



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. • 2024

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

31 | May | 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

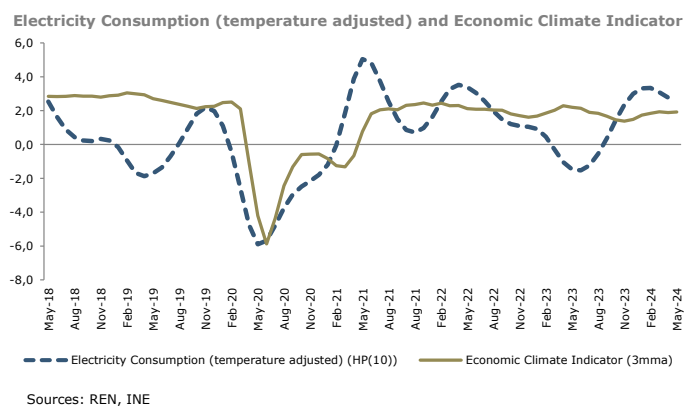
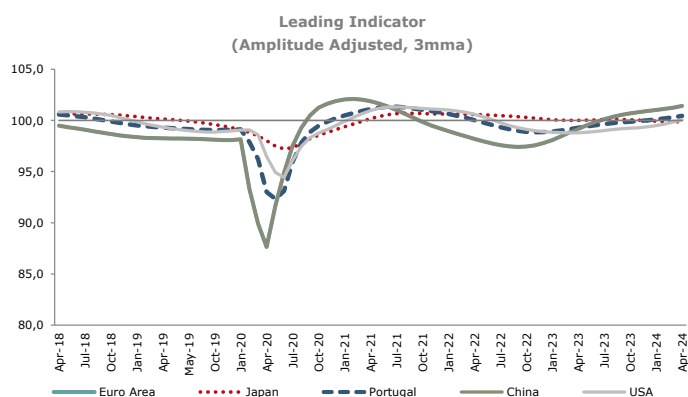
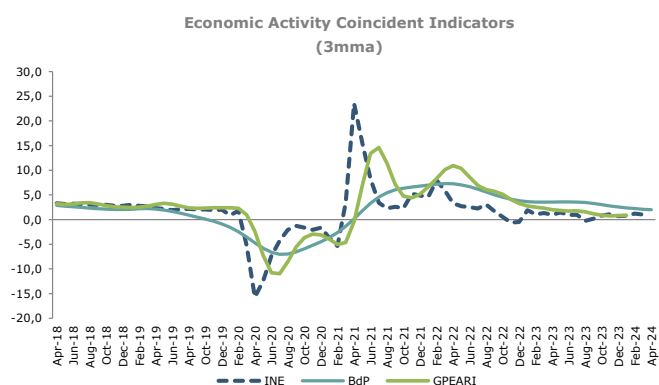
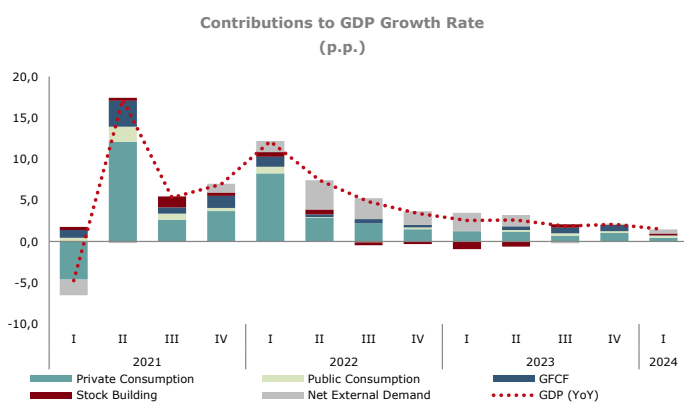
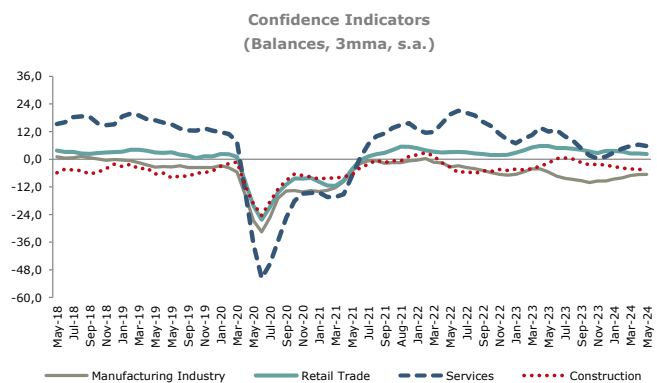
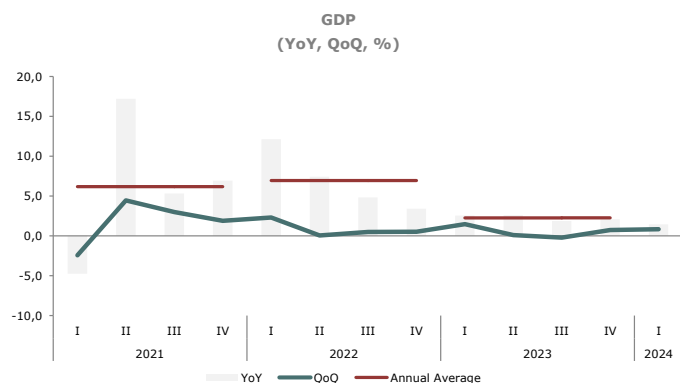
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

	2021	2022	2023	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I
Year on year real growth rates (%)										
GDP	5,7	6,8	2,3	4,8	3,4	2,5	2,6	1,9	2,1	1,5
Private Consumption	4,7	5,6	1,6	3,4	2,3	1,9	1,9	1,1	1,6	0,7
Households	4,8	5,6	1,6	3,4	2,3	1,9	1,8	1,0	1,6	0,7
Durables	4,7	11,7	7,1	14,3	7,7	11,0	9,3	3,1	5,2	-3,6
Non-Durables	4,8	5,0	1,0	2,4	1,8	1,0	1,1	0,8	1,2	1,1
NPISH	2,6	2,7	3,0	2,0	1,7	2,4	3,0	3,2	3,2	2,1
Public Consumption	4,5	1,4	1,0	-0,6	1,3	0,1	1,1	1,7	1,2	1,4
Gross Fixed Capital Formation	8,1	3,0	2,6	2,7	1,5	0,2	2,5	3,8	4,0	0,3
Construction	7,4	1,2	-0,4	-1,5	-1,8	-4,6	0,6	2,2	0,5	0,9
Other Machinery and Equipment	14,5	5,3	4,6	12,8	2,6	3,3	4,3	0,9	9,8	-0,6
Intellectual Property Products	3,5	2,1	1,6	0,5	6,5	2,3	1,8	3,5	-1,0	-1,1
Exports (G&S)	12,3	17,4	4,1	18,5	9,7	10,3	4,0	-0,5	3,2	2,5
Goods	10,6	8,6	1,0	12,0	4,8	5,5	0,2	-3,0	1,6	2,0
Services	17,2	40,8	10,6	34,4	20,5	20,9	11,9	4,8	6,3	3,4
Imports (G&S)	12,2	11,1	2,2	11,6	5,6	5,0	0,9	0,0	2,9	1,4
Goods	11,7	9,8	1,5	11,3	5,0	3,8	0,7	-0,3	2,0	1,6
Services	15,3	17,9	5,4	13,2	8,2	11,7	2,2	1,5	6,9	0,4
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	6,1	4,5	1,4	2,3	1,7	0,4	1,2	2,1	1,9	1,0
of which: change in stocks	0,6	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,9	-0,6	0,4	-0,1	0,2
Net External Demand	-0,3	2,3	0,9	2,5	1,7	2,2	1,4	-0,2	0,1	0,5
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	0,5	0,5	1,5	0,1	-0,2	0,7	0,8
Deflators										
GDP	1,9	5,0	7,1	5,4	7,9	8,6	7,6	7,4	5,1	5,0
Private Consumption	2,0	7,4	5,1	8,5	9,7	7,9	5,1	4,6	2,9	3,2
Public Consumption	1,6	3,9	4,9	5,3	4,7	5,1	5,1	4,9	4,7	5,0
Gross Fixed Capital Formation	4,9	8,3	3,1	8,0	7,4	5,2	3,4	2,6	1,3	2,2
Exports (G&S)	7,2	14,5	0,6	15,8	11,7	7,1	0,4	-2,7	-1,5	-0,6
Imports (G&S)	8,3	18,8	-4,0	21,5	13,0	3,7	-5,2	-8,1	-5,5	-4,1
Year on year real growth rates (%)										
GVA	5,5	6,5	2,4	4,6	3,8	3,2	2,7	1,7	2,2	1,6
Agriculture, forestry and fisheries	3,9	-5,3	0,2	-6,8	-7,2	-2,7	-0,3	1,4	2,5	-1,2
Industry, energy, water and sewerage	6,2	15,1	5,2	0,8	-0,5	-0,2	-3,2	-4,1	0,3	-0,1
Construction	5,1	1,5	1,5	0,0	1,0	-2,8	2,6	3,5	2,8	2,1
Commerce	6,4	1,9	-1,8	9,8	7,6	7,8	5,8	3,9	3,6	3,5
Services	5,0	6,1	3,0	5,0	4,7	3,5	3,6	2,6	2,2	1,6
Euro area (20 member states) year on year real growth rates (%)										
GDP	5,9	3,5	0,5	2,5	1,9	1,3	0,6	0,1	0,1	0,4
Private Consumption	4,4	4,2	0,6	2,3	1,2	1,4	0,7	-0,3	0,6	:
Public Consumption	4,2	1,6	0,8	0,6	0,8	0,1	0,5	1,3	1,2	:
Gross Fixed Capital Formation	3,7	2,6	1,4	4,4	1,0	2,0	1,7	0,5	1,5	:
Exports (G&S)	11,4	7,4	-1,0	7,9	4,7	2,6	-0,5	-3,0	-2,8	:
Imports (G&S)	9,2	8,1	-1,4	10,2	3,3	1,5	-0,4	-4,1	-2,5	:

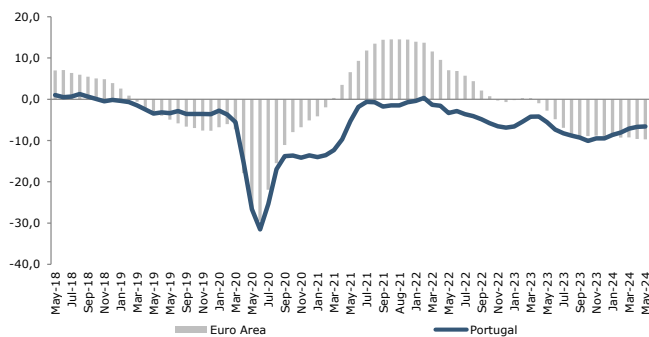
Sources: INE, Eurostat

2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



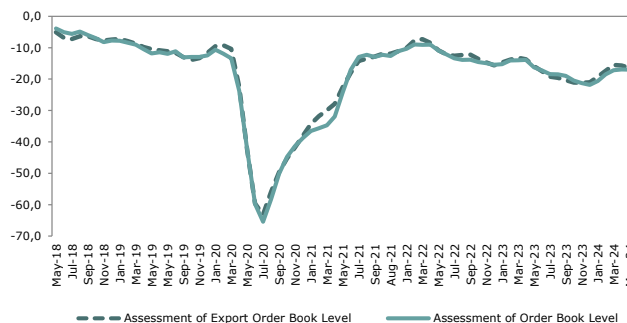
2.1 INDUSTRY

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



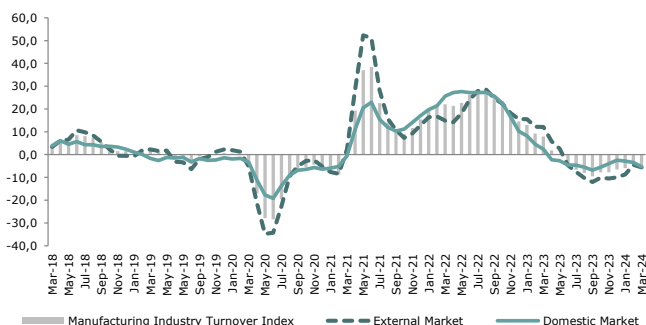
Sources: INE, EC

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



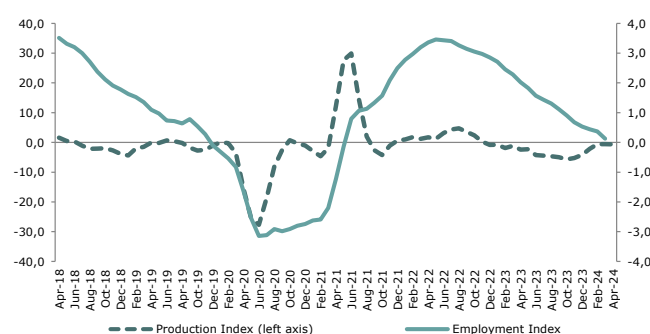
Sources: INE, EC

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



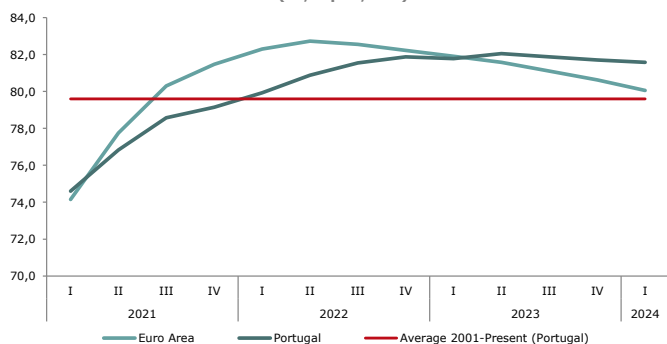
Source: INE

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



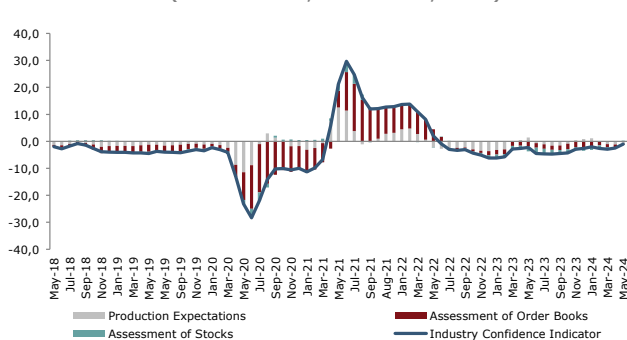
Source: INE

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



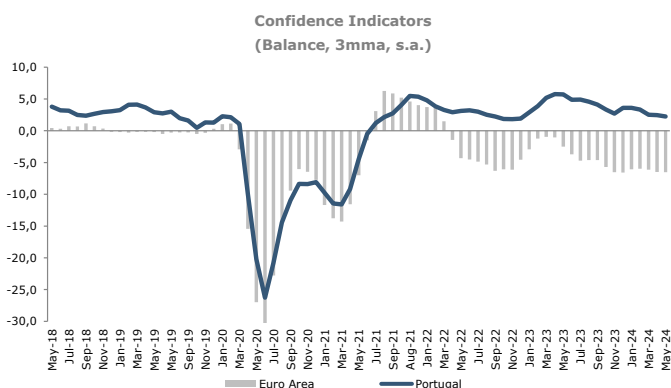
Sources: INE, EC

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

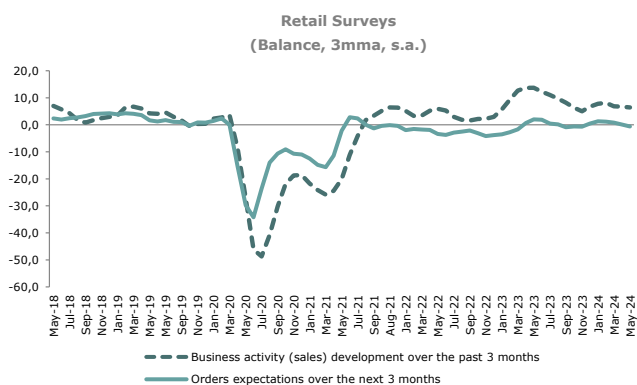


Source: INE

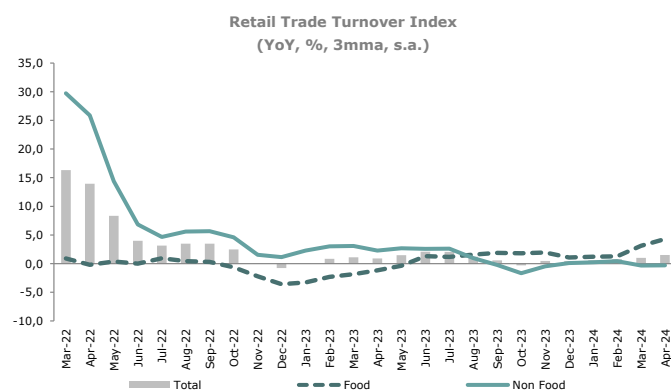
2.2 RETAIL TRADE



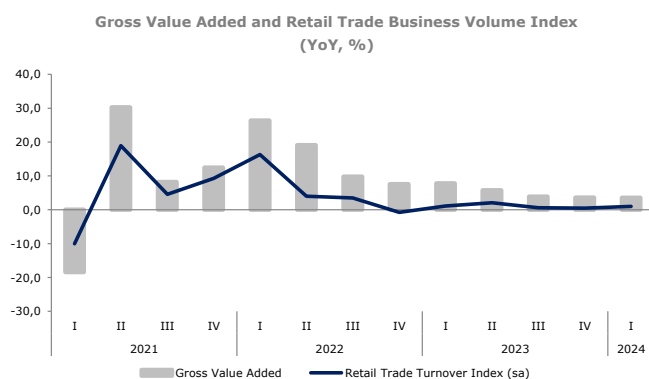
Sources: EC



Sources: INE, EC

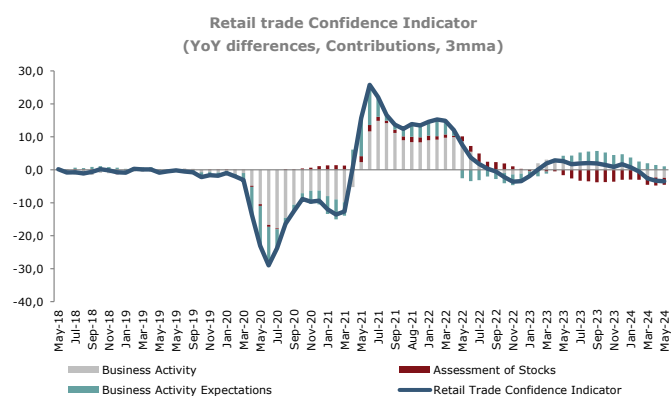


Source: INE

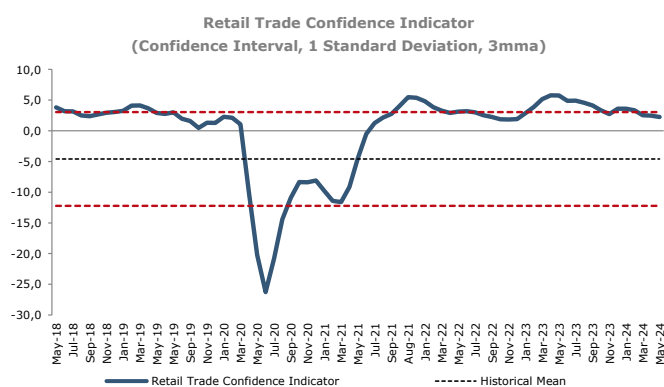


Source: INE

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



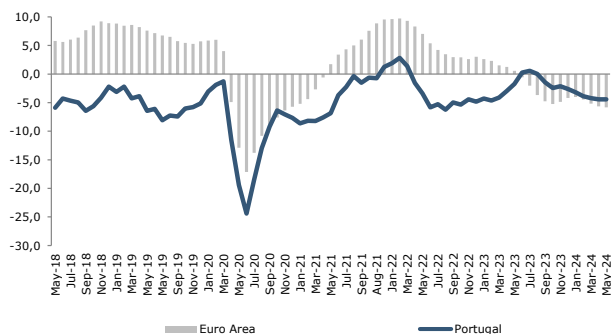
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

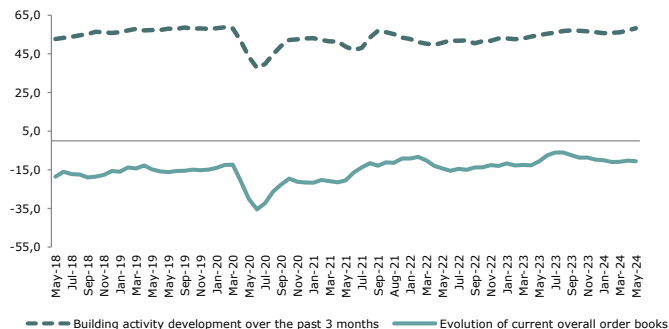
2.3 CONSTRUCTION

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



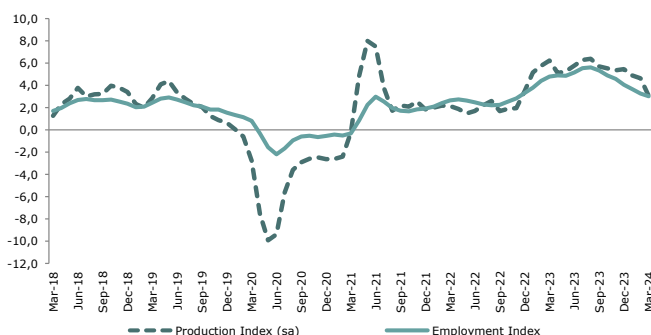
Sources: INE, EC

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



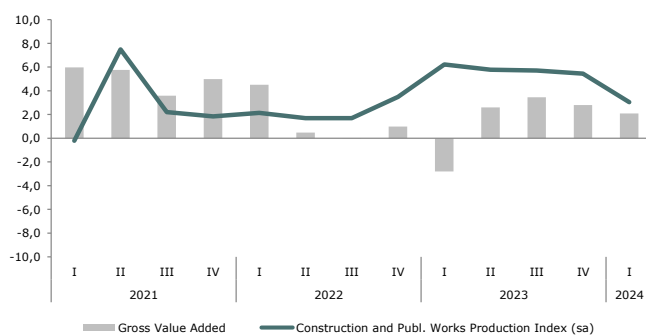
Sources: INE, EC

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



Source: INE

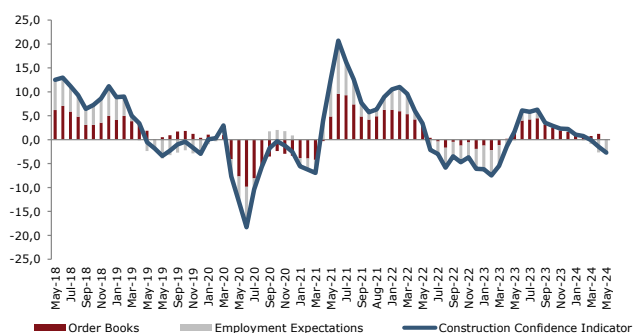
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

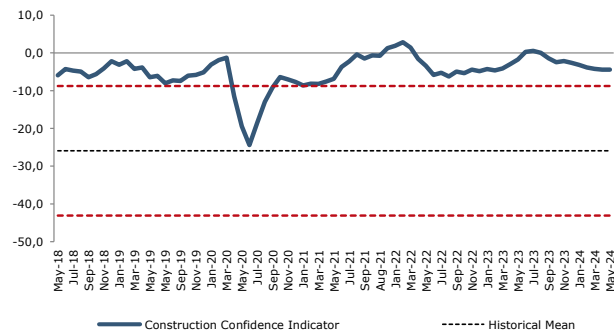
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

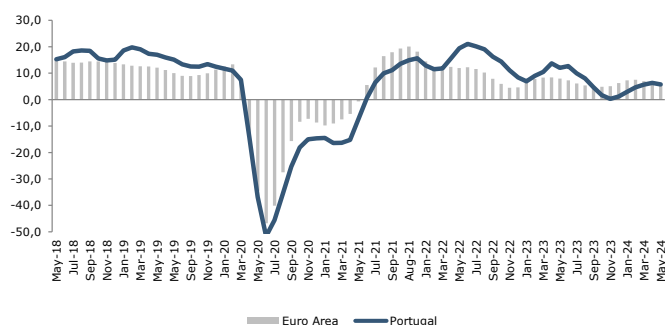
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

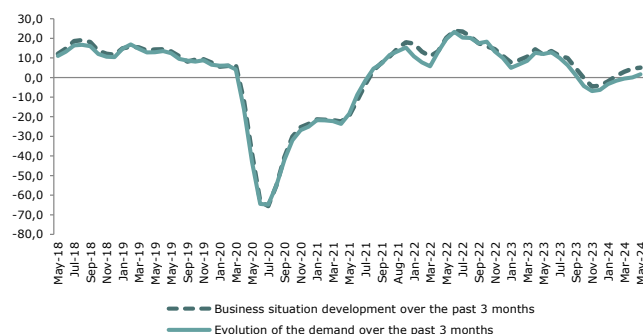
2.4 SERVICES

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



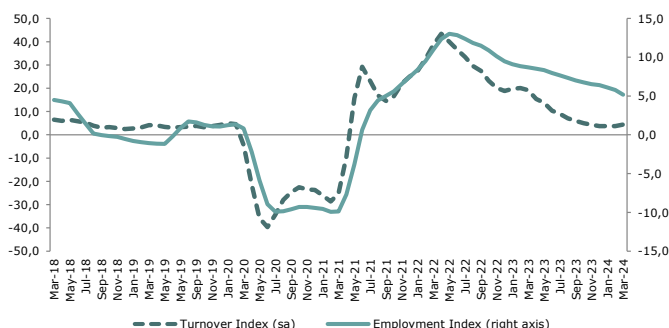
Sources: INE, EC

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



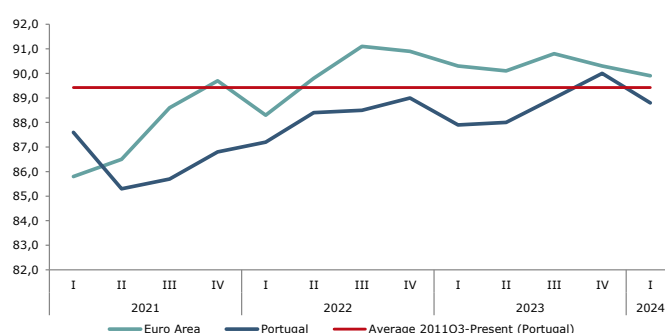
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



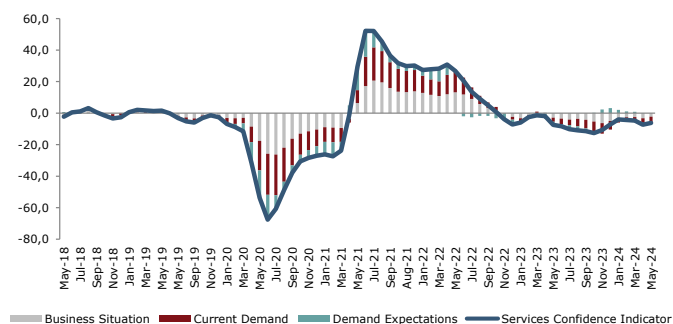
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



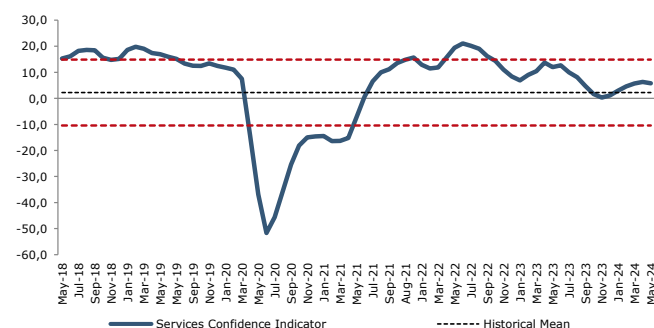
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



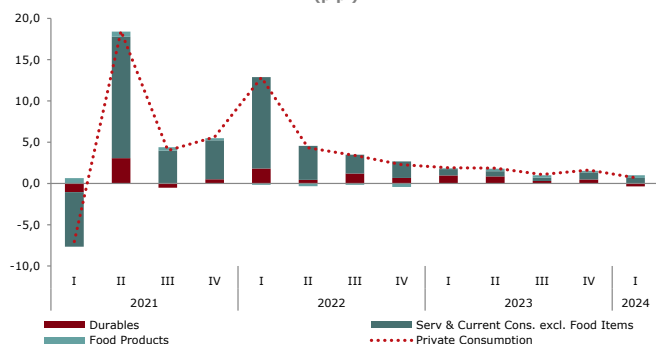
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Apr-23	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	2,4	0,8	1,3	0,9	0,2	0,7	1,0	1,0	1,2	1,0	:
"	BdP	YoY, %	5,7	3,2	3,5	3,6	3,3	2,6	2,1	3,6	2,1	2,0	1,9
"	GPEARI		6,9	1,5	2,3	1,7	1,2	0,8	:	1,7	:	:	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	2,0	1,8	2,0	2,1	1,7	1,5	1,9	2,3	1,8	1,9	1,9
OECD Leading Indicator	OECD	Index											
Euro Area			97,9	100,0	98,8	99,8	100,5	100,9	101,2	99,5	101,2	101,4	101,6
Portugal			99,4	99,6	99,1	99,5	99,8	100,0	100,3	99,4	100,3	100,4	100,6
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		103,3	98,7	100,8	100,5	97,8	95,6	99,4	102,1	100,1	100,7	101,2
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	2,1	0,5	2,3	-2,2	-1,5	3,1	3,4	-3,8	5,4	1,4	2,2
Consumers - General econ. situation	INE	Balance											
Last 12 months			-63,3	-62,2	-71,3	-62,6	-53,4	-61,4	-53,2	-70,8	-54,8	-49,4	-43,7
Next 12 months			-47,0	-35,4	-45,7	-31,3	-27,3	-37,2	-28,2	-38,0	-28,3	-24,2	-17,0
Imports of Durable Goods		YoY, %	27,9	17,2	31,3	17,9	9,3	12,2	4,2	18,5	4,4	2,4	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		65,3	9,9	21,0	6,6	6,6	3,1	-6,9	6,3	4,8	-18,3	10,9
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	Nr. of enterprises	34 324	37 085	12 218	9 148	8 124	7 595	10 995	2 986	3 316	3 386	2 954
Constitutions			49 006	47 171	15 701	11 186	9 781	10 503	12 963	3 830	4 118	3 916	3 496
Dissolutions			14 682	10 086	3 483	2 038	1 657	2 908	1 968	844	802	530	542
Insolvencies			1 629	1 888	504	448	474	462	542	132	162	170	178
Bal. = Const. - Diss. of enterprises		YoY, %	22,1	8,0	15,2	1,7	0,1	14,9	-10,0	8,0	-11,8	-22,3	-1,1
Constitutions			15,8	-3,7	12,1	-4,8	-12,8	-12,7	-17,4	4,4	-15,0	-28,5	-8,7
Dissolutions			3,1	-31,3	2,4	-26,0	-46,5	-46,4	-43,5	-6,5	-26,1	-52,8	-35,8
Insolvencies			-16,8	15,9	20,6	4,9	27,1	12,4	7,5	-3,6	16,5	-9,6	34,8
Industry Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-4,0	-7,6	-4,2	-7,4	-9,3	-9,5	-7,1	-5,8	-6,3	-6,7	-7,0
Assessment of order-book levels			-12,6	-18,0	-14,0	-17,2	-19,0	-21,9	-17,2	-14,7	-15,5	-17,1	-18,1
Assessment of stocks of finished products			1,9	6,3	4,2	6,4	6,6	8,0	6,8	5,7	5,2	5,8	5,8
Expetativas Produção (próximos meses)			2,6	1,6	5,6	1,6	-2,3	1,5	2,5	3,1	1,7	2,6	3,0
Euro Area			5,0	-5,6	0,3	-4,8	-8,9	-9,0	-9,2	-2,6	-9,5	-8,9	-10,4
Industry Turnover Index	INE	YoY, %	21,0	-3,3	5,9	-4,6	-8,7	-5,3	-5,4	-4,6	-0,5	-11,8	:
of which: Manufacturing Industry			22,0	-3,5	7,9	-5,0	-9,6	-6,6	-4,7	-4,9	1,7	-11,6	:
of which: External Market			19,8	-3,9	12,1	-4,6	-12,0	-10,0	-5,6	-3,0	1,1	-13,9	:
Industrial Production Index (sa)			0,7	-3,1	0,9	-5,4	-4,5	-3,5	1,3	-5,9	1,1	4,0	5,2
of which: Manufacturing Industry			1,7	-3,6	-1,2	-4,3	-5,0	-4,2	-0,6	-3,5	1,1	-2,5	-0,6
Car Vehicles Produced	ACAP	YoY, %	11,2	-1,3	29,6	6,0	-15,4	-20,0	4,7	20,4	9,0	-20,2	11,8
Light Passenger Vehicles			11,7	-5,0	39,5	0,9	-19,0	-28,3	9,7	16,4	7,8	-17,5	23,2
Light Commercial Vehicles			7,6	14,0	1,8	33,4	-3,7	27,9	-13,2	42,9	11,7	-31,2	-31,5
Heavy Commercial Vehicles			31,6	3,1	61,8	0,1	-6,4	-12,1	2,4	-9,3	63,4	-23,8	-18,7
Export Production			11,0	-0,8	29,7	6,8	-15,7	-19,0	5,7	20,1	10,9	-20,5	10,8
Retail trade Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			2,7	4,4	5,2	4,9	4,1	3,6	2,5	5,5	1,9	2,5	3,0
Business activity (sales) (past 3 months)			3,3	10,0	12,6	12,3	8,2	6,7	6,9	13,8	5,6	7,2	7,4
Volume of stock currently hold			-7,3	0,2	-3,5	0,1	1,9	2,4	4,4	-0,7	3,5	4,8	5,5
Business activity expect. (next 3 months)			-2,6	3,6	-0,7	2,5	6,2	6,5	5,1	2,0	3,5	5,2	7,2
Euro Area			-3,5	-4,0	-1,0	-3,7	-4,6	-6,6	-6,1	-0,9	-6,7	-6,0	-6,8
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	YoY, %	5,4	1,1	1,1	2,1	0,6	0,5	1,0	2,8	1,6	1,1	1,8
of which: Food			-0,6	0,6	-1,8	1,3	1,9	1,1	3,1	1,4	2,8	5,3	4,8
of which: non Food			9,7	1,4	3,1	2,6	-0,2	0,1	-0,3	3,7	0,8	-1,5	-0,2
Whol. trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	VH (%)	4,4	-6,0	-7,2	-5,4	-6,4	-5,0	1,8	-7,5	0,7	5,9	3,5
Construction Confidence Indicator (sa)	INE, CE	Balance											
Portugal			-3,6	-2,0	-4,1	0,3	-1,4	-2,6	-4,2	0,0	-4,0	-4,7	-4,6
Evolution of current overall order books			-13,1	-9,3	-12,4	-7,5	-7,4	-9,7	-10,9	-10,2	-11,2	-10,7	-8,8
Employment expectations (3 months)			6,0	5,3	4,3	8,1	4,5	4,5	2,5	10,3	3,2	1,3	-0,3
Euro Area			5,2	-2,0	1,5	-0,6	-4,8	-4,2	-5,2	0,8	-5,4	-5,6	-5,9
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)	INE	YoY, %	2,3	5,8	6,2	5,8	5,7	5,5	3,0	4,8	4,3	0,7	:
of which: Construction of Buildings			2,7	4,4	4,8	3,8	4,5	4,4	2,3	2,7	3,9	0,1	:
of which: Civil Engineering			1,5	8,0	8,5	8,9	7,6	7,1	4,2	8,1	5,0	1,6	:
Services Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			14,4	7,3	10,4	12,7	4,7	1,1	5,7	16,4	5,6	7,2	6,2
Business situation develop. (past 3 months)			15,8	6,2	10,6	13,5	4,7	-4,1	2,9	15,7	2,0	6,3	5,4
Evolution of the demand (past 3 months)			14,1	4,1	8,5	12,9	1,2	-6,3	-0,5	15,0	-1,5	1,2	0,5
Expectation of the demand (next 3 months)			13,2	11,5	12,2	11,7	8,3	13,9	14,7	18,3	16,4	14,1	12,7
Euro Area			9,2	6,7	8,3	7,3	5,0	6,2	7,0	9,1	6,1	6,5	6,1
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	29,5	9,5	19,2	10,4	6,0	3,7	4,4	11,3	4,2	4,5	:

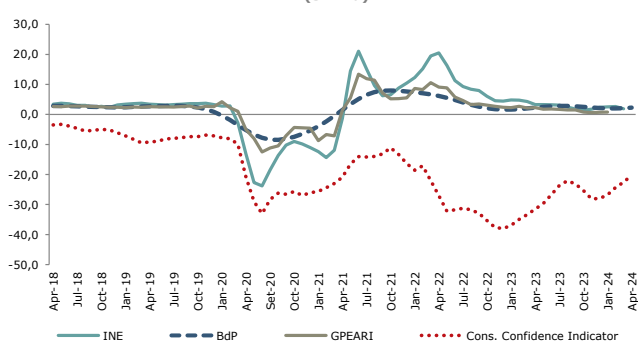
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

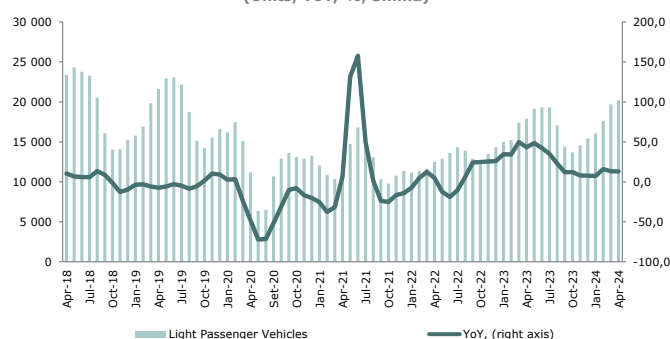
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



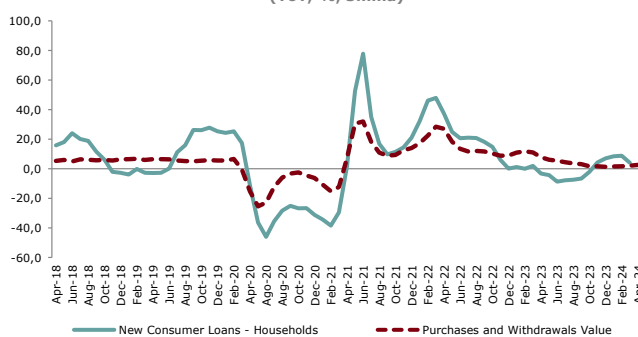
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



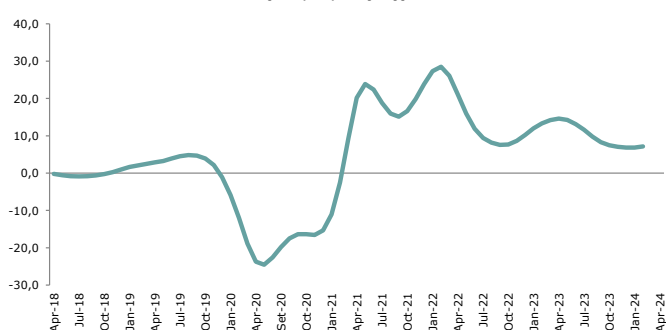
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



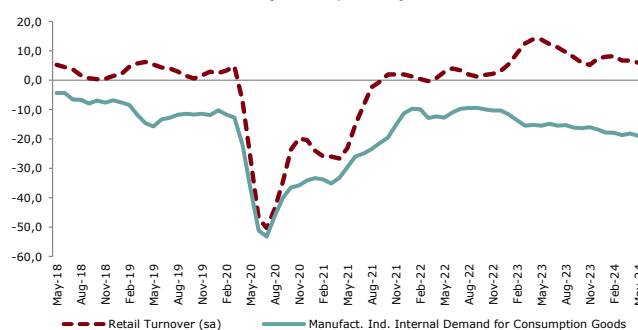
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)

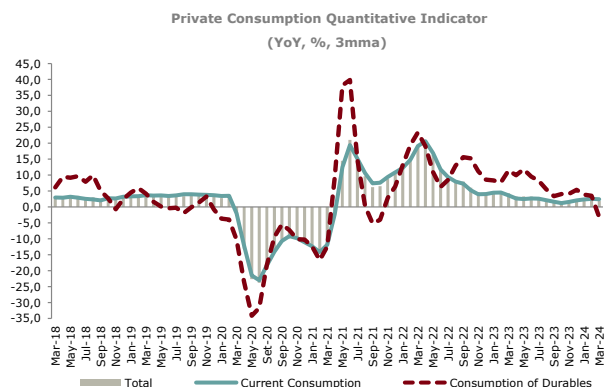


Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))

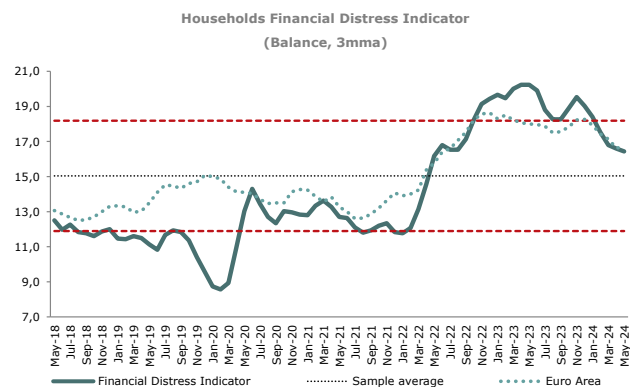


Activity and Demand of Consumption Goods Evolution
(Balance, 3mma)



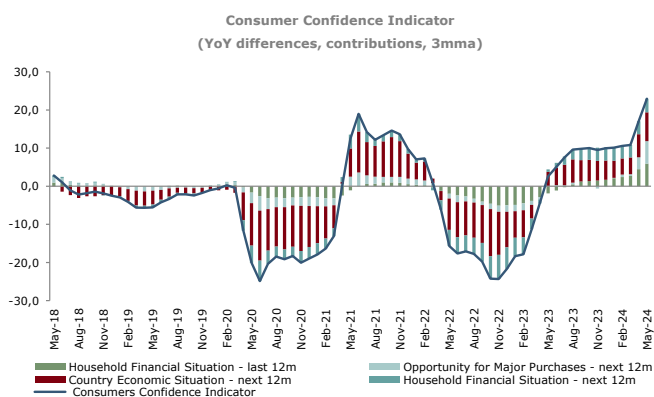


Source: INE

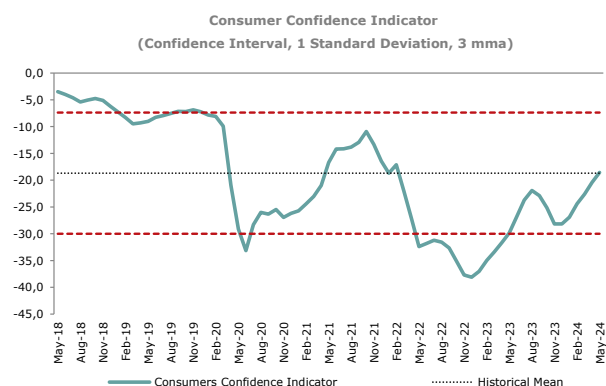


Sources: INE, BdP, EC

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	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Mar-23	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	10,8	2,9	4,3	3,2	1,8	2,4	1,9	4,3	2,6	1,9	:
Current Consumption			10,5	2,5	3,6	2,6	1,6	2,1	2,4	3,6	2,6	2,4	:
Consumption of Durables			13,5	7,4	11,5	9,5	3,4	5,4	-3,2	11,5	3,5	-3,2	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		3,9	2,4	2,0	2,7	2,7	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1	2,3
Light Passenger Vehicles	ACAP	Y-o-Y (%), Number	7,2	27,0	49,6	42,1	11,9	7,7	13,1	60,1	27,6	6,2	7,6
			157 223	199 623	52 191	57 964	43 201	46 267	59 044	21 472	20 511	22 796	17 329
Retail Trade Business Vol. ind. (Deflated)	INE	YoY, %	5,4	1,1	1,1	2,1	0,6	0,5	1,0	0,4	1,6	1,1	1,8
of which: Food			-0,6	0,6	-1,8	1,3	1,9	1,1	3,1	-3,4	2,8	5,3	4,8
of which: not Food			9,7	1,4	3,1	2,6	-0,2	0,1	-0,3	3,0	0,8	-1,5	-0,2
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		14,6	4,9	11,1	5,4	3,1	1,3	2,0	7,6	3,1	3,8	0,7
Households Consumption Credit	BdP		8,1	2,0	3,4	2,9	1,5	2,0	3,9	3,4	3,8	3,9	4,4
Gasoline Sales	DGEG		13,7	11,3	14,1	15,2	8,6	8,4	4,7	11,4	10,2	1,8	:

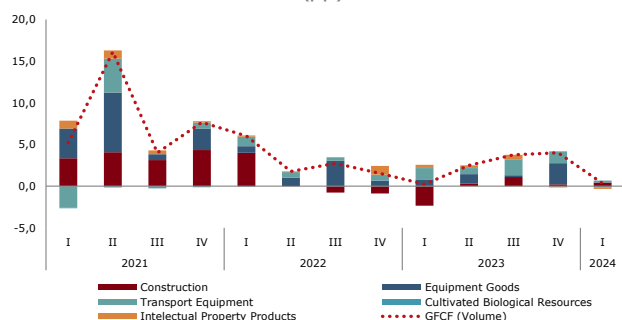
Indicators	Source	Unit	2021	2022	2023	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I
Private Consumption	INE	2010 = 100	101,9	107,5	109,3	107,2	107,5	107,7	109,8	109,2	108,7	109,5	110,6
Durables			102,4	114,5	122,6	114,2	116,5	115,8	123,7	124,8	120,1	121,8	119,3
Food Products			116,8	115,2	116,6	115,3	116,0	113,9	116,1	117,2	117,9	115,1	118,1
Services & Current Cons. excl. Food Items			97,7	104,4	105,4	103,9	104,0	104,8	106,2	104,9	104,6	106,1	107,2

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	May-23	Mar-24	Apr-24	May-24
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-31,2	-27,8	-33,4	-26,8	-22,9	-28,2	-22,6	-27,0	-20,7	-17,4	-17,6
Financial Situation over last 12 months			-25,1	-27,1	-31,6	-27,9	-23,0	-26,1	-20,7	-26,8	-18,6	-18,6	-16,2
General economic sit. over last 12 months			-63,2	-62,2	-70,3	-61,9	-56,2	-60,3	-52,0	-62,8	-47,8	-39,6	-41,0
Financial situation next 12 months			-18,6	-13,7	-20,7	-12,8	-9,0	-12,5	-7,5	-12,5	-5,5	-3,0	-2,7
Major purchases over next 12 months			-34,0	-35,0	-35,6	-35,2	-32,3	-37,0	-34,0	-36,9	-34,4	-31,0	-32,5
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-10,9	-15,8	-15,5	-14,8	-16,1	-16,8	-18,7	-17,8	-21,2	-16,7	-18,9
Retail Trade Business Volume			2,0	10,0	12,5	12,3	7,8	7,4	6,7	12,6	7,1	7,0	3,9
Financial Distress Indicator	INE, EC*		16,6	19,3	20,0	19,9	18,3	19,0	16,8	19,6	16,2	16,3	16,8

*EC data, GPEARI calculations.

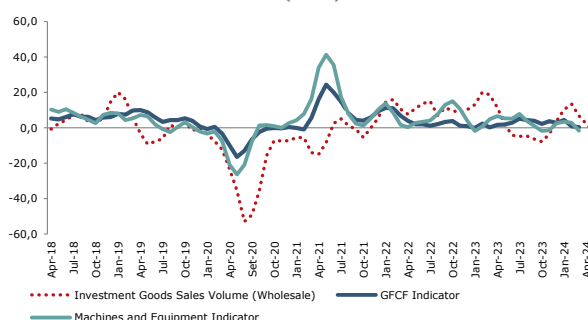
3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions
(p.p.)



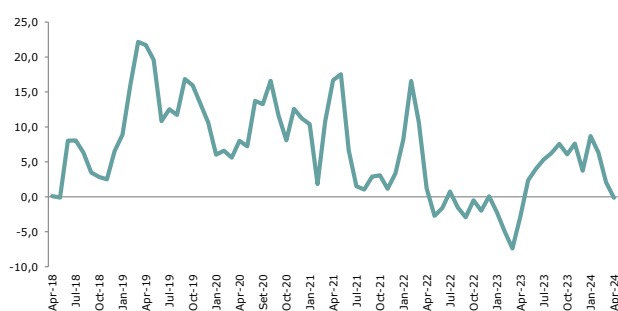
Source: INE

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



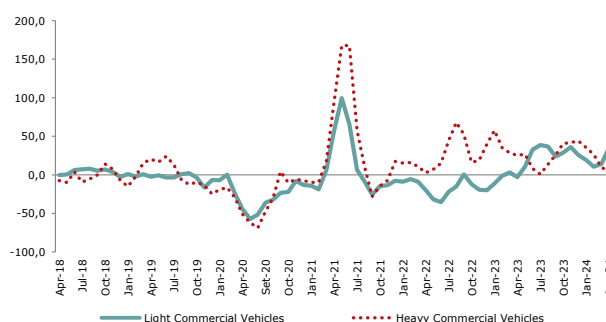
Source: INE

Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



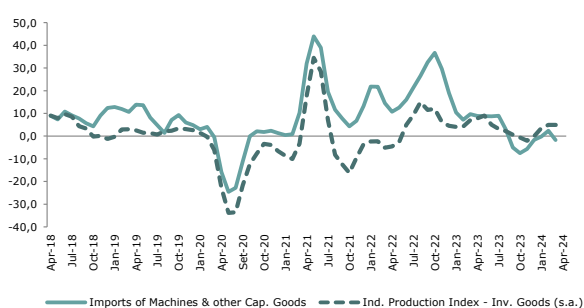
Sources: Cimpor, Secil

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



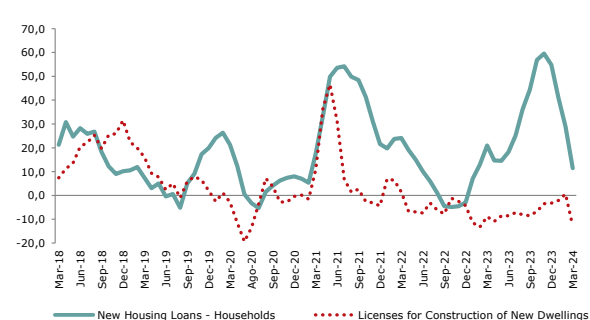
Source: ACAP

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



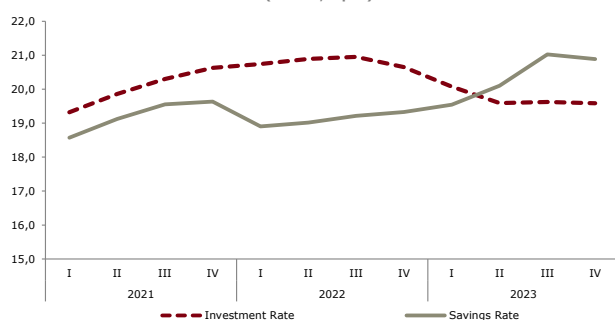
Source: INE

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



Source: BdP

Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)

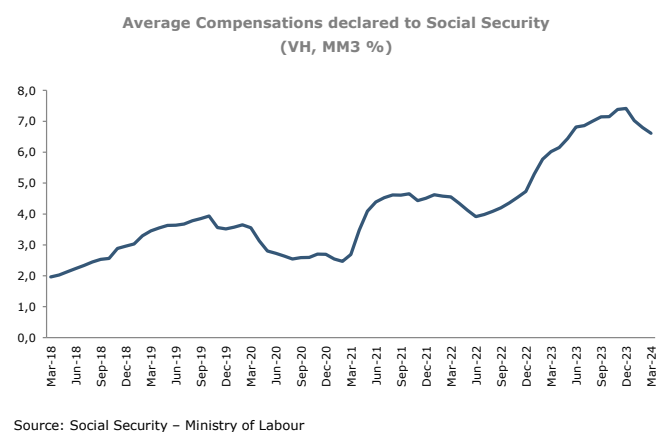
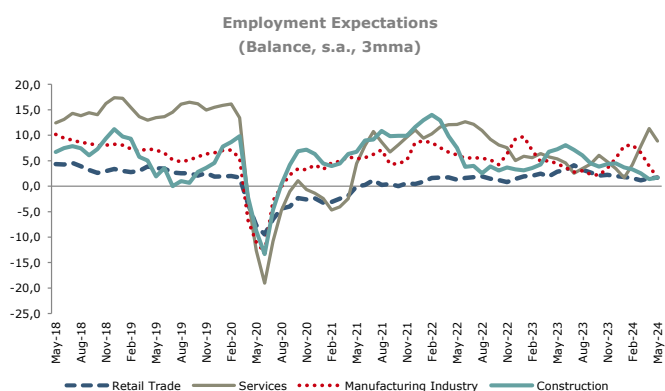
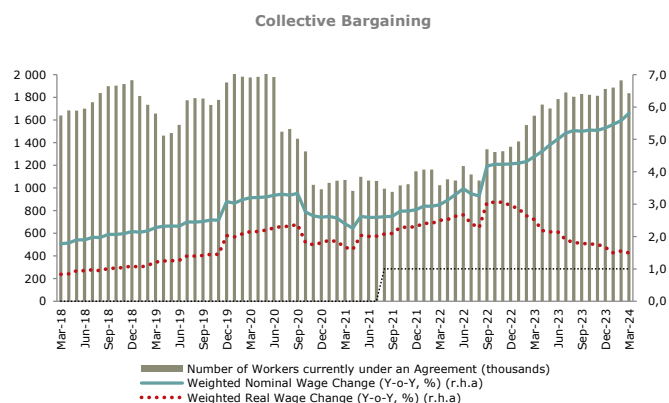
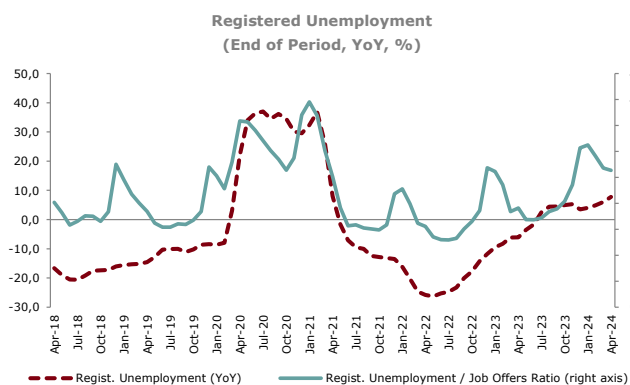
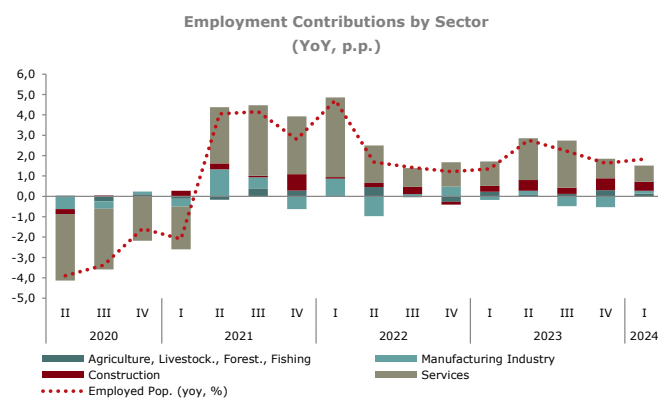
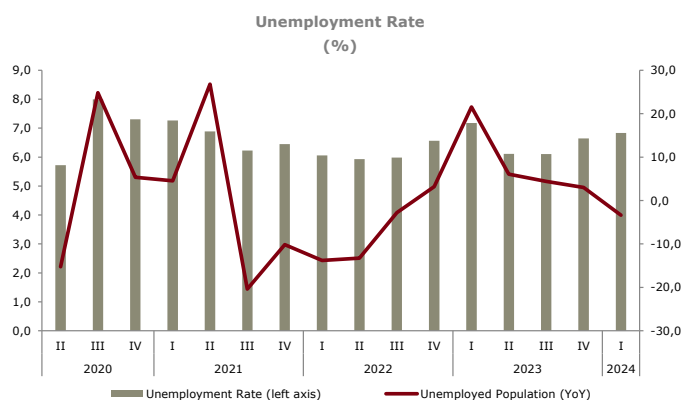


Source: INE

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Apr-23	Feb-24	Mar-24	Apr-24
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	3,2	2,4	0,2	2,9	3,9	2,8	0,4	1,7	0,8	0,4	:
Machines and Equipment			5,4	3,4	4,8	5,1	1,0	2,5	-1,7	6,6	2,9	-1,7	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	1,5	1,8	-7,4	4,0	7,6	3,7	2,1	8,0	4,0	-15,1	14,5
Loans to Households Housing Purchases	BdP		3,5	-1,4	1,8	0,3	-0,8	-1,4	-0,8	1,4	-1,1	-0,8	-0,5
Licenses Construction of New Dwellings			-4,4	-7,5	-8,9	-8,5	-8,5	-3,2	-12,8	-14,5	7,2	-37,5	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		20,4	2,5	9,7	8,7	-5,1	-1,6	-1,7	5,2	4,0	-10,4	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			12,4	3,7	14,3	5,0	-4,1	1,0	6,1	5,3	6,0	1,2	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			3,7	3,1	7,0	5,0	0,6	-0,1	4,9	8,3	4,9	0,4	5,8
Sales of Vehicles	ACAP	Balance	-17,9	20,7	3,2	32,7	23,7	25,7	14,1	-5,6	17,1	17,0	83,9
Light Commercial Vehicles			28,1	27,2	28,4	8,1	25,8	43,8	9,5	32,8	38,8	-12,8	2,7
Heavy Vehicles													
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	11,4	3,0	18,6	-4,2	-6,4	3,9	6,8	-0,9	14,0	-6,3	-1,3

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2023	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	101,5	104,6	107,3	103,0	102,8	106,1	106,7	105,6	106,6	110,4	107,0
Construction			86,9	87,9	87,6	86,7	85,4	88,0	87,4	87,3	87,4	88,4	88,1
Equipment Goods			119,5	125,8	131,7	124,5	126,2	128,7	128,1	129,9	127,3	141,4	127,3
Transport Equipment			105,8	117,1	138,9	110,9	114,4	121,2	144,1	122,8	144,1	144,6	147,7
Savings Rate		% GDP, 4qma	19,6	19,3	20,9	19,0	19,2	19,3	19,5	20,1	21,0	20,9	:
Investment Rate			20,6	20,7	19,6	20,9	21,0	20,7	20,1	19,6	19,6	19,6	:

3.3 LABOUR MARKET



Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Apr-23	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	307 005	317 659	306 157	277 742	300 113	317 659	324 616	295 422	331 008	324 616	318 331
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 808	14 210	12 287	10 980	11 195	14 210	14 037	12 287	14 417	14 037	12 514
Construction			17 198	17 222	16 554	15 679	16 074	17 222	17 618	16 554	17 582	17 618	17 381
Industry, Energy and Water			33 991	37 238	34 010	32 544	35 809	37 238	37 841	34 010	38 086	37 841	38 034
Services			192 312	201 787	184 697	174 166	188 093	201 787	205 758	184 697	211 249	205 758	201 856
Registered Unemployed			509 104	561 895	145 918	117 930	140 371	157 676	152 003	37 135	48 398	44 387	45 867
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	135 735	127 309	35 695	31 775	31 554	28 285	30 245	8 782	9 075	11 087	9 924
Placements			89 941	91 932	23 097	23 738	23 133	21 964	22 660	7 647	6 734	8 312	8 040
Unemployment beneficiaries	MTSSS	YoY, %	126 724	142 537	136 283	124 909	139 191	142 537	153 209	133 302	154 758	153 209	148 650
Social Unemployment beneficiaries			31 079	31 334	34 814	30 407	29 400	31 334	33 506	33 440	34 422	33 506	31 406
Colective Bargaining			71 333	68 772	91 544	93 137	64 214	26 194	102 376	140 863	100 433	121 696	:
Current Agreements*			1 184 639	1 734 406	1 534 293	1 740 862	1 825 988	1 836 479	1 890 080	1 736 596	1 949 533	1 835 136	:
Annualized Nominal Change Rate	INE	VH, MM3 (%)	5,4	6,8	5,6	7,7	6,9	7,2	7,5	6,4	7,4	8,4	:
Current Agreements*			3,6	4,9	4,4	4,8	5,2	5,3	5,6	4,6	5,6	5,8	:
Average Comp. declared to Social Sec.	INE	VH, MM3 (%)	4,7	7,4	8,8	7,8	6,5	6,6	5,6	7,8	5,6	5,6	:

* GPEARI Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	-11,8	3,5	-6,2	-1,7	4,5	3,5	6,0	-6,0	4,9	6,0	7,8
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			1,4	2,9	-7,3	1,7	1,8	2,9	14,2	-1,7	3,8	14,2	1,8
Construction			-6,8	0,1	-5,1	-0,4	3,9	0,1	6,4	-2,5	0,8	6,4	5,0
Industry, Energy and Water			-13,8	9,6	-5,9	0,9	9,9	9,6	11,3	-4,6	8,5	11,3	11,8
Services			-11,5	4,9	-8,6	-0,1	6,3	4,9	11,4	-5,0	6,3	11,4	9,3
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	3,8	10,4	20,2	10,0	6,7	5,9	4,2	-1,4	15,4	-7,8	23,5
Job Vacancies			-7,7	-6,2	-6,9	-18,3	-5,5	12,8	-15,3	-25,9	-9,1	-24,8	13,0
Placements			-1,8	2,2	-0,4	-9,0	5,1	17,7	-1,9	-15,4	3,0	-8,0	5,1
Unemp. insurance beneficiaries			-13,1	12,5	-3,9	2,9	7,8	12,5	12,4	0,4	11,1	12,4	11,5
Social Unemp. insurance beneficiaries			43,4	0,8	13,8	-3,8	-5,2	0,8	-3,8	8,7	-2,7	-3,8	-6,1
Colective Bargaining	MTSSS	YoY, %	34,5	-3,6	144,1	-8,4	-46,8	3,2	11,8	78,6	-30,9	47,5	:
Current Agreements*			13,4	46,4	37,4	56,6	55,4	37,5	23,2	61,5	25,4	12,1	:

* GPEARI Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	May-23	Mar-24	Apr-24	May-24
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance											
Services			9,4	5,9	5,2	10,5	3,8	4,0	7,7	9,4	8,3	6,3	-0,1
Employment Expectations (next 3 months)													
Construction			6,0	5,3	4,3	8,1	4,5	4,5	2,5	6,1	1,3	-0,3	4,1
Retail Trade			1,6	2,6	3,2	4,3	2,7	2,0	0,7	4,1	0,7	2,6	1,8
Services	INE, EC	Balance	9,6	4,7	6,4	4,6	4,3	3,5	7,9	5,3	11,4	10,5	4,7
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			6,9	4,1	4,8	3,6	2,3	5,5	6,6	2,4	2,7	1,2	0,9
Unemployment Expect. (next 12 months)													
Consumers			26,2	28,6	33,6	22,6	23,6	34,4	29,7	24,6	26,6	19,2	21,8

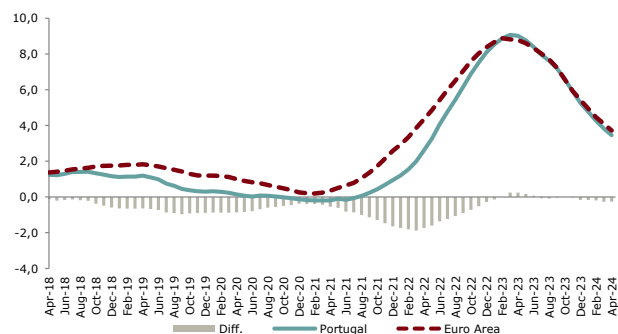
Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Apr-23	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Unemployment rate	INE	%	6,1	6,5	7,2	6,1	6,1	6,6	6,8	6,6	6,6	6,4	6,3
Industry Employment Index			3,2	1,4	2,3	1,6	1,1	0,5	0,1	1,7	0,3	-0,3	:
Services Employment Index		YoY, %	11,2	7,5	8,8	7,8	6,5	6,6	5,6	8,3	5,4	4,4	:
Retail Trade Employment Index			5,0	2,9	2,8	3,1	3,1	2,7	2,1	3,0	2,1	1,7	1,7
Const. & Public Works Employment Index			2,7	4,8	8,8	7,8	6,5	6,6	5,6	4,7	3,0	2,6	:

Indicators	Source	Unit	2021	2022	2023	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I
Labour Force	INE	YoY, %	1,9	1,6	2,4	0,7	1,2	1,3	2,6	3,0	2,4	1,7	1,5
Activity Rate		%	49,8	50,6	51,6	50,3	50,8	51,1	51,6	51,6	51,8	51,7	51,6
Unemployed Population		YoY, %	-2,1	-7,0	8,6	-13,3	-2,8	3,2	21,5	6,1	4,4	3,0	-3,4
Unemployment Rate		%	6,7	6,1	6,5	5,9	6,0	6,6	7,2	6,1	6,1	6,6	6,8
Long term unemployment		YoY, %	25,6	-2,7	-8,5	-1,6	-14,1	-8,8	-2,6	-10,6	-8,5	-12,1	-11,3
% of Unemployed Population		%	42,8	44,8	37,7	49,7	42,2	42,0	36,4	41,9	37,0	35,8	33,5
Employed Population			2,2	2,2	2,0	1,7	1,4	1,2	1,3	2,8	2,2	1,6	1,8
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			3,6	1,3	6,4	17,1	-1,3	-9,2	8,5	2,4	4,1	11,3	4,7
Manufacturing Industry			1,2	0,7	-1,4	-5,4	0,6	2,8	-1,0	1,2	-2,8	-3,1	0,8
Construction			5,7	1,9	6,4	3,2	5,5	-2,0	4,4	8,0	4,6	8,8	6,6
Services		YoY, %	2,4	2,7	2,3	2,6	1,3	1,7	1,7	2,9	3,2	1,3	1,1
Professional Status													
Employees			0,9	2,6	2,6	1,0	2,5	2,5	1,7	3,7	2,9	2,3	2,6
Open-ended contracts			1,8	3,3	1,6	2,3	3,5	1,4	0,5	1,8	1,7	2,6	3,5
Fixed-term contracts			-1,5	-2,5	6,7	-7,9	-3,8	6,5	8,2	12,3	8,1	-1,2	-2,4
Self-Employed			6,2	1,4	-0,7	6,1	-2,8	-3,5	-0,2	-0,3	-0,9	-1,7	-2,1
Labour Market Flows	DGAEP												
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)		%	1,5	1,2	1,5	0,9	1,1	1,7	1,6	1,2	1,3	1,8	1,7
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			4,1	3,7	3,8	3,5	3,2	4,3	3,6	3,5	3,6	4,4	3,5
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			27,8	23,1	28,2	20,9	26,7	26,9	23,5	30,8	25,3	24,5	25,9
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			5,4	4,7	5,3	4,1	5,3	5,3	5,2	6,0	5,3	4,8	5,5
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	3,0	1,5	0,6	1,4	1,3	1,2	0,7	0,5	0,6	0,5	0,5
Public Enterprises (SOEs & others)			18,8	-1,8	-2,7	1,6	-2,9	-3,8	-4,0	-3,8	1,6	-4,3	-4,1

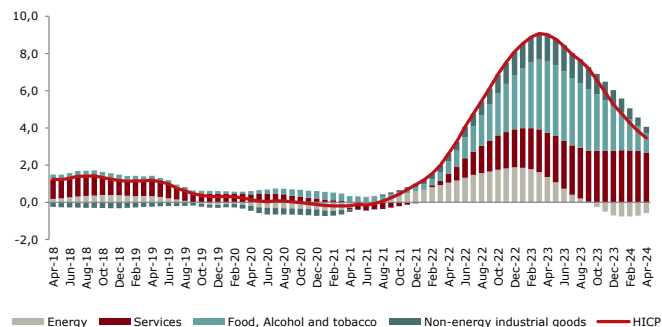
Note: (1) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from employment to unemployment divided by employment in the previous period; (2) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from employment to unemployment or inactivity divided by employment in the 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

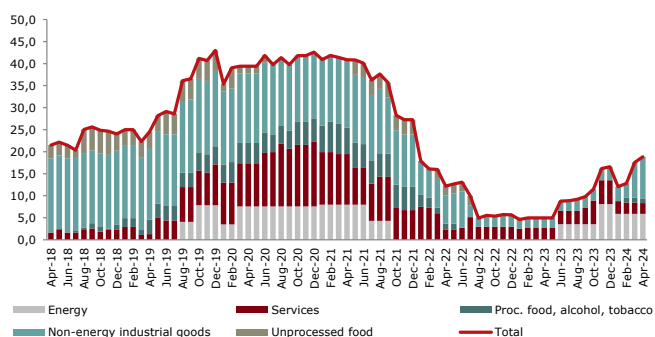
Inflation Rate
(HICP, YoY, %, 12mma)



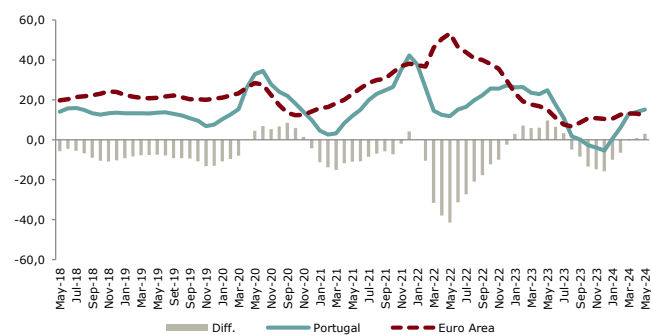
HICP contributions
(p.p., 12mma)



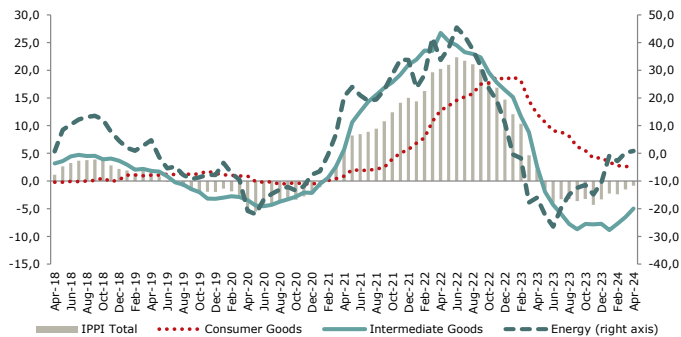
HICP Categories with negative annual rate of change
(%, 12mma)



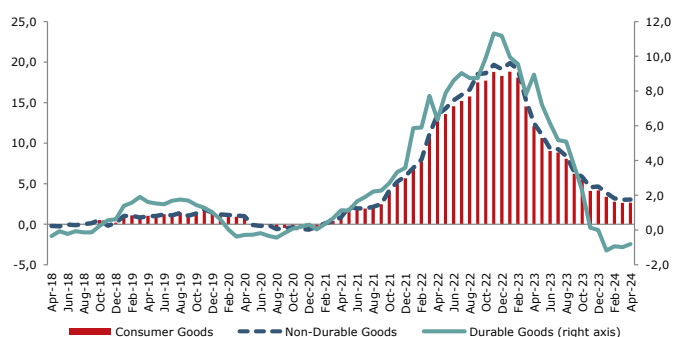
Price Expectations (next 12 months)
(Balance, 3mma)



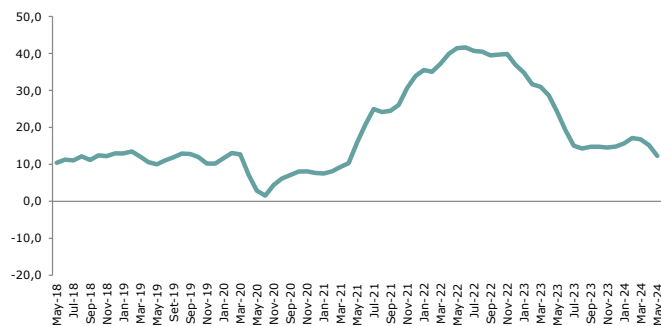
Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



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

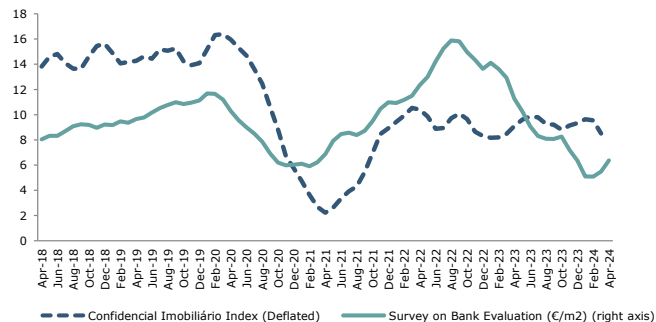


Construction and Public Works Survey
(Prices Expectations, Balance, 3mma)



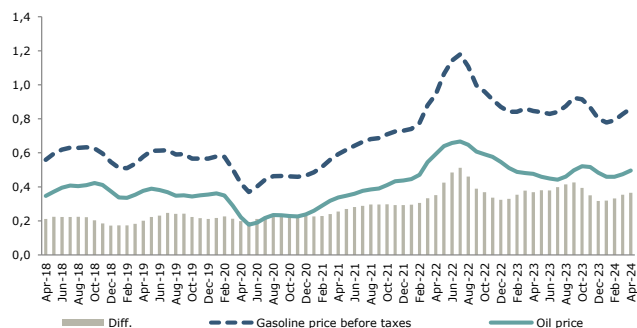
Source: INE

Housing Prices
(YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

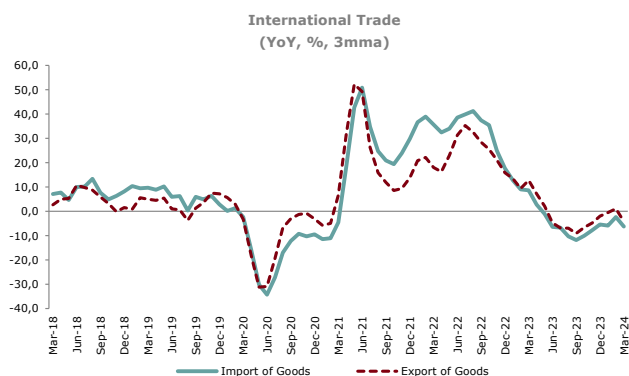
Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Apr-23	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Consumer Price Index			7,8	4,3	8,0	4,4	3,5	1,7	2,2	5,7	2,1	2,3	2,2
<i>of which: Core</i>			5,6	5,0	7,1	5,7	4,4	3,0	2,3	6,6	2,1	2,5	2,0
Goods			10,2	4,1	10,4	3,9	2,5	0,2	0,6	6,3	0,4	0,5	1,1
Services			4,3	4,6	4,4	5,0	4,8	4,0	4,7	4,8	4,6	5,0	3,8
Food and non-alcoholic beverages			13,0	10,0	20,5	11,1	6,9	3,0	1,2	15,4	0,8	0,0	0,3
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			2,6	4,0	4,1	5,0	4,1	2,9	2,2	6,5	2,3	2,4	3,3
Clothing and footwear			0,8	0,8	1,6	1,5	0,2	-0,2	-2,5	1,9	-3,7	-1,0	-0,3
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			12,8	-1,0	7,2	-2,3	-2,0	-6,1	5,3	0,0	5,7	5,8	7,3
Furnishings, household eq. & maint.			9,2	5,6	10,4	6,9	4,1	1,6	-0,8	8,5	-1,0	-1,2	-1,9
Health			1,2	5,7	5,2	5,9	6,1	5,6	3,9	5,9	4,2	3,2	3,4
Transport			10,0	0,3	2,1	-2,4	0,7	0,8	3,0	-1,6	3,2	4,0	2,7
Communication			1,9	3,8	2,7	3,9	3,7	4,9	6,0	3,9	6,7	5,7	5,6
Recreation and culture			3,9	4,0	3,6	4,9	4,6	2,8	2,1	4,6	1,6	2,4	0,5
Education			1,6	3,1	2,7	2,7	2,7	4,0	3,9	2,7	3,9	3,8	3,8
Restaurants and hotels			11,7	9,4	11,6	11,2	8,3	7,0	6,2	11,8	6,1	6,1	4,3
Misc. goods & services			2,3	1,9	3,1	2,2	1,7	0,6	0,6	2,2	0,6	0,8	1,3
Industrial Production Prices Index			18,9	0,0	8,9	-1,1	-3,4	-3,6	-2,1	2,2	-2,4	-1,5	-0,8
<i>of which: Consumer Goods</i>			14,2	9,8	17,1	10,6	7,7	4,6	2,9	12,1	2,8	2,6	2,7
Intermediate Goods			22,2	-1,5	11,8	-1,3	-7,5	-7,8	-7,7	2,6	-7,7	-6,5	-5,0
Investment Goods			7,2	2,7	5,8	3,8	1,2	0,3	0,0	4,5	-0,1	-0,2	-0,5
Energy			30,9	-14,5	-7,2	-21,8	-15,8	-12,3	-1,1	-16,0	-2,8	0,2	0,9
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		9,4	9,2	8,5	9,9	9,2	9,3	8,5	10,0	8,9	7,1	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		13,8	9,0	12,9	9,1	8,1	6,4	5,5	10,0	5,5	6,5	7,0

	Unit	Structure	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Apr-23	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Euro Area HICP		-	8,4	5,4	8,0	6,2	5,0	2,7	2,6	7,0	2,6	2,4	2,4
National HICP		1 000,0	8,1	5,3	8,4	5,7	4,8	2,4	2,5	6,9	2,3	2,6	2,3
excluding: energy		941,6	6,7	6,5	8,9	7,6	6,1	3,7	2,5	8,6	2,2	2,4	1,9
energy, food, alcohol & tobacco		702,0	5,0	5,4	5,5	6,5	5,7	3,9	2,9	6,4	2,6	3,2	2,4
Goods		549,9	10,2	4,1	10,3	3,9	2,5	0,2	0,5	6,3	0,3	0,5	1,1
Food including alcohol and tobacco		239,6	11,4	9,2	18,1	10,3	6,5	3,0	1,3	14,2	1,0	0,3	0,7
Processed food & others		167,6	10,6	9,1	17,1	10,6	6,7	3,1	1,6	14,5	1,4	1,1	1,3
Non-processed food		71,9	13,5	9,4	20,7	9,5	6,0	2,8	0,6	13,4	-0,1	-1,5	-0,7
Industrial goods		310,4	9,3	0,4	4,7	-0,7	-0,4	-1,8	-0,1	0,7	-0,3	0,6	1,3
Non-energy industrial goods		252,0	4,8	3,4	5,6	4,3	2,4	1,4	-0,8	5,1	-1,3	-0,5	-0,3
Garments		50,4	1,1	1,3	2,4	2,0	0,8	-0,1	-2,5	2,4	-4,1	-0,7	0,1
Pharmaceutical Products		16,3	1,1	6,0	5,5	6,3	6,4	5,8	4,0	6,4	4,4	3,4	3,5
Energy		58,4	23,8	-8,9	1,4	-15,8	-8,5	-11,4	3,0	-12,8	4,3	4,8	8,0
Services		450,1	5,0	6,5	5,4	7,6	7,4	5,4	5,0	7,2	4,8	5,3	3,8
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		110,4	1,7	3,9	3,7	3,9	3,9	4,2	4,3	4,0	4,5	4,4	4,6
Overall at constant taxes		-	8,5	5,7	8,9	6,2	5,3	2,9	2,2	7,2	2,0	2,3	2,1
Taxes (contrib.)		-	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	0,3	-0,4	0,3	0,2	0,2

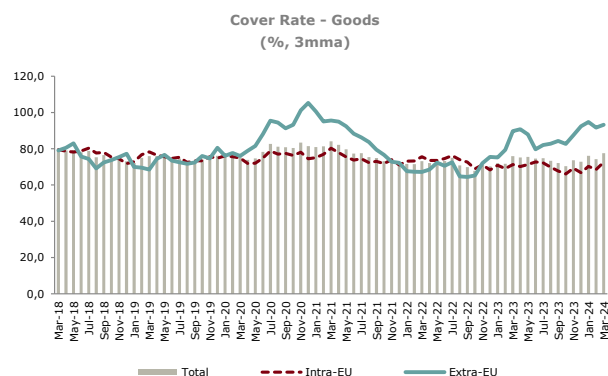
Source: Eurostat
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	May-23	Mar-24	Apr-24	May-24
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			29,5	3,3	9,4	0,1	2,0	1,8	4,1	-1,6	2,7	3,5	3,3
<i>of which: Consumer Goods</i>			41,3	10,0	20,3	8,8	7,2	3,9	8,3	5,6	7,1	7,9	3,9
Investment Goods			24,5	10,8	15,2	8,5	7,7	11,9	10,6	9,2	9,0	6,2	8,4
Intermediate Goods			23,3	-4,7	1,8	-11,1	-6,6	-3,1	1,5	-12,5	-3,7	-0,3	-1,2
Trade			32,8	13,2	22,7	12,9	9,7	7,5	10,7	12,3	8,6	8,8	6,7
Retail Trade			34,9	17,9	28,0	19,6	13,9	10,3	12,3	18,4	9,3	9,0	7,6
Wholesale Trade			30,8	8,6	19,9	6,4	3,3	4,9	11,8	6,0	10,0	9,1	5,2
Construction and Public Works (nsa)			38,8	19,9	31,0	19,1	14,8	14,8	16,8	16,6	15,3	11,8	9,7
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			51,5	17,5	27,8	7,8	9,7	24,7	26,8	8,7	16,6	14,7	14,2

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

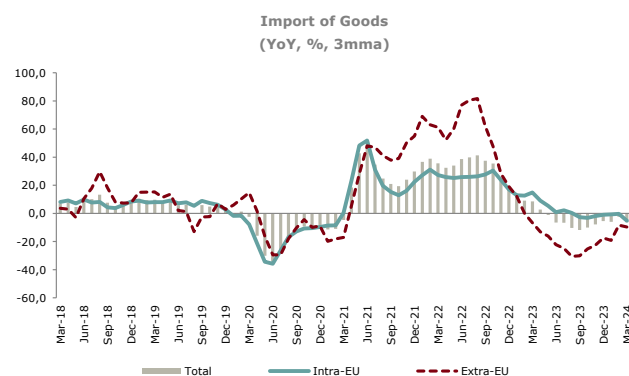


Source: INE



Source: INE

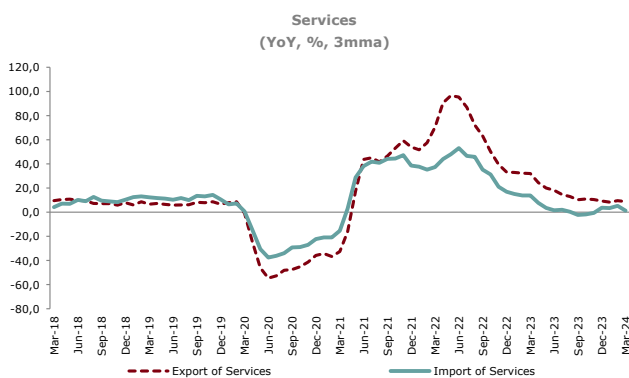
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



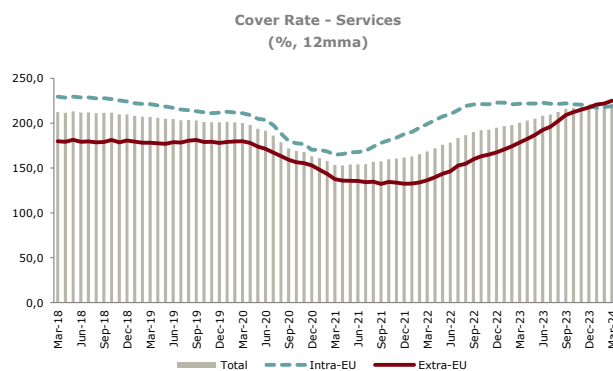
Source: INE



Source: INE

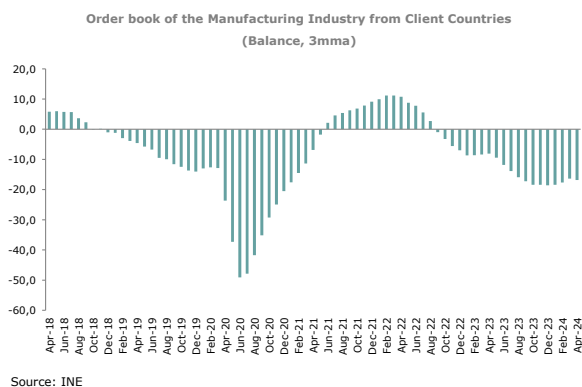
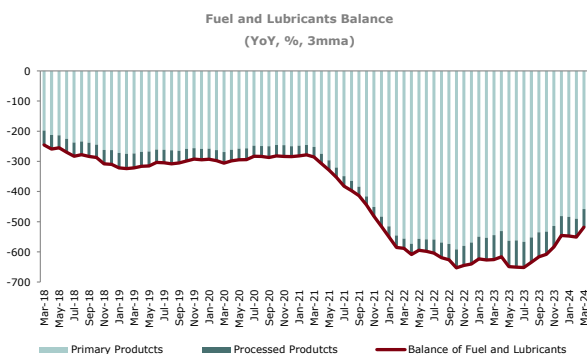
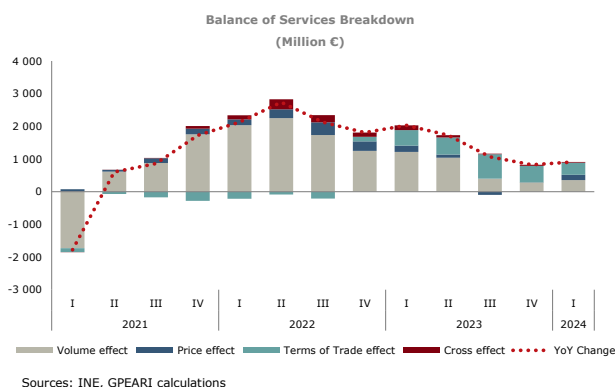
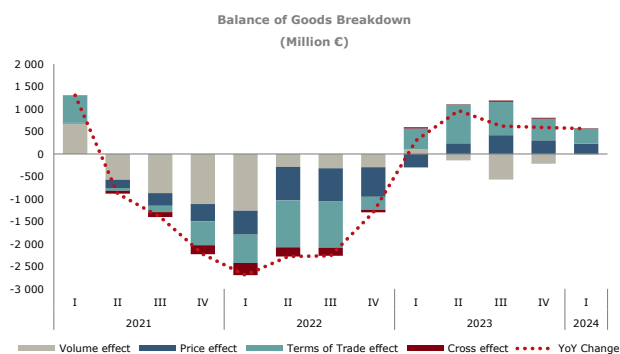
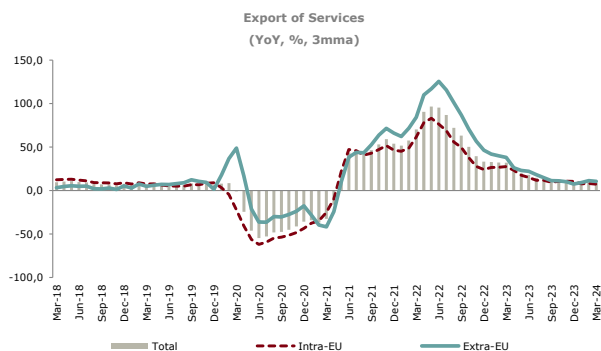
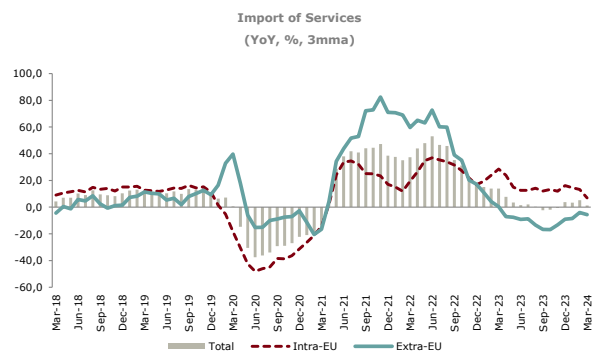


Source: BdP

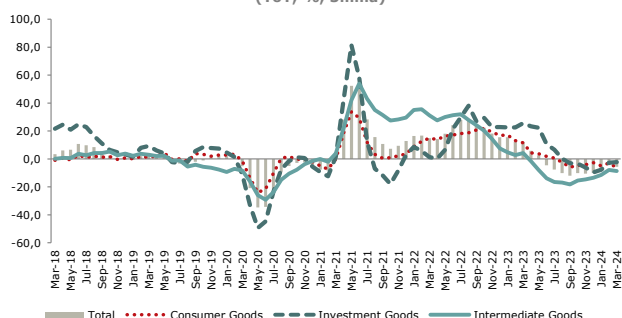


Source: BdP

Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

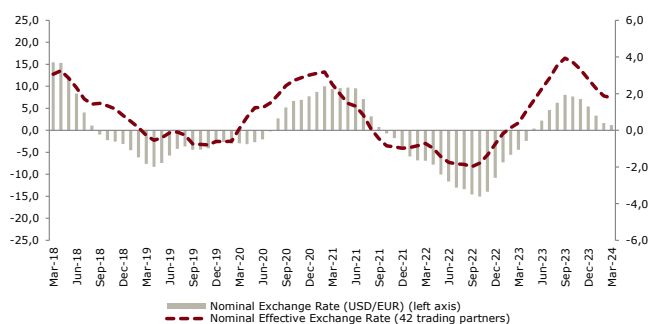


Industry Business Volume Index – External Market
(YoY, %, 3mma)



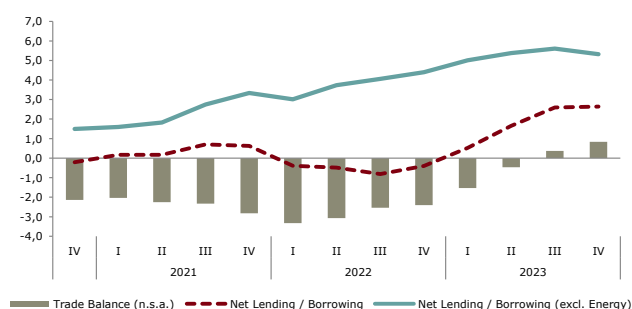
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



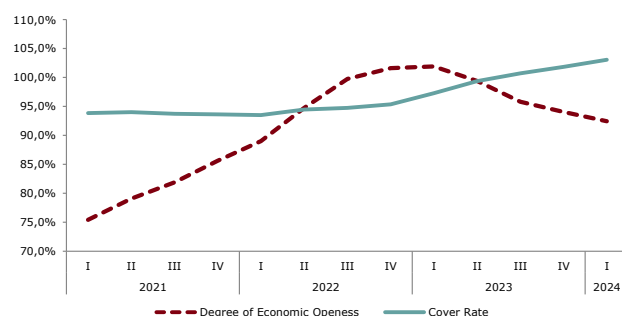
Sources: Bruegel, Bloomberg

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



Source: INE

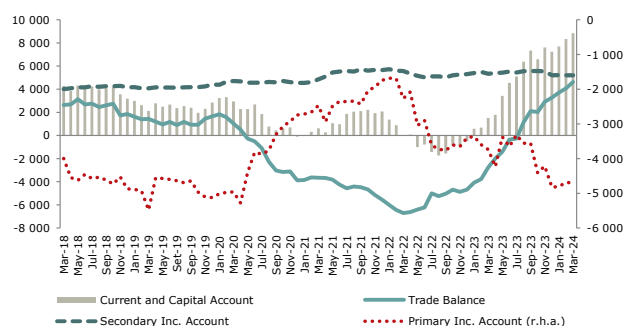
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

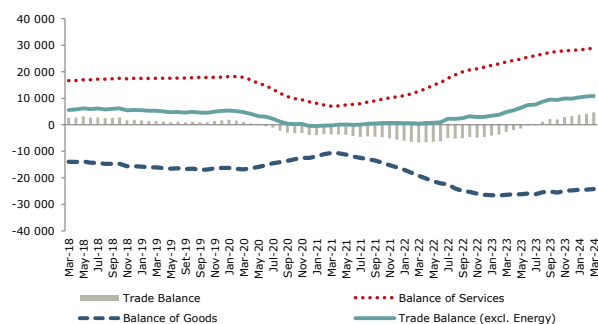
Note: Economic openness Rate measured by the ratio between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



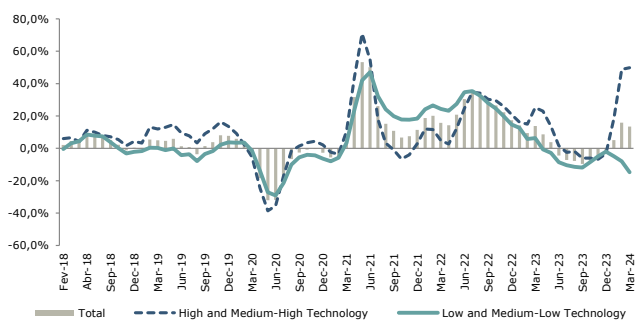
Source: BdP

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



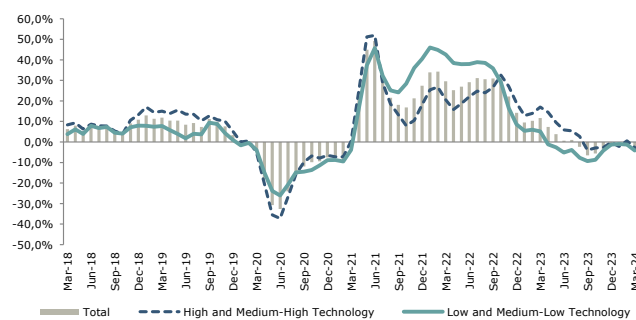
Source: BdP

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



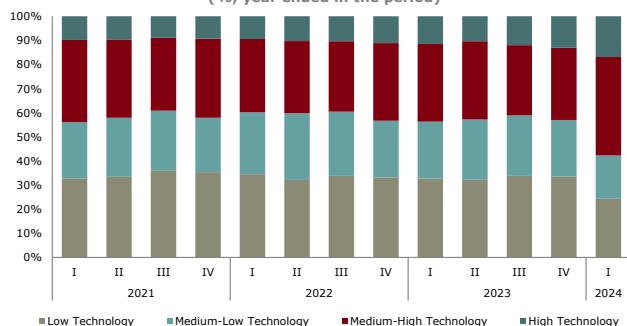
Source: INE

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



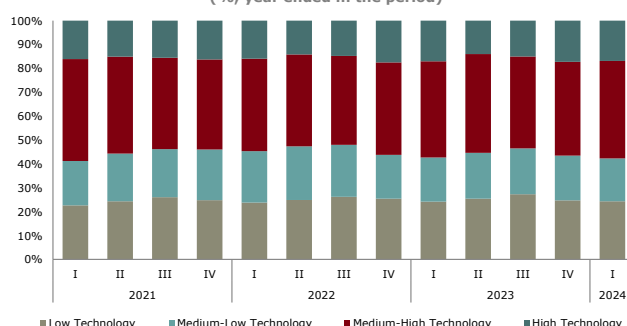
Source: INE

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



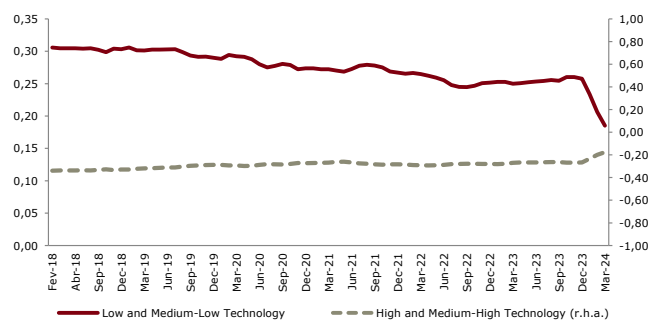
Source: INE

**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	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Mar-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Total Goods Imports		100,0	31,7	-4,2	8,6	-6,4	-11,8	-5,5	-6,3	8,7	-3,7	1,7	-15,5
Machines and Tools		18,3	20,2	2,0	9,2	9,4	-6,2	-2,8	-0,4	8,1	3,2	5,3	-8,4
Vehicles and other Transport mat.		13,2	30,8	19,3	35,2	19,4	11,0	13,9	4,5	25,1	6,0	3,7	4,0
Fuels		11,1	91,7	-32,8	-14,1	-44,2	-40,2	-25,6	-22,8	-15,0	-27,7	-5,2	-33,0
Agricultural		10,7	29,1	1,7	18,8	-0,3	-4,9	-3,6	-3,8	17,3	6,7	-0,9	-14,5
Chemical		11,3	18,6	-0,9	22,3	-3,8	-12,9	-8,0	-9,1	35,0	-7,1	14,1	-30,6
Base Metals		8,3	23,1	-7,6	-3,5	-8,8	-11,1	-6,9	-7,9	1,2	0,7	-4,9	-18,2
Plastics and Rubber		5,6	19,0	-9,0	-5,3	-15,5	-11,8	-2,0	-10,9	-6,9	-8,0	-8,1	-16,1
Food		4,8	25,5	16,3	28,5	20,8	14,0	5,9	3,6	26,4	5,5	8,6	-2,3
Clothing		2,8	36,6	3,9	21,2	8,6	0,1	-8,3	-8,1	16,7	-6,6	-5,1	-12,4
Textile Materials		2,0	17,3	-16,5	-19,6	-13,2	-20,9	-12,2	-18,0	-18,2	-17,0	-12,7	-23,0
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	23,2	-1,1	12,8	-4,7	-9,1	-2,0	-4,2	18,3	0,4	2,6	-13,6
Machines and Tools		15,5	22,5	7,1	22,8	14,9	-2,3	-3,3	-3,1	25,5	1,9	6,6	-14,7
Vehicles and other Transport mat.		13,1	14,9	5,0	25,5	11,3	-5,7	-8,9	-3,6	38,6	15,3	-0,8	-18,3
Base Metals		8,4	19,7	-3,6	4,0	-10,6	-8,2	1,9	-6,0	8,9	-5,0	4,8	-15,4
Plastics and Rubber		7,0	15,8	-3,8	6,0	-4,3	-13,4	-2,7	-3,3	11,2	1,5	5,0	-14,4
Fuels		6,6	79,9	-22,4	-5,5	-33,8	-27,3	-17,2	-2,9	-7,4	-1,3	6,4	-14,0
Agricultural		7,9	24,3	4,7	10,9	-1,5	-4,9	14,9	9,5	8,0	9,4	17,2	2,4
Clothing		4,3	13,0	-4,2	4,8	-5,1	-9,5	-7,2	-12,9	6,7	-12,9	-8,5	-16,6
Chemical		6,6	31,8	0,4	40,4	-30,9	-12,0	20,9	-11,0	96,0	-17,5	-1,1	-12,7
Food		5,2	14,8	9,5	19,6	13,5	4,3	2,8	0,1	20,6	3,3	7,1	-8,3
Cellulose paste and Paper		4,1	37,8	-19,0	0,1	-22,6	-29,8	-19,9	-1,6	9,0	1,6	-7,5	1,1

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Mar-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Intra-EU Goods Imports		74,7	24,1	2,7	14,9	0,9	-2,7	-1,0	-5,1	15,5	1,0	2,1	-16,2
Spain		33,9	28,1	1,5	11,8	-0,5	-2,1	-2,1	-5,2	13,4	3,0	-0,3	-16,2
Germany		11,7	17,0	0,1	7,2	3,1	-1,8	-7,2	0,5	1,8	5,2	1,9	-4,8
France		7,1	19,8	9,3	15,7	14,0	0,6	7,4	0,7	14,3	-2,5	2,0	2,2
The Netherlands		5,3	23,9	2,3	11,8	-3,1	-2,7	4,3	-9,1	11,4	-15,0	5,3	-15,9
Italy		5,0	23,5	-1,3	8,5	-7,1	-4,5	-1,2	-5,7	7,8	0,9	-4,7	-11,8
Extra-EU Goods Imports		25,3	52,8	-19,9	-6,6	-22,2	-30,1	-17,4	-9,7	-9,1	-15,6	0,7	-13,0
China		5,0	41,4	-6,4	-1,8	7,8	-17,4	-9,7	-4,9	-10,2	-10,6	-2,0	-1,6
Brazil		3,2	79,2	-19,7	27,3	-36,1	-26,2	-25,9	-32,4	27,0	-26,9	-44,7	-27,6
United States		2,0	74,8	-35,6	-24,1	-26,7	-49,6	-44,2	-33,9	-28,5	-57,8	41,5	-61,2
Turkey		1,2	23,4	-18,1	-17,3	-28,2	-23,3	2,1	30,0	-0,6	10,8	100,1	-2,6
India		1,1	31,0	-7,8	-31,8	-8,1	-9,4	27,3	5,1	-20,2	17,2	11,9	-11,8
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	70,4	21,4	-1,5	8,3	-1,5	-9,3	-3,2	-3,4	11,7	2,5	2,8	-13,6
Spain		25,9	20,8	-2,6	5,5	-1,5	-11,3	-2,5	-3,8	8,8	3,3	2,9	-15,8
France		12,9	16,0	4,4	11,8	7,7	-2,5	0,0	-7,6	24,1	-1,7	-3,1	-16,2
Germany		11,0	21,3	-1,6	11,5	-3,1	-9,7	-4,0	2,5	14,5	11,6	8,9	-9,6
Italy		4,3	21,5	-6,1	2,5	-9,9	-14,3	-3,2	4,2	5,1	20,6	5,9	-9,1
The Netherlands		3,3	26,0	-13,9	-2,0	-12,3	-22,7	-19,0	-19,3	1,2	-27,8	-14,5	-15,1
Extra-EU Goods Exports		29,6	27,8	0,0	24,8	-12,0	-8,5	1,1	-6,2	36,0	-4,7	2,1	-13,5
United States		6,8	43,0	3,2	32,3	-36,8	5,1	37,5	-3,4	77,7	9,9	11,5	-15,8
Angola		1,4	49,5	-11,2	26,0	-6,4	-25,9	-29,5	-41,0	32,9	-46,7	-31,8	-43,5
Brazil		1,4	30,0	13,2	42,4	-13,6	3,0	26,5	23,6	7,5	6,1	26,1	46,0
Switzerland		1,0	15,5	5,6	16,3	6,3	-6,1	6,6	-2,2	15,2	6,1	26,1	46,0
Morocco		1,3	-22,0	50,5	56,2	51,5	48,3	45,6	1,6	166,7	31,8	27,7	-28,3

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Mar-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Total Services Imports		100,0	34,4	3,4	13,9	1,5	-2,3	3,7	1,2	8,6	4,2	5,5	-5,4
Tourism		26,8	54,8	13,9	35,4	12,1	12,1	7,6	7,7	20,7	7,7	6,1	9,2
Transportation		22,6	58,9	-22,1	-9,6	-20,2	-35,2	-19,3	-12,4	-12,4	-21,2	-2,0	-12,7
Other business Services		27,2	15,7	20,5	27,3	12,5	17,8	24,7	9,4	21,3	17,2	6,9	4,4
Royalties and License Fees		3,5	8,5	4,8	17,1	-6,2	-7,5	16,3	-11,9	-4,2	-0,6	-17,1	-23,1
Computer and Information Services		6,6	-1,8	21,8	34,6	18,1	32,1	6,6	16,7	38,3	53,2	21,0	-12,1
Financial Services		2,7	3,6	8,4	11,8	8,7	5,0	8,1	-22,0	-13,5	-15,4	-21,6	-28,6
Communications Services		1,2	45,3	-4,6	7,5	-1,1	-9,9	-15,2	-28,1	-14,6	-40,1	-37,2	-2,1
Processing		2,9	22,1	6,7	-18,1	31,1	5,3	12,2	36,6	-24,2	46,9	42,4	25,3
Insurance Services		2,9	19,9	1,1	-2,8	-1,6	-5,0	15,0	7,9	-3,4	-2,6	37,2	-6,5
Personal, cultural and recreational Serv.		1,8	26,9	17,9	71,8	-2,0	38,3	-8,1	0,9	120,7	40,1	75,2	-47,9
Government Services		0,4	11,0	-2,9	24,2	32,6	8,4	-32,9	-17,8	72,5	1,8	4,4	-38,7
Construction Services		1,5	41,9	17,4	74,7	36,1	-12,9	2,1	-9,2	125,0	37,4	-11,3	-26,0
Total Services Exports	YoY, %	100,0	62,1	15,8	32,0	18,1	10,2	9,2	8,8	29,7	8,9	11,8	6,2
Tourism		49,0	110,1	18,9	47,6	19,7	11,8	13,7	15,1	36,0	11,2	14,6	18,4
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	150,8	14,9	51,5	12,9	7,3	10,3	8,7	31,7	1,1	8,2	13,8
Transportation		19,3	61,1	10,7	30,0	16,0	-3,4	5,0	-2,6	20,6	0,8	-2,4	-5,9
Other business Services		16,3	27,1	16,8	20,1	25,3	25,3	0,8	11,2	37,0	14,6	23,0	-1,4
Processing		2,4	25,7	13,7	33,6	3,7	6,1	18,9	11,4	85,5	45,9	26,0	-11,7
Computer and Information Services		7,5	13,0	14,3	15,3	16,2	5,3	19,9	6,7	9,3	3,3	12,3	4,9
Construction Services		2,0	15,6	10,8	16,4	6,0	18,6	3,3	-12,0	6,2	-8,5	-9,5	-17,4
Communications Services		0,6	21,4	5,1	36,2	5,9	-2,4	-9,2	-7,4	26,4	12,8	-19,3	-16,4
Financial Services		0,8	3,6	4,4	3,3	-3,7	15,5	3,3	23,7	16,5	22,1	52,1	7,1
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	48,0	16,9	34,8	28,4	4,0	8,6	17,6	20,1	33,9	30,7	-8,6
Government Services		0,4	36,0	-0,8	7,0	3,5	1,4	-14,8	22,1	7,2	-12,2	13,6	62,1
Insurance Services		0,4	1,4	6,9	5,8	-7,4	8,5	23,6	45,6	28,0	43,1	56,3	38,7
Royalties and License Fees		0,3	0,2	1,0	14,7	-16,8	-22,6	26,7	33,4	18,8	-31,2	91,4	52,0

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Mar-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Intra-EU Services Imports		56,6	26,3	16,4	28,5	12,6	12,0	16,1	6,9	21,0	16,8	4,6	0,2
Spain		17,2	23,1	15,0	30,3	12,5	15,3	6,3	7,0	34,3	21,5	11,0	-7,8
France		7,5	21,3	13,1	16,4	7,7	5,9	23,6	13,4	2,4	27,9	2,9	10,5
Germany		8,0	33,4	8,2	23,5	2,7	-1,8	12,6	11,1	13,3	29,5	-1,5	7,5
Ireland		6,2	33,0	27,2	28,1	20,0	16,6	46,7	9,8	26,5	15,2	22,8	-6,6
The Netherlands		4,6	22,8	16,3	29,9	12,2	5,0	23,3	0,7	-13,1	-7,4	-1,8	15,1
Extra-EU Services Imports		43,4	43,5	-9,4	0,3	-9,2	-16,7	-9,0	-5,6	-3,0	-9,7	6,6	-11,9
United States		6,5	27,6	-9,1	-1,0	1,2	-13,5	-19,6	-16,0	-13,1	-17,3	-3,2	-26,1
Switzerland		2,1	28,5	2,8	15,5	3,6	-6,7	0,0	19,5	9,1	17,6	36,3	8,6
Brazil		3,5	83,8	-21,5	17,6	-33,6	-33,9	-20,6	-19,8	17,4	-18,3	-21,4	-19,7
Angola		0,6	115,8	-29,9	18,6	-14,5	-8,7	-4,0	8,2	-61,2	2,4	127,1	-27,3
Intra-EU Services Exports	YoY, %	55,9	49,9	14,3	27,6	15,0	9,4	10,6	7,4	27,8	6,7	9,3	6,4
France		11,3	32,2	10,4	18,2	15,5	3,1	12,2	5,4	18,2	7,2	3,3	5,7
Spain		11,0	34,6	11,1	24,0	13,0	5,5	7,2	8,1	24,0	3,9	3,4	15,7
Germany		11,3	21,3	13,1	41,5	23,0	21,8	20,4	12,6	43,1	17,4	16,7	6,1
The Netherlands		4,2	47,9	12,6	20,5	8,9	9,3	14,8	20,5	14,2	32,0	23,2	8,5
Ireland		4,4	116,7	15,3	58,9	-0,8	10,1	16,8	2,0	34,0	-11,8	6,6	14,7
Extra-EU Services Exports		44,1	81,6	17,7	38,1	22,1	11,3	7,5	10,6	32,1	11,8	15,0	5,9
United States		9,6	106,8	24,8	61,0	27,4	11,1	18,1	31,1	44,6	39,4	29,4	26,0
Switzerland		3,7	35,6	10,0	17,1	23,8	7,1	-3,8	12,1	29,0	4,6	23,2	11,3
Angola		1,9	70,9	-3,8	18,6	-14,5	-8,7	-4,0	8,2	3,6	16,5	9,0	0,1
Brazil		4,3	235,9	46,1	115,5	73,2	1,8	37,2	-3,1	82,8	-9,4	-7,7	6,5

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Mar-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Total Manufacturing		100,0	23,1	-1,0	13,8	-4,5	-9,5	-2,4	12,8	22,1	16,6	27,2	-1,8
High Technology		13,3	35,6	11,9	38,3	-4,3	4,2	14,4	67,1	77,5	79,2	166,2	10,0
Radio, TV and communications equip.		3,8	49,0	-7,2	5,2	23,0	-19,2	-22,1	95,5	6,4	114,2	115,1	65,4
Medical, prec. and optical instruments		3,5	23,6	12,9	21,8	22,1	6,0	4,3	-3,0	23,8	-0,8	2,9	-9,8
Medium-High Technology		33,5	15,3	0,9	21,0	3,7	-9,7	-9,4	43,6	27,0	58,4	51,2	26,0
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		13,7	13,1	7,1	29,1	14,2	-3,8	-8,2	36,0	46,2	62,0	39,1	16,7
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	7,1	10,1	12,1	31,7	13,6	5,6	0,5	23,4	36,4	28,8	37,9	7,7
Medium-Low Technology		22,6	33,7	-7,2	4,7	-13,6	-14,8	-2,7	-13,8	15,4	-11,4	-4,8	-23,3
Basic metals and fabr. metal products		8,8	21,9	-2,8	3,4	-8,3	-8,1	2,8	21,1	7,5	33,5	34,4	0,4
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,3	84,0	-23,1	-4,5	-34,4	-31,2	-12,5	-28,7	23,4	-40,9	-18,6	-24,4
Low Technology		30,6	19,5	-2,1	7,6	-4,3	-9,7	-1,5	-15,3	6,0	-15,0	-11,8	-18,8
Text., textile prod., leather and footwear		9,7	15,2	-5,0	3,8	-5,1	-10,9	-7,9	-34,6	5,7	-31,7	-32,9	-38,7
Food products, beverages and tobacco		11,9	19,5	5,8	13,5	1,1	-2,8	12,1	30,6	11,6	29,1	35,4	27,7

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Mar-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Total Manufacturing		100,0	25,4	1,1	11,8	0,6	-6,4	-0,5	-3,3	10,7	-1,2	3,6	-11,2
High Technology		15,8	24,3	2,4	18,9	-0,7	-5,4	-2,1	-3,9	16,7	1,0	3,9	-15,3
Pharmaceuticals		5,4	16,3	10,8	48,5	-2,2	-4,4	1,4	-8,7	84,7	2,9	24,9	-44,3
Radio, TV and communications equip.		5,0	40,1	-3,3	9,4	10,2	-13,3	-13,1	0,9	6,5	2,2	4,5	-3,6
Medium-High Technology		40,0	20,9	5,2	16,2	8,2	-3,4	0,7	-2,2	17,1	0,8	5,7	-11,4
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		14,7	28,2	24,6	42,0	34,7	12,3	13,1	10,0	42,6	11,4	20,0	0,1
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	11,3	19,3	-10,5	0,3	-11,9	-17,7	-12,2	-11,0	0,6	-11,6	-2,3	-18,0
Medium-Low Technology		18,8	31,3	-8,8	-3,7	-13,8	-17,2	1,6	-6,4	-4,7	-6,0	-0,3	-12,2
Basic metals and fabr. metal products		9,2	25,0	-8,2	-5,7	-9,7	-11,4	-5,5	-6,2	-0,8	1,7	-1,8	-17,3
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,1	67,9	-18,8	-13,7	-33,9	-34,7	18,4	-5,3	-29,1	-28,9	10,5	10,6
Low Technology		25,4	28,4	1,9	13,2	2,8	-2,8	-3,4	-2,5	8,8	-1,4	2,2	-7,5
Food products, beverages and tobacco		12,7	27,6	9,7	23,4	9,0	6,1	3,3	4,1	16,3	6,9	8,3	-1,8
Text., textile prod., leather and footwear		7,2	30,4	-4,3	3,3	-1,2	-8,4	-9,5	-9,9	-0,3	-9,8	-6,3	-13,2

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Apr-23	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Movement of Cargo Ships	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		1,2	-2,4	-6,5	2,5	-4,1	-1,4	:	8,8	:	:	:
Load			-3,7	-3,8	-7,5	1,1	-6,8	-1,9	:	-1,2	:	:	:
Unload			4,6	-1,4	-5,9	3,4	-2,2	-1,1	:	15,7	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			19,8	-3,9	12,1	-4,6	-12,0	-10,0	-5,6	-3,0	1,1	-13,9	:
Consumer Goods	INE	YoY, %	17,3	1,0	11,5	1,8	-5,9	-2,8	-6,3	-2,3	2,3	-12,1	:
Investment Goods			17,6	5,1	25,6	10,5	-3,0	-9,6	-2,3	15,2	4,3	-15,1	:
Energy			20,0	-19,0	16,1	-28,0	-28,8	-26,6	3,0	-14,9	18,2	-9,3	:
Nominal Effective Exchange Rate**	EC		-1,3	2,3	0,9	1,8	2,7	1,9	:	2,2	1,7	1,8	:
Car Production for Export	ACAP		11,0	-0,8	29,7	6,8	-15,7	-19,0	5,7	20,1	10,9	-20,5	10,8
CPB World Imports			3,1	-3,0	-2,6	-2,9	-4,4	-2,4	-1,2	-2,3	0,5	-0,3	:
of which: Euro Area	CPB		5,3	-5,4	-2,4	-4,3	-7,4	-7,4	-5,4	-4,3	-5,1	-2,5	:
CPB World Exports			2,3	-0,7	0,0	-0,8	-2,2	0,3	1,5	-0,3	3,7	-1,3	:
of which: Euro Area			2,5	-2,9	-0,2	-2,3	-4,8	-4,3	-2,9	-2,7	-3,3	-2,8	:

* 42 Trading Partners

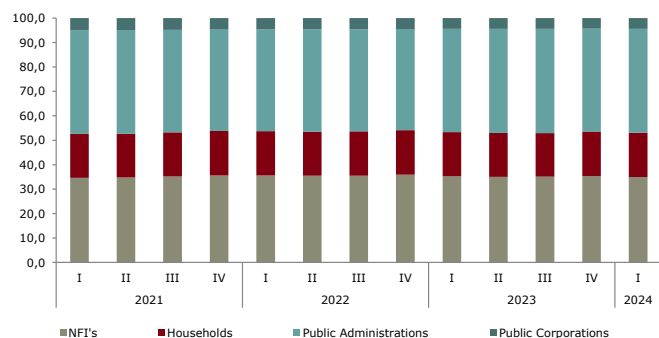
General Indicators	Source	Unit	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Mar-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
Current and Capital Account			-491	7 243	583	1 533	4 104	1 023	2 181	164	960	549	672
Capital Account			2 291	3 596	616	921	739	1 320	723	227	186	345	192
Current Account			-2 782	3 647	-34	612	3 365	-296	1 459	-63	774	204	480
Balance of Goods			-26 434	-24 741	-5 551	-6 172	-6 372	-6 646	-5 058	-1 891	-1 555	-1 816	-1 687
Balance of Services			21 752	28 017	5 234	7 075	9 812	5 897	6 086	2 069	1 866	1 810	2 410
Primary Income Balance			-3 405	-4 830	-1 021	-1 583	-1 552	-674	-881	-725	13	-168	-726
Labour Income	BdP	Balance (M€)	684	943	224	231	250	238	252	83	82	80	90
Investment Income			-5 719	-6 877	-1 464	-1 877	-1 970	-1 566	-1 778	-855	-411	-466	-900
Direct Investment			-3 680	-4 184	-1 030	-550	-1 453	-1 151	-1 456	-735	-294	-346	-815
Portfolio Investment			-1 507	-1 259	-132	-954	-146	-27	41	-15	4	-3	39
Other Investment			-605	-1 656	-347	-441	-425	-443	-422	-124	-143	-139	-140
Reserve Assets			74	221	317	278	266	752	732	19	21	21	16
Other Primary Income			1 630	1 104	219	64	168	653	644	48	342	218	84
Secondary Income Balance			5 305	5 201	1 305	1 292	1 477	1 128	1 311	485	450	378	484
Public Administrations			-1 259	-1 587	-390	-354	-356	-486	-233	-102	-108	-111	-15
E/Immigrant Remittances			3 361	3 415	837	848	849	881	844	251	301	283	260
Other Secondary Income			1 944	1 786	468	444	627	247	468	234	149	95	223

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

Source: INE

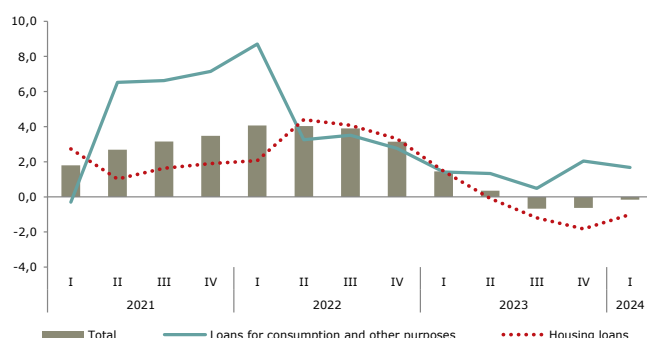
4. INDEBTEDNESS

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



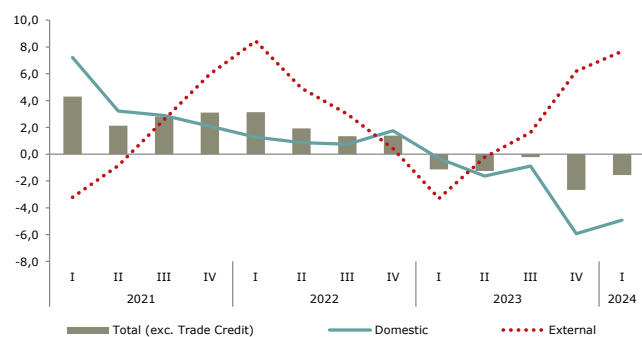
Source: BdP

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



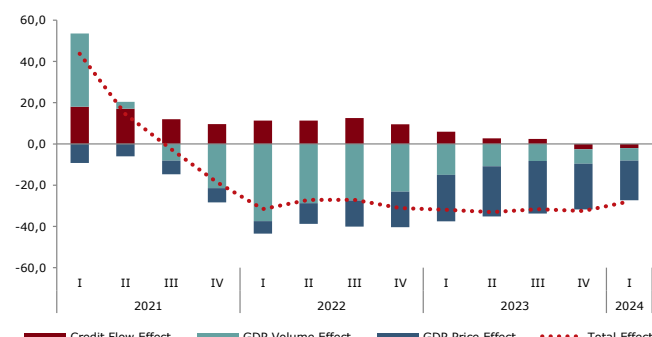
Source: BdP

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



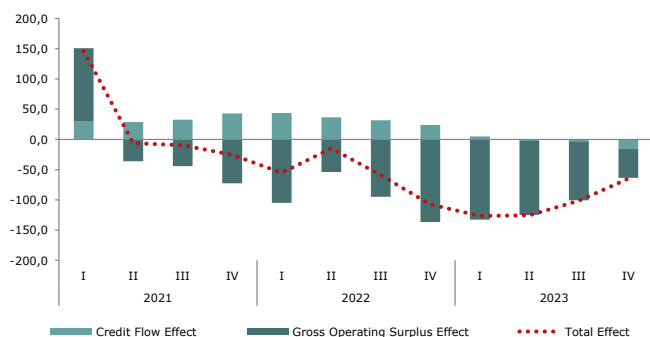
Source: BdP

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



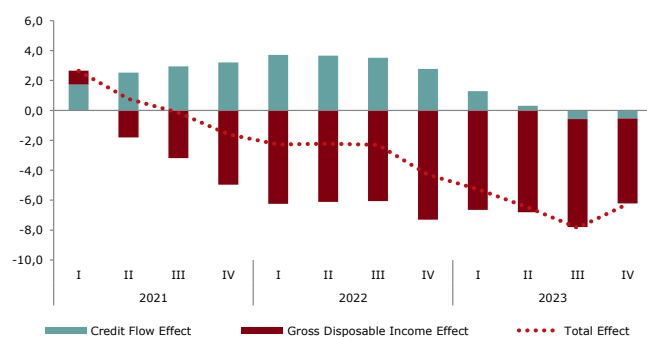
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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



Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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



Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

Indicators	Source	Unit	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	Jan-24	Feb-24	Mar-24		
Total Economy Debt	BdP	YoY, %	1,8	0,8	0,8	-0,8	-0,6	-0,1	-1,0	-0,6		
Households			1,5	0,4	-0,7	-0,6	-0,2	-0,6	-0,4	-0,2		
of which: Housing			1,5	-0,1	-1,2	-1,8	-1,0	-1,8	-1,5	-1,0		
Consumption			1,4	1,3	0,5	2,0	1,7	2,0	1,9	1,7		
NFI's			0,8	-0,4	-0,5	-2,4	-1,5	-2,5	-1,6	-1,5		
of which: Manufacturing, electricity, gas and water (B+C+D+E)			0,8	-4,0	-6,6	-9,8	-6,6	-9,9	-8,3	-6,6		
Construction and real estate activities (F+L)			0,5	0,8	0,5	-0,3	-1,0	-0,7	-1,1	-1,0		
Trade, transportataion, accomodation and food service (G+H+I)			-1,8	-1,8	-0,2	-1,8	-1,8	-2,0	-1,8	-1,8		
Other activities, except head offices (A+J+K+M+N+O+P+Q+R+S+T+U)			2,0	1,3	2,9	-0,2	0,5	0,0	0,7	0,5		
Head offices (M,70100)			-8,5	-1,3	2,2	5,3	8,7	6,5	12,3	8,7		
of which: Loans			-0,8	-2,2	-2,1	-5,1	-4,1	-5,1	-4,4	-4,1		
Debt Securities			-2,7	4,1	9,6	10,3	12,0	9,3	12,1	12,0		
Trade Credits			6,4	1,9	-1,4	-1,8	-1,4	-1,8	-0,9	-1,4		
Public Administrations			3,3	2,4	2,8	0,9	0,0	2,6	-0,5	0,0		
of which: Debt Securities			-0,9	-4,0	-3,0	-4,0	-3,2	-1,8	-5,6	-3,2		
Saving and Treasury Certificates			39,0	50,0	46,7	29,3	6,0	20,8	14,2	6,0		
Other Treasury liabilities			4,0	3,9	4,7	9,2	12,7	21,2	13,7	12,7		
Trade Credits			-9,5	-6,3	5,0	16,9	15,2	16,0	11,5	15,2		
of which: Central Government			3,3	2,4	2,8	0,9	0,0	2,7	-0,5	0,0		
Local Government			1,5	4,7	2,8	1,3	0,7	1,5	1,2	0,7		
Public Corporations *			-2,5	-2,6	-2,3	-4,3	-1,8	-4,2	-4,5	-1,8		
of which: Loans			-1,1	-1,3	-1,7	-4,1	-0,9	-4,1	-4,2	-0,9		
Debt Securities			-9,2	-6,9	-8,1	-7,8	-8,8	-8,9	-9,4	-8,8		
Trade Credits			-8,1	-12,9	2,0	4,2	2,8	7,6	3,5	2,8		
Ratios												
Total Economy Indebtedness to GDP				%	336,2	329,2	322,9	310,4	308,3	-	-	-
Year-on-Year Change					-32,0	-33,1	-31,7	-32,5	-27,9	-	-	-
Credit Flow Contribution				p.p.	5,9	2,7	2,5	-2,6	-2,0	-	-	-
GDP Volume Contribution					-15,0	-10,9	-8,3	-7,0	-6,1	-	-	-
GDP Price Contribution					-22,5	-24,3	-25,4	-22,2	-19,2	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus				%	632,2	609,6	604,3	600,8	:	-	-	-
Year-on-Year Change					-126,5	-125,5	-101,2	-64,8	:	-	-	-
Credit Flow Contribution				p.p.	5,0	-2,5	-3,2	-15,0	:	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution					-132,6	-122,5	-97,5	-48,6	:	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.				%	89,9	87,8	86,1	85,0	:	-	-	-
Year-on-Year Change					-5,3	-6,5	-7,9	-6,3	:	-	-	-
Credit Flow Contribution				p.p.	1,3	0,3	-0,6	-0,5	:	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution					-6,6	-6,8	-7,2	-5,7	:	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.