 725	-446	-1 030	-550	-1 453	83	-375	-273	-365
Portfolio Investment			-1 697	-1 507	-110	-182	-132	-954	-146	-53	-131	8	-26
Other Investment			-488	-605	-156	-254	-347	-441	-425	-73	-140	-141	-135
Reserve Assets			20	74	266	1 372	317	278	266	10	18	18	17
Other Primary Income			1 624	1 630	154	1 253	219	64	168	577	73	40	192
Secondary Income Balance			5 655	5 305	1 429	1 492	1 305	1 292	1 477	509	497	499	510
Public Administrations			-450	-1 259	-408	-153	-390	-354	-356	-61	-86	-119	-100
E/Immigrant Remittances			3 204	3 361	855	875	837	848	849	315	265	263	309
Other Secondary Income			2 451	1 944	574	617	468	444	627	195	233	236	201

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

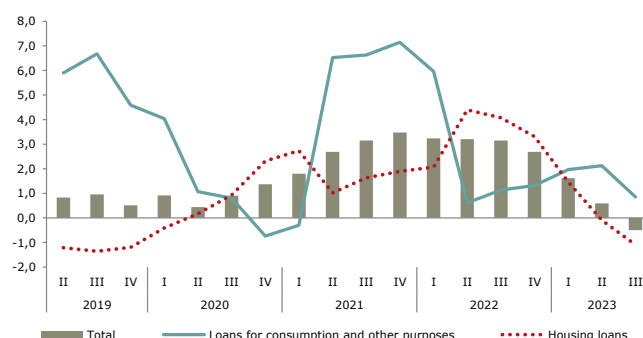
Source: INE

4. INDEBTEDNESS

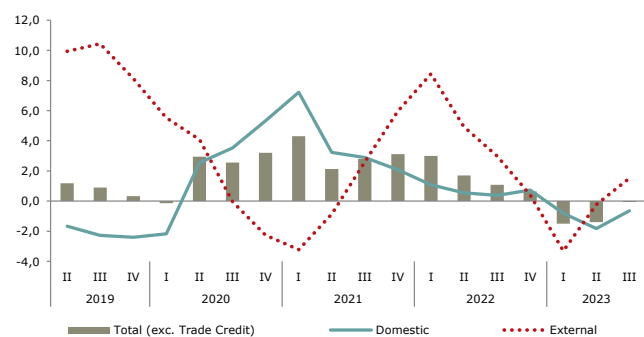
**Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)**



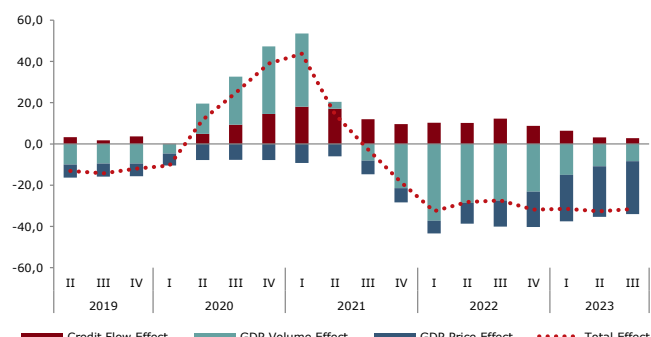
**Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)**



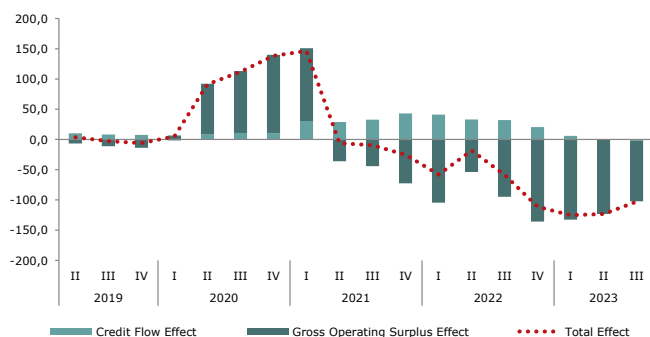
**NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)**



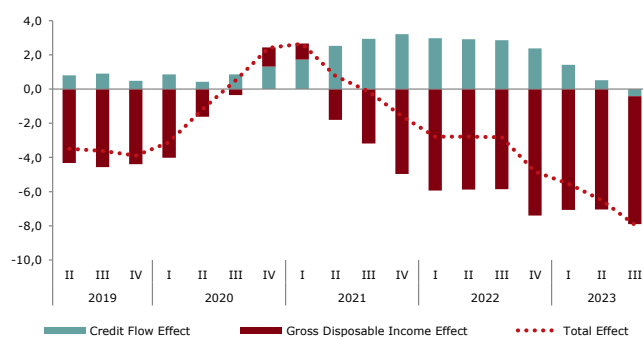
**Economy Indebtedness to GDP ratio Y-o-Y change decomposition
(annual difference, p.p.)**



**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 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	Aug-23	Sep-23	Oct-23		
Total Economy Debt	BdP	YoY, %	3,6	2,6	1,9	1,0	0,9	1,3	0,9	0,4		
Households			3,2	2,7	1,6	0,6	-0,5	-0,2	-0,5	-0,7		
of which: Housing			4,1	3,3	1,5	-0,1	-1,1	-0,9	-1,1	-1,4		
Consumption			1,1	1,3	2,0	2,1	0,9	1,4	0,9	0,9		
NFI's			4,8	3,2	1,0	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3	-0,2		
of which: Manufacturing, electricity, gas and water (B+C+D+E)			10,5	6,5	1,2	-3,2	-5,3	-4,8	-5,3	-3,5		
Construction and real estate activities (F+L)			0,0	-0,2	1,1	1,5	1,5	1,3	1,5	0,5		
Trade, transportaion, accomodation and food service (G+H+I)			-1,3	-1,3	-2,8	-2,5	-2,4	-1,6	-2,4	-2,4		
Other activities, except head offices (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			3,8	4,0	1,9	1,6	4,1	5,2	4,1	3,3		
Head offices (M,70100)			7,3	-0,2	-8,2	-0,8	3,4	1,5	3,4	5,5		
of which: Loans			0,0	-0,2	-1,3	-2,4	-1,9	-2,1	-1,9	-1,4		
Debt Securities			7,4	5,6	-2,7	4,1	9,6	12,3	9,6	10,4		
Trade Credits			16,1	10,6	8,1	3,5	-1,1	-1,0	-1,1	-1,9		
Public Administrations			3,5	2,5	3,3	2,4	2,8	3,4	2,8	1,5		
of which: Debt Securities			4,2	-0,2	-0,9	-4,0	-3,0	-1,5	-3,0	-4,6		
Saving and Treasury Certificates			3,1	15,0	39,0	50,0	46,7	48,6	46,7	42,9		
Other Treasury liabilities			13,1	10,4	4,0	3,9	4,7	-1,2	4,7	3,5		
Trade Credits			8,2	-3,5	-4,3	-10,2	6,7	0,1	6,7	3,1		
of which: Central Government			3,7	2,4	3,4	2,3	2,8	3,4	2,8	1,5		
Local Government			-1,4	3,4	1,3	4,2	2,2	1,8	2,2	0,3		
Public Corporations *			-2,1	-0,5	-1,7	-2,4	-2,1	-1,5	-2,1	-1,6		
of which: Loans			-0,5	0,3	-0,1	-0,3	-1,3	-0,4	-1,3	-0,9		
Debt Securities			-13,0	-2,3	-9,2	-6,9	-8,1	-6,9	-8,1	-6,6		
Trade Credits			3,4	-10,4	-8,6	-23,9	1,4	-6,5	1,4	-1,2		
Ratios												
Total Economy Indebtedness to GDP				%	354,3	342,2	335,6	328,5	322,7	-	-	-
Year-on-Year Change					-27,4	-31,8	-31,5	-32,7	-31,6	-	-	-
Credit Flow Contribution				p.p.	12,3	8,8	6,4	3,1	2,8	-	-	-
GDP Volume Contribution					-27,4	-23,1	-15,0	-10,9	-8,4	-	-	-
GDP Price Contribution					-12,6	-17,1	-22,5	-24,4	-25,6	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus				%	705,9	662,0	630,4	608,3	603,1	-	-	-
Year-on-Year Change					-58,7	-111,2	-125,4	-123,4	-102,8	-	-	-
Credit Flow Contribution				p.p.	32,0	20,4	6,0	-0,7	-2,1	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution					-95,0	-135,8	-132,6	-122,5	-100,4	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.				%	93,4	90,7	89,1	87,2	85,5	-	-	-
Year-on-Year Change					-2,8	-4,8	-5,5	-6,5	-7,9	-	-	-
Credit Flow Contribution				p.p.	2,9	2,4	1,4	0,5	-0,4	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution					-5,9	-7,4	-7,1	-7,0	-7,5	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.