

# SHORT-TERM ECONOMIC MONITORING

APRIL 2014

Economic Analysis and Public Finances Department

**GPEARI**

## Index

<b>I. Summary</b>	<b>3</b>
<b>II. Economic Activity - Supply</b>	<b>4</b>
<b>Industry</b>	<b>5</b>
<b>Retail Trade</b>	<b>6</b>
<b>Construction</b>	<b>7</b>
<b>Services</b>	<b>8</b>
<b>III. Economic Activity – Demand</b>	<b>10</b>
<b>Private Consumption</b>	<b>10</b>
<b>Investment</b>	<b>12</b>
<b>Labour Market</b>	<b>14</b>
<b>Prices</b>	<b>16</b>
<b>International Trade and External Accounts</b>	<b>18</b>
<b>Credit and Financial Markets</b>	<b>23</b>

**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 GPEAR 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.

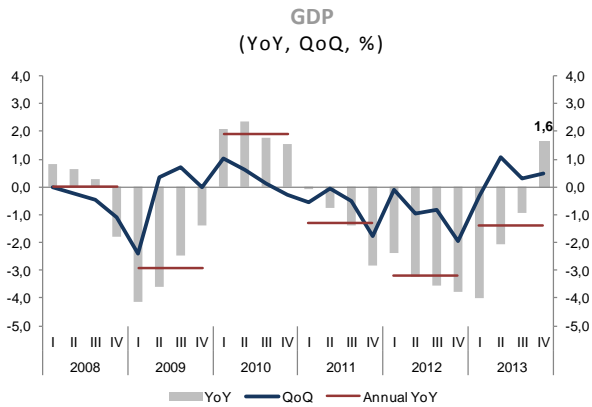
## I. Summary

### Macroeconomic Aggregates (YoY, %)

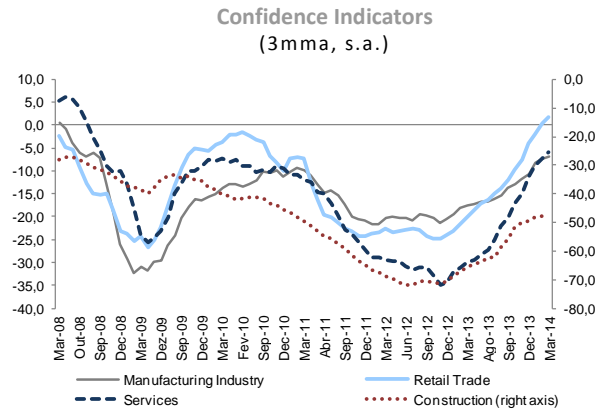
	2011	2012	2013	2012				2013				
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<i>Year on year real growth rates (%)</i>												
<b>GDP</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,6</b>	
Private Consumption	-3,3	-5,3	-1,7	-5,1	-5,5	-5,7	-5,1	-4,0	-2,3	-0,9	0,6	
Public Consumption	-5,0	-4,7	-1,8	-4,1	-5,8	-5,1	-3,9	-3,3	-2,4	-1,4	0,0	
Gross Fixed Capital Formation	-10,5	-14,4	-6,6	-13,4	-17,3	-14,3	-12,4	-16,2	-6,2	-5,1	2,7	
Exports (G&S)	6,9	3,2	6,1	8,0	3,2	1,5	0,2	0,7	7,4	7,2	9,4	
Imports (G&S)	-5,3	-6,6	2,8	-5,6	-11,0	-8,0	-1,6	-4,4	5,2	5,5	5,2	
<i>Contributions for GDP growth rate (p.p.)</i>												
Internal Demand	-5,5	-6,9	-2,6	-7,2	-8,7	-7,3	-4,5	-6,0	-2,9	-1,6	0,1	
of which: change in stocks	-0,2	0,1	-0,1	-0,4	-0,7	0,0	1,7	0,0	0,0	0,1	-0,7	
Net External Demand	4,4	3,7	1,2	4,9	5,5	3,7	0,7	2,0	0,8	0,6	1,5	
<i>Quarter on quarter real growth rates (%)</i>												
<b>GDP</b>	-	-	-	<b>-0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	
<i>Deflators</i>												
<b>GDP</b>	0,3	-0,3	1,7	-0,5	-0,8	-0,5	0,6	1,1	2,1	2,2	1,5	

Source: INE

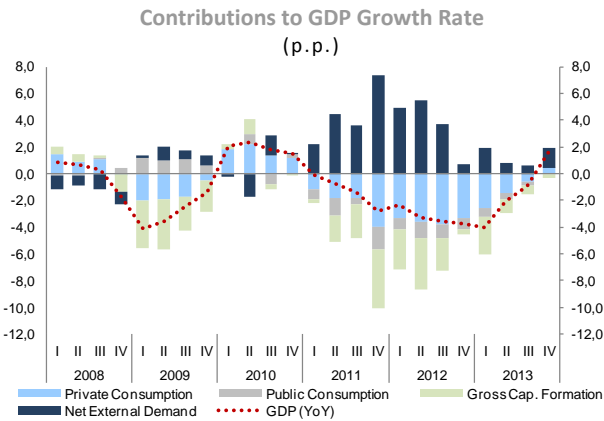
## II. Economic Activity - Supply



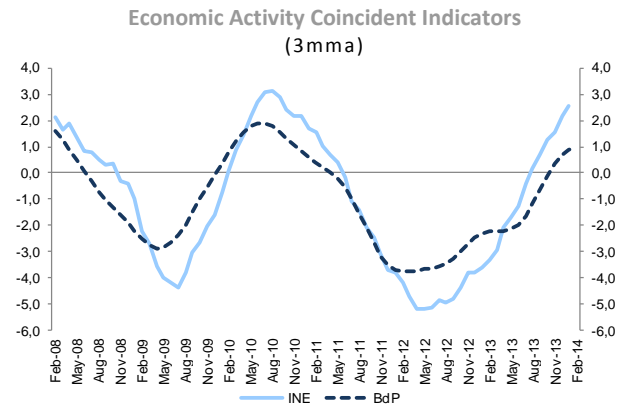
Source: INE



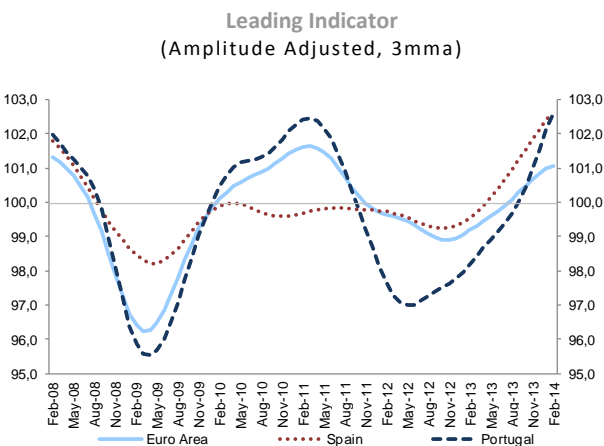
Source: INE



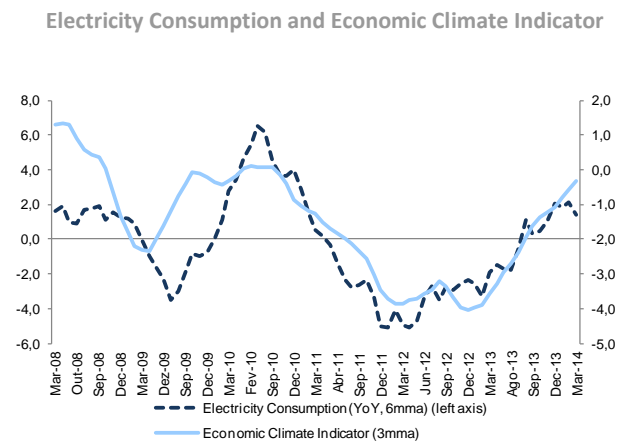
Source: INE



Source: BdP, INE



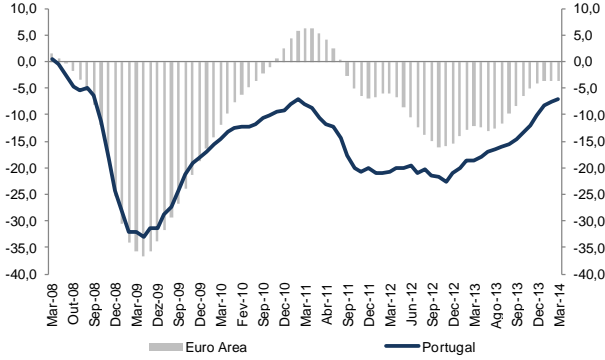
Source: OECD



Source: REN, INE

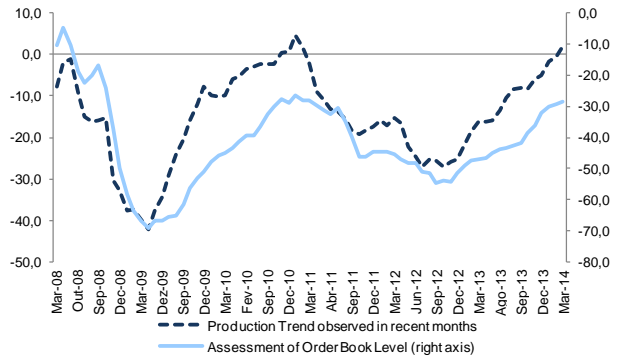
**Industry**

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



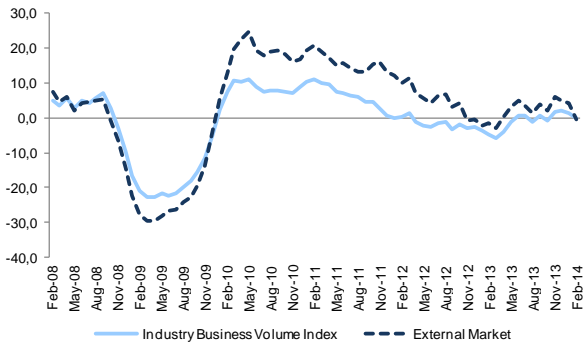
Source: EC

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



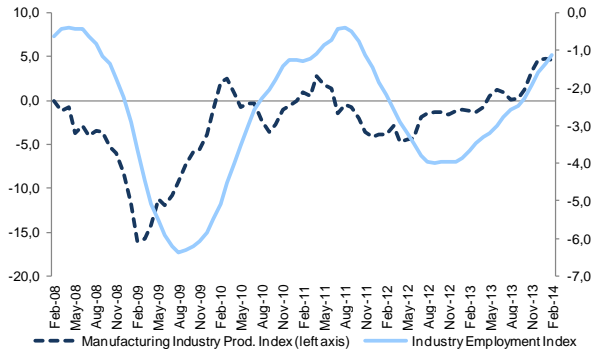
Source: EC

**Manufacturing Industry Activity**  
 (YoY, %, 3mma)



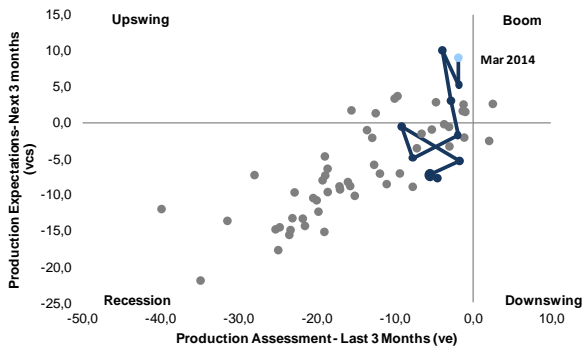
Source: INE

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



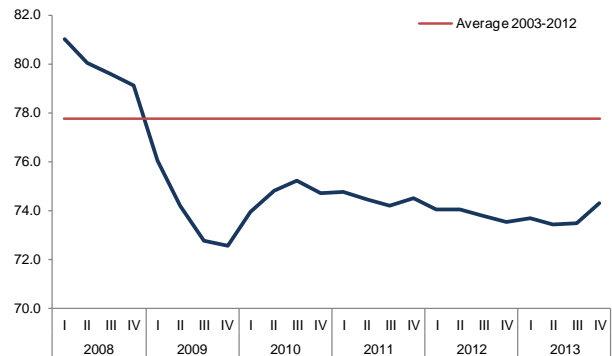
Source: INE

**Current and Expected Production**  
 (Balances, 3mma)



Note: It is expected a boom in economic activity when there are more positive than negative assessments of industrial production for the last and following months.  
 Source: INE

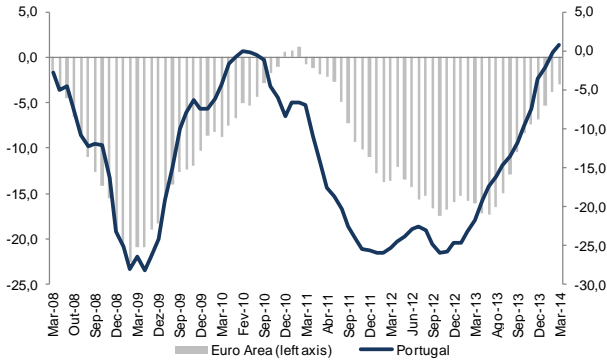
**Capacity Utilization Rate**  
 (% , 4qma, s.a.)



Source: INE

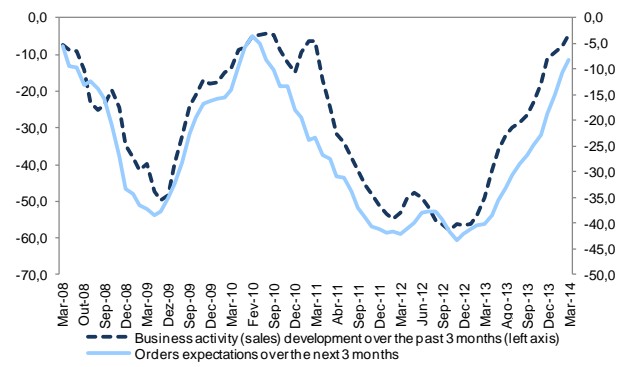
**Retail Trade**

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



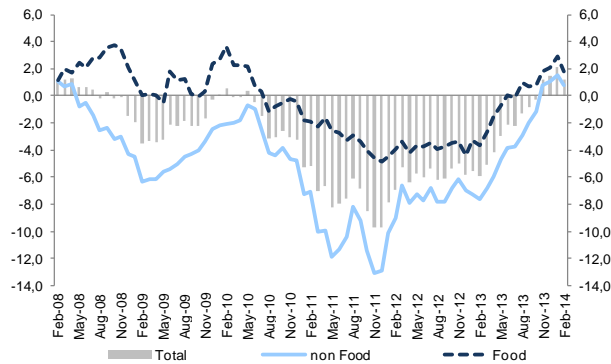
Source: EC

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



Source: EC

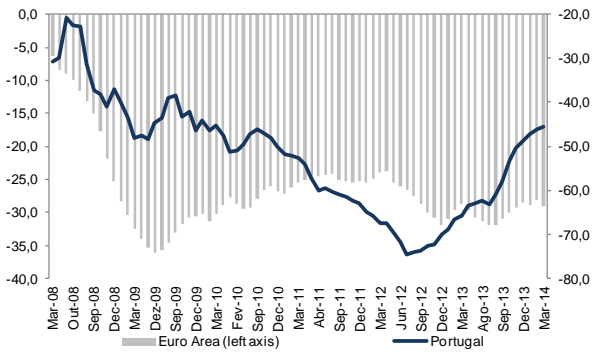
**Retail Trade Business Volume Index**  
(YoY, %, 3mma, s.a.)



Source: INE

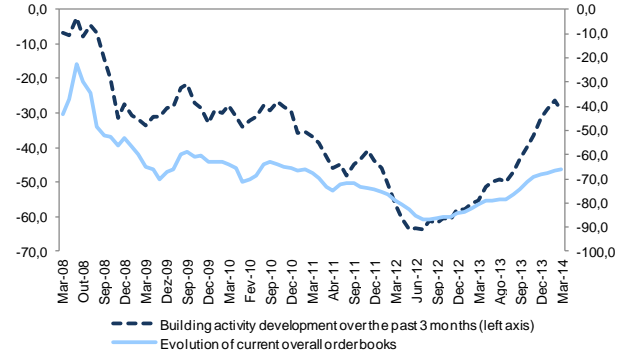
**Construction**

**Construction Confidence Indicators (3mma)**



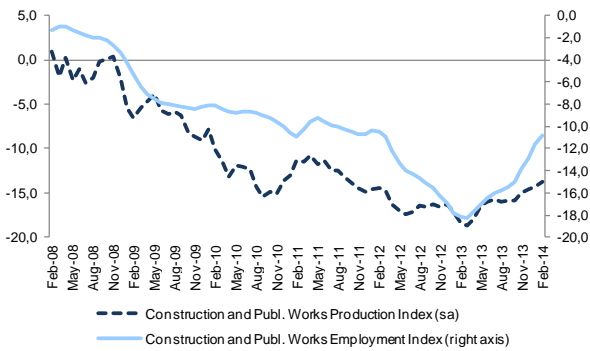
Source: EC

**Construction Surveys (3mma)**



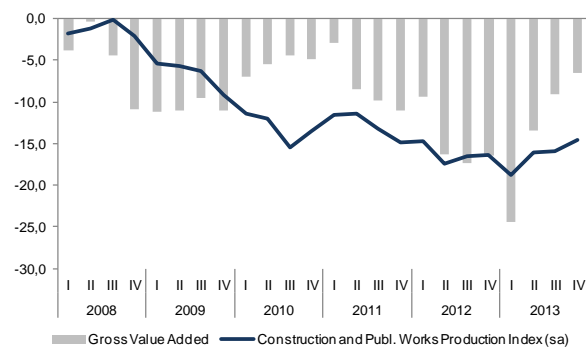
Source: EC

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



Source: INE

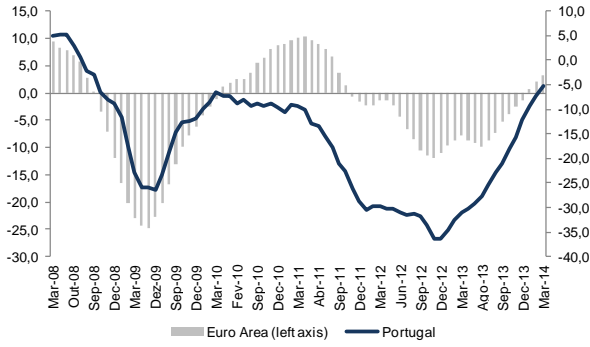
**Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index (YoY, %)**



Source: INE

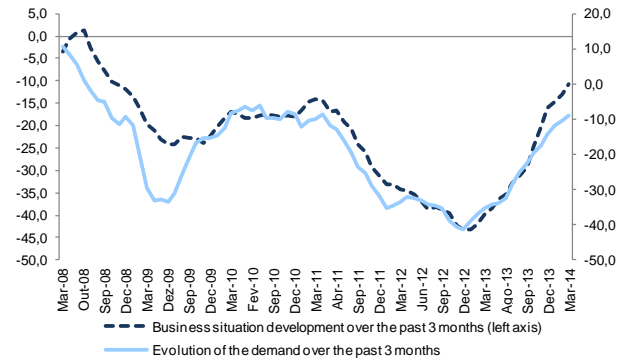
**Services**

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



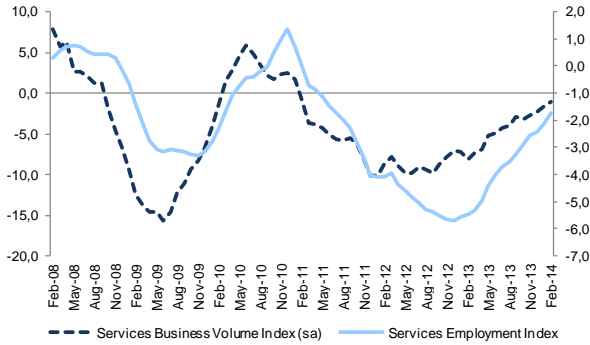
Source: EC

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



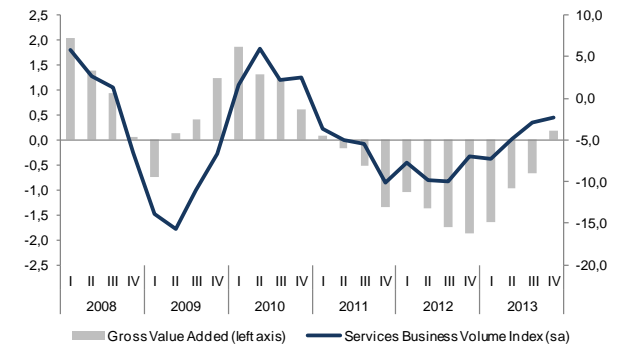
Source: EC

**Services Activity (YoY, %, 3mma)**



Source: INE

**Gross Value Added and Services Business Volume Index (YoY, %)**



Source: INE



Indicators	Unit	Source	2012	2013	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	Jan-14	Feb-14	Mar-14
Economic Activity Coincident Indicator	YoY, %, 3mma	INE	-4,6	-0,3	-2,9	-1,2	0,7	2,2	:	2,5	:	:
"	YoY, %	BdP	-3,3	-1,0	-2,2	-2,0	-0,6	0,7	0,0	1,0	1,0	:
Economic Climate Indicator	YoY, %, 3mma	INE	-3,7	-2,2	-3,6	-2,7	-1,6	-1,1	-0,3	-0,8	-0,6	-0,3
OECD Leading Indicator												
Euro Area	Balances	OECD	99,2	100,0	99,3	99,7	100,2	100,8	:	101,0	101,1	:
Portugal			97,3	99,5	98,2	98,9	99,7	101,2	:	102,4	102,9	:
Economic Sentiment Indicator		EC	80,8	87,8	82,1	85,0	88,8	95,1	99,5	99,6	98,6	100,4
Electricity Consumption	YoY, %	REN	-2,8	0,1	-2,2	-1,2	1,9	2,2	0,7	2,2	3,5	-3,6
<b>Consumers - General economic situation</b>												
Last 12 months	Balances	INE	-75,2	-67,8	-78,9	-75,6	-59,8	-57,0	-43,4	-52,0	-49,1	-43,4
Next 12 months			-61,9	-49,3	-61,4	-58,8	-40,6	-36,4	-24,3	-28,0	-23,0	-24,3
<b>Imports of Durable Goods*</b>	YoY, %, 12mma	INE	-14,7	1,4	-12,5	-6,5	-3,1	1,4	:	2,5	5,1	:
<b>Comp. establishment (Enterprise in an Hour Service)</b>	YoY, %	IRN	-20,6	15,8	22,4	10,2	22,5	6,6	-12,7	-22,0	-7,0	-1,6

\*NC 84-89 (Machines, Tools, Vehicles and Other Transp. Equipment)

<b>Balance = Constitutions - Dissolutions of enterprises</b>			<b>13176</b>	<b>20492</b>	<b>7948</b>	<b>5158</b>	<b>4273</b>	<b>3113</b>	:	<b>2930</b>	<b>2172</b>	:
Constitutions	Nº	LDB	31285	34894	12075	7861	7118	7840	:	4289	3154	:
Dissolutions			18109	14402	4127	2703	2845	4727	:	1359	982	:
Insolvencies			5930	5308	1542	1419	1183	1164	:	452	350	:
<b>Balance = Constitutions - Dissolutions of enterprises</b>			<b>37,3</b>	<b>55,5</b>	<b>63,8</b>	<b>30,5</b>	<b>45,3</b>	<b>117,4</b>	:	<b>-23,9</b>	<b>1,0</b>	:
Constitutions	YoY, %		49,8	11,5	24,7	7,1	10,7	0,1	:	-22,6	-4,0	:
Dissolutions			60,4	-20,5	-14,7	-20,2	-18,5	-26,1	:	-19,5	-13,6	:
Insolvencies			90,6	-10,5	-6,9	-9,3	-7,7	-18,5	:	-24,5	-33,0	:

Industry Confidence Indicator - Portugal (sa)	Balances	INE	-20,3	-14,7	-17,6	-16,8	-13,7	-10,6	-6,8	-6,2	-8,1	-6,0
- Euro Area		EC	-22,7	-10,6	-12,2	-12,7	-8,3	-4,1	-3,5	-3,8	-3,5	-3,3
<b>Industry Business Volume Index</b>		INE	<b>-1,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	:	<b>-2,1</b>	<b>-0,6</b>	:
of which: Manufacturing Industry			-1,7	0,0	-5,0	1,4	1,2	2,4	:	-2,0	0,2	:
of which: External Market			4,4	2,6	-3,2	4,8	4,0	4,9	:	-2,0	-2,1	:
<b>Industrial Production Index (sa)</b>	YoY, %		<b>-6,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>4,2</b>	:	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	:
of which: Manufacturing Industry			-2,5	1,1	-1,3	1,2	0,2	4,6	:	3,3	4,7	:
<b>Car Vehicles Produced</b>			<b>-14,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-27,7</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>10,4</b>	<b>18,4</b>	:	<b>-4,7</b>	<b>35,8</b>
Light Passenger Vehicles	ACAP		-18,4	-5,2	-23,7	0,2	-3,8	12,6	21,2	-12,2	37,9	36,9
Light Commercial Vehicles			-5,5	-6,6	-35,1	18,6	5,3	3,5	15,3	13,9	36,7	-1,2
Heavy Commercial Vehicles			-2,0	-14,9	-41,8	-20,0	27,0	26,6	-28,0	-17,0	-28,3	-40,4
<b>Export Production</b>			<b>-15,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-27,6</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>9,9</b>	<b>17,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>35,2</b>	<b>24,4</b>

Retail Trade Confidence Indicator - Portugal (sa)	Balances	INE	-23,4	-13,1	-20,1	-16,3	-12,0	-4,0	1,8	-0,6	1,3	4,6
- Euro Area		EC	-15,1	-12,5	-16,1	-16,5	-10,4	-6,8	-3,0	-3,4	-3,0	-2,6
<b>Retail Trade Business Volume Index - Deflated (sa)</b>	YoY, %	INE	<b>-5,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,5</b>	:	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	:
of which: Food			-3,8	0,0	-2,6	0,1	0,7	2,1	:	3,6	2,0	:
of which: non Food			-7,3	-3,0	-6,8	-3,8	-2,0	1,0	:	1,2	1,6	:

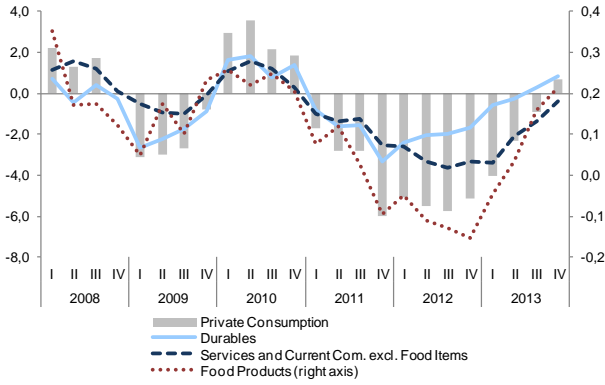
Construction Confidence Indicator - Portugal (sa)	Balances	INE	-70,4	-58,4	-65,9	-62,4	-55,6	-49,7	-47,1	-46,7	-45,8	-48,7
- Euro Area		EC	-27,7	-30,0	-28,7	-31,5	-31,0	-28,6	-29,0	-29,8	-28,5	-28,8
<b>Construction and Public Works Production Index (sa)</b>	YoY, %	INE	<b>-16,3</b>	<b>-16,4</b>	<b>-18,7</b>	<b>-16,0</b>	<b>-15,9</b>	<b>-14,6</b>	:	<b>-14,7</b>	<b>-11,5</b>	:
of which: Construction of Buildings			-15,7	-16,7	-19,2	-17,0	-15,5	-14,6	:	-12,2	-10,8	:
of which: Civil Engineering			-17,0	-16,0	-18,0	-14,6	-16,6	-14,5	:	-18,1	-12,5	:

Services Confidence Indicator - Portugal	Balances	INE	-31,4	-22,2	-30,1	-27,1	-20,3	-11,4	-5,8	-5,9	-7,8	-3,6
- Euro Area		EC	-6,8	-6,1	-7,7	-9,9	-5,3	-1,3	3,3	2,4	3,3	4,2
<b>Services Business Volume Index (sa)</b>	YoY, %	INE	<b>-8,7</b>	<b>-4,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,3</b>	:	<b>-1,6</b>	<b>-1,0</b>	:
of which: Wholesale Trade, repair of motor vehicles			-9,9	-4,5	-8,4	-5,2	-2,0	-2,1	:	-2,0	-0,5	:

### III. Economic Activity – Demand

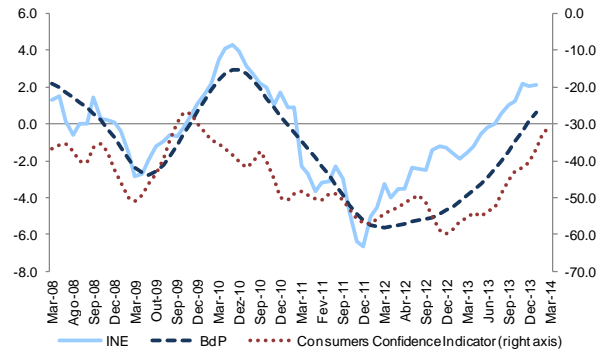
#### Private Consumption

Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)



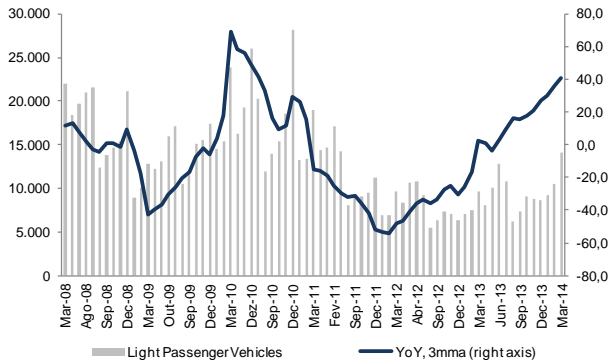
Source: INE

Coincident and Confidence Indicators (3mma)



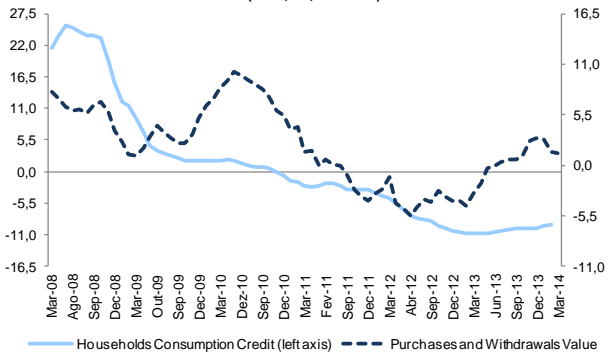
Source: INE, BdP, EC

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



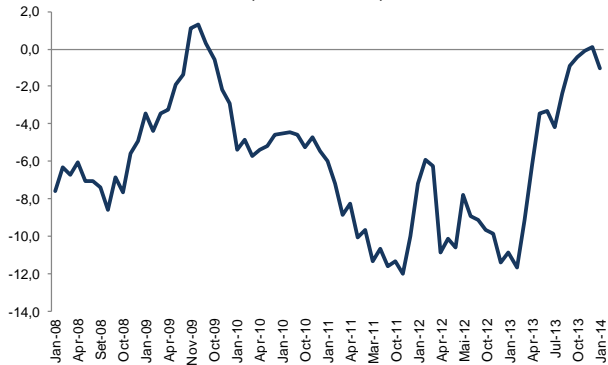
Source: ACAP

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



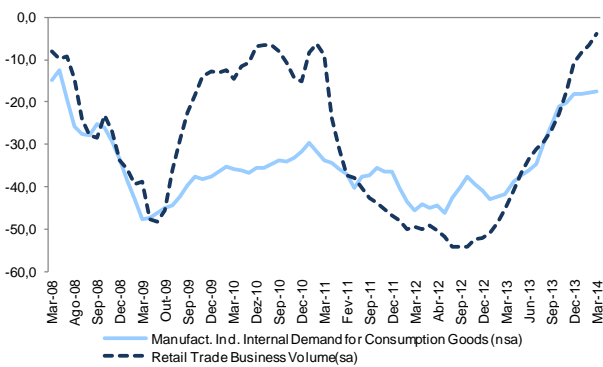
Source: BdP, SIBS

Gasoline Sales (YoY, %, 3mma)



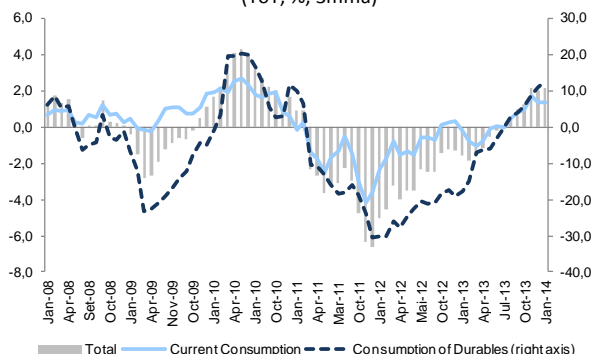
Source: DGEG

Activity and Demand Evolution (Balances, 3mma)



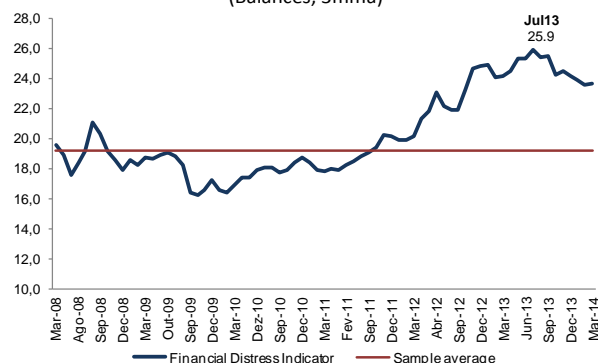
Source: INE

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



Source: INE

Households Financial Distress Indicator (Balances, 3mma)



Note: Share of replies which in the Monthly Households Survey stated that had to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

Source: EC, GPEARI calculations.

Indicators	Source	Unit	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	Jan-14	Feb-14	Mar-14
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-1,5	-0,2	1,0	2,0	:	2,1	:	:
Current Consumption			-1,1	0,1	0,8	1,4	:	1,3	:	:
Consumption of Durables			-7,2	-3,2	3,9	10,8	:	12,7	:	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP	YoY, %, 3mma	-3,9	-2,9	-1,5	0,1	:	0,6	1,0	:
Light Passenger Vehicles	ACAP	YoY, %	2,8	3,3	15,7	27,0	40,5	31,8	40,2	47,0
		Number	24.162	30.870	24.353	26.513	33.945	9.255	10.541	14.149
Retail Trade Business Volume Index (Deflated)	INE	YoY, %	-5,1	-2,2	-0,8	1,5	:	2,2	1,8	:
of which: Food			-2,6	0,1	0,7	2,1	:	3,6	2,0	:
of which: not Food			-6,8	-3,8	-2,0	1,0	:	1,2	1,6	:
Purchases and Withdrawals Value	SIBS	YoY, %	-3,0	-0,1	0,7	3,0	1,3	2,0	1,9	-0,1
Households Consumption Credit	BdP	YoY, %	-10,8	-10,2	-9,8	-9,7	:	-9,0	-8,8	:
Gasoline Sales	DGEG	YoY, %	-9,1	-3,3	-0,9	0,1	:	-3,8	:	:

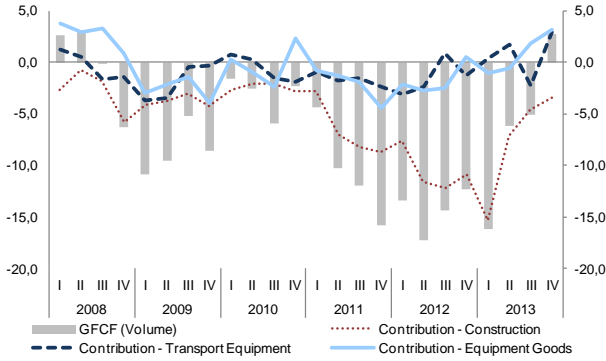
Indicators	Source	Unit	2012 I	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV
<b>Private Consumption</b>	INE	YoY, %, Volume	<b>-5,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,7</b>
Durables			-25,1	-22,1	-22,0	-19,9	-7,4	-3,3	3,9	11,8
Food Products			-0,3	-0,6	-0,7	-0,8	-0,2	0,2	0,8	1,0
Services and Current Consumption excl. Food Items			-3,7	-4,7	-5,1	-4,6	-4,7	-2,9	-1,9	-0,5

Indicators	Source	Unit	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	Jan-14	Feb-14	Mar-14
<b>Consumers Confidence Indicator</b>	INE	Balances	<b>-55,3</b>	<b>-53,9</b>	<b>-45,3</b>	<b>-40,4</b>	<b>-30,7</b>	<b>-32,3</b>	<b>-28,7</b>	<b>-31,3</b>
Financial situation over last 12 months			-40,7	-40,9	-36,2	-34,5	-35,5	-36,9	-35,9	-33,8
General economic situation over last 12 months			-77,0	-76,2	-65,8	-59,9	-48,2	-52,0	-49,1	-43,4
Major Purchases at Present			-77,4	-76,9	-75,1	-72,4	-68,4	-68,4	-68,0	-68,9
Major purchases over next 12 months			-46,4	-44,2	-42,0	-41,7	-38,8	-40,2	-39,3	-36,9
Manufact. Ind. Internal Demand for Consumption Goods			-41,8	-36,2	-25,4	-18,1	-17,6	-20,5	-17,7	-14,7
Retail Trade Business Volume			-45,2	-33,4	-26,8	-10,7	-3,8	-10,5	-6,9	5,9
<b>Financial Distress Indicator</b>	EC*		<b>24,2</b>	<b>25,3</b>	<b>25,4</b>	<b>24,1</b>	<b>23,6</b>	<b>23,4</b>	<b>23,1</b>	<b>24,3</b>

\*EC data, GPEARI calculations.

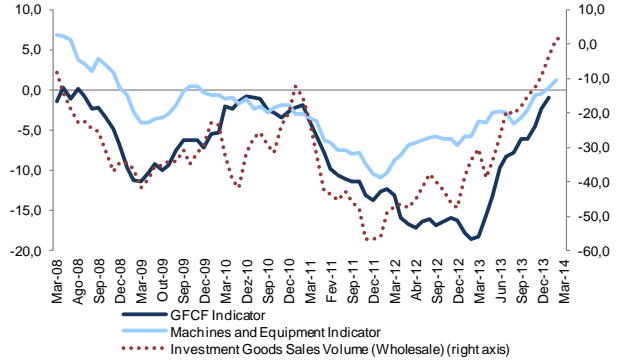
**Investment**

**GFCF Growth Rate Contributions (p.p.)**



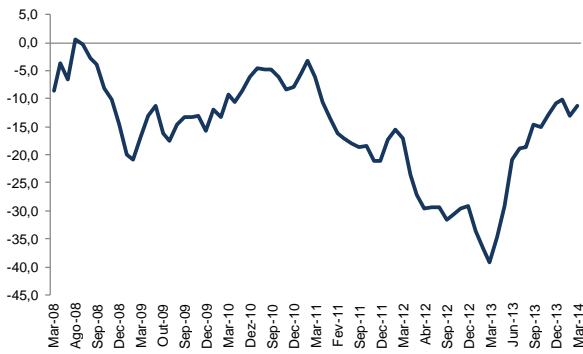
Source: INE

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



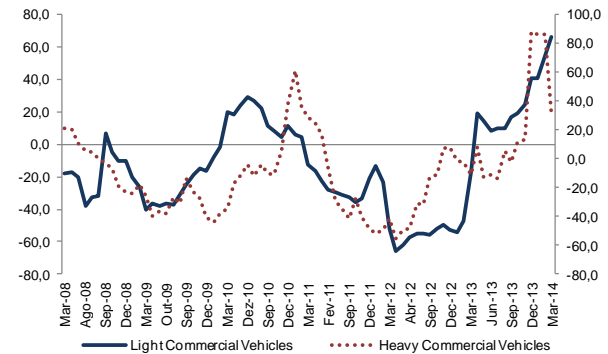
Source: INE

**Cement Sales (YoY, %, 3mma)**



Source: Cimpor, Secil

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



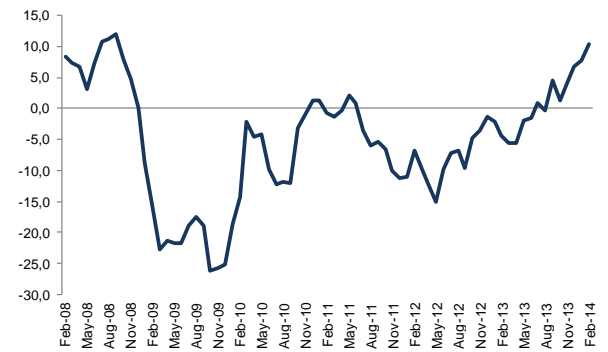
Source: ACAP

**Industrial Production Index – Investment Goods (YoY, %, 3mma, s.a.)**



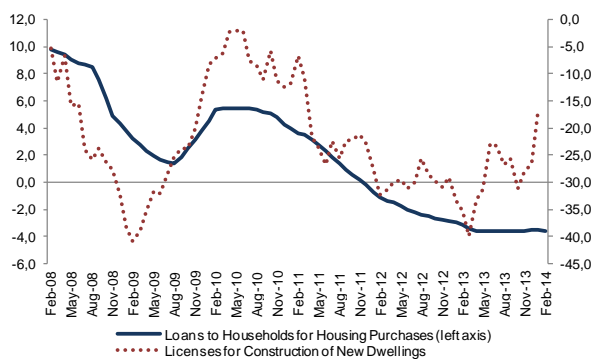
Source: INE

**Imports of Machines and Other Capital Goods (YoY, %, 3mma)**



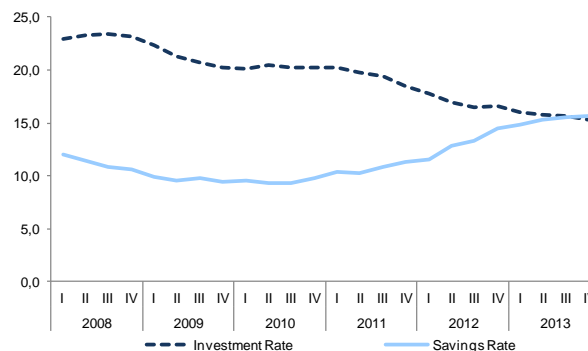
Source: INE

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



Source: INE, BdP

**Investment and Savings Rate**  
(% GDP, 4qma)



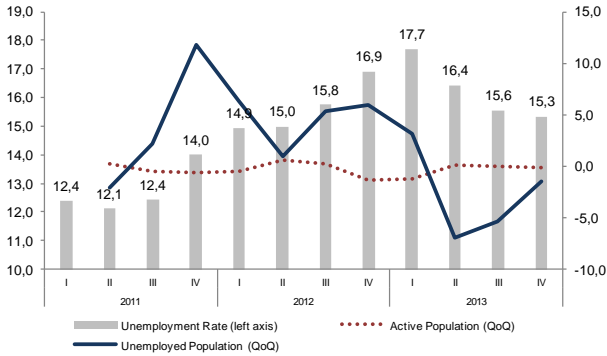
Source: INE

Indicators	Source	Unit	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	Jan-14	Feb-14	Mar-14
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-18,3	-9,8	-6,2	-2,4	:	-1,0	:	:
Machines and Equipment			-3,9	-2,7	-3,5	-0,6	:	0,2	1,2	:
Cement Sales	Cimpor, Secil		-39,2	-20,9	-14,7	-10,9	-11,3	-15,6	-20,3	2,9
Loans to Households for Housing Purchases	BdP		-3,6	-3,6	-3,6	-3,6	:	-3,6	-3,7	:
Licenses for Construction of New Dwellings	INE	YoY, %	-40,0	-22,9	-25,6	-26,6	:	-9,3	:	:
Imports of Machines and other equip. Goods			-5,5	-1,6	4,5	10,1	:	3,6	13,9	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			-10,7	-2,9	-1,9	5,0	:	3,8	13,5	:
<b>Sales of Vehicles</b>										
Light Commercial Vehicles	ACAP		-16,9	8,5	16,7	40,4	66,5	29,2	76,2	87,2
Heavy Vehicles			-11,2	-11,1	-2,0	87,8	31,3	37,9	6,6	44,8
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-47,5	-30,3	-26,8	-18,3	-9,5	4,0	2,0	-1,4
<b>Foreign Direct Investment in Portugal</b>			<b>521,0</b>	<b>-982,3</b>	<b>1742,6</b>	<b>1064,1</b>	:	<b>-47,2</b>	:	:
Credits and Loans			-237,4	-365,7	460,0	-332,8	:	-300,9	:	:
Reinvested Earnings	BdP	M€	449,7	454,8	367,8	376,5	:	131,3	:	:
Equity Capital			220,8	-1196,1	771,7	709,4	:	32,8	:	:
Real Estate Transactions			88,7	124,1	143,2	311,8	:	94,2	:	:

Indicators	Source	Unit	2012 I	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV
<b>GFCF (Volume)</b>		YoY, %	<b>-13,4</b>	<b>-17,3</b>	<b>-14,3</b>	<b>-12,4</b>	<b>-16,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>2,7</b>
Contributions:										
Construction	INE	p.p	-7,6	-11,6	-12,2	-10,8	-15,3	-7,2	-4,6	-3,4
Equipment Goods			-2,2	-2,7	-2,5	0,4	-1,0	-0,6	1,8	3,1
Transport Equipment			-3,1	-2,4	0,9	-1,3	0,4	1,7	-2,2	2,9
<b>Savings Rate</b>		% GDP	<b>11,4</b>	<b>12,5</b>	<b>17,3</b>	<b>16,5</b>	<b>13,0</b>	<b>14,4</b>	<b>18,2</b>	<b>17,2</b>
<b>Investment Rate</b>			<b>17,0</b>	<b>15,9</b>	<b>16,7</b>	<b>17,0</b>	<b>14,6</b>	<b>14,8</b>	<b>16,0</b>	<b>15,9</b>

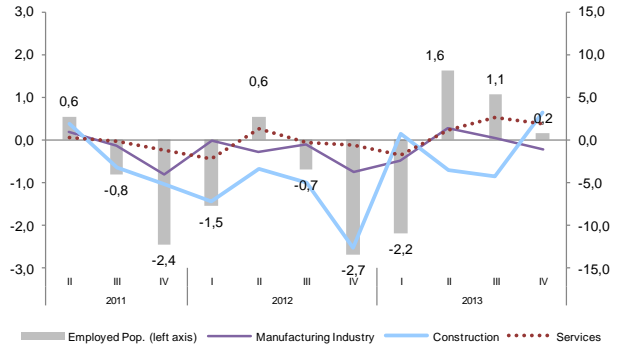
**Labour Market**

**Unemployment Rate (%)**



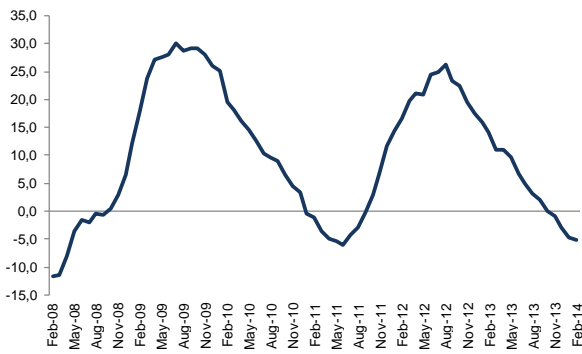
Source: INE

**Employment (QoQ, %)**



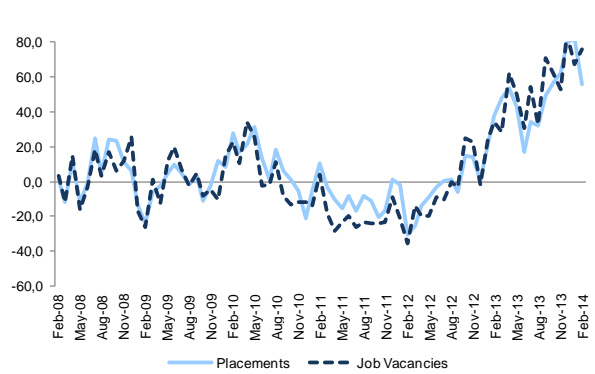
Source: INE

**Registered Unemployment (End of Period, YoY, %)**



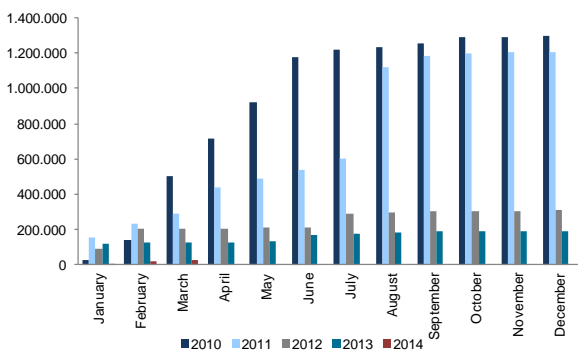
Source: IEFP

**Job Vacancies and Placements (Over the Period, YoY, %)**



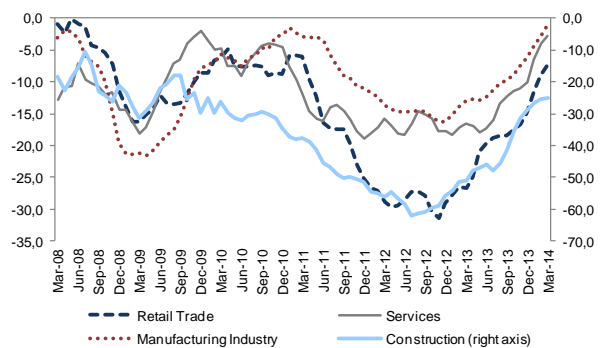
Source: IEFP

**Collective Bargaining (Number of Workers)**



Source: IEFP

**Employment Expectations (Balances, s.a., 3mma)**



Source: EC

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14		
<b>Registered Unemployment (end of period)</b>			<b>710.652</b>	<b>734.448</b>	<b>689.933</b>	<b>697.296</b>	<b>690.535</b>	<b>690.535</b>	<b>705.327</b>	<b>700.954</b>		
Agriculture, Livestock.; Forestry and Fishing	IEFP	Number of People	19.335	21.187	19.476	18.943	19.761	19.958	21.126	21.617		
Construction			93.397	101.440	95.689	87.869	84.771	85.465	87.389	86.988		
Industry, Energy and Water			113.969	116.645	111.540	107.063	102.950	101.689	102.778	101.015		
Services			378.206	398.862	382.366	377.960	375.351	375.381	383.296	380.412		
Registered Unemployed			199.809	195.127	165.145	201.185	205.499	64.188	75.849	60.228		
Job Vacancies			23.318	25.888	35.412	40.623	38.305	10.817	14.359	13.477		
Placements			13.787	15.954	22.044	23.849	22.594	5.961	9.415	7.426		
Collective Bargaining			:	:	:	:	:	187.184	4.376	15.302		
<b>Unemployment beneficiaries</b>			MSESS		<b>322.214</b>	<b>346.273</b>	<b>332.024</b>	<b>323.035</b>	<b>310.787</b>	<b>309.083</b>	<b>319.863</b>	<b>305.808</b>
<b>Social Unemployment beneficiaries</b>					<b>66.856</b>	<b>72.866</b>	<b>70.653</b>	<b>65.753</b>	<b>65.825</b>	<b>67.836</b>	<b>70.611</b>	<b>69.905</b>

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14		
<b>Registered Unemployment (end of period)</b>			<b>12,4</b>	<b>8,7</b>	<b>7,9</b>	<b>4,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>-5,2</b>		
Agriculture, Livestock.; Forestry and Fishing	IEFP	YoY, %	12,4	8,7	7,9	4,9	2,2	2,1	2,8	1,3		
Construction			30,2	19,0	9,5	-1,1	-9,2	-11,5	-13,6	-14,6		
Industry, Energy and Water			7,8	2,7	-0,6	-5,3	-9,7	-11,7	-12,8	-13,5		
Services			19,4	13,7	9,3	3,8	-0,8	-2,3	-4,4	-4,8		
Registered Unemployed			-1,3	-3,2	-0,5	1,9	2,8	6,7	-0,4	2,9		
Job Vacancies			16,2	28,6	47,0	53,1	64,3	84,1	67,3	76,0		
Placements			10,6	35,2	36,9	39,1	63,9	79,2	82,3	56,0		
<b>Unemployment beneficiaries</b>			MSESS		<b>27,7</b>	<b>20,7</b>	<b>11,1</b>	<b>6,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>-12,1</b>
<b>Social Unemployment beneficiaries</b>					<b>23,0</b>	<b>17,4</b>	<b>6,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,4</b>

Note: Data on Registered Unemployment by Activity branches is related to mainland Portugal.

Indicators	Source	Unit	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	Jan-14	Feb-14	Mar-14	
Employment Expectations (last 3 months)	EC	Balance									
Services			-15,2	-17,3	-15,5	-8,4	-2,7	-3,3	-2,9	-1,9	
Employment Expectations (next 3 months)											
Construction			-51,1	-46,0	-41,5	-29,1	-25,0	-23,0	-25,3	-26,7	
Retail Trade			-26,6	-19,5	-18,4	-14,9	-7,2	-6,8	-6,6	-8,3	
Services			-16,6	-17,3	-12,2	-10,0	-2,8	-1,0	-2,9	-4,5	
Employment Expectations (next months)											
Manufacturing Industry			-12,9	-12,3	-9,8	-6,2	-1,0	-0,9	-1,3	-0,7	
Unemployment Expectations (next 12 months)											
Consumers			70,7	67,0	50,9	39,9	22,2	23,4	17,0	26,1	

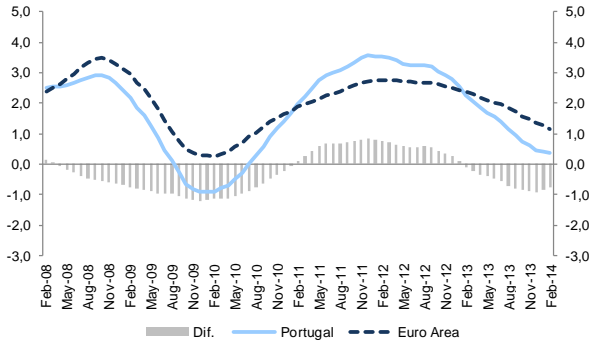
Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14
<b>Unemployment Rate</b>	Eurostat	%	<b>17,0</b>	<b>17,5</b>	<b>16,9</b>	<b>16,1</b>	<b>15,4</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>
Industry Employment Index	INE	YoY, %	-4,0	-3,5	-3,0	-2,5	-1,6	-1,3	-1,2	-0,8
Services Employment Index			-5,7	-5,3	-4,0	-3,2	-2,4	-2,4	-1,7	-1,2
Retail Trade Employment Index			-5,7	-5,2	-4,7	-3,7	-2,0	-1,5	-1,5	-1,0
Construction and Public Works Employment Index			-16,9	-18,3	-16,4	-15,4	-12,9	-11,9	-10,1	-10,4

Indicators	Source	Unit	2012 I	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	
Active Population	INE	YoY, %	-1,3	-0,9	-0,3	-0,9	-1,8	-2,2	-2,4	-1,2	
Activity Rate		%	51,7	52,0	52,2	51,5	51,2	51,3	51,4	51,4	
Unemployed Population		YoY, %	18,9	22,5	26,3	19,7	16,2	7,1	-3,7	-10,5	
Unemployment Rate		%	14,9	15,0	15,8	16,9	17,7	16,4	15,6	15,3	
Long term unemployment		YoY, %	14,0	19,1	35,8	28,2	34,7	23,7	11,7	1,0	
% of Unemployed Population		%	50,8	53,6	55,6	56,3	58,9	61,9	64,4	63,5	
Employed Population				-4,2	-4,2	-4,1	-4,3	-4,9	-3,9	-2,2	0,7
<b>By Sector</b>											
Agriculture, Livestock.; Forestry and Fishing				-2,1	0,6	4,7	3,3	-9,1	-3,7	-7,4	-11,3
Manufacturing Industry				-3,9	-6,1	-5,9	-5,6	-7,8	-5,2	-4,5	-1,9
Construction			-13,3	-17,7	-19,3	-25,6	-19,2	-19,4	-18,8	-4,1	
Services			-3,4	-2,3	-2,4	-1,9	-1,4	-1,6	1,2	3,7	
<b>Professional Status</b>											
Employees			-4,0	-5,0	-5,1	-5,5	-4,9	-4,0	-2,5	1,9	
Open-ended contracts			-1,4	-2,7	-3,3	-4,6	-6,3	-5,0	-3,1	0,8	
Fixed-term contracts			-14,9	-12,2	-12,0	-11,3	-1,3	-0,6	1,0	8,5	
Self Employed			-4,8	-1,4	-0,7	0,4	-4,6	-3,8	-1,3	-3,8	

Indicators	Source	Unit	2012 I	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV		
Active Population	INE	Chain rate of change, %	-0,5	0,6	0,2	-1,3	-1,3	0,1	0,0	-0,1		
Unemployed Population			6,3	0,9	5,3	6,0	3,1	-7,0	-5,3	-1,4		
Long term unemployment			2,6	6,5	9,2	7,4	7,8	-2,2	-1,5	-2,8		
Employed Population			-1,5	0,6	-0,7	-2,7	-2,2	1,6	1,1	0,2		
<b>By Sector</b>												
Agriculture, Livestock.; Forestry and Fishing					5,4	4,5	0,4	-6,6	-7,2	10,6	-3,4	-10,5
Manufacturing Industry					-0,1	-1,4	-0,5	-3,7	-2,4	1,4	0,2	-1,1
Construction					-7,2	-3,4	-5,0	-12,6	0,7	-3,6	-4,3	3,2
Services					-2,3	1,3	-0,3	-0,6	-1,8	1,1	2,6	1,8
<b>Professional Status</b>												
Employees			-2,2	0,2	-0,7	-2,9	-1,6	1,2	0,8	1,6		
Open-ended contracts			-0,8	-1,0	-1,1	-1,8	-2,5	0,3	0,9	2,1		
Fixed-term contracts			-7,9	5,5	-0,2	-8,5	2,5	6,2	1,4	-1,7		
Self Employed			0,7	2,1	-0,7	-1,6	-4,3	3,0	1,8	-4,1		
General Government Employment (National Accounts)	DGAEP		-0,6	-0,8	-3,9	0,8	-0,5	-1,2	-2,9	9,5		
Public Enterprises (SOEs & others)			:	:	:	:	-0,4	-2,3	-9,4	13,5		

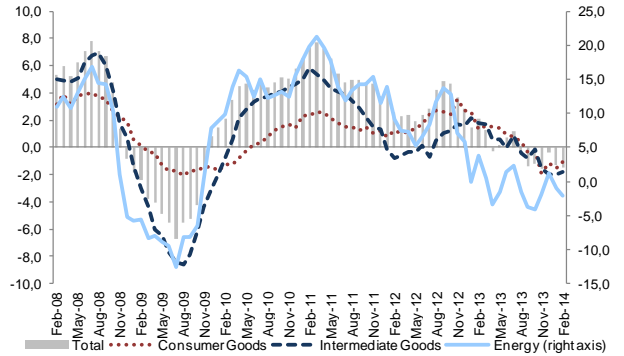
**Prices**

**Inflation Rate**  
(HICP, YoYm 12mma)



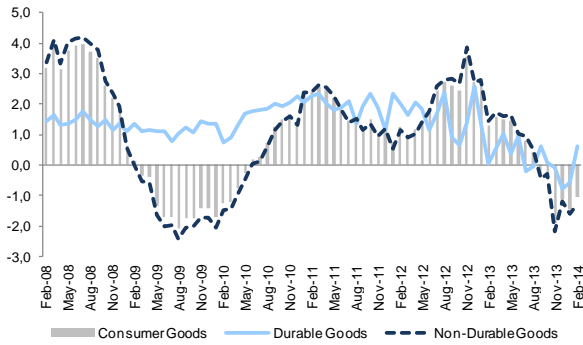
Source: INE

**Industrial Production Prices Index**  
(YoY, %)



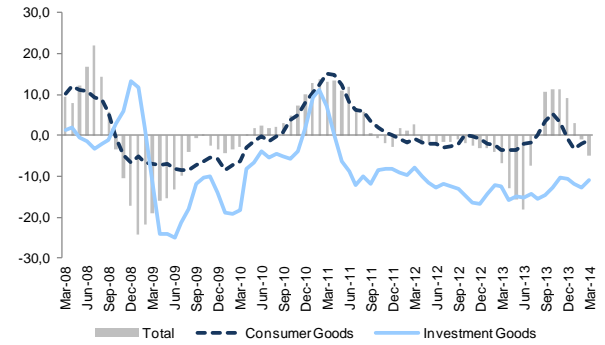
Source: INE

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



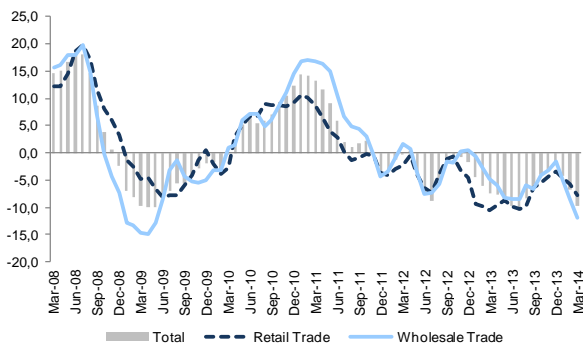
Source: INE

**Manufacturing Industry Survey**  
(Sales Prices Expectations, 3mma)



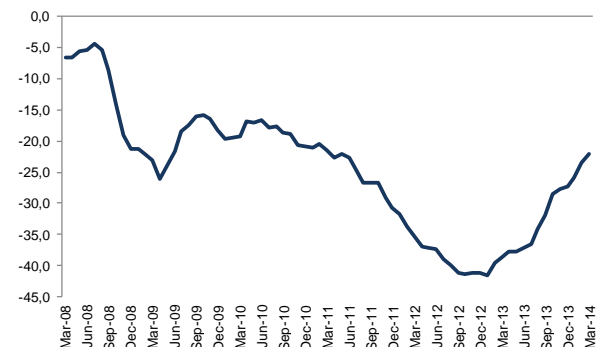
Source: INE

**Trade Survey**  
(Sales Prices, 3mma)



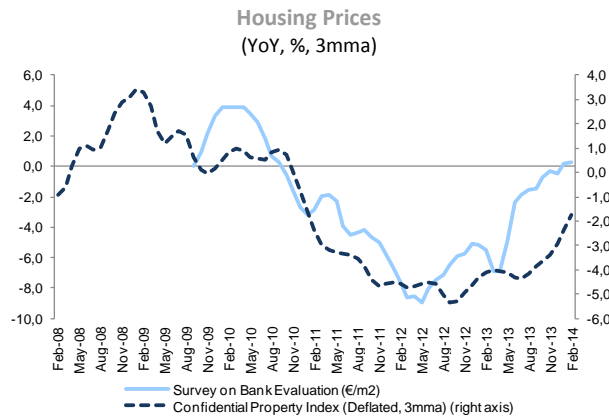
Source: INE

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



Source: INE





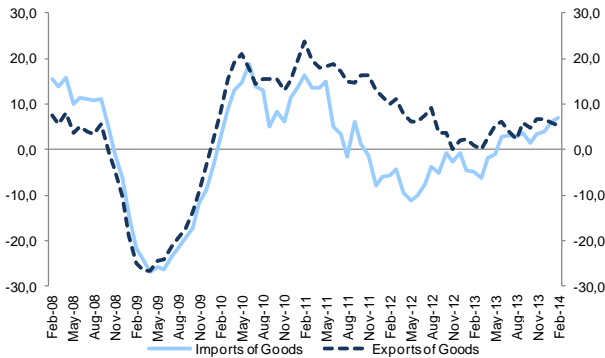
Source: INE, Confidencial Imobiliário

Indicators	Unit	Source	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	Jan-14	Feb-14	Mar-14
<b>Consumer Price Index</b>			<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>
<i>of which: core</i>										
Goods	YoY, %	INE	-0,2	0,5	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	-0,2
Services			-0,3	0,5	0,0	-0,2	-0,7	-0,4	-0,8	-0,8
			1,0	0,8	0,7	0,2	0,6	0,8	0,9	0,2
Harmonized Index of Consumer Prices - Portugal			0,4	0,8	0,4	0,1	:	0,1	-0,1	:
- Euro Area		EC	1,9	1,4	1,3	0,8	:	0,8	0,7	:
<b>Industrial Production Prices Index</b>			<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,1</b>	:	<b>-1,3</b>	<b>-1,5</b>	:
<i>of which: Consumer Goods</i>										
Intermediate Goods	YoY, %, 3mma	INE	1,8	1,3	0,3	-1,1	:	-1,5	-1,0	:
Investment Goods			1,9	0,4	-0,1	-1,2	:	-2,0	-1,8	:
Energy			0,9	0,2	0,6	1,4	:	0,5	0,0	:
			1,4	-1,2	-1,1	-1,6	:	-0,9	-2,1	:
<b>Confidential Property Index (Deflated)</b>	YoY, %	C.I.	<b>-4,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,9</b>	:	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>	:
<b>Survey on Bank Evaluation (€/m2)</b>	YoY, %	INE	<b>-5,9</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,5</b>	:	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	:

Indicators	Unit	Source	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	Jan-14	Feb-14	Mar-14
<b>Price Expectations - next 3 months</b>										
<b>Manufacturing Industry (sa)</b>			<b>-6,7</b>	<b>-18,1</b>	<b>10,6</b>	<b>9,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-4,9</b>
<i>of which: Consumer Goods</i>			-3,8	-2,2	3,3	-0,7	-1,2	-3,4	-2,0	-1,2
Investment Goods			-12,4	-15,2	-14,6	-10,8	-10,9	-11,8	-12,7	-10,9
Intermediate Goods			0,7	-29,4	21,0	18,6	2,7	13,7	9,5	2,7
<b>Trade</b>	Balance	INE	<b>-7,5</b>	<b>-9,8</b>	<b>-6,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-9,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,6</b>
Retail Trade			-10,5	-9,8	-6,4	-3,4	-7,7	-2,4	-0,3	0,5
Wholesale Trade			-4,7	-8,5	-6,6	-1,6	-11,9	-4,2	-7,8	-10,9
<b>Construction and Public Works (nsa)</b>			<b>-38,8</b>	<b>-37,1</b>	<b>-31,9</b>	<b>-27,2</b>	<b>-22,0</b>	<b>-26,0</b>	<b>-23,4</b>	<b>-22,0</b>
<b>Price Trends - next 12 months (nsa)</b>										
<b>Consumers</b>			<b>32,7</b>	<b>25,4</b>	<b>23,1</b>	<b>19,0</b>	<b>18,4</b>	<b>21,3</b>	<b>20,5</b>	<b>18,4</b>

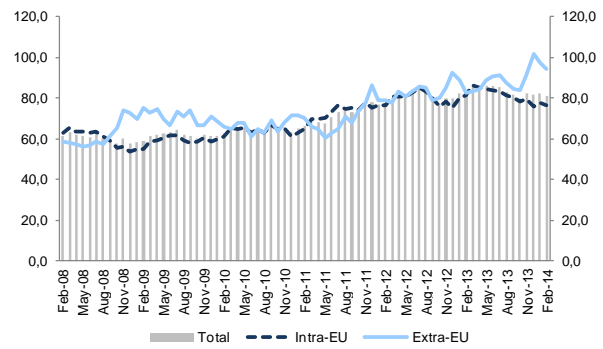
International Trade and External Accounts

International Trade  
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

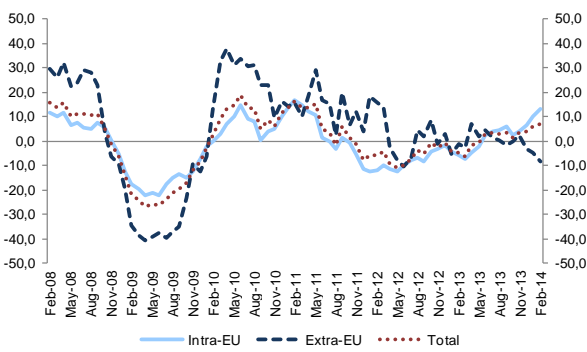
Cover Rate  
(%, 3mma)



Source: INE

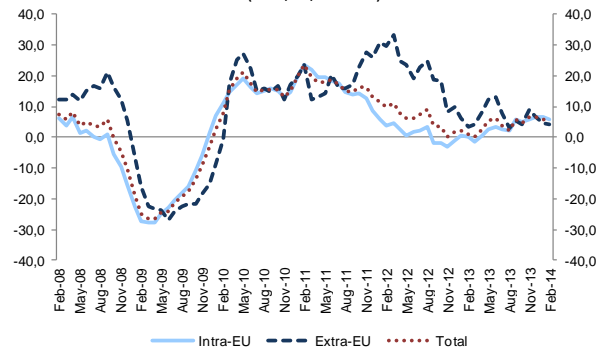
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.

Imports of Goods  
(YoY, %, 3mma)



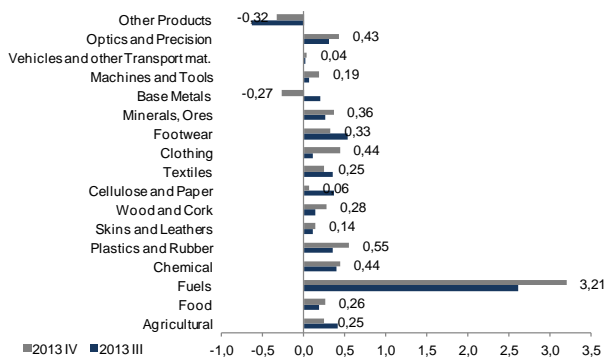
Source: INE

Exports of Goods  
(YoY, %, 3mma)



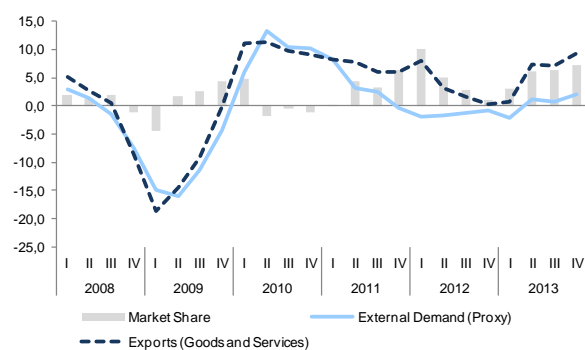
Source: INE

Exports Growth Contributions  
(p.p.)



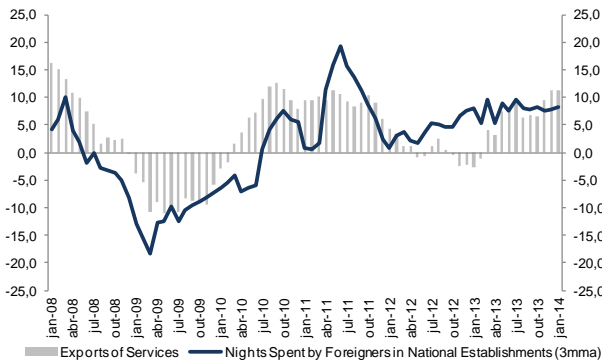
Source: INE

Market Share Evolution  
(YoY, %)



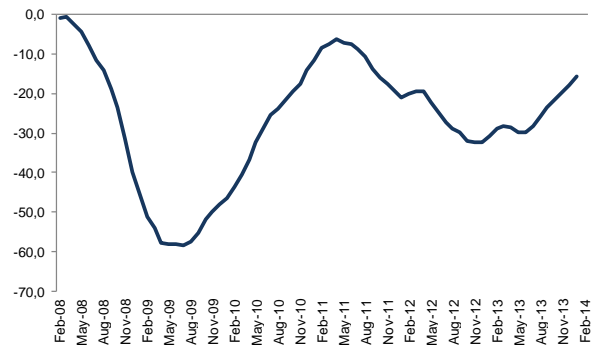
Note: Weighted by the volume imports of 10 trading partners representing 69.6% of Portuguese Exports of Goods.  
Source: INE, GPEARI

Exports of Services  
(YoY, %)



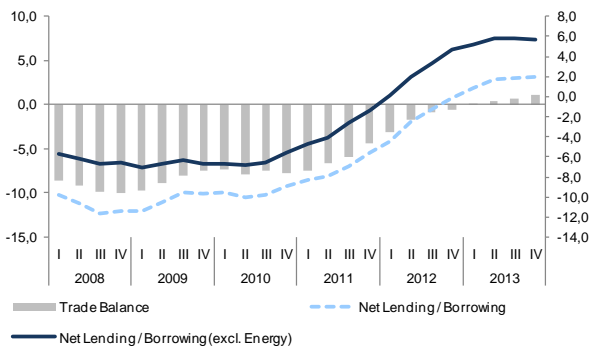
Source: BdP, Turismo de Portugal

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



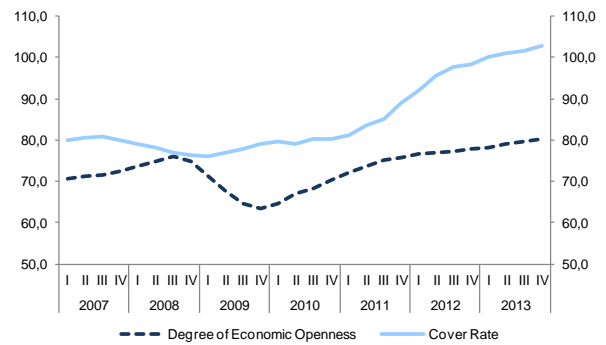
Source: INE

Net Lending / Borrowing  
(% GDP, Year ended in each Quarter)



Source: INE

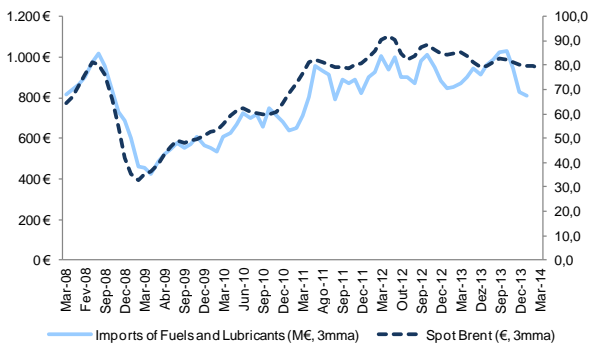
Economic Openness and Trade Cover Rate  
(% GDP, Year ended in each Quarter)



Source: INE

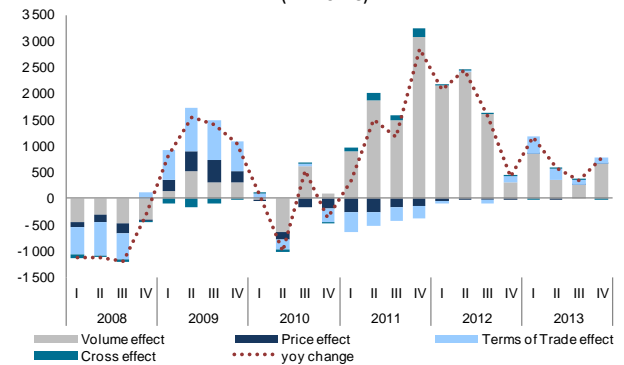
Note: Economic openness Rate measured by the ratio between the sum of Exports and Imports over GDP.

Imports of Fuels and Lubricants  
(Million €)



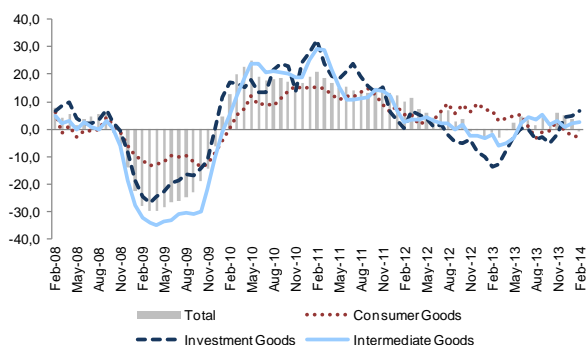
Source: INE

Exports Breakdown  
(Million €)



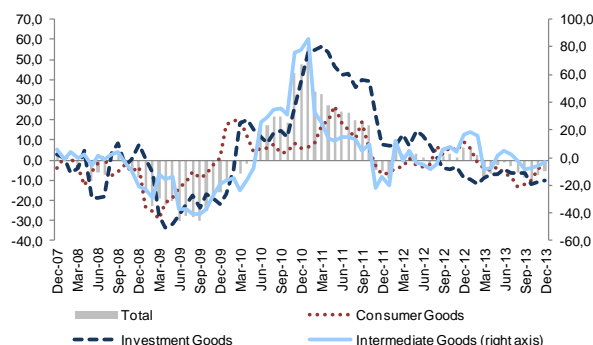
Source: INE, GPEARi calculations.

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



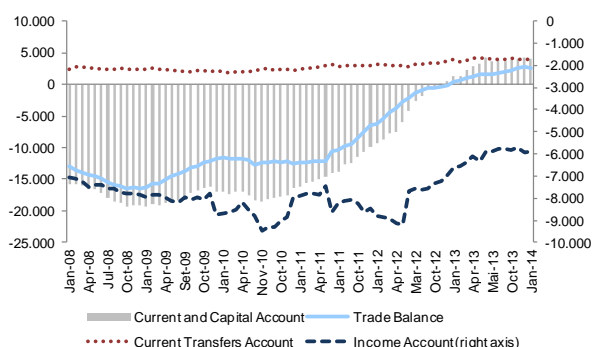
Source: INE

**Industry New Orders Index – External Market**  
(YoY, %, 3mma)



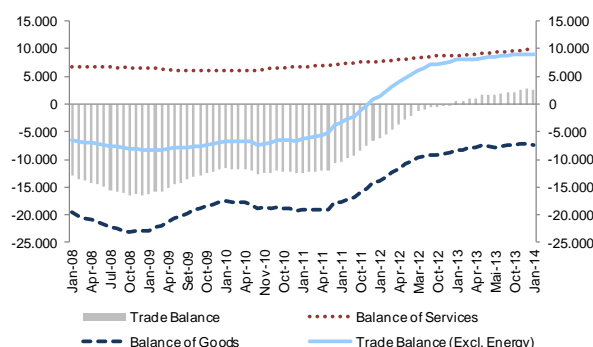
Source: INE

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



Source: BdP

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



Source: BdP

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Nov-13	Dec-13	Jan-14
<b>Current and Capital Account</b>	BdP	Balance (Million €)	141	562	1172	1865	694	-4	346	-158
Capital Account			928	715	1064	845	788	53	358	27
<b>Current Account</b>			-787	-154	108	1020	-93	-57	-12	-185
Balance of Goods			-2321	-1451	-1495	-2142	-1992	-409	-733	-712
Balance of Services			1938	1591	2328	3627	2380	642	830	547
Income Account			-1288	-1117	-1874	-1483	-1451	-470	-560	-352
Current Transfers Account	885	823	1149	1019	970	180	451	332		

<b>Current and Capital Account</b>	Accumulated Balance (12M. Million €)	539	562	1734	3599	4293	3947	4293	-158
Capital Account		3870	715	1780	2625	3412	3054	3412	27
<b>Current Account</b>		-3332	-154	-46	974	881	893	881	-185
Balance of Goods		-8835	-1451	-2946	-5088	-7080	-6347	-7080	-712
Balance of Services		8687	1591	3919	7546	9925	9095	9925	547
Income Account		-6938	-1117	-2991	-4474	-5925	-5365	-5925	-352
Current Transfers Account	3754	823	1972	2991	3961	3510	3961	332	

Indicators	Source	Unit	2012 I	2012 II	2012 III	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV
<b>Current and Capital Account</b>	INE	GDP% (Nominal Values)	-3,4	-0,1	-0,3	3,5	0,5	3,0	0,3	4,3
Capital Account			1,8	1,2	1,9	3,4	1,1	1,4	1,4	2,4
<b>Current Account</b>			-5,2	-1,4	-2,5	0,2	-0,7	1,4	-1,2	1,9
Balance of Goods			-5,6	-3,9	-4,6	-4,5	-3,5	-3,0	-4,1	-3,5
Balance of Services			4,0	4,1	4,3	3,9	4,7	4,6	4,6	4,7
Income Balance			-4,6	-2,5	-3,2	-0,7	-2,9	-1,4	-2,9	-1,1
Current Transfers	1,0	0,9	1,0	1,5	1,0	1,3	1,2	1,8		

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Nov-13	Dec-13	Jan-14
<b>Services Balance</b>			<b>1938</b>	<b>1591</b>	<b>2328</b>	<b>3627</b>	<b>2380</b>	<b>642</b>	<b>830</b>	<b>547</b>
Credit			4554	4058	5074	6363	5070	1510	1702	1446
Debit	BdP	Million €	2616	2466	2747	2736	2691	868	872	898
of which: Travels and Tourism			1214	767	1395	2645	1323	319	430	277
Credit			1936	1477	2224	3459	2090	573	671	516
Debit			722	710	830	813	767	255	241	239
<b>Nights Spent by Foreigners in Establ.</b>	<b>Tur.Port.</b>	<b>Thousands</b>	<b>5.026</b>	<b>4.281</b>	<b>8.387</b>	<b>11.341</b>	<b>5.413</b>	<b>1.437</b>	<b>1.101</b>	<b>1.156</b>
<b>Remittances from Emigrants</b>	BdP	Million €	<b>720</b>	<b>644</b>	<b>733</b>	<b>813</b>	<b>825</b>	<b>252</b>	<b>222</b>	<b>351</b>

<b>Services Balance</b>			<b>4,7</b>	<b>15,7</b>	<b>14,5</b>	<b>8,5</b>	<b>22,8</b>	<b>23,3</b>	<b>29,7</b>	<b>6,5</b>
Credit			-2,2	4,1	8,2	6,9	11,3	12,1	15,1	6,3
Debit	BdP		-6,8	-2,2	3,3	4,7	2,8	5,1	4,0	6,2
of which: Travels and Tourism			8,0	11,4	10,1	6,2	9,0	7,9	15,2	16,1
Credit			5,8	7,3	8,9	6,4	8,0	6,9	11,8	10,6
Debit			2,4	3,2	6,8	7,0	6,3	5,7	6,2	4,9
<b>Nights Spent by Foreign. Nat. Establish.</b>			<b>7,6</b>	<b>9,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>5,4</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>
United Kingdom			:	9,4	12,1	10,2	0,1	-6,1	-4,3	7,4
Germany			:	9,2	12,6	10,7	11,6	8,0	7,5	1,3
Spain			:	21,2	-22,9	5,2	8,8	12,6	18,5	16,9
France			:	12,9	13,0	12,3	26,1	11,5	25,1	22,1
Netherlands			:	7,3	2,8	-5,0	-8,4	-9,8	0,7	-6,5
<b>Remittances from Emigrants</b>			<b>14,6</b>	<b>7,1</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>14,6</b>	<b>12,1</b>	<b>8,8</b>	<b>20,6</b>
<b>European Union</b>			<b>11,8</b>	<b>6,0</b>	<b>10,4</b>	<b>12,3</b>	<b>18,8</b>	<b>17,0</b>	<b>12,4</b>	<b>25,3</b>
France			2,1	-0,0	6,8	4,4	12,3	16,0	7,0	13,1
Germany			35,1	6,0	12,9	21,0	16,0	6,0	6,0	33,5
United Kingdom			21,5	16,8	4,8	31,1	24,5	20,8	27,8	25,2
Spain			49,1	14,4	14,4	23,2	29,2	31,3	30,1	26,8
<b>Rest of the World</b>			<b>17,5</b>	<b>8,7</b>	<b>6,4</b>	<b>2,7</b>	<b>10,2</b>	<b>6,5</b>	<b>4,9</b>	<b>16,2</b>
Switzerland			12,6	6,6	5,0	2,6	8,9	10,1	1,2	12,4
USA			-2,9	7,6	-6,4	4,4	10,4	14,5	12,2	6,0
Brazil			2,5	37,0	80,5	22,8	90,2	22,4	218,9	118,8

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14
<b>Exports</b>			<b>1,9</b>	<b>0,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>9,8</b>	<b>2,4</b>	<b>4,7</b>
Agricultural			3,0	-2,5	13,1	7,6	3,9	7,4	8,8	2,5
Food			10,4	10,9	14,8	3,4	4,1	5,6	-2,3	-3,0
Fuels			-7,2	18,5	37,4	29,5	43,4	74,0	23,8	15,8
Chemical			6,7	6,9	3,0	7,1	7,9	6,8	17,2	-4,4
Plastics and Rubber			6,5	-0,5	10,0	4,8	8,3	13,0	14,0	1,7
Base Metals			13,4	-2,3	2,4	2,6	-3,2	-5,1	2,1	1,0
Machines and Tools			7,2	0,5	0,0	0,5	1,2	-0,7	-0,7	-3,3
Vehicles and other Transport mat.			-15,4	-16,7	-2,1	0,1	0,4	-5,9	17,8	-8,3
<b>Intra-EU</b>			<b>-1,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,5</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>	<b>9,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>
<b>Extra-EU</b>			<b>9,8</b>	<b>4,2</b>	<b>13,1</b>	<b>5,5</b>	<b>6,7</b>	<b>10,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>5,2</b>

Agricultural			0,2	-0,1	0,6	0,4	0,2	0,5	0,5	0,1
Food			0,6	0,5	0,7	0,2	0,3	0,3	-0,1	-0,1
Fuels			-0,6	1,6	3,2	2,6	3,2	4,8	2,1	1,5
Chemical			0,4	0,4	0,2	0,4	0,4	0,4	1,0	-0,2
Plastics and Rubber			0,4	0,0	0,7	0,3	0,6	0,9	0,8	0,1
Base Metals			1,0	-0,2	0,2	0,2	-0,3	-0,4	0,2	0,1
Machines and Tools			1,1	0,1	0,0	0,1	0,2	-0,1	-0,1	-0,5
Vehicles and other Transport mat.			-2,0	-2,2	-0,3	0,0	0,0	-0,7	1,6	-0,9
<b>Intra-EU</b>			<b>-0,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>-12,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,3</b>
<b>Extra-EU</b>			<b>2,7</b>	<b>1,2</b>	<b>3,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0</b>	<b>6,1</b>	<b>7,0</b>

Note: Contributions are calculated on total Exports of Goods. When Countries are accounted for, their contribution relates to Intra-EU or Extra-EU.

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14
<b>Imports</b>			<b>-0,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>10,1</b>	<b>5,0</b>
Agricultural			4,6	9,4	2,7	3,3	-0,8	-1,5	1,9	-11,0
Food			-2,7	6,8	8,6	8,8	2,6	8,4	1,0	-7,4
Fuels			7,7	-16,0	0,7	3,7	-4,8	-23,7	27,8	3,4
Chemical			3,0	-2,2	-4,8	-2,8	-6,1	-0,5	1,0	0,9
Plastics and Rubber	INE	YoY, %	2,0	-1,6	4,9	8,9	9,8	8,8	0,5	6,3
Base Metals			-2,1	-4,8	2,5	2,9	4,9	8,8	1,1	1,1
Machines and Tools			-5,6	-8,4	-2,2	3,0	3,1	12,1	-0,2	14,4
Vehicles and other Transport mat.			-11,4	-14,9	16,8	-1,3	17,2	34,5	30,0	27,1
<b>Intra-EU</b>			<b>-1,8</b>	<b>-7,6</b>	<b>2,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>15,1</b>	<b>10,5</b>	<b>13,6</b>
<b>Extra-EU</b>			<b>2,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-20,0</b>	<b>9,0</b>	<b>-15,6</b>

Agricultural			0,5	0,9	0,3	0,4	-0,1	-0,2	0,2	-1,2
Food			-0,1	0,3	0,4	0,4	0,1	0,4	0,0	-0,3
Fuels			1,4	-3,5	0,1	0,8	-0,9	-4,8	5,4	0,6
Chemical			0,3	-0,2	-0,5	-0,3	-0,7	-0,1	0,1	0,1
Plastics and Rubber	INE	Contribution (p.p.)	0,1	-0,1	0,3	0,5	0,5	0,4	0,0	0,4
Base Metals			-0,2	-0,4	0,2	0,2	0,4	0,6	0,1	0,1
Machines and Tools			-0,9	-1,2	-0,3	0,4	0,5	1,9	0,0	2,0
Vehicles and other Transport mat.			-1,1	-1,3	1,4	-0,1	1,4	2,6	2,3	2,3
<b>Intra-EU</b>			<b>-1,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,8</b>	<b>11,1</b>	<b>7,4</b>	<b>9,6</b>
<b>Extra-EU</b>			<b>0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,6</b>

Indicators	Source	Unit	2013	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14
<b>Extra-EU Imports</b>			<b>-0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-20,0</b>	<b>9,1</b>	<b>-15,6</b>
Angola			47,8	-43,8	40,3	181,5	-2,3	37,2	-99,8	-34,3	32,2
China			-0,5	-4,6	0,9	-6,2	2,4	1,1	16,1	8,1	11,5
Russia			110,2	-44,1	68,6	107,5	61,5	327,0	533,1	-13,4	45,0
USA			-12,3	46,5	6,0	-27,2	-13,1	-12,2	-14,7	-16,3	41,6
Brazil	INE	YoY, %	-39,2	-0,6	-55,1	-26,2	-26,2	-55,0	-53,7	-41,5	-72,7
Cameroon			117,4	2795,2	132,4	3369,4	70,1	57,5	6,0	-0,2	-99,3
Nigeria			-19,3	15,3	-20,4	-8,6	-16,6	-41,0	-96,2	-60,5	-99,6
Saudi Arabia			-21,9	-37,1	-33,6	-55,4	-6,4	24,2	-92,4	-22,1	-31,3
Kazakhstan			-27,5	-19,2	-45,3	-17,8	-12,6	-30,0	5833887,3	107,0	-15,0
Algeria			-49,9	120,3	-37,7	-28,6	-63,7	-55,4	-99,1	749,1	36801,7

\* According to imports structure on year ended in December 2013

Indicators	Source	Unit	2013	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14
<b>Extra-EU Exports</b>			<b>7,6</b>	<b>9,8</b>	<b>4,2</b>	<b>13,1</b>	<b>5,5</b>	<b>7,6</b>	<b>10,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>5,2</b>
Angola			4,1	16,9	7,2	9,0	-1,9	3,4	10,5	3,3	14,5
USA			7,3	-0,7	2,4	8,1	-6,5	27,7	16,6	-4,1	5,9
Brazil			9,6	6,5	22,6	-1,7	11,9	5,6	39,4	-21,7	4,7
Morocco			59,5	6,8	17,5	128,4	81,6	21,5	-6,3	-5,8	-41,0
China	INE	YoY, %	-15,3	1,5	-36,1	-13,1	-9,3	4,4	101,7	7,2	84,6
Algeria			23,7	96,1	131,4	21,1	14,1	-24,1	-22,3	-11,8	-5,6
Switzerland			4,5	3,4	3,1	6,4	3,9	4,6	15,2	4,3	-6,1
Turkey			7,4	13,3	3,2	8,9	10,0	7,7	18,3	40,2	-23,3
Mozambique			14,0	25,4	-4,8	30,6	28,5	6,4	37,2	-35,1	37,3
Russia			44,8	33,8	37,7	47,1	67,1	24,5	8,0	-27,8	-0,9

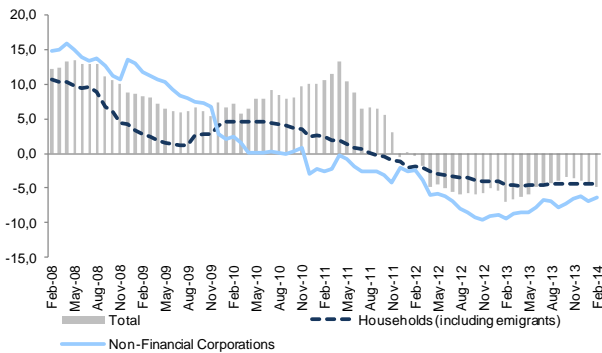
\* According to exports structure on year ended in December 2013

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14
Passengers Movement	Lisbon Harbor		:	-10,6	-5,0	38,8	3,6	-21,8	-14,9	-50,0
Movement of Cargo Ships			:	-8,4	-1,6	3,2	38,2	22,1	-4,6	-4,5
<b>Ind. Business Vol. Index - Ext. Mark.</b>			<b>-0,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,1</b>
Consumer Goods			9,6	3,0	5,2	-1,2	-0,7	-7,6	-4,3	3,5
Investment Goods			-8,3	-12,9	0,5	-3,0	4,3	17,4	-5,4	9,9
Energy	INE	YoY, %	-4,5	14,8	26,5	25,8	42,8	13,9	-3,1	-52,7
<b>Indust. New Orders Ind. - Ext. Mark.</b>			<b>5,9</b>	<b>-7,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>-10,1</b>	:	:
Consumer Goods			8,7	-4,2	-6,7	-12,1	-3,8	-13,0	:	:
Intermediate Goods			16,7	-8,6	4,6	-8,5	-3,1	-10,6	:	:
Investment Goods			-9,1	-8,9	-4,8	-6,5	-10,1	-6,2	:	:
<b>Nominal Effective Exchange Rate*</b>	EC		<b>-1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>	:	:	:	:

\*42 Trading Partners

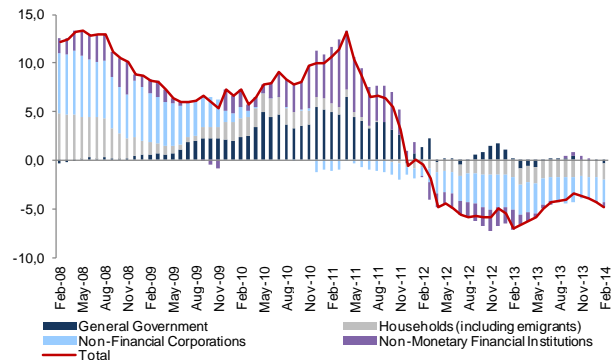
### Credit and Financial Markets

**Credit to Non-Financial Private Sector**  
(YoY, %)



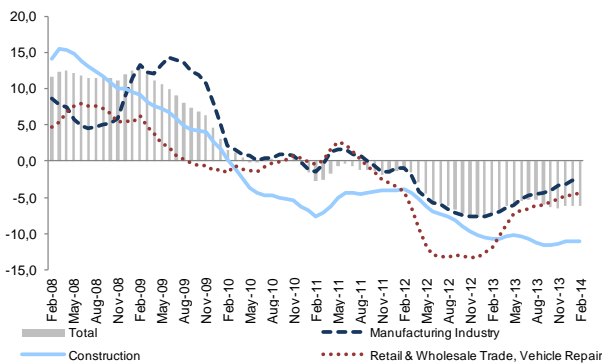
Source: BdP

**Contributions for Credit Growth Rate**  
(p.p.)



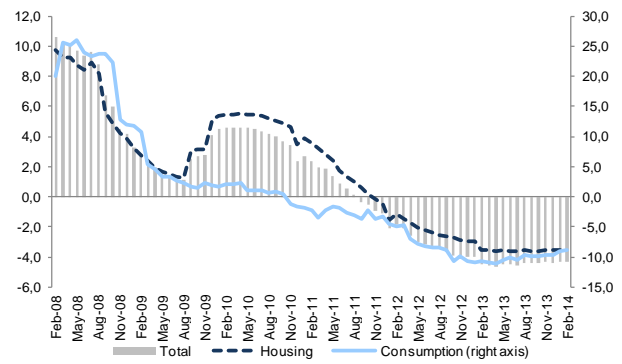
Source: BdP

**Loans to Non-Financial Corporations**  
(YoY, %)



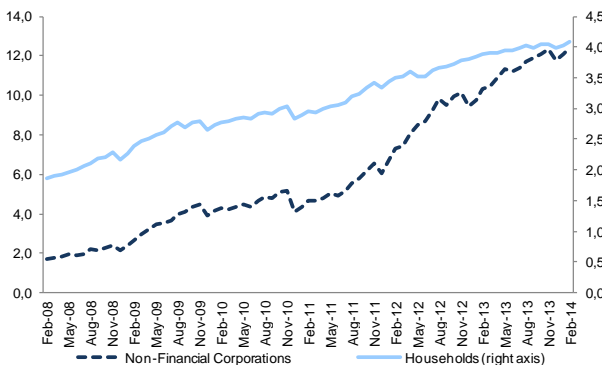
Source: BdP

**Households Loans by Purpose**  
(YoY, %)



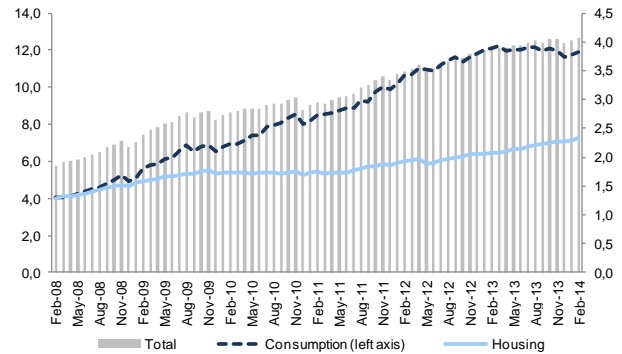
Source: BdP

**Non-Performing Loans from Other Monetary Financial Institutions**  
(% Total)



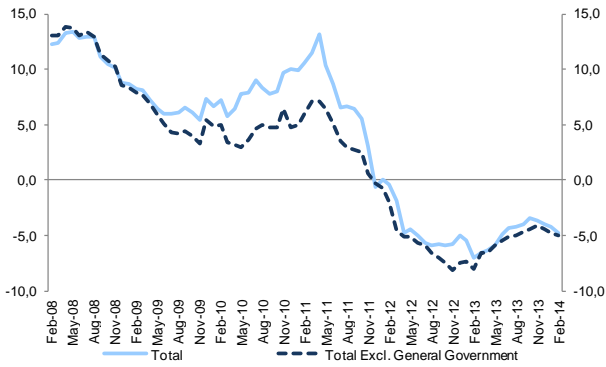
Source: BdP

**Non-Performing Loans to Households by Purpose**  
(% Total)



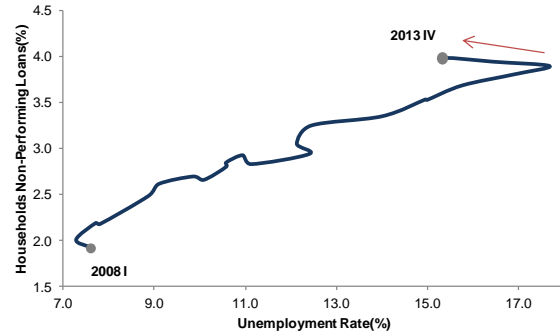
Source: BdP

**Credit to Private and Public Sector (YoY, %)**



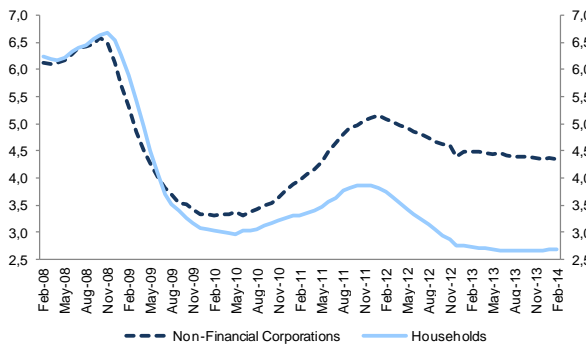
Source: BdP

**Unemployment Rate and Non-Performing Loans**



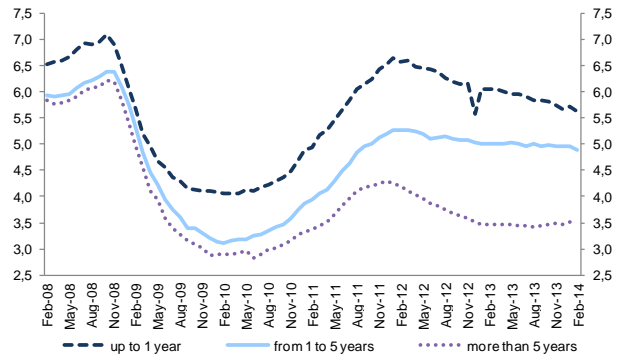
Note: The relationship between the two variables leads to an expectation of a decrease in NPL in line with Unemp. Rate.  
 Source: INE, BdP

**Interest rates on Outstanding Loans (%)**



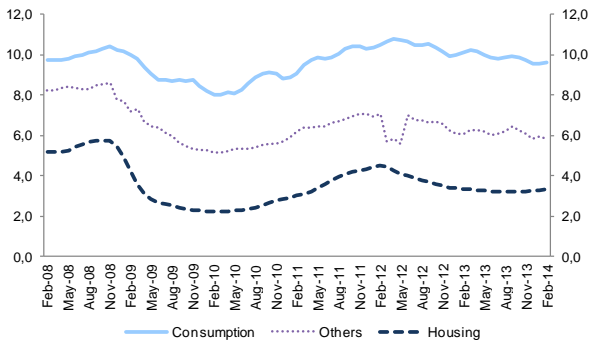
Source: BdP

**Interest Rates on Outstanding Loans for Non-Financial Corporations by term (%)**



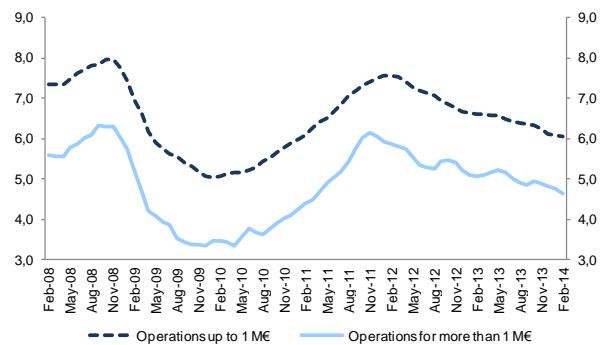
Source: BdP

**Interest rates on new operations for Households (%)**



Source: BdP

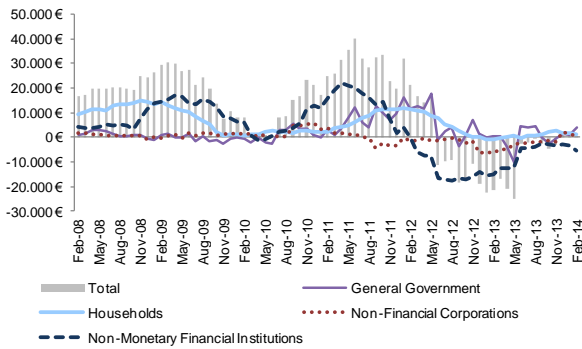
**Interest Rates on new operations for Non-Financial Corporations (%)**



Source: BdP

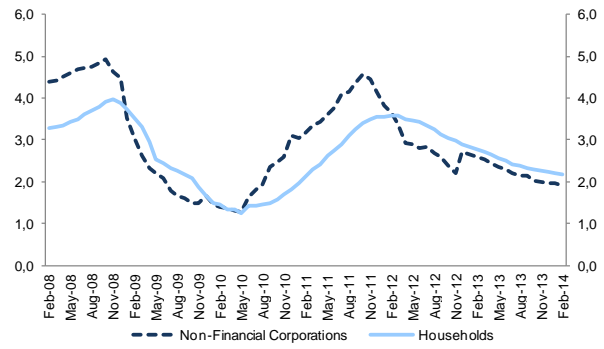


**Year-on-Year differences on Deposits Stock**  
(Thousand €)



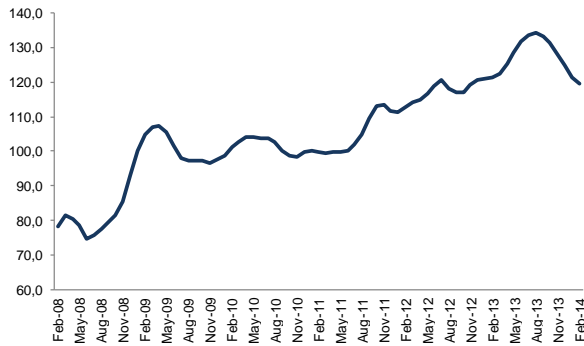
Source: BdP

**Interest Rate on Deposits – up to 2 years**  
(%)



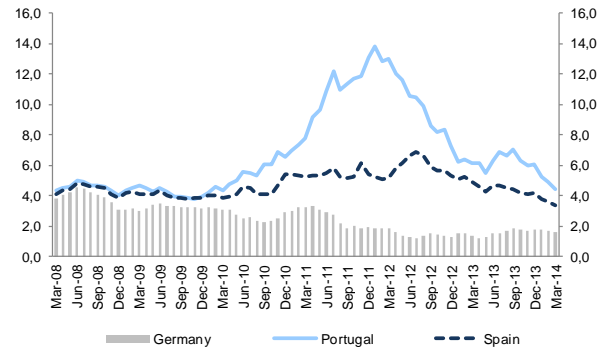
Source: BdP

**Savings Indicator**  
(December 2000=100, 3mma)



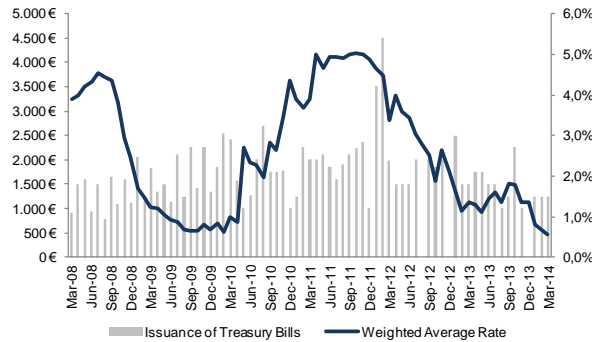
Source: APFIPP, UCP

**10 years Treasury Bonds Secondary Market Yields**  
(Monthly average)



Source: Eurostat

**Treasury Bills Issuance**  
(p.p.)



Source: IGCP

Indicators	Source	Unit	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	Jan-14	Feb-14	Mar-14
<b>Secondary Market Yields</b>										
2 years Treasury Bonds	IGCP	%	3,1	2,8	4,6	3,5	2,0	2,3	2,3	1,5
5 years Treasury Bonds			4,9	4,6	6,1	5,0	3,8	4,1	3,9	3,3
10 years Treasury Bonds			6,2	5,9	6,7	6,0	4,9	5,2	4,9	4,4
<b>Credit Default Swaps (CDS)</b>										
5 years		b.p.	386	365	483,3	367,5	251,9	288	256	212
<b>Issuance of Treasury Bills</b>										
Weighted Average Rate		%	1,4	1,3	1,6	1,5	0,7	0,8	0,7	0,6

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14
<b>Credit Concession by Other Mon. Fin. Institutions</b>	BdP	YoY, %	-5,0	-6,6	-4,9	-4,0	-4,0	-4,0	-4,3	-4,8
Households (including emigrants)			-4,0	-4,5	-4,5	-4,4	-4,4	-4,4	-4,3	-4,3
Non-Financial Corporations			-9,0	-8,6	-7,7	-7,7	-6,2	-6,2	-6,8	-6,3
General Government			18,9	-6,9	-1,0	1,1	-0,5	-0,5	-0,3	-3,3
<b>Loans to Non-Financial Corporations</b>			-7,4	-5,8	-5,2	-6,9	-5,8	-5,8	-6,5	-6,3
up to 1 year		-10,4	-7,6	-9,2	-9,8	-9,3	-9,3	-11,3	-10,3	
from 1 to 5 years		-14,9	-10,2	-7,4	-9,9	-6,2	-6,2	-7,0	-9,2	
more than 5 years		-2,3	-3,0	-2,0	-4,0	-3,7	-3,7	-3,8	-3,1	
of which: non-performing loans		44,6	32,6	22,3	16,6	17,5	17,5	15,7	12,3	
% Total		9,4	10,5	11,2	11,9	11,8	11,8	12,1	12,4	
<b>Loans to Households</b>		YoY, %	-4,0	-4,5	-4,5	-4,4	-4,4	-4,4	-4,3	-4,3
up to 1 year			-18,1	-11,7	-10,9	-9,7	-9,2	-9,2	-7,5	-7,3
from 1 to 5 years			-12,8	-11,9	-10,8	-10,0	-11,7	-11,7	-11,6	-11,3
more than 5 years			-2,9	-3,9	-4,0	-4,0	-3,9	-3,9	-3,9	-4,0
of which: non-performing loans	9,2		5,3	6,8	3,4	0,0	0,0	0,0	0,6	
% Total	3,8	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,1		
<b>Deposits</b>	YoY, %	-6,5	-8,3	-6,6	-0,7	-0,7	1,2	0,3	0,3	
General Government		17,0	2,0	-12,3	14,8	-2,6	8,6	4,5	18,5	
Households (including emigrants)		0,4	-0,5	0,2	0,6	1,7	1,3	1,3	1,0	
Non-Financial Corporations		-10,2	-17,7	-11,0	-6,0	-0,7	9,0	4,5	3,6	

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Dec-13	Jan-14	Feb-14		
<b>Interest Rates on New Loans</b>	BdP											
<b>Non-Financial Corporations</b>												
Operations up to 1 M€			6,66	6,61	6,49	6,37	6,10	5,89	6,18	6,06		
Operations for more than 1 M€			5,21	5,09	5,16	4,84	4,83	4,60	4,89	4,44		
<b>Households</b>												
Housing			3,41	3,30	3,19	3,19	3,27	3,25	3,29	3,44		
Consumption			9,89	10,22	9,87	9,93	9,56	9,53	9,66	9,61		
<b>Interest Rates on Outstanding Loans</b>			BdP	%								
<b>Non-Financial Corporations</b>					4,54	4,48	4,46	4,40	4,37	4,35	4,38	4,34
up to 1 year					5,97	6,06	5,97	5,87	5,74	5,68	5,72	5,63
from 1 to 5 years					5,07	5,00	5,02	4,98	4,97	4,96	4,96	4,89
more than 5 years					3,58	3,46	3,46	3,44	3,47	3,46	3,51	3,51
<b>Households</b>					2,86	2,73	2,69	2,67	2,66	2,66	2,68	2,70
Housing					1,66	1,51	1,47	1,47	1,47	1,47	1,49	1,50
Consumption and others - up to 1 year	13,47	14,00			13,94	13,76	13,70	13,49	13,82	13,87		
Consumption and others - 1 to 5 years	8,66	8,70			8,72	8,72	8,80	8,84	8,86	8,90		
Consumption and others - more than 5 years	6,21	6,14			6,18	6,18	6,20	6,22	6,23	6,24		
<b>Interest Rates on Deposits</b>	BdP											
<b>Non-Financial Corporations</b>												
Up to 2 years					2,43	2,59	2,36	2,16	2,00	1,97	1,97	1,89
More than 2 years					2,59	2,86	2,85	2,91	3,07	3,08	3,14	3,16
<b>Households</b>												
Up to 2 years			2,97	2,76	2,56	2,37	2,27	2,24	2,20	2,17		
More than 2 years	3,05	3,03	3,08	3,09	3,12	3,13	3,12	3,13				

Indicators	Source	Unit	2012 IV	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	Nov-13	Dec-13	Jan-14
<b>Nacional Contrib. for Euro Area M3</b>	BdP	YoY, %	-3,9	-5,4	-6,2	-4,3	-4,1	-4,5	-4,0	-3,8
MFI non-monetary liabilities		Contrib. (p.p.)	-1,0	-1,2	-1,7	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,2
Credit to the non-monetary sector		-5,5	-5,5	-4,4	-2,6	-2,3	-2,3	-2,4	-2,4	
Net external assets		2,6	1,3	-0,1	-0,4	-0,5	-0,8	-0,3	-0,2	