

# GPEARi

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

Jul. • 2021

## **Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits**

---

### **Title**

Short-Term Economic Monitoring

### **Cut-off date**

14 | July | 2021

### **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:**

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.

## ÍNDICE

<b>1.</b>	<b>Summary</b>	<b>1</b>
<b>2.</b>	<b>Economic Activity - Supply</b>	<b>2</b>
2.1	Industry	3
2.2	Retail Trade	4
2.3	Construction	5
2.4	Services	6
<b>3.</b>	<b>Economic Activity – Demand</b>	<b>8</b>
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
<b>4.</b>	<b>Indebtedness</b>	<b>27</b>

## 1.SUMMARY

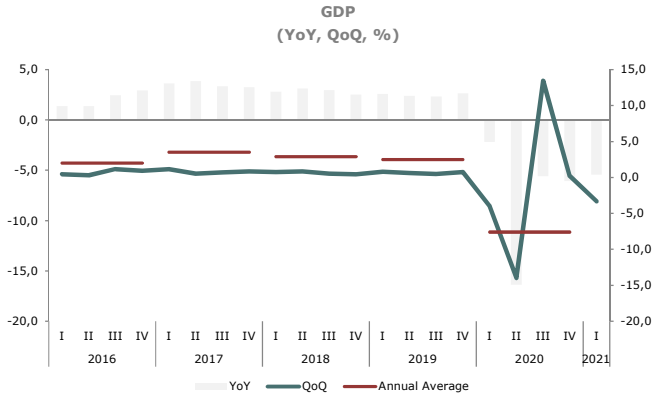
### MACROECONOMIC AGGREGATES

	2018	2019	2020	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I
<b>Year on year real growth rates (%)</b>										
<b>GDP</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-7,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-16,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,1</b>	<b>-5,4</b>
<b>Private Consumption</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-14,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>-6,9</b>
Households	2,7	2,7	-6,0	2,9	2,6	-0,4	-14,8	-4,1	-4,7	-7,1
Durables	5,7	1,7	-7,6	1,2	2,9	-3,9	-25,9	2,5	-3,5	-7,9
Non-Durables	2,3	2,8	-5,8	3,1	2,5	0,0	-13,6	-4,8	-4,8	-7,0
NPISH	1,4	1,2	-1,2	1,5	0,8	-0,2	-1,1	-1,8	-1,7	-1,2
<b>Public Consumption</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Gross Fixed Capital Formation</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>4,3</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>3,7</b>
Construction	4,7	7,2	4,7	7,2	4,7	1,0	5,6	5,8	6,4	6,4
Other Machinery and Equipment	9,2	4,3	-6,2	2,0	1,8	-5,2	-19,0	-1,1	0,8	12,2
Intellectual Property Products	6,4	6,2	-1,3	6,5	4,1	1,0	-3,1	-1,5	-1,5	-0,5
<b>Exports (G&amp;S)</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>-18,6</b>	<b>3,0</b>	<b>6,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>-39,2</b>	<b>-16,0</b>	<b>-14,3</b>	<b>-9,4</b>
Goods	3,4	3,3	-11,4	0,6	7,3	-4,3	-33,2	-3,3	-4,8	3,5
Services	5,8	5,4	-34,0	8,0	5,5	-7,4	-52,2	-41,7	-34,5	-38,0
<b>Imports (G&amp;S)</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>-11,9</b>	<b>5,7</b>	<b>3,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-29,1</b>	<b>-11,1</b>	<b>-6,1</b>	<b>-4,5</b>
Goods	4,9	4,0	-10,2	4,8	2,3	-1,3	-28,1	-7,8	-3,7	-1,7
Services	5,6	8,4	-20,3	10,5	8,6	-4,2	-33,7	-26,5	-17,1	-18,9
<b>Contributions for GDP growth rate (p.p.)</b>										
<b>Domestic Demand</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>3,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-11,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,4</b>
<i>of which: change in stocks</i>	0,3	0,0	-0,6	0,7	-1,1	-0,4	-0,3	-1,5	-0,03	-0,02
<b>Net External Demand</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,0</b>
<b>Quarter on quarter real growth rates (%)</b>										
<b>GDP</b>	-	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,0</b>	<b>-14,0</b>	<b>13,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,3</b>
<b>Deflators</b>										
<b>GDP</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>4,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
Private Consumption	1,6	1,0	0,9	0,7	0,8	1,0	1,1	1,1	0,6	0,9
Public Consumption	2,8	2,6	4,8	2,5	2,7	4,7	9,8	2,8	2,3	2,3
Gross Fixed Capital Formation	3,0	2,5	1,3	2,4	1,9	1,5	1,8	1,1	0,8	1,2
Exports (G&S)	2,3	0,5	-2,0	0,1	0,1	0,3	-2,3	-3,7	-2,3	0,0
Imports (G&S)	2,8	0,0	-3,6	-1,1	-0,5	-0,2	-6,0	-5,0	-4,0	-1,5
<b>Year on year real growth rates (%)</b>										
<b>GVA</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-14,9</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,0</b>
Agriculture, forestry and fisheries	-1,1	3,4	-9,0	4,1	1,5	-6,4	-10,0	-10,8	-9,0	-0,7
Industry, energy, water and sewerage	4,5	-0,8	-7,7	-1,8	-1,7	-4,3	-20,9	-3,1	-2,3	-1,5
Construction	3,6	5,1	3,2	4,9	3,0	0,5	3,9	4,1	4,5	4,5
Services	2,3	3,0	-6,6	3,2	3,2	-1,7	-14,7	-5,2	-4,8	-5,1
<b>Euro area (19 countries) year on year real growth rates (%)</b>										
<b>GDP</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>-14,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,3</b>
Private Consumption	1,5	1,3	-8,0	1,6	1,2	-3,9	-16,2	-4,6	-7,4	-5,4
Public Consumption	1,2	1,8	1,4	2,1	2,0	1,2	-1,6	3,0	3,0	3,0
Gross Fixed Capital Formation	3,2	5,7	-8,4	3,5	4,6	0,8	-20,9	-4,7	-7,9	-2,0
Exports (G&S)	3,6	2,5	-9,6	2,8	1,8	-3,2	-21,4	-8,7	-5,1	-0,3
Imports (G&S)	3,6	3,9	-9,1	2,9	2,5	0,6	-20,6	-9,1	-7,1	-3,8

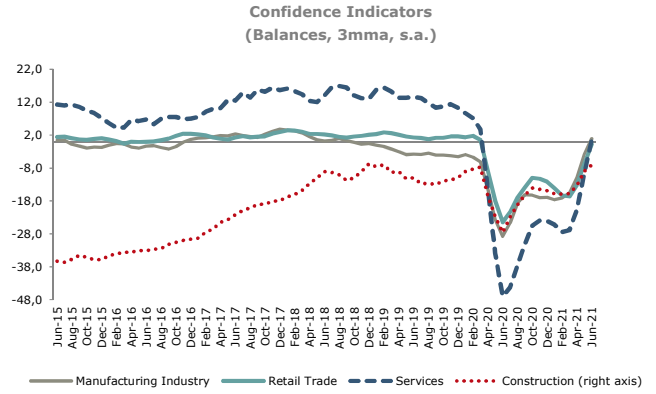
Source: INE



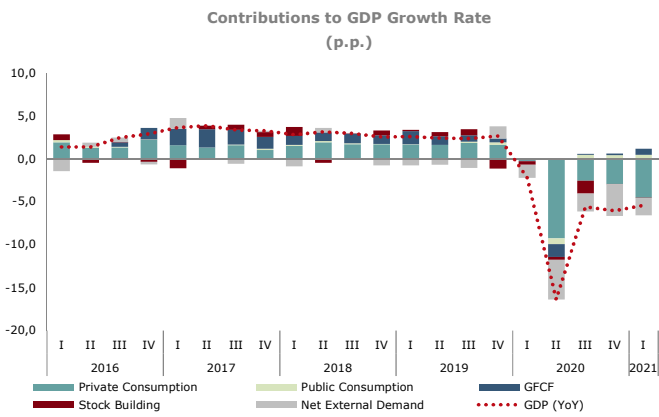
## 2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



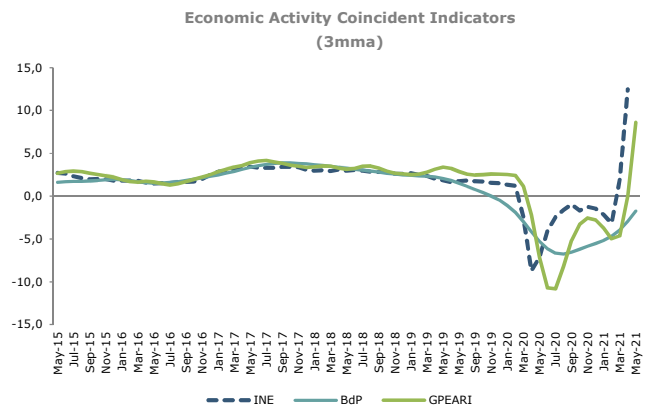
Source: INE



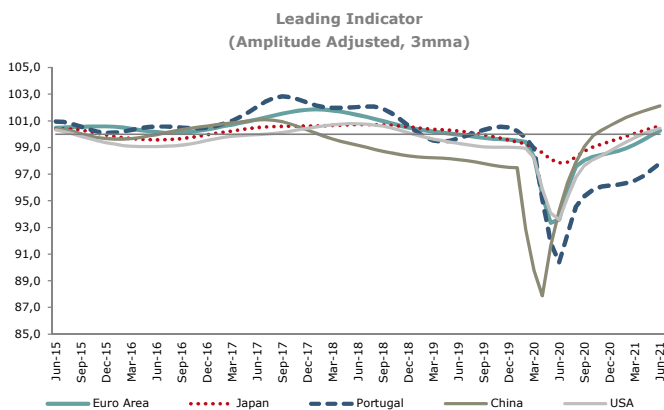
Source: INE



Source: INE

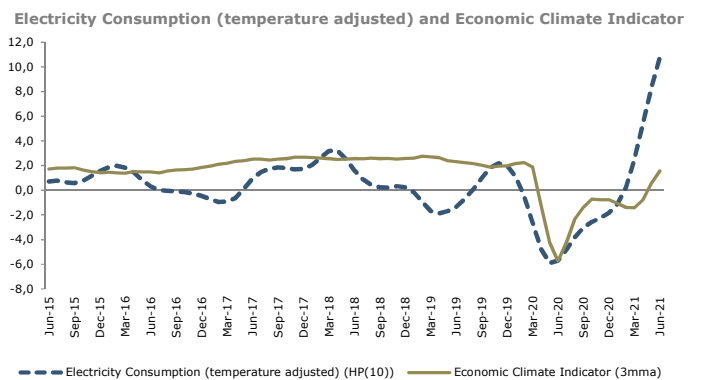


Source: BdP, INE and GPEARI



Note: A value above 100 means an economic recovery.

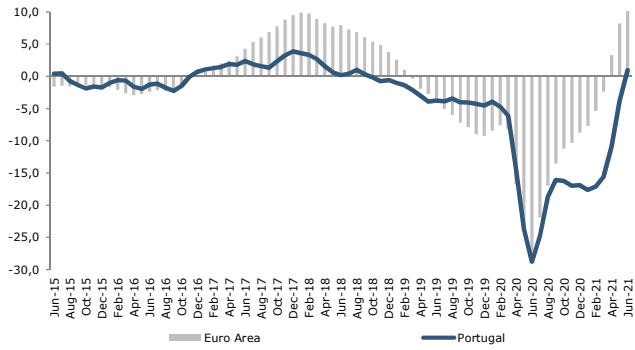
Source: OECD



Source: REN, INE

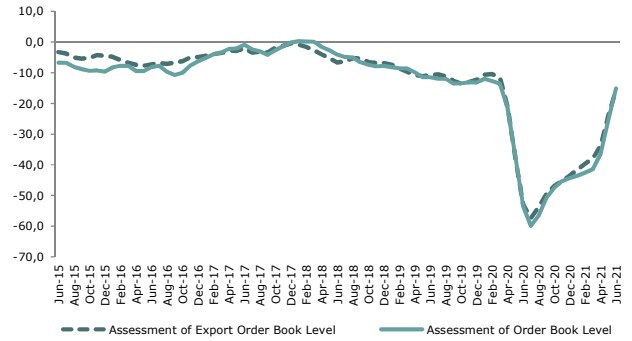
## 2.1 INDUSTRY

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



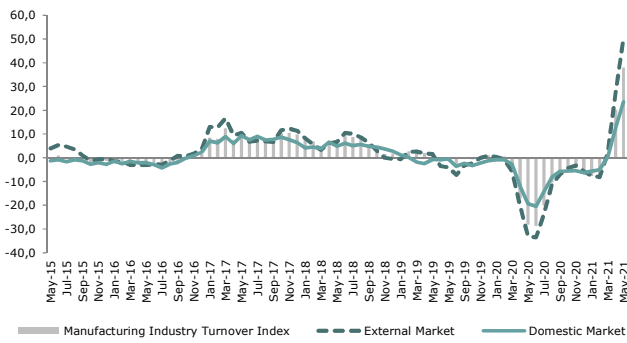
Source: INE, EC

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



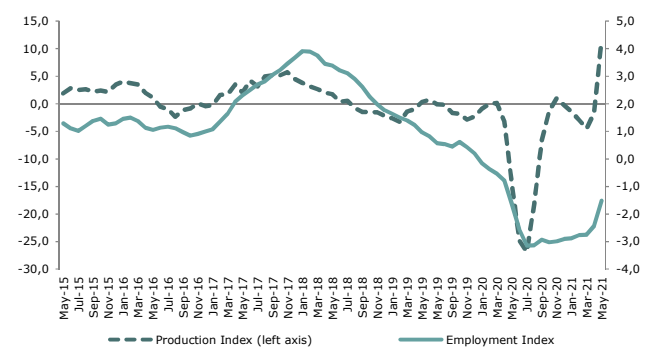
Source: INE, EC

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



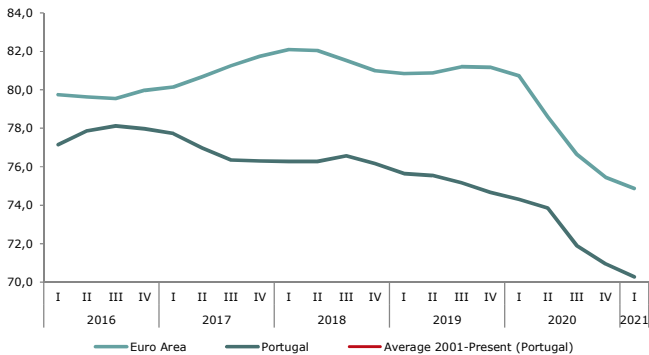
Source: INE

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



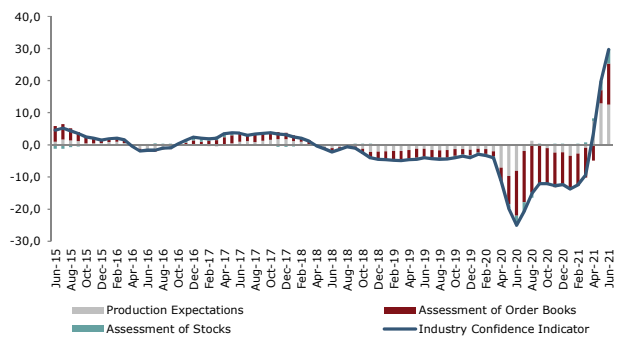
Source: INE

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



Source: INE, EC

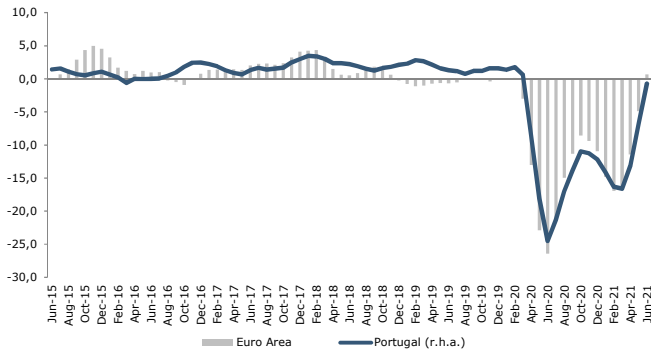
Industry Confidence Indicator  
(YoY differences, Contributions, 3mma)



Source: INE

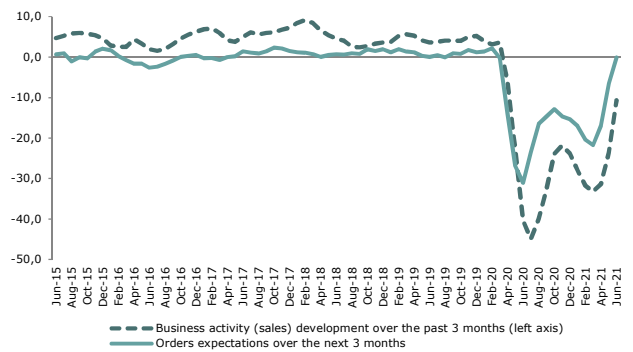
## 2.2 RETAIL TRADE

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



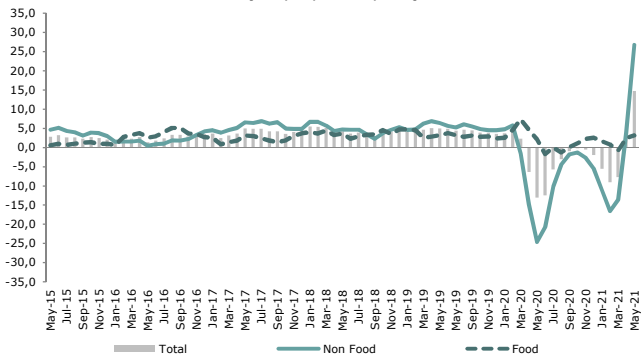
Source: EC

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



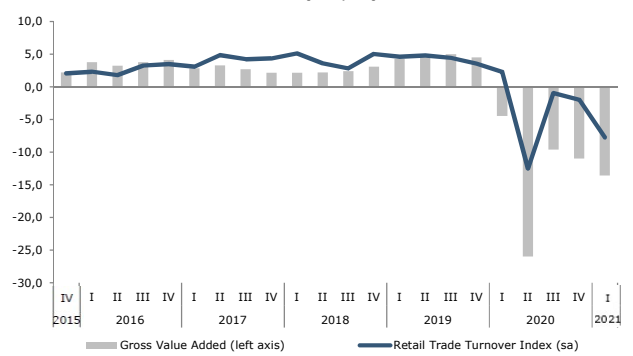
Source: INE, EC

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



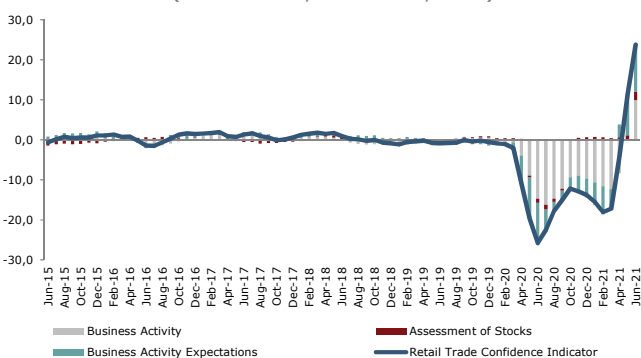
Source: INE

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



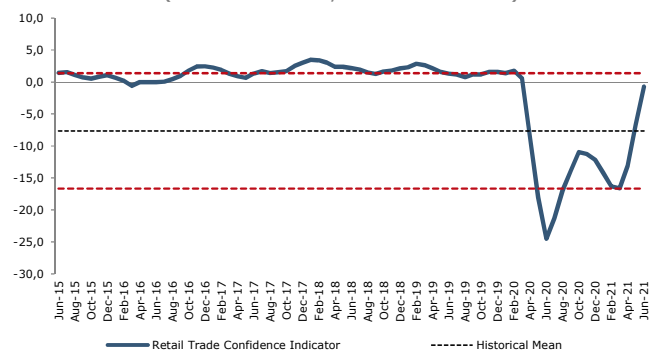
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accom  
Source: INE

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



Source: INE, EC

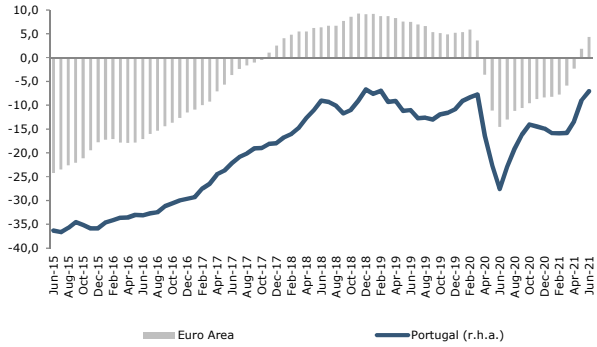
Retail Trade Confidence Indicator  
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

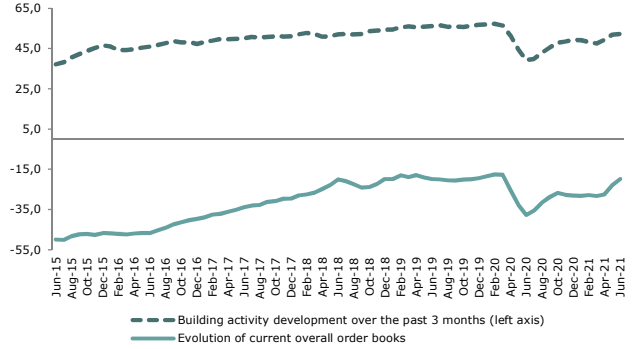
## 2.3 CONSTRUCTION

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



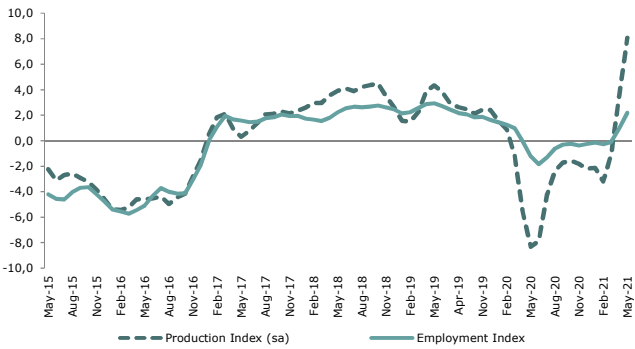
Source: INE, EC

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



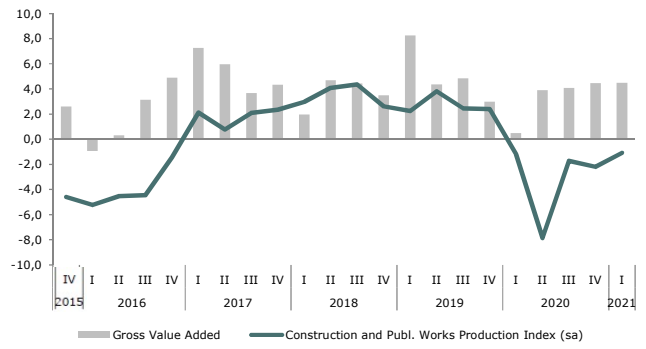
Source: INE, EC

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



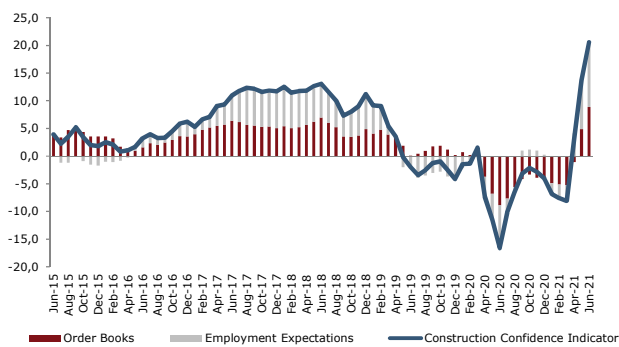
Source: INE

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



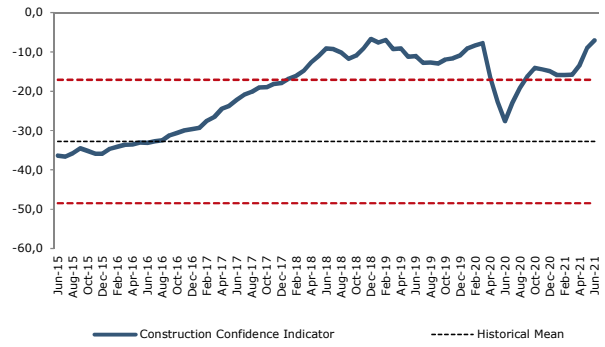
Source: INE

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



Source: INE, EC

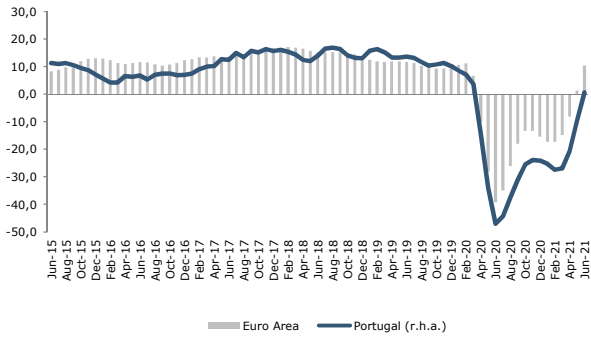
Construction Confidence Indicator  
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

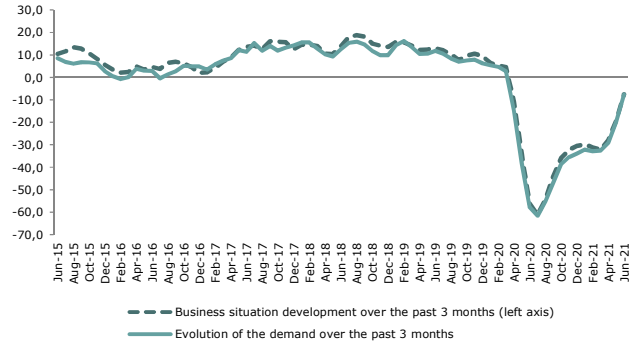
## 2.4 SERVICES

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



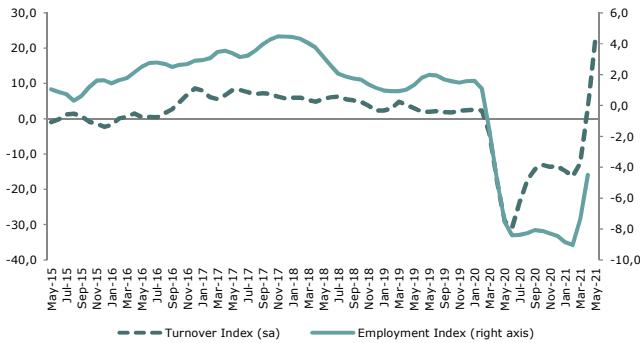
Source: INE, EC

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



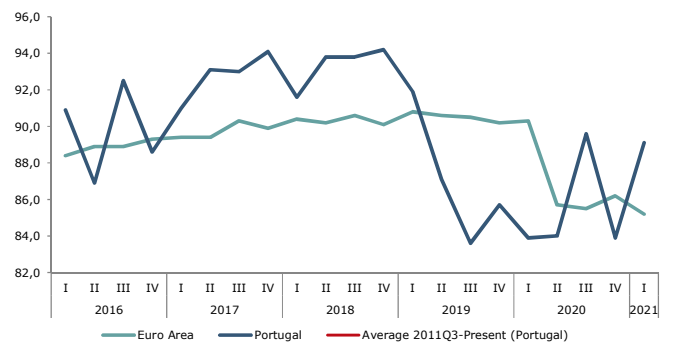
Source: INE, EC

Services Turnover Index  
(YoY, %, 3mma)



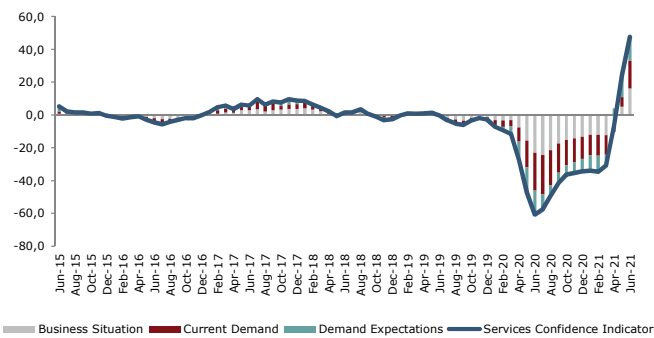
Source: INE

Capacity Utilization Rate  
(%, s.a.)



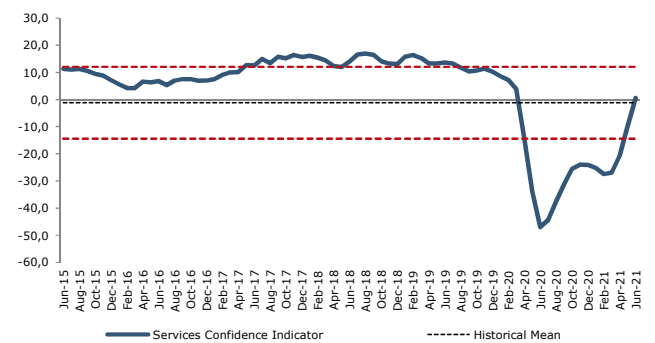
Source: Eurostat

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



Source: INE, EC

Services Confidence Indicator  
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

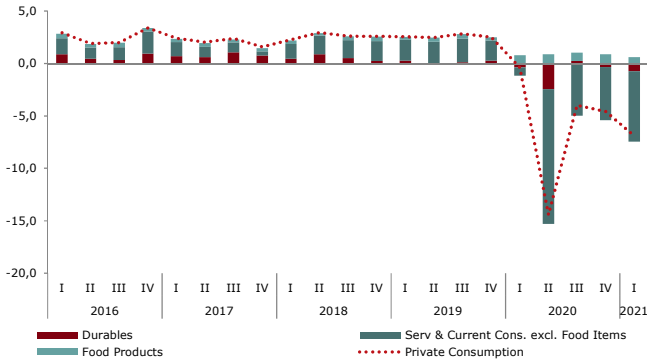
	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	May-21
<b>Economic Activity Coincident Indicator</b>	INE	YoY, %, 3mma	1,8	-2,2	-2,4	-4,1	-1,0	-1,5	2,0	-7,2	2,0	12,5	:
"	BdP	YoY, %	1,1	-5,3	-3,0	-6,2	-6,5	-5,5	-3,9	-6,3	-3,0	-1,7	-0,5
"	GPEARI	YoY, %	2,8	-4,4	1,1	-10,7	-5,2	-2,8	-4,6	-12,5	-2,5	8,8	19,5
<b>Economic Climate Indicator</b>	INE	Bal., 3mma	2,3	-1,5	1,9	-5,7	-1,4	-0,8	-1,4	-4,2	-1,4	-0,8	0,5
<b>OECD Leading Indicator</b>													
Euro Area	OECD	Index	99,9	97,1	98,3	93,6	98,1	98,6	99,2	93,2	99,6	99,9	100,3
Portugal			100,0	95,2	98,9	90,4	95,3	96,2	96,5	89,3	96,8	97,3	97,9
<b>Economic Sentiment Indicator</b>	INE, EC		108,2	87,8	104,3	70,9	87,8	88,1	88,7	66,2	93,1	104,0	111,4
<b>Electricity Consumption (temp. adj.)</b>	REN	YoY, %	-0,1	-2,5	2,9	-10,9	-1,4	-1,5	-3,0	-16,0	-1,8	8,7	15,3
<b>Consumers - General econ. situation</b>													
Last 12 months	INE	Balance	-1,4	-46,0	-5,7	-43,7	-65,9	-68,6	-72,2	-52,7	-71,8	-71,0	-65,2
Next 12 months			-3,7	-40,4	-12,2	-55,8	-47,2	-46,2	-36,3	-53,4	-29,3	-22,9	-8,0
<b>Imports of Durable Goods</b>													
		YoY, %	2,9	-20,6	4,2	-39,7	-24,2	-21,2	-15,3	-51,2	-3,4	34,3	91,2
<b>Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)</b>	IRN		3,3	-50,9	-32,4	-79,8	-44,5	-56,0	-81,6	-81,7	-74,5	:	105,7
<b>Bal. = Const. - Diss. of enterprises</b>													
Constitutions	LDB	Nr. of enterprises	31 694	24 195	8 595	3 660	6 813	5 127	5 442	1 261	2 631	2 639	2 674
Dissolutions			49 525	37 561	12 082	6 209	9 902	9 368	9 429	2 163	3 507	3 473	3 554
Insolvencies			17 831	13 366	3 487	2 549	3 089	4 241	3 987	902	876	834	880
			2 203	2 272	582	596	600	494	568	209	227	172	161
<b>Bal. = Const. - Diss. of enterprises</b>													
Constitutions		YoY, %	8,8	-24,2	-24,2	-46,3	-5,6	-18,7	-22,0	-49,4	41,6	187,7	64,3
Dissolutions			-6,6	-25,0	-16,3	-27,7	-7,6	-37,6	14,3	-24,3	9,0	37,4	-2,4
Insolvencies			-6,6	3,1	6,2	2,1	13,6	-9,0	-2,4	-7,9	25,4	1,2	-23,0
<b>Industry Confidence Indicator (sa)</b>													
Portugal	INE, EC	Balance	-3,6	-17,0	-6,1	-28,8	-16,1	-16,9	-15,5	-34,0	-11,9	-4,2	4,7
Assessment of order-book levels			-11,7	-40,6	-13,5	-53,6	-50,8	-44,3	-41,4	-61,3	-39,3	-27,7	-9,2
Assessment of stocks of finished products			3,7	5,7	3,7	12,2	3,2	3,8	1,3	16,7	-0,2	1,7	-2,9
Expetativas Produção (próximos meses)			4,5	-4,6	-1,2	-20,5	5,6	-2,5	-3,8	-23,9	3,4	16,8	20,3
Euro Area			-5,2	-14,5	-8,2	-27,3	-13,6	-8,8	-2,4	-27,6	2,1	10,9	11,5
<b>Industry Turnover Index</b>													
of which: Manufacturing Industry	INE	YoY, %	-1,2	-10,7	-4,1	-25,9	-6,3	-6,1	1,1	-31,6	16,5	53,7	37,3
of which: External Market			0,3	-11,7	-4,1	-28,8	-6,7	-6,6	-0,4	-35,0	17,5	63,0	42,5
<b>Industrial Production Index (sa)</b>													
of which: Manufacturing Industry			-2,3	-7,0	-1,0	-24,2	-0,6	-2,1	-1,1	-27,8	6,0	37,3	27,1
<b>Car Vehicles Produced</b>													
Light Passenger Vehicles	ACAP	YoY, %	17,4	-23,6	-18,3	-55,2	-8,0	-10,0	4,8	-50,6	70,9	2 123,5	54,6
Light Comercial Vehicles			20,5	-25,1	-20,5	-55,9	-9,8	-10,8	8,0	-51,2	68,5	1 784,4	53,5
Heavy Comercial Vehicles			5,9	-14,3	-4,5	-50,9	1,9	-4,2	-9,1	-44,8	79,9	:	62,4
Export Production			1,4	-42,6	-36,4	-63,3	-38,3	-32,1	2,3	-65,0	89,9	5 816,7	32,7
			17,4	-23,1	-17,7	-54,9	-6,0	-10,8	8,5	-50,9	72,4	2 131,7	56,7
<b>Retail trade Confidence Indicator (sa)</b>													
Portugal	INE, EC	Balance	1,7	-12,5	0,6	-24,5	-13,9	-12,2	-16,6	-25,3	-15,1	-4,5	-0,5
Business activity (sales) (past 3 months)			4,6	-23,3	3,7	-40,4	-32,7	-23,8	-33,2	-45,1	-35,4	-23,4	-12,1
Volume of stock currently hold			4,3	4,6	2,9	7,6	5,5	2,3	1,8	8,0	3,8	1,6	1,8
Business activity expect. (next 3 months)			4,7	-9,6	1,0	-25,6	-3,3	-10,4	-14,8	-22,9	-6,2	11,4	12,3
Euro Area			-0,5	-12,9	-3,0	-26,4	-11,3	-10,9	-16,6	-29,8	-12,2	-3,0	0,5
<b>Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)</b>													
of which: Food	INE	YoY, %	4,3	-3,3	2,3	-12,5	-1,0	-2,0	-7,7	-11,2	2,1	28,5	16,1
of which: non Food			2,9	2,1	7,3	-1,7	0,1	2,6	-0,8	1,6	-1,7	11,5	0,6
			5,5	-7,4	-1,6	-20,8	-1,8	-5,5	-13,6	-21,2	5,8	47,4	31,6
<b>Construction Confidence Indicator (sa)</b>													
Portugal	INE, CE	Balance	-11,0	-16,6	-7,7	-27,6	-16,1	-14,9	-15,8	-27,0	-15,2	-7,8	-3,9
Evolution of current overall order books			-19,7	-28,1	-17,7	-37,7	-28,9	-28,1	-28,3	-39,0	-29,4	-23,4	-15,8
Employment expectations (3 months)			-2,3	-5,1	2,3	-17,6	-3,3	-1,7	-3,4	-15,1	-1,0	7,8	8,0
Euro Area			6,7	-7,5	3,6	-14,5	-10,6	-8,3	-5,8	-17,0	-2,3	3,0	4,9
<b>Constr. &amp; P. Works Prod. Index (sa)</b>													
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	2,7	-3,3	-1,2	-7,9	-1,7	-2,2	-1,1	-6,9	4,3	12,5	7,7
of which: Civil Engineering			2,3	-2,9	-0,1	-7,1	-1,7	-2,5	-2,2	-6,1	2,9	8,8	4,2
			3,3	-3,8	-2,8	-9,1	-1,7	-1,7	0,6	-8,3	6,2	18,4	12,9
<b>Services Confidence Indicator (sa)</b>													
Portugal	INE, EC	Balance	12,4	-24,6	3,8	-47,0	-31,1	-24,1	-26,9	-51,2	-23,4	-6,1	0,5
Business situation develop. (past 3 months)			11,1	-31,5	4,6	-56,1	-44,1	-30,5	-32,3	-62,4	-32,1	-17,2	-8,5
Evolution of the demand (past 3 months)			9,6	-33,9	2,8	-57,7	-46,9	-33,9	-32,6	-64,0	-32,9	-16,9	-10,2
Expectation of the demand (next 3 months)			16,4	-8,4	3,9	-27,1	-2,4	-7,9	-15,8	-27,1	-5,1	15,9	20,3
Euro Area			10,8	-16,5	6,7	-39,2	-18,0	-15,4	-14,8	-43,5	-9,6	2,2	11,3
<b>Services Turnover Index (sa)</b>													
of which: Whol. trd. & repair of vhc.	INE	YoY, %	2,8	-15,7	-4,2	-30,8	-14,4	-13,4	-12,6	-31,9	0,7	43,2	30,5
			1,8	-10,3	-4,6	-24,4	-6,3	-6,0	-4,1	-24,3	7,4	49,0	27,7

\* Refira-se que no mês de abril de 2020 não existiram registos devido à pandemia, pelo que é impossível matematicamente calcular a variação homóloga no presente mês.

## 3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

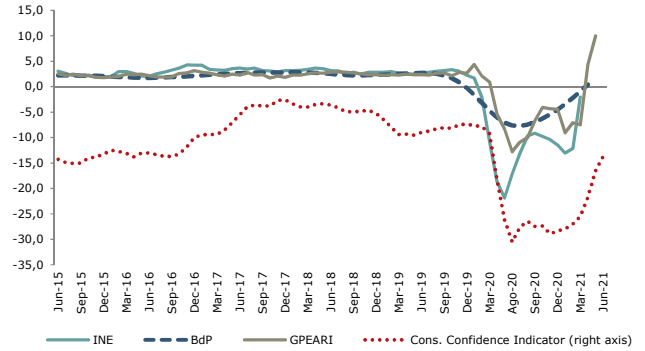
### 3.1 PRIVATE CONSUMPTION

Private Consumption Growth Rate Contributions (p.p.)



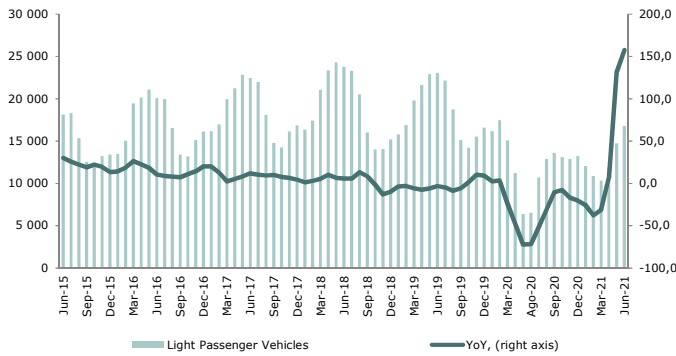
Source: INE

Coincident and Confidence Indicators (3mma)



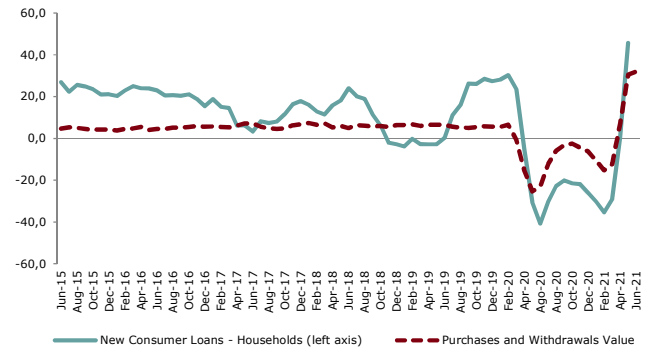
Source: INE, BdP, EC

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



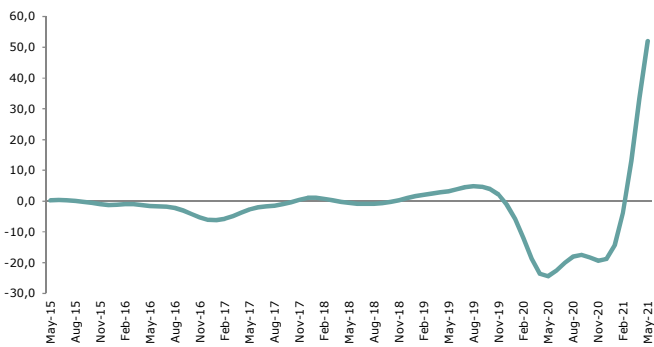
Source: ACAP

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



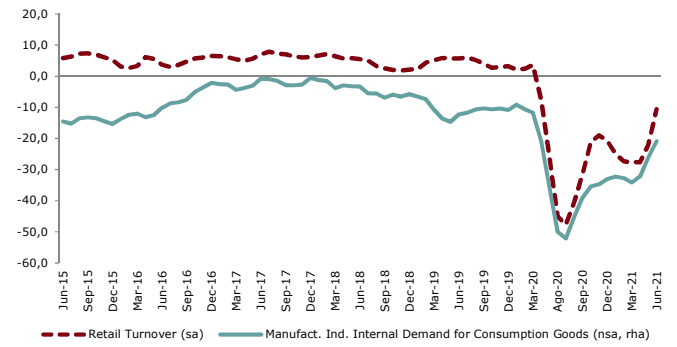
Source: BdP, SIBS

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



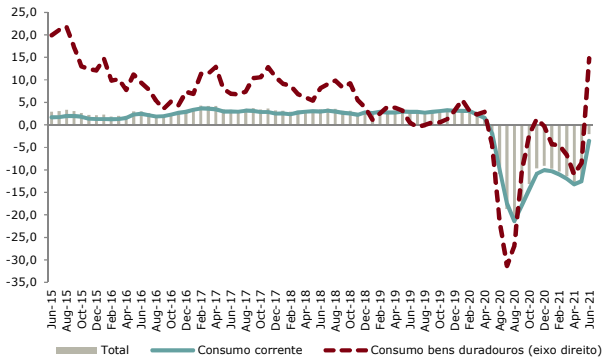
Source: DGEG

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

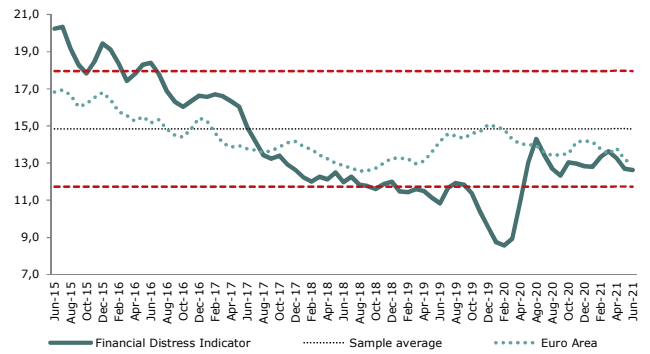


Source: INE

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



Households Financial Distress Indicator  
(Balance, 3mma)

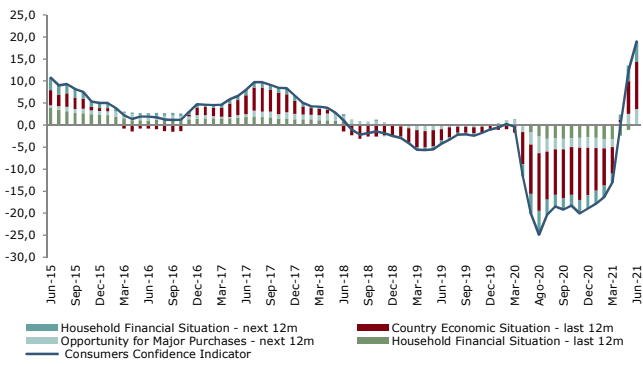


Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

Source: INE, EC, GPEARÍ calculations

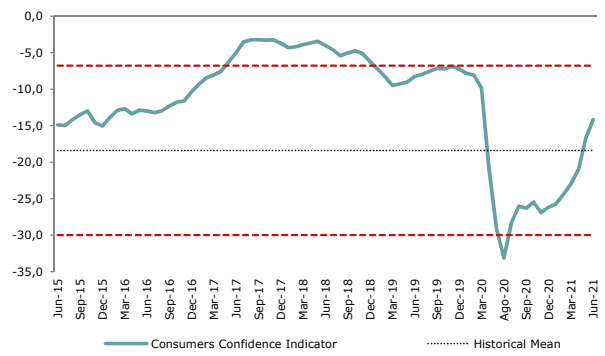
Source: INE

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



Source: INE

Consumer Confidence Indicator  
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE



Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Ago-20	Apr-21	May-21	Jun-21
<b>Private Consumption Quantitative Indicator</b>			<b>2,9</b>	<b>-11,0</b>	<b>-21,9</b>	<b>-9,7</b>	<b>-10,4</b>	<b>-12,2</b>	:	<b>-21,9</b>	<b>-2,1</b>	:	:
Current Consumption	INE	YoY, %, 3mma	3,0	-11,3	-21,4	-10,8	-11,0	-12,5	:	-21,4	-3,5	:	:
Consumption of Durables			1,9	-8,6	-26,9	1,3	-4,5	-8,5	:	-26,9	14,8	:	:
<b>Private Consumption Coincident Indicator</b>	BdP		<b>2,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,2</b>	:	<b>-7,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,4</b>	:
<b>Light Passenger Vehicles</b>	ACAP	YoY, %	<b>-1,9</b>	<b>-35,0</b>	<b>-71,7</b>	<b>-10,2</b>	<b>-20,1</b>	<b>-31,5</b>	<b>157,6</b>	<b>-56,2</b>	<b>438,7</b>	<b>190,2</b>	<b>71,0</b>
		Number	223 799	145 417	19 566	40 812	39 757	31 039	50 406	11 076	14 809	16 661	18 936
<b>Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)</b>			<b>4,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-12,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-7,7</b>	:	<b>-4,5</b>	<b>28,5</b>	<b>16,1</b>	:
of which: Food	INE	YoY, %	2,9	2,1	-1,7	0,1	2,6	-0,8	:	-2,2	11,5	0,6	:
of which: not Food			5,5	-7,4	-20,8	-1,8	-5,5	-13,6	:	-6,2	47,4	31,6	:
<b>Purchases and Withdrawals Value</b>	SIBS		<b>5,7</b>	<b>-8,3</b>	<b>-22,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-12,4</b>	<b>32,0</b>	<b>-9,6</b>	<b>56,4</b>	<b>33,4</b>	<b>14,7</b>
<b>Households Consumption Credit</b>	BdP		<b>21,2</b>	<b>12,1</b>	<b>24,0</b>	<b>23,7</b>	<b>12,1</b>	<b>5,5</b>	<b>3,3</b>	<b>24,0</b>	<b>4,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
<b>Gasoline Sales</b>	DGEG		<b>3,2</b>	<b>-16,7</b>	<b>-23,5</b>	<b>-8,5</b>	<b>-17,7</b>	<b>-23,6</b>	:	<b>-17,2</b>	<b>98,7</b>	<b>35,8</b>	:

Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 II	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I
<b>Private Consumption</b>			<b>101,3</b>	<b>104,0</b>	<b>97,9</b>	<b>103,6</b>	<b>104,5</b>	<b>104,7</b>	<b>102,7</b>	<b>88,6</b>	<b>100,3</b>	<b>99,9</b>	<b>95,6</b>
Durables	INE	2010 = 100	112,7	114,6	105,8	113,5	115,0	116,4	108,9	84,1	117,9	112,3	100,3
Food Products			107,5	109,4	114,6	109,2	110,1	110,2	113,1	114,7	114,9	115,6	116,6
Services & Current Cons. excl. Food Items			97,8	100,8	92,2	100,4	101,3	101,4	98,8	81,8	94,0	94,0	89,1

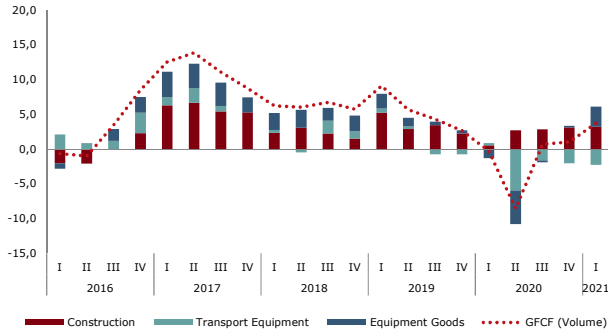
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Ago-20	Apr-21	May-21	Jun-21
<b>Consumers Confidence Indicator</b>			<b>-8,0</b>	<b>-23,9</b>	<b>-33,1</b>	<b>-26,3</b>	<b>-26,2</b>	<b>-23,0</b>	<b>-14,2</b>	<b>-25,7</b>	<b>-17,1</b>	<b>-12,8</b>	<b>-12,6</b>
Financial situation over last 12 months	INE	Balances	-3,4	-11,6	-13,7	-15,5	-14,8	-15,1	-13,6	-14,2	-14,5	-14,1	-12,2
General economic sit. over last 12 months			-1,4	-46,0	-43,7	-65,9	-68,6	-72,2	-64,1	-61,7	-71,0	-65,2	-56,2
Major Purchases at Present			4,9	6,4	7,4	7,5	4,2	0,2	14,9	8,2	9,5	15,9	19,3
Major purchases over next 12 months			-0,9	52,7	73,2	66,1	64,8	57,7	27,4	65,3	41,1	21,1	19,9
<b>Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods</b>			<b>-11,0</b>	<b>-33,4</b>	<b>-50,1</b>	<b>-39,0</b>	<b>-33,0</b>	<b>-34,1</b>	<b>-20,9</b>	<b>-54,9</b>	<b>-25,0</b>	<b>-18,3</b>	<b>-19,4</b>
<b>Retail Trade Business Volume</b>			<b>4,6</b>	<b>-23,4</b>	<b>-45,1</b>	<b>-31,5</b>	<b>-20,7</b>	<b>-27,6</b>	<b>-10,6</b>	<b>-49,7</b>	<b>-24,8</b>	<b>-12,7</b>	<b>5,7</b>
<b>Financial Distress Indicator</b>	INE, EC*		<b>11,0</b>	<b>12,1</b>	<b>14,3</b>	<b>12,3</b>	<b>12,8</b>	<b>13,6</b>	<b>12,6</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</b>	<b>12,3</b>	<b>12,6</b>

\*EC data, GPEARI calculations.

## 3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

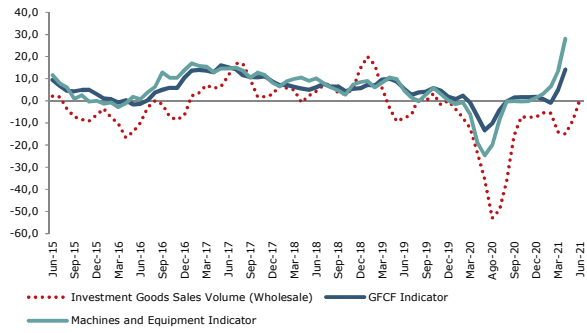
(p.p.)



Source: INE

Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

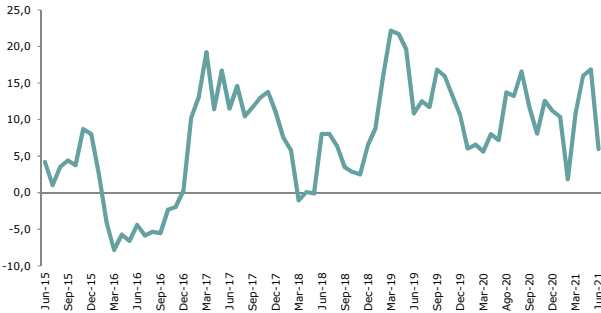
(3mma)



Source: INE

Cement Sales

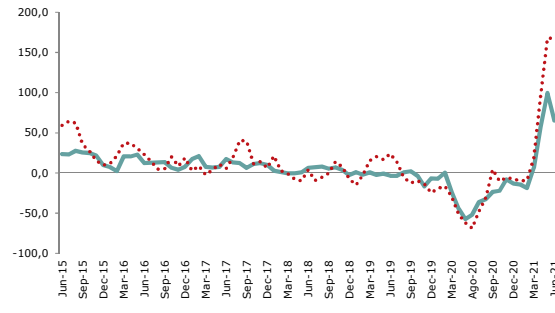
(YoY, %, 3mma)



Source: Cimpor, Secil

Sales of Commercial Vehicles

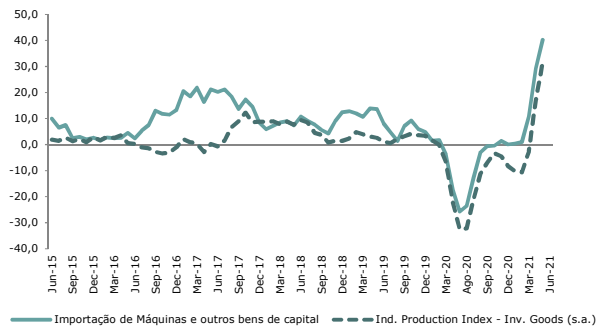
(YoY, %, 3mma)



Source: ACAP

Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods

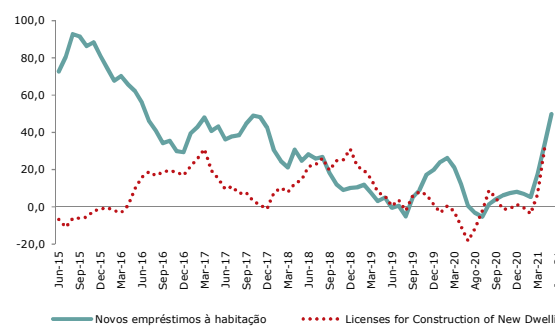
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

Housing Credit and Construction Licenses

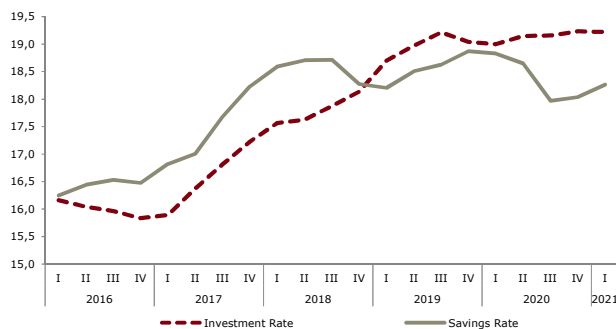
(YoY, %, 3mma)



Source: BdP

Investment and Savings Rate

(% GDP, 4qma)

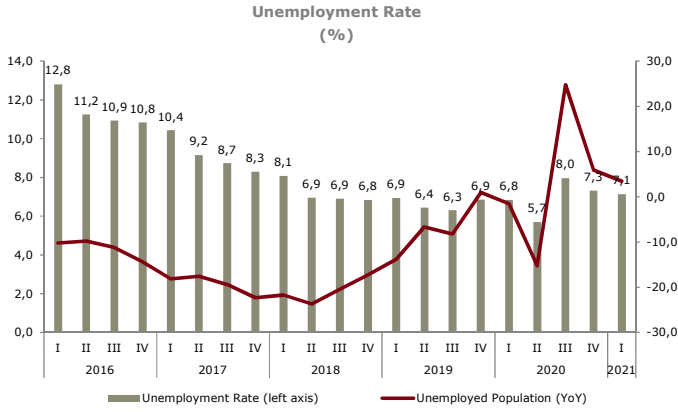


Source: INE

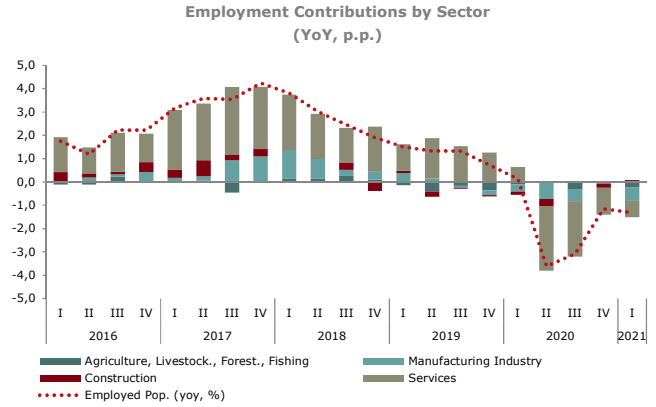
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Ago-20	Apr-21	May-21	Jun-21
<b>GFCF Indicator</b>	INE	YoY, %, 3mma	5,2	-1,9	-10,1	1,4	1,8	4,9	:	-10,1	14,1	:	:
Machines and Equipment			4,0	-6,2	-20,1	-0,2	1,5	13,4	:	-20,1	28,1	:	:
<b>Cement Sales</b>	Cimpor, Secil		14,9	10,6	13,7	11,7	11,2	10,8	6,0	27,3	13,3	7,0	-1,3
Loans to Households Housing Purchases	BdP		-0,2	2,4	0,8	1,4	2,4	3,0	:	0,8	3,2	3,4	:
Licenses Construction of New Dwellings			5,6	-2,0	-11,6	4,8	1,3	7,0	:	11,8	64,1	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		7,6	-7,0	-23,5	-0,6	0,1	10,8	:	-2,1	58,2	36,5	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods		YoY, %	-4,9	-11,6	-22,3	-9,0	-11,8	0,2	:	-14,6	21,1	17,3	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			2,9	-13,3	-32,2	-6,8	-8,2	-2,6	:	-17,0	72,3	23,5	:
<b>Sales of Vehicles</b>													
Light Commercial Vehicles	ACAP		-2,1	-28,3	-51,5	-23,4	-13,1	6,4	65,4	-36,0	203,4	52,3	19,1
Heavy Vehicles			-1,2	-28,3	-68,8	4,5	-7,4	18,2	167,5	-67,0	302,8	193,9	96,1
<b>Investment Goods Sales Volume</b>	INE	Balance	-0,5	-22,1	-53,0	-15,7	-7,3	-14,0	0,7	-69,2	0,9	5,7	-4,5

Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 II	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I
<b>GFCF (Volume)</b>			91,1	96,1	94,3	95,7	95,5	96,2	96,5	87,5	96,1	97,1	100,1
Construction		2010 = 100	74,5	79,8	83,6	78,8	79,6	80,0	81,8	83,3	84,2	85,1	87,1
Equipment Goods			108,7	113,4	106,4	114,4	110,2	113,8	109,0	92,7	109,0	114,7	122,3
Transport Equipment			131,3	129,1	94,2	130,0	131,0	126,5	133,6	40,9	106,6	95,9	99,0
<b>Savings Rate</b>		% GDP	18,3	18,9	18,0	16,4	23,3	16,7	19,0	15,3	20,7	16,9	19,9
<b>Investment Rate</b>			18,1	19,0	19,2	19,1	19,5	16,9	20,7	19,8	19,5	17,1	20,7

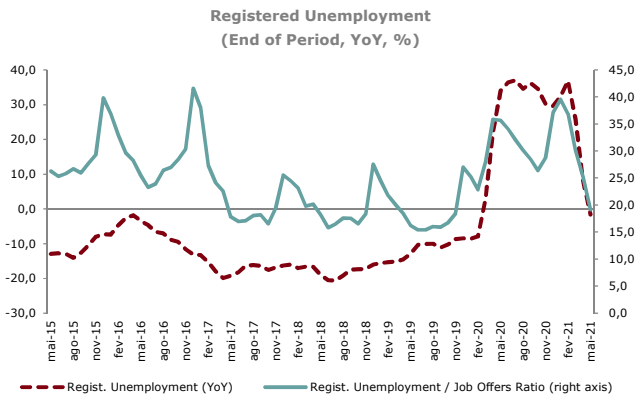
### 3.3 LABOUR MARKET



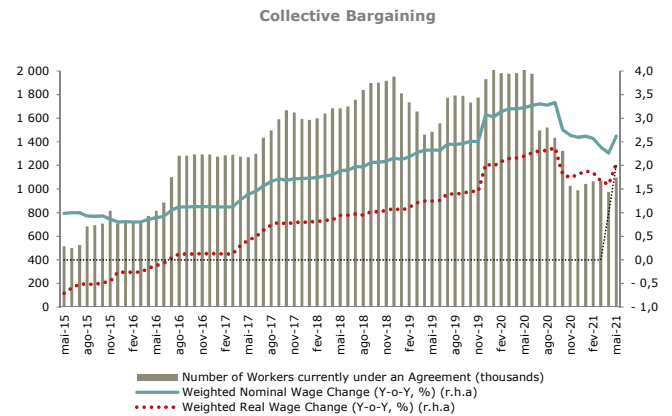
Source: INE



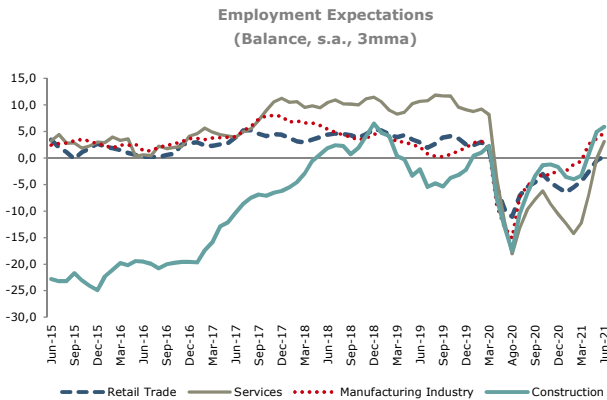
Source: INE



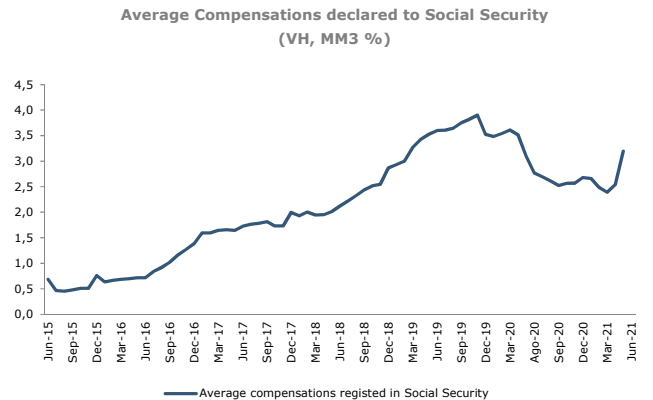
Source: IEFP



Source: IEFP



Source: INE, EC



Source: Social Security – Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	mai-20	mar-21	abr-21	mai-21
<b>Regist. Unemployment (end of period)</b>	IEFP	Number of People	<b>310 482</b>	<b>402 254</b>	<b>343 761</b>	<b>406 665</b>	<b>410 174</b>	<b>402 254</b>	<b>432 851</b>	<b>408 934</b>	<b>432 851</b>	<b>423 888</b>	<b>402 183</b>
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 341	15 266	14 275	13 179	13 488	15 266	15 625	14 060	15 625	14 590	13 404
Construction			19 488	21 644	21 557	22 927	21 852	21 644	22 489	24 140	22 489	21 865	20 820
Industry, Energy and Water			39 417	47 883	44 801	51 998	51 427	47 883	50 242	52 956	50 242	49 336	47 003
Services			186 442	249 340	209 840	260 181	256 607	249 340	274 496	259 991	274 496	269 164	253 999
<b>Registered Unemployed</b>			<b>522 052</b>	<b>597 218</b>	<b>143 896</b>	<b>155 784</b>	<b>144 596</b>	<b>152 942</b>	<b>133 932</b>	<b>47 091</b>	<b>43 114</b>	<b>37 249</b>	<b>34 083</b>
<b>Job Vacancies</b>	<b>130 379</b>	<b>108 098</b>	<b>29 626</b>	<b>20 441</b>	<b>30 392</b>	<b>27 639</b>	<b>29 595</b>	<b>6 971</b>	<b>12 050</b>	<b>12 906</b>	<b>17 563</b>		
<b>Placements</b>	<b>86 990</b>	<b>74 557</b>	<b>20 427</b>	<b>14 507</b>	<b>21 644</b>	<b>17 979</b>	<b>19 148</b>	<b>4 467</b>	<b>6 899</b>	<b>7 848</b>	<b>10 123</b>		
<b>Unemployment beneficiaries</b>	MTSSS		<b>136 892</b>	<b>205 304</b>	<b>145 298</b>	<b>192 713</b>	<b>197 398</b>	<b>205 304</b>	<b>208 976</b>	<b>195 281</b>	<b>208 976</b>	<b>209 024</b>	<b>195 742</b>
<b>Social Unemployment beneficiaries</b>			<b>26 644</b>	<b>36 158</b>	<b>27 664</b>	<b>27 583</b>	<b>32 304</b>	<b>36 158</b>	<b>31 987</b>	<b>28 666</b>	<b>31 987</b>	<b>29 809</b>	<b>26 072</b>
<b>Collective Bargaining</b>			<b>834 194</b>	<b>488 482</b>	<b>171 090</b>	<b>100 828</b>	<b>81 428</b>	<b>135 136</b>	<b>142 830</b>	<b>61 268</b>	<b>50 488</b>	<b>15 729</b>	<b>184 356</b>
<b>Current Agreements*</b>			<b>1 708 420</b>	<b>1 648 873</b>	<b>2 000 342</b>	<b>1 998 705</b>	<b>1 484 194</b>	<b>1 112 250</b>	<b>1 059 929</b>	<b>2 036 728</b>	<b>1 070 199</b>	<b>974 779</b>	<b>1 097 867</b>
<b>Annualized Nominal Change Rate</b>			<b>4,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,5</b>	<b>4,9</b>
<b>Current Agreements*</b>		YoY, %	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>
<b>Average Comp. declared to Social Sec.</b>	INE	VH, MM3 (%)	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>2,9</b>	<b>0,2</b>	<b>2,9</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>

\* GPEARI Estimates

<b>Regist. Unemployment (end of period)</b>	IEFP	YoY, %	<b>-8,4</b>	<b>29,6</b>	<b>3,0</b>	<b>36,4</b>	<b>36,1</b>	<b>29,6</b>	<b>25,9</b>	<b>34,0</b>	<b>25,9</b>	<b>8,0</b>	<b>-1,7</b>
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-5,2	14,4	4,7	12,4	16,4	14,4	9,5	13,5	9,5	-1,0	-4,7
Construction			-16,9	11,1	-3,6	16,4	16,2	11,1	4,3	18,9	4,3	-10,8	-13,8
Industry, Energy and Water			-5,3	21,5	5,8	32,3	30,7	21,5	12,1	32,3	12,1	-3,7	-11,2
Services			-8,2	33,7	5,9	47,2	44,7	33,7	30,8	44,7	30,8	9,6	-2,3
<b>Registered Unemployed</b>			<b>-3,0</b>	<b>14,4</b>	<b>6,2</b>	<b>41,8</b>	<b>10,4</b>	<b>4,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>23,3</b>	<b>-18,7</b>	<b>-43,2</b>	<b>-27,6</b>
<b>Job Vacancies</b>	<b>-4,3</b>	<b>-17,1</b>	<b>-16,3</b>	<b>-41,3</b>	<b>-7,9</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-48,6</b>	<b>58,1</b>	<b>310,8</b>	<b>151,9</b>		
<b>Placements</b>	<b>-0,8</b>	<b>-14,3</b>	<b>-10,8</b>	<b>-36,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-43,5</b>	<b>16,3</b>	<b>236,7</b>	<b>126,6</b>		
<b>Unemp. insurance beneficiaries</b>	MTSSS		<b>-5,0</b>	<b>50,0</b>	<b>4,7</b>	<b>36,2</b>	<b>34,9</b>	<b>50,0</b>	<b>43,8</b>	<b>47,8</b>	<b>43,8</b>	<b>23,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Social Unemp. insurance beneficiaries</b>			<b>-5,2</b>	<b>35,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>3,3</b>	<b>26,5</b>	<b>35,7</b>	<b>15,6</b>	<b>3,6</b>	<b>15,6</b>	<b>8,3</b>	<b>-9,0</b>
<b>Collective Bargaining</b>			<b>8,5</b>	<b>-41,4</b>	<b>424,3</b>	<b>-70,3</b>	<b>-67,4</b>	<b>-36,2</b>	<b>-16,5</b>	<b>-49,9</b>	<b>43,1</b>	<b>166,7</b>	<b>200,9</b>
<b>Current Agreements*</b>			<b>-3,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>15,3</b>	<b>33,2</b>	<b>-16,9</b>	<b>-38,7</b>	<b>-47,0</b>	<b>37,2</b>	<b>-45,8</b>	<b>-50,8</b>	<b>-46,1</b>

\* GPEARI Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Ago-20	Apr-21	May-21	Jun-21
<b>Employment Expectations (last 3 months)</b>	INE, EC	Balance	7,9	-14,0	-21,1	-18,0	-19,8	-18,0	-8,4	-24,3	-13,2	-7,2	-4,7
Services			-2,3	-5,1	-17,6	-3,3	-1,7	-3,4	5,8	-11,1	7,8	8,0	1,7
Construction			3,3	-4,9	-6,2	-3,7	-6,6	-3,1	-0,6	-6,2	0,5	1,1	-0,6
Retail Trade			9,9	-7,1	-18,1	-7,8	-10,6	-12,3	3,1	-12,9	3,0	3,6	2,7
<b>Employment Expectations (next months)</b>			1,8	-4,9	-15,1	-3,8	-2,2	-0,6	4,7	-7,8	6,8	2,9	4,5
Manufacturing Industry			-0,9	52,7	73,2	66,1	64,8	57,8	27,4	65,3	41,1	21,1	19,9
<b>Unemployment Expect. (next 12 months)</b>													
Consumers													

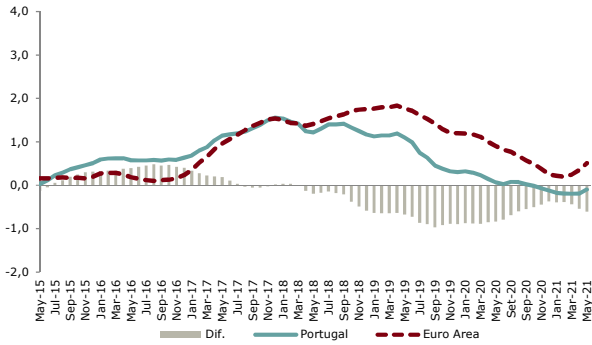
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	May-21
<b>Unemployment rate</b>	INE	%	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>6,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,2</b>
Industry Employment Index			0,6	-2,5	-0,8	-3,2	-3,0	-2,9	2,9	-3,5	-2,1	0,1	0,7
Services Employment Index		YoY, %	1,4	-5,8	1,1	-7,5	-8,3	-8,3	2,9	-8,2	-8,9	-3,4	-0,9
Retail Trade Employment Index			2,4	-2,1	2,4	-2,9	-3,6	-4,0	-5,2	-3,4	-5,2	-0,5	1,5
Const. & Public Works Employment Index			2,2	-0,4	1,0	-1,8	-0,3	-0,3	2,9	-2,1	0,6	3,1	2,9

Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 II	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	
<b>Labour Force</b>	INE	YoY, %	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	
Activity Rate		%	49,5	49,8	48,9	49,7	50,0	50,1	49,5	47,4	49,2	49,5	49,1	
<b>Unemployed Population</b>		YoY, %	<b>-20,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-6,6</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>-15,3</b>	<b>24,8</b>	<b>5,9</b>	<b>3,4</b>	
Unemployment Rate		%	7,2	6,6	7,0	6,4	6,3	6,9	6,8	5,7	8,0	7,3	7,1	
<b>Long term unemployment</b>		YoY, %	<b>-30,8</b>	<b>-9,5</b>	<b>-19,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>4,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>-43,7</b>	<b>-13,8</b>	<b>-12,9</b>	<b>-6,9</b>	
% of Unemployed Population		%	43,7	42,6	33,3	45,1	44,9	42,1	37,3	29,9	31,0	34,6	33,6	
<b>Employed Population</b>				<b>2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>
<b>By Sector</b>														
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing				5,3	-8,8	-3,6	-13,0	-5,6	-11,9	-3,4	-0,8	-10,7	1,0	-7,7
Manufacturing Industry				3,8	0,3	-2,3	0,8	-0,5	-1,2	-1,8	-4,1	-3,0	-0,4	-3,4
Construction				-0,3	-0,7	-2,5	-3,0	-0,5	-0,8	-2,1	-4,8	0,0	-2,9	1,2
Services		YoY, %		2,7	2,0	-2,0	2,4	2,2	1,8	0,9	-3,9	-3,3	-1,6	-1,0
<b>Professional Status</b>														
Employees				2,7	0,7	-1,8	0,5	0,9	0,6	0,3	-3,6	-2,9	-0,9	-2,1
Open-ended contracts			2,8	2,2	1,9	1,9	3,1	2,6	3,1	1,1	0,9	2,5	0,2	
Fixed-term contracts			2,3	-3,6	-17,1	-3,1	-6,6	-3,7	-11,2	-20,9	-18,7	-17,5	-10,2	
Self-Employed			3,4	5,0	-2,3	7,0	5,5	1,9	0,4	-3,1	-4,8	-1,9	0,3	
<b>Labour Market Flows</b>														
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)		%	1,6	1,5	1,6	1,2	1,5	1,6	1,7	1,8	1,6	1,3	:	
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			5,3	5,1	5,7	4,6	5,0	5,7	5,5	7,4	5,0	5,1	:	
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			21,1	24,5	26,3	28,3	26,0	26,0	25,4	18,5	29,0	30,4	:	
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			6,4	6,2	6,5	6,3	6,7	5,9	5,6	5,4	7,2	7,2	:	
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	1,3	2,5	2,2	2,3	2,8	2,3	2,1	2,2	1,6	2,8	3,3	
Public Enterprises (SOEs & others)			-23,7	2,0	-2,3	-2,2	5,5	6,0	1,9	1,7	-5,8	-6,5	152,0	

Note: (1) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from employment to unemployment divided by employment in the previous period; (2) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from employment to unemployment or inactivity divided by employment in the previous period; (3) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from unemployment to employment divided by unemployment in the previous period; (4) Calculated as the ratio of the number of workers who have switched from unemployment or inactivity to employment divided by the unemployed population plus working age population that does not belong to the labour force.

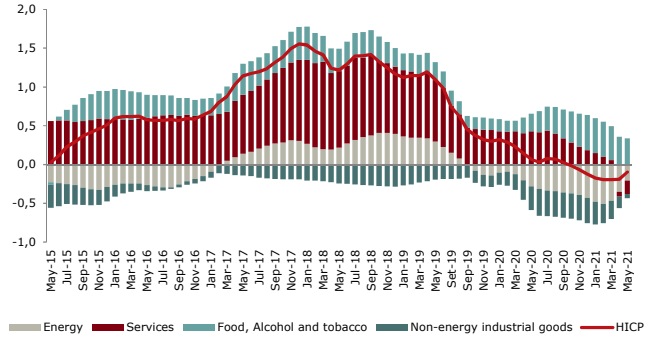
## 3.4 PRICES

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



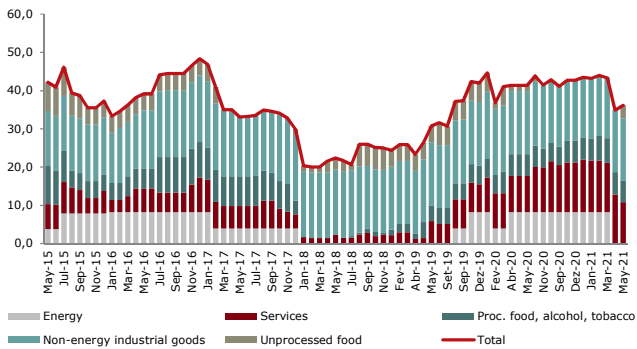
Source: INE

**HICP contributions**  
(p.p., 12mma)



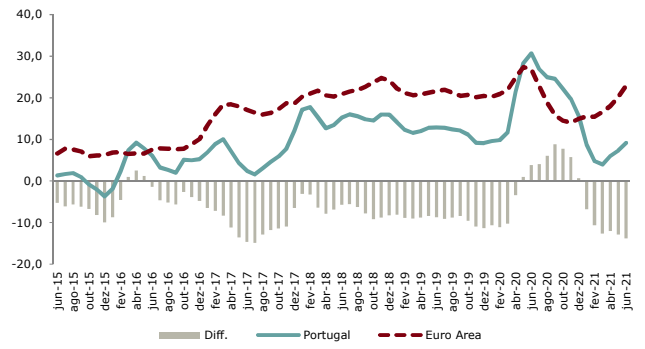
Source: INE

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



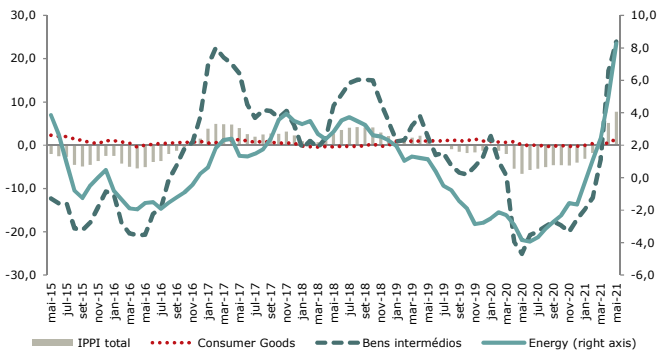
Source: Eurostat

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



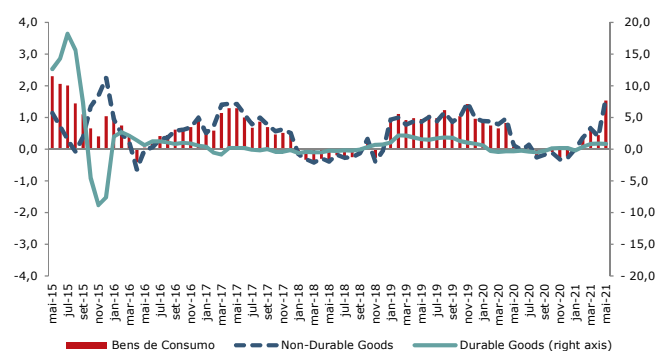
Source: Eurostat

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



Source: INE

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



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	jun-20	abr-21	mai-21	jun-21
<b>Consumer Price Index</b>			<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>
<i>of which: Core</i>			0,5	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	0,2	0,2	0,1	0,6	-0,3
<i>Goods</i>			-0,3	-0,5	-1,4	-0,2	-0,4	0,4	1,8	-0,9	1,4	2,2	1,6
<i>Services</i>			1,2	0,7	1,4	0,2	0,1	0,5	-0,7	1,6	-0,7	-0,2	-1,1
Food and non-alcoholic beverages			0,3	2,1	3,1	2,3	2,0	0,9	-0,1	3,2	-0,8	0,5	-0,2
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			2,0	0,5	0,4	-0,3	0,6	0,5	1,0	0,9	1,3	1,5	0,1
Clothing and footwear			-3,0	-3,4	-6,6	-0,8	-3,7	-2,5	2,9	-5,4	2,9	3,2	2,4
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,3	0,1	-0,8	0,1	0,0	-0,2	1,6	-0,9	1,3	1,5	1,8
Furnishings, household eq. & maint.			-0,3	-0,6	-0,8	-0,8	-0,6	-0,6	-0,7	-1,0	-0,9	-0,4	-0,9
Health			1,3	1,7	1,3	1,0	3,3	4,2	3,7	0,8	3,5	3,8	3,8
Transport	INE		1,1	-2,1	-3,1	-3,0	-2,9	-0,1	4,3	-2,0	3,4	5,6	3,8
Communication		YoY, %	-2,6	-2,2	-2,2	-0,9	-1,3	-0,8	-0,1	-0,8	-0,7	0,3	0,2
Recreation and culture			0,0	-1,9	-2,9	-1,9	-1,2	0,2	0,4	-3,1	-0,3	0,8	0,9
Education			0,9	-0,9	-0,6	-0,8	-1,5	-1,6	-1,6	-0,6	-1,7	-1,6	-1,5
Restaurants and hotels			1,0	1,7	3,4	0,8	0,3	0,2	-4,5	3,8	-3,2	-4,1	-6,2
Misc. goods & services			1,6	1,2	0,9	1,4	1,3	1,2	1,6	1,1	1,6	1,6	1,6
<b>Industrial Production Prices Index</b>			<b>0,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>:</b>	<b>-5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>7,8</b>	<b>:</b>
<i>of which: Consumer Goods</i>			1,0	0,2	0,3	-0,1	-0,2	0,3	:	-0,1	0,4	1,5	:
<i>Intermediate Goods</i>			-0,3	-2,7	-3,6	-3,2	-1,9	1,1	:	-3,9	5,0	8,3	:
<i>Investment Goods</i>			0,6	0,4	0,2	0,4	0,7	1,0	:	0,1	1,3	1,2	:
<i>Energy</i>			-1,3	-15,8	-22,7	-18,8	-18,6	-10,3	:	-20,7	17,1	24,0	:
<b>Confidential Property Index (Deflated)</b>	C.I.		<b>14,5</b>	<b>11,7</b>	<b>14,7</b>	<b>10,6</b>	<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>:</b>	<b>13,7</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>:</b>
<b>Survey on Bank Evaluation (€/m2)</b>	INE		<b>10,4</b>	<b>8,2</b>	<b>9,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>:</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>8,8</b>	<b>:</b>

	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	mai-20	mar-21	abr-21	mai-21
<b>Euro Area HICP</b>		-	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>
<b>National HICP</b>		<b>1 000,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>
excluding: energy		925,1	0,5	0,3	0,5	0,6	0,0	0,0	0,3	0,2	-0,1	-0,7	-0,3
energy, food, alcohol & tobacco		699,2	0,4	-0,2	0,4	-0,1	-0,6	-0,6	0,1	-0,3	-0,3	-0,8	-0,6
<b>Goods</b>		<b>563,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>
Food including alcohol and tobacco		225,9	0,6	1,8	1,0	2,6	1,9	1,8	0,8	1,8	0,6	-0,5	0,7
Processed food & others		163,4	0,7	0,6	0,5	1,2	0,3	0,5	0,2	0,3	-0,1	-0,5	0,7
Non-processed food		62,4	0,2	5,0	2,4	6,4	6,0	5,2	2,4	5,8	2,7	-0,3	0,8
Industrial goods		337,7	-0,9	-2,2	-0,9	-4,2	-1,6	-2,0	0,0	-4,8	0,2	2,8	3,4
Non-energy industrial goods		262,7	-0,6	-1,3	-1,2	-2,7	-0,5	-0,9	0,4	-2,9	-0,5	1,3	1,5
Garments		51,7	-2,5	-2,5	-0,9	-5,5	1,0	-3,7	-2,1	-6,4	-2,7	2,3	3,5
Pharmaceutical Products		18,5	1,3	1,8	1,2	1,3	1,0	3,7	4,8	1,2	4,9	3,9	4,3
Energy		75,0	-1,7	-5,2	0,2	-9,6	-5,5	-5,8	-1,8	-11,3	2,5	8,4	10,3
<b>Services</b>		<b>436,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,8</b>
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		118,6	0,2	-0,5	-1,2	-1,0	-0,5	0,8	0,6	-1,0	0,5	1,5	1,8
Overall at constant taxes		-	0,3	-0,2	0,5	-0,3	-0,5	-0,5	0,1	-0,7	0,0	:	:
Taxes (contrib.)		-	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	:	:

Source: Eurostat

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

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	jun-20	abr-21	mai-21	jun-21
<b>Price Expectations - next 3 months</b>													
<b>Manufacturing Industry (sa)</b>			<b>-2,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-14,8</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>10,3</b>	<b>16,9</b>	<b>6,6</b>	<b>14,7</b>	<b>18,1</b>	<b>18,0</b>
<i>of which: Consumer Goods</i>			0,5	-5,1	-7,7	-7,7	-4,6	4,4	14,5	-1,0	9,0	17,2	17,4
<i>Investment Goods</i>			0,6	-2,6	-7,9	-2,9	0,0	5,8	9,6	-7,4	4,9	11,1	12,8
<i>Intermediate Goods</i>			-5,7	-2,4	-21,7	13,4	2,4	15,6	20,9	16,2	21,7	21,0	20,1
<b>Trade</b>	INE	Balance	<b>3,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>8,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>8,9</b>	<b>10,9</b>
Retail Trade			1,9	-2,1	-6,7	-1,8	-1,3	-0,9	4,6	-0,9	1,1	6,0	6,8
Wholesale Trade			4,4	0,0	-6,0	0,6	2,2	4,5	12,8	0,5	8,4	13,8	16,2
<b>Construction and Public Works (nsa)</b>			<b>-0,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>5,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>
<b>Price Trends - next 12 months (nsa)</b>													
<b>Consumers</b>			<b>11,4</b>	<b>20,4</b>	<b>31,8</b>	<b>18,8</b>	<b>13,2</b>	<b>6,0</b>	<b>12,2</b>	<b>23,2</b>	<b>9,7</b>	<b>10,8</b>	<b>16,0</b>



Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	jun-20	abr-21	mai-21	jun-21
<b>Consumer Price Index</b>			<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>
<i>of which: Core</i>			0,5	0,0	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	0,2	0,1	0,6	-0,3
<i>Goods</i>			-0,3	-0,5	-0,1	-1,4	-0,2	-0,4	0,4	-0,9	1,4	2,2	1,6
<i>Services</i>			1,2	0,7	1,2	1,4	0,2	0,1	0,5	1,6	-0,7	-0,2	-1,1
Food and non-alcoholic beverages			0,3	2,1	0,9	3,1	2,3	2,0	0,9	3,2	-0,8	0,5	-0,2
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			2,0	0,5	1,4	0,4	-0,3	0,6	0,5	0,9	1,3	1,5	0,1
Clothing and footwear			-3,0	-3,4	-2,1	-6,6	-0,8	-3,7	-2,5	-5,4	2,9	3,2	2,4
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,3	0,1	1,0	-0,8	0,1	0,0	-0,2	-0,9	1,3	1,5	1,8
Furnishings, household eq. & maint.			-0,3	-0,6	-0,4	-0,8	-0,8	-0,6	-0,6	-1,0	-0,9	-0,4	-0,9
Health			1,3	1,7	1,2	1,3	1,0	3,3	4,2	0,8	3,5	3,8	3,8
Transport	INE		1,1	-2,1	0,8	-3,1	-3,0	-2,9	-0,1	-2,0	3,4	5,6	3,8
Communication		YoY, %	-2,6	-2,2	-4,4	-2,2	-0,9	-1,3	-0,8	-0,8	-0,7	0,3	0,2
Recreation and culture			0,0	-1,9	-1,6	-2,9	-1,9	-1,2	0,2	-3,1	-0,3	0,8	0,9
Education			0,9	-0,9	-0,6	-0,6	-0,8	-1,5	-1,6	-0,6	-1,7	-1,6	-1,5
Restaurants and hotels			1,0	1,7	2,1	3,4	0,8	0,3	0,2	3,8	-3,2	-4,1	-6,2
Misc. goods & services			1,6	1,2	1,5	0,9	1,4	1,3	1,2	1,1	1,6	1,6	1,6
<b>Industrial Production Prices Index</b>			<b>0,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>7,8</b>	:
<i>of which: Consumer Goods</i>			1,0	0,2	0,8	0,3	-0,1	-0,2	0,3	-0,1	0,4	1,5	:
<i>Intermediate Goods</i>			-0,3	-2,7	-2,3	-3,6	-3,2	-1,9	1,1	-3,9	5,0	8,3	:
<i>Investment Goods</i>			0,6	0,4	0,1	0,2	0,4	0,7	1,0	0,1	1,3	1,2	:
<i>Energy</i>			-1,3	-15,8	-2,9	-22,7	-18,8	-18,6	-10,3	-20,7	17,1	24,0	:
<b>Confidential Property Index (Deflated)</b>	C.I.		<b>14,5</b>	<b>11,7</b>	<b>16,4</b>	<b>14,7</b>	<b>10,6</b>	<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>13,7</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	:
<b>Survey on Bank Evaluation (€/m2)</b>	INE		<b>10,4</b>	<b>8,2</b>	<b>11,2</b>	<b>9,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>8,8</b>	:

	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	May-21
<b>Euro Area HICP</b>		-	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>
<b>National HICP</b>		<b>1 000,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>
excluding: energy		925,1	0,5	0,3	0,5	0,6	0,0	0,0	0,3	0,2	-0,1	-0,7	-0,3
energy, food, alcohol & tobacco		699,2	0,4	-0,2	0,4	-0,1	-0,6	-0,6	0,1	-0,3	-0,3	-0,8	-0,6
<b>Goods</b>		<b>563,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>
Food including alcohol and tobacco		225,9	0,6	1,8	1,0	2,6	1,9	1,8	0,8	1,8	0,6	-0,5	0,7
Processed food & others		163,4	0,7	0,6	0,5	1,2	0,3	0,5	0,2	0,3	-0,1	-0,5	0,7
Non-processed food		62,4	0,2	5,0	2,4	6,4	6,0	5,2	2,4	5,8	2,7	-0,3	0,8
Industrial goods		337,7	-0,9	-2,2	-0,9	-4,2	-1,6	-2,0	0,0	-4,8	0,2	2,8	3,4
Non-energy industrial goods		262,7	-0,6	-1,3	-1,2	-2,7	-0,5	-0,9	0,4	-2,9	-0,5	1,3	1,5
Garments		51,7	-2,5	-2,5	-0,9	-5,5	1,0	-3,7	-2,1	-6,4	-2,7	2,3	3,5
Pharmaceutical Products		18,5	1,3	1,8	1,2	1,3	1,0	3,7	4,8	1,2	4,9	3,9	4,3
Energy		75,0	-1,7	-5,2	0,2	-9,6	-5,5	-5,8	-1,8	-11,3	2,5	8,4	10,3
<b>Services</b>		<b>436,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,8</b>
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		118,6	0,2	-0,5	-1,2	-1,0	-0,5	0,8	0,6	-1,0	0,5	1,5	1,8
Overall at constant taxes		-	0,3	-0,2	0,5	-0,3	-0,5	-0,5	0,1	-0,7	0,0	:	:
Taxes (contrib.)		-	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	:	:

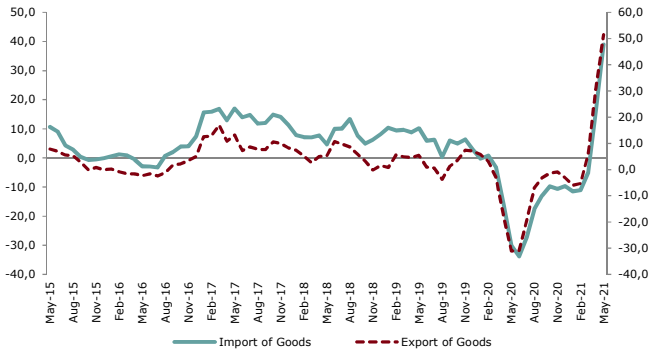
Source: Eurostat

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

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	jun-20	abr-21	mai-21	jun-21
<b>Price Expectations - next 3 months</b>													
<b>Manufacturing Industry (sa)</b>			<b>-2,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-14,8</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>10,3</b>	<b>16,9</b>	<b>6,6</b>	<b>14,7</b>	<b>18,1</b>	<b>18,0</b>
<i>of which: Consumer Goods</i>			0,5	-5,1	-7,7	-7,7	-4,6	4,4	14,5	-1,0	9,0	17,2	17,4
<i>Investment Goods</i>			0,6	-2,6	-7,9	-2,9	0,0	5,8	9,6	-7,4	4,9	11,1	12,8
<i>Intermediate Goods</i>			-5,7	-2,4	-21,7	13,4	2,4	15,6	20,9	16,2	21,7	21,0	20,1
<b>Trade</b>	INE	Balance	<b>3,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>8,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>8,9</b>	<b>10,9</b>
<i>Retail Trade</i>			1,9	-2,1	-6,7	-1,8	-1,3	-0,9	4,6	-0,9	1,1	6,0	6,8
<i>Wholesale Trade</i>			4,4	0,0	-6,0	0,6	2,2	4,5	12,8	0,5	8,4	13,8	16,2
<b>Construction and Public Works (nsa)</b>			<b>-0,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>5,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>
<b>Price Trends - next 12 months (nsa)</b>													
<b>Consumers</b>			<b>11,4</b>	<b>20,4</b>	<b>31,8</b>	<b>18,8</b>	<b>13,2</b>	<b>6,0</b>	<b>12,2</b>	<b>23,2</b>	<b>9,7</b>	<b>10,8</b>	<b>16,0</b>

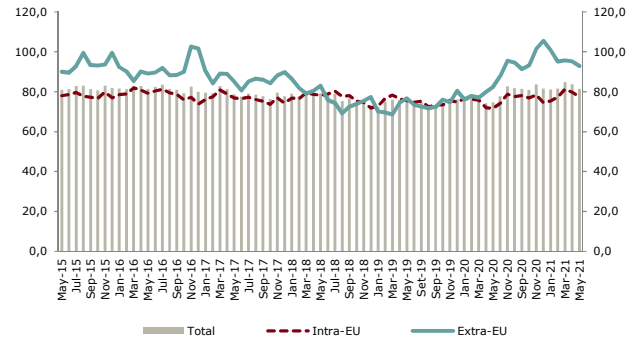
## 3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

**International Trade**  
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

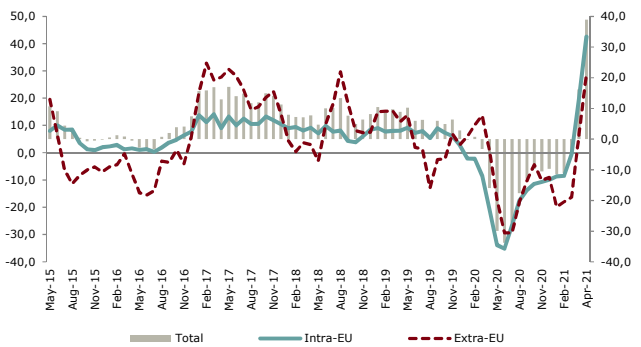
**Cover Rate**  
(%, 3mma)



Source: INE

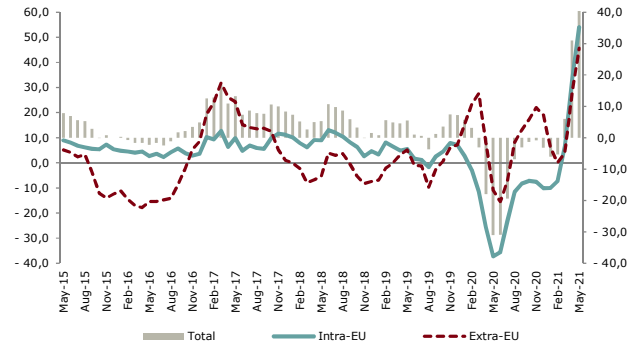
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.

**Import of Goods**  
(YoY, %, 3mma)



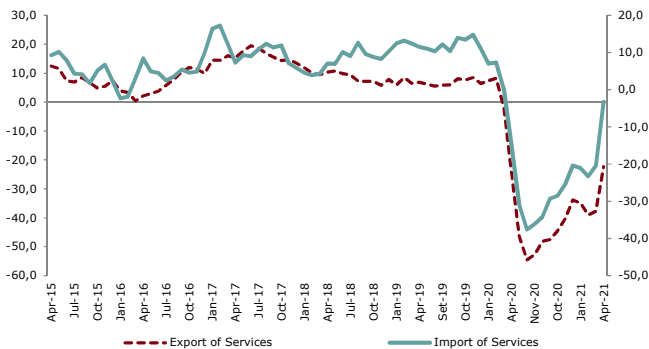
Source: INE

**Export of Goods**  
(YoY, %, 3mma)



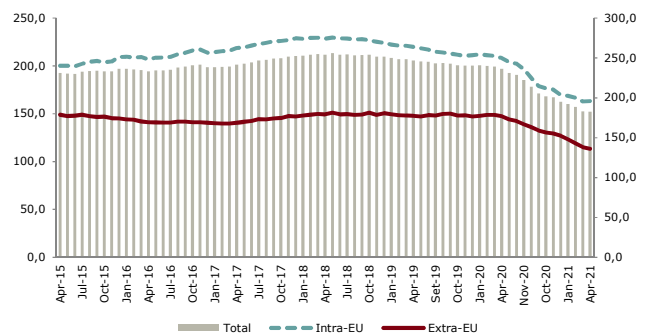
Source: INE

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



Source: BdP

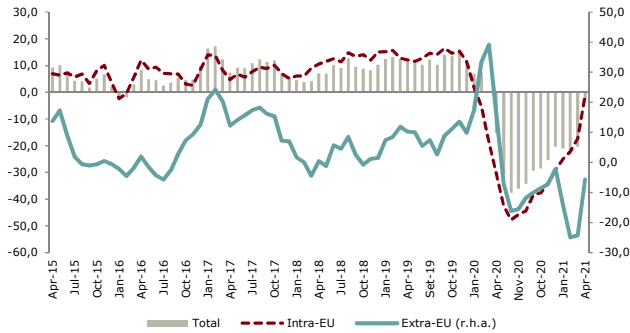
**Cover Rate**  
(%, 12mma)



Source: BdP

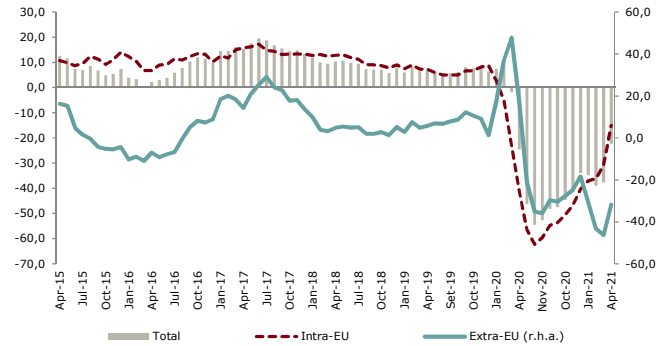
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services  
(YoY, %, 3mma)



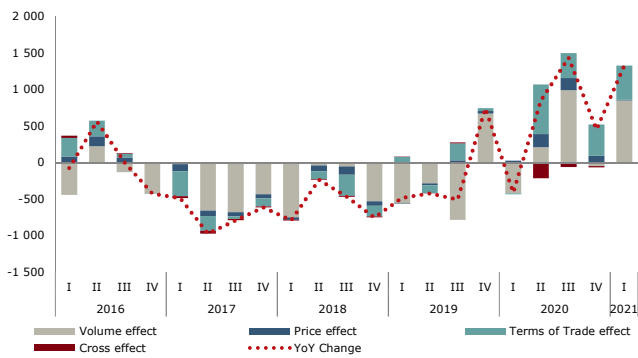
Source: BdP

Export of Services  
(YoY, %, 3mma)



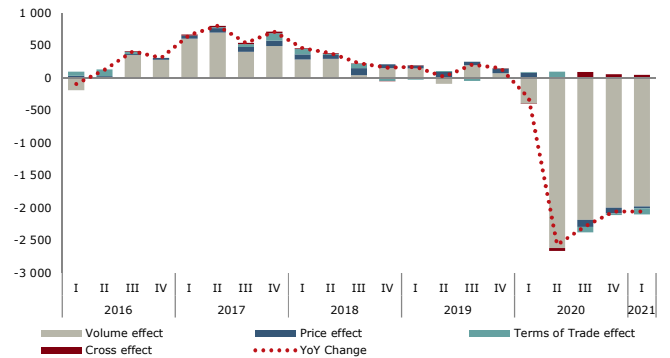
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown  
(Million €)



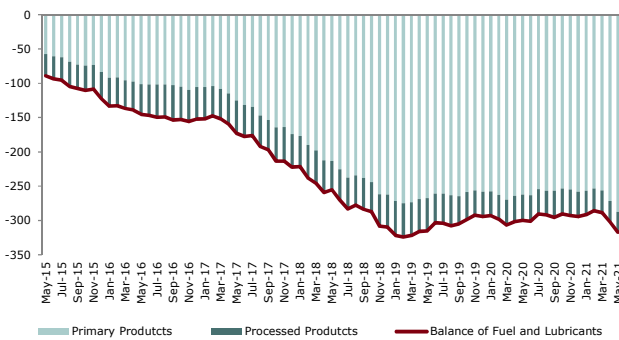
Source: INE, GPEARÍ calculations

Balance of Services Breakdown  
(Million €)



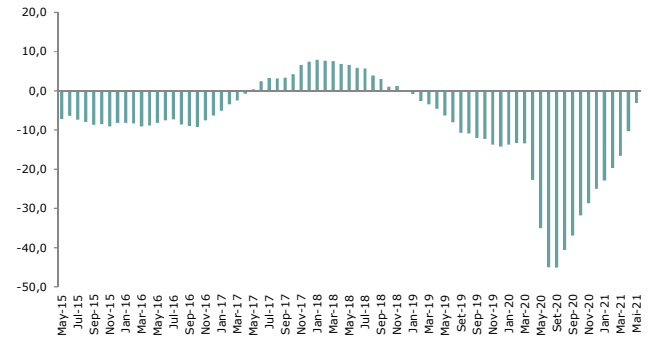
Source: INE, GPEARÍ calculations

Services  
(YoY, %, 3mma)



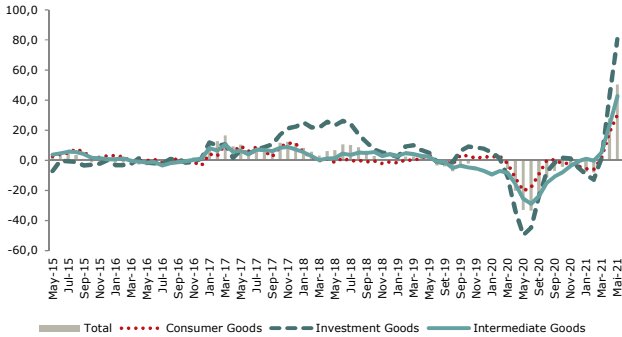
Source: INE

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



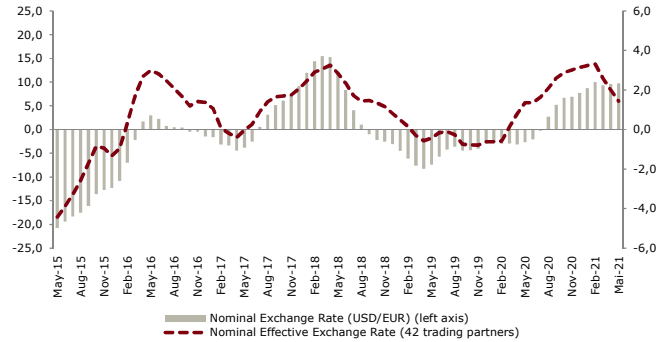
Source: INE

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



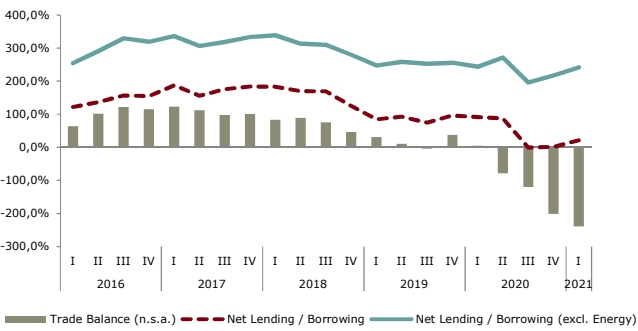
Source: INE

**Exchange rates**  
(YoY, %, 3mma)



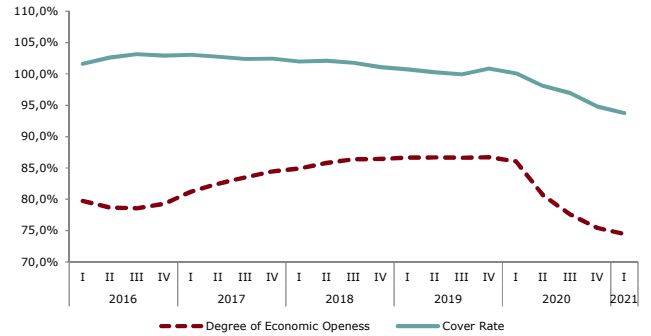
Source: Breugel, Bloomberg

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



Source: INE

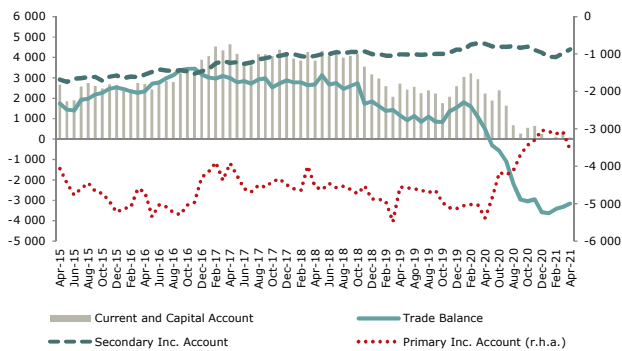
**Economic Openness and Trade Cover Rate**  
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

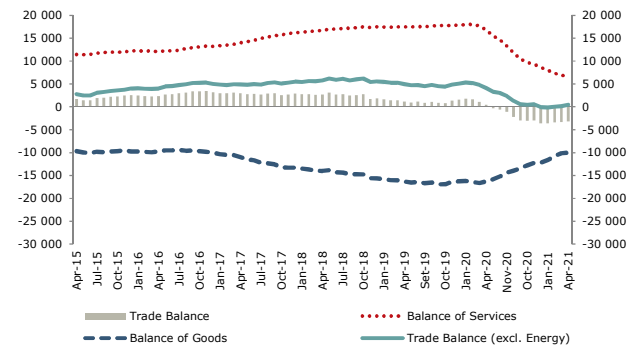
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



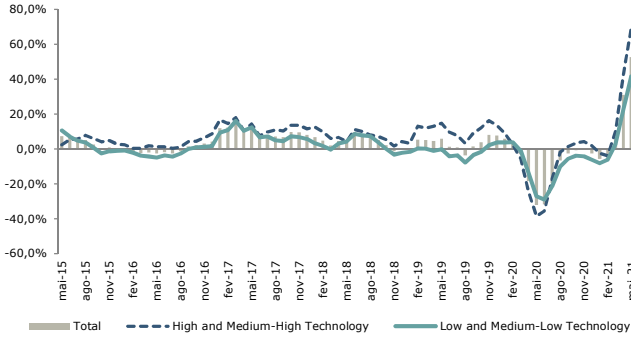
Source: BdP

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



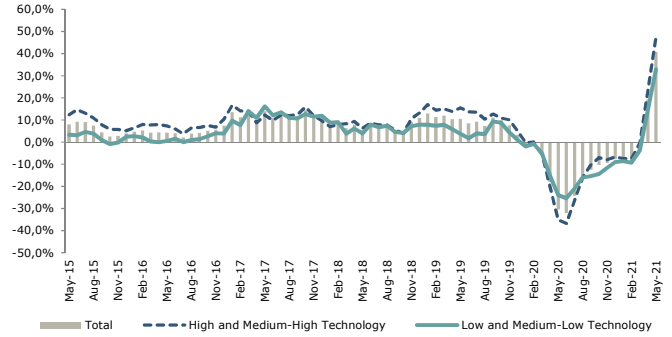
Source: BdP

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



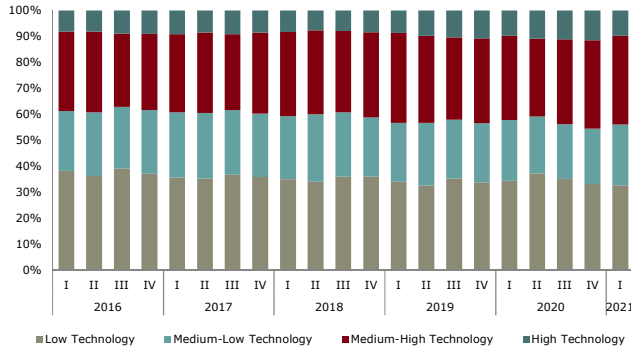
Source: INE

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



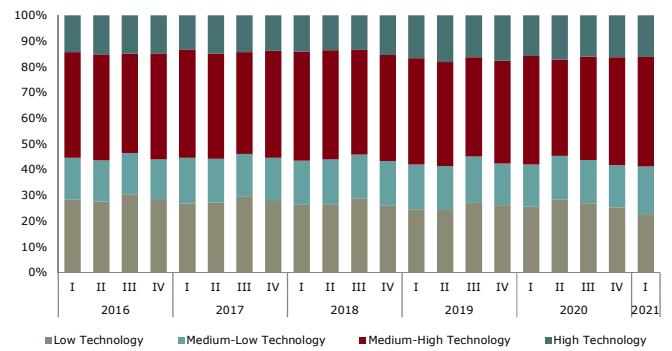
Source: INE

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



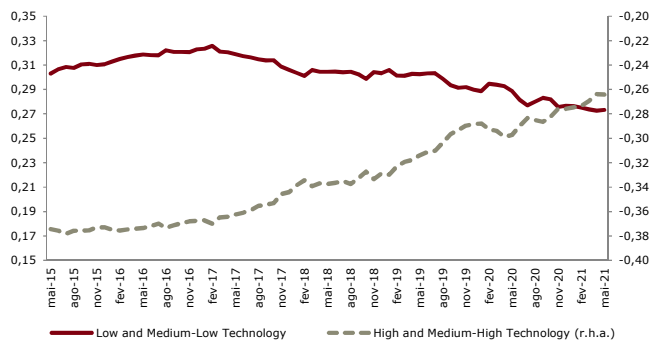
Source: INE

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



Source: INE

Balance of Payments



Source: INE

Note: Natural logarithm of the ratio "share of exports of manufacturing products of a specific category in the total exports of manufacturing products / share of imports of manufacturing products of a specific category in the total imports of manufacturing products".

Imports and Exports by CN8	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	May-21
<b>Total Imports</b>		<b>100,0</b>	<b>2,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>3,6</b>	<b>-24,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>-12,0</b>	<b>-7,0</b>	<b>-33,0</b>	<b>3,8</b>	<b>25,2</b>	<b>50,6</b>
Machines and Tools		7,8	2,3	-24,5	3,2	-45,9	-27,2	-26,3	-17,9	-58,9	-5,5	40,4	118,9
Vehicles and other Transport mat.		9,0	2,5	-22,7	2,7	-43,2	-25,9	-22,8	-16,1	-55,8	-4,4	37,5	109,7
Fuels		5,2	-0,7	-3,1	2,3	-7,9	-3,6	-3,0	0,8	-15,6	8,3	13,5	23,9
Agricultural		5,6	0,1	-5,3	1,6	-11,6	-6,1	-4,4	-0,7	-18,5	8,3	14,9	24,8
Chemical		4,2	0,2	0,9	2,6	-0,3	2,0	-0,5	5,3	-4,9	16,1	21,0	24,9
Base Metals		7,6	2,3	-24,9	3,3	-46,4	-27,8	-26,6	-18,4	-59,8	-5,9	39,4	121,6
Plastics and Rubber		4,2	0,4	1,4	3,1	0,4	1,4	0,7	5,3	-4,6	14,6	18,6	24,6
Food		5,7	-0,1	-4,7	2,4	-10,9	-6,1	-3,6	-1,2	-17,7	7,1	15,2	24,2
Clothing		4,3	2,6	-0,9	3,5	-2,9	-3,7	-0,3	4,7	-9,7	11,3	14,2	27,6
Textile Materials		4,3	2,1	-1,0	3,0	-2,8	-3,5	-0,2	4,3	-8,8	10,3	16,4	27,3
<b>Total Exports</b>	YoY, %	<b>100,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-10,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-30,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>6,0</b>	<b>-38,8</b>	<b>29,1</b>	<b>82,1</b>	<b>54,8</b>
Machines and Tools		14,9	0,9	-5,1	0,5	-27,2	1,1	5,0	8,7	-36,1	33,1	100,5	59,7
Vehicles and other Transport mat.		15,4	19,0	-18,9	-14,5	-50,8	-1,6	-5,2	8,5	-53,0	65,6	427,5	61,6
Base Metals		8,1	-3,2	-7,4	-9,8	-27,3	0,9	9,3	21,4	-31,9	43,0	89,4	66,2
Plastics and Rubber		7,3	-1,7	-8,3	-3,7	-30,1	-3,7	6,4	11,7	-37,7	30,2	94,8	67,8
Fuels		4,8	-7,6	-32,2	27,1	-67,9	-36,1	-37,6	-3,2	-86,8	39,7	89,5	407,5
Agricultural		6,9	2,5	-1,2	2,5	-5,3	5,7	-6,7	0,8	-12,8	7,1	21,1	25,0
Clothing		4,7	-1,9	-17,2	-7,1	-39,6	-9,9	-13,1	-0,7	-43,6	28,4	94,6	58,2
Chemical		6,0	17,0	-3,7	-0,8	-14,4	-3,5	4,0	10,8	-25,0	12,3	28,4	41,5
Food		5,1	1,8	5,5	6,2	1,0	8,1	6,6	7,7	-12,1	18,6	9,3	26,0
Cellulose paste and Paper		4,0	-0,8	-13,0	-4,9	-22,9	-16,5	-7,9	-8,8	-32,6	-5,1	13,9	50,5

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	Apr-21
<b>Intra-EU Imports</b>		<b>75,7</b>	<b>6,6</b>	<b>-17,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>-35,2</b>	<b>-13,8</b>	<b>-9,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-39,7</b>	<b>18,2</b>	<b>71,5</b>	<b>49,9</b>
Spain		33,2	2,7	-9,2	-2,9	-25,2	-6,3	-2,6	2,0	-29,7	20,2	66,5	46,7
Germany		13,6	1,8	-14,7	-4,0	-37,1	-5,6	-10,2	0,8	-40,3	22,0	82,2	55,4
France		7,3	35,5	-36,2	-25,5	-59,4	-32,2	-25,2	-17,4	-62,7	13,9	134,2	58,3
Italy		5,3	0,7	-13,7	-3,3	-34,2	-6,7	-8,0	-1,2	-38,5	17,1	76,4	36,8
The Netherlands		5,5	-0,1	-6,1	-1,8	-16,5	-8,7	2,8	3,9	-19,8	18,2	32,7	41,6
<b>Extra-EU Imports</b>		<b>24,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-8,9</b>	<b>13,6</b>	<b>-29,4</b>	<b>-10,3</b>	<b>-9,1</b>	<b>-16,3</b>	<b>-38,5</b>	<b>2,9</b>	<b>38,0</b>	<b>61,0</b>
China		4,5	25,7	3,9	-3,3	16,0	-6,9	12,3	10,6	5,0	50,9	29,4	-2,1
Russia		1,0	-15,4	-53,1	-56,4	-70,0	-49,3	47,2	139,5	-78,7	266,2	16,1	102,5
Brazil		2,3	2,3	55,9	255,8	-10,5	45,6	9,1	-34,6	-33,6	-26,0	139,3	166,7
United States		1,9	12,3	-16,1	2,5	-60,5	-0,4	-1,4	0,5	-69,1	5,7	93,7	166,8
Angola		0,2	15,8	-63,8	3,0	-69,9	-89,4	-79,6	-97,2	-99,0	-95,6	-94,9	6832,2
<b>Intra-EU Exports</b>	YoY, %	<b>71,6</b>	<b>0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-11,5</b>	<b>-35,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>-10,1</b>	<b>6,8</b>	<b>-41,2</b>	<b>30,8</b>	<b>93,9</b>	<b>52,0</b>
Spain		26,0	1,2	3,5	-1,1	-31,6	2,2	-0,3	8,6	-41,7	32,2	107,5	78,1
France		13,6	-0,3	2,7	-2,5	-27,0	7,2	-0,2	10,7	-29,9	42,6	107,9	36,6
Germany		11,5	0,4	2,7	-9,4	-29,4	-1,4	-3,9	0,0	-33,4	22,4	82,4	30,7
Ireland		0,8	4,0	5,3	50,0	-11,4	6,5	29,6	-24,8	-39,1	-30,6	25,3	55,5
The Netherlands		3,8	-1,5	3,2	-1,7	-33,7	-9,9	-8,8	8,6	-37,8	27,2	58,6	62,1
<b>Extra-EU Exports</b>		<b>28,4</b>	<b>2,3</b>	<b>6,9</b>	<b>27,6</b>	<b>-15,5</b>	<b>13,1</b>	<b>19,1</b>	<b>4,1</b>	<b>-31,3</b>	<b>25,1</b>	<b>58,6</b>	<b>62,3</b>
United States		5,0	3,7	9,5	10,3	-36,6	-6,7	-11,6	-0,2	-52,4	21,0	70,2	97,4
Angola		1,4	1,7	9,7	-22,1	-34,7	-29,0	-32,1	-12,2	-40,8	4,9	2,2	-5,3
China		1,2	0,1	10,2	-28,2	-19,9	9,7	14,7	57,8	-37,3	80,4	57,5	88,2
Brazil		1,2	-0,6	10,2	11,1	-16,9	-8,2	-1,9	-23,3	-28,4	-20,5	43,6	61,7
Mexico		0,5	12,4	11,4	-7,0	-38,6	-32,5	-6,1	6,2	-40,7	39,3	93,2	89,2

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Apr-20	Feb-21	Mar-21	Apr-21
<b>Total Services Imports</b>		<b>100,0</b>	<b>11,9</b>	<b>-22,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-37,6</b>	<b>-29,3</b>	<b>-20,4</b>	<b>-20,4</b>	<b>-36,0</b>	<b>-30,9</b>	<b>10,3</b>	<b>20,0</b>
Tourism		19,1	13,1	-46,1	-12,0	-67,9	-43,1	-48,8	-49,5	-76,8	-60,4	-19,2	89,5
Transportation		20,3	5,6	-32,3	-1,5	-48,9	-43,2	-33,4	-29,3	-47,3	-33,1	-6,8	39,4
Other business Services		27,9	17,8	-10,1	4,4	-16,2	-18,4	-10,3	-16,8	-3,0	-32,4	7,4	-0,9
Royalties and License Fees		5,7	6,2	-1,8	-3,9	-15,3	-4,4	13,7	-13,8	-18,3	-2,1	-11,1	3,7
Computer and Information Services		7,8	8,2	8,6	17,4	-4,4	16,9	6,0	64,3	-5,9	-9,1	201,1	27,3
Financial Services		6,0	20,6	33,3	11,1	21,3	11,6	84,6	7,4	67,2	25,8	31,8	-5,0
Communications Services		1,7	-13,2	-11,5	32,8	-6,0	-23,6	-37,5	-22,0	-5,7	7,7	27,4	5,3
Processing		3,3	8,0	-9,4	-7,3	-17,4	-15,4	0,2	-18,6	-2,8	-37,3	31,0	4,8
Insurance Services		3,7	12,4	1,2	13,2	-3,8	1,2	-4,4	4,4	0,7	15,6	13,1	0,4
Personal, cultural and recreational Serv.		2,0	10,0	-9,1	8,3	-4,3	-19,7	-16,4	-13,5	-43,9	-15,1	31,0	62,2
Government Services		0,9	2,2	39,4	-17,3	12,7	82,5	87,9	22,9	0,6	68,6	-5,6	-21,2
Construction Services		1,6	105,9	-8,8	29,2	30,9	-31,2	-34,5	-44,5	14,1	-51,9	-47,3	-25,4
<b>Total Services Exports</b>	YoY, %	<b>100,0</b>	<b>6,7</b>	<b>-37,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-54,6</b>	<b>-47,5</b>	<b>-33,9</b>	<b>-37,8</b>	<b>-53,9</b>	<b>-45,7</b>	<b>-20,7</b>	<b>17,3</b>
Tourism		30,8	7,3	-57,6	-11,0	-83,8	-59,4	-58,4	-67,0	-86,9	-76,9	-56,3	79,3
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	3,8	-74,9	-21,0	-98,1	-76,3	-80,7	-90,2	-98,9	-94,5	-86,7	496,5
Transportation		20,2	3,9	-37,2	-0,6	-52,0	-50,4	-42,2	-43,1	-50,6	-47,9	-30,2	15,4
Other business Services		23,2	9,3	-2,9	-2,0	1,5	-16,1	5,6	4,6	1,0	8,8	12,3	9,4
Processing		4,6	7,3	-9,3	-6,6	22,4	-21,7	-18,2	-35,5	112,8	-21,6	-40,4	-41,5
Computer and Information Services		10,3	19,2	11,2	30,5	4,5	3,9	7,6	20,1	-2,4	-1,6	59,6	13,2
Construction Services		3,2	-3,4	-11,0	4,2	-29,5	-17,9	-0,1	-26,3	-32,7	-19,5	-20,5	16,0
Communications Services		1,4	-20,8	-5,1	70,6	10,7	-13,7	-49,0	-41,4	25,1	-2,7	-20,2	-3,1
Financial Services		3,0	5,9	59,0	44,2	26,8	37,6	116,7	-29,1	76,9	-46,5	6,6	-2,0
Personal, cultural and recreational Serv.		1,0	6,5	-27,8	2,7	-52,4	-36,5	-17,9	-25,5	-52,3	-31,9	0,4	51,8
Government Services		1,0	8,5	35,0	22,7	-14,5	51,5	76,5	-26,4	-19,5	-4,1	-44,4	8,3
Insurance Services		0,8	18,7	-6,7	11,1	-3,3	-23,2	-10,9	0,1	29,9	-4,1	11,8	-35,4
Royalties and License Fees		0,6	9,3	10,5	-0,2	95,9	-16,2	-8,0	-22,6	9,7	5,1	-48,7	52,3

Source: BdP; \* Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Apr-20	Feb-21	Mar-21	Apr-21
<b>Intra-EU Imports</b>		<b>58,7</b>	<b>13,4</b>	<b>-34,0</b>	<b>-18,7</b>	<b>-47,7</b>	<b>-38,2</b>	<b>-28,9</b>	<b>-17,2</b>	<b>-46,1</b>	<b>-24,9</b>	<b>10,5</b>	<b>17,9</b>
Spain		17,4	14,2	-26,2	0,3	-40,7	-32,1	-25,8	-25,7	-41,3	-31,9	0,7	21,2
Ireland		5,4	32,1	-20,5	-6,2	-55,6	-24,2	2,2	11,6	-56,4	10,5	77,5	69,3
France		9,5	-0,8	-10,3	2,9	-37,9	-22,4	19,4	-14,1	-36,6	-13,4	35,8	30,9
Germany		8,6	11,3	-12,8	-5,9	-26,0	-11,5	-6,6	-13,0	-7,6	-34,0	7,8	-25,1
The Netherlands		4,7	14,6	-18,4	10,8	-34,4	-30,3	-14,9	-18,1	-41,3	-28,3	-9,1	91,4
<b>Extra-EU Imports</b>		<b>41,3</b>	<b>8,9</b>	<b>1,4</b>	<b>39,1</b>	<b>-16,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-24,3</b>	<b>-14,9</b>	<b>-38,2</b>	<b>10,1</b>	<b>22,8</b>
United States		7,1	5,7	-22,9	10,7	-37,5	-37,0	-22,2	3,7	-38,9	-19,7	86,3	12,4
Brazil		2,5	7,5	-24,9	21,8	-51,0	-32,1	-30,3	-35,2	-31,9	-32,1	-27,7	35,5
Switzerland		2,5	0,0	-19,1	25,8	-12,6	-34,8	-43,6	-31,1	-11,0	-54,9	-26,6	-20,6
Angola		0,6	19,4	-45,5	-19,1	-53,8	-67,6	-35,5	-65,0	-52,7	-68,2	-40,5	-14,3
<b>Intra-EU Exports</b>	YoY, %	<b>63,0</b>	<b>6,9</b>	<b>-46,9</b>	<b>-23,1</b>	<b>-62,3</b>	<b>-53,6</b>	<b>-40,4</b>	<b>-30,8</b>	<b>-62,2</b>	<b>-36,8</b>	<b>-18,4</b>	<b>25,4</b>
Ireland		2,8	20,2	-47,3	5,7	-66,9	-62,6	-31,2	-28,1	-66,4	-34,0	-24,1	43,9
France		16,3	3,2	-29,9	-7,1	-50,9	-37,2	-14,0	-29,4	-54,6	-36,9	-16,9	41,1
Spain		14,2	7,3	-26,5	4,4	-41,7	-35,3	-24,3	-26,4	-47,1	-28,7	-5,7	11,9
Germany		10,5	4,1	-35,1	-6,2	-56,9	-39,6	-31,5	-37,5	-56,6	-38,6	-33,4	26,4
The Netherlands		4,9	1,7	-26,8	11,2	-51,6	-39,4	-10,5	-17,7	-46,9	-39,3	-15,4	26,6
<b>Extra-EU Exports</b>		<b>37,0</b>	<b>6,5</b>	<b>-12,6</b>	<b>47,7</b>	<b>-35,2</b>	<b>-30,4</b>	<b>-18,4</b>	<b>-46,3</b>	<b>-31,2</b>	<b>-56,0</b>	<b>-23,7</b>	<b>5,3</b>
United States		6,3	29,4	-45,7	6,4	-59,2	-64,7	-47,7	-39,7	-57,9	-58,2	14,7	28,5
Angola		2,2	-15,9	-38,1	-13,5	-44,3	-50,6	-43,1	-46,2	-39,1	-48,9	-38,4	5,5
Brazil		1,7	-10,1	-63,4	-11,3	-79,6	-79,6	-71,0	-74,4	-85,8	-75,4	-77,0	43,0
Switzerland		4,8	7,2	-25,4	-2,1	-37,0	-28,7	-30,9	-20,1	-36,5	-30,1	0,2	22,9

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2020 I	mai-20	mar-21	abr-21	mai-21
<b>Total Manufacturing</b>		<b>100,0</b>	<b>3,8</b>	<b>-10,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-32,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>5,8</b>	<b>-40,3</b>	<b>29,3</b>	<b>86,0</b>	<b>56,7</b>
<b>High Technology</b>		<b>10,5</b>	<b>27,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>8,4</b>	<b>-24,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>7,0</b>	<b>-36,7</b>	<b>24,1</b>	<b>58,2</b>	<b>46,3</b>
Radio, TV and communications equip.		3,0	17,6	3,5	2,1	-30,9	19,8	27,4	12,6	-43,4	35,5	136,2	78,8
Medical, prec. and optical instruments		3,7	21,1	-4,2	5,5	-27,2	10,9	-6,0	1,4	-36,3	40,3	137,3	43,6
<b>Medium-High Technology</b>		<b>33,6</b>	<b>6,9</b>	<b>-11,9</b>	<b>-8,8</b>	<b>-38,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>10,9</b>	<b>-43,9</b>	<b>46,1</b>	<b>182,6</b>	<b>64,5</b>
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		14,9	14,0	-18,2	-14,5	-51,9	1,8	-4,8	6,0	-53,1	62,8	650,8	66,3
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	7,0	0,8	-0,3	3,1	-24,0	9,9	9,5	14,9	-31,7	35,6	102,0	65,0
<b>Medium-Low Technology</b>		<b>22,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-14,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-38,3</b>	<b>-9,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>5,8</b>	<b>-49,4</b>	<b>31,4</b>	<b>79,8</b>	<b>80,3</b>
Basic metals and fabr. metal products		8,1	-1,6	-8,0	-7,8	-25,9	-1,5	5,0	12,6	-29,4	33,0	72,7	49,1
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,4	-6,0	-34,1	30,7	-69,4	-37,2	-42,7	-6,8	-88,7	33,4	75,1	478,2
<b>Low Technology</b>		<b>33,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-22,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-29,5</b>	<b>15,0</b>	<b>44,6</b>	<b>39,2</b>
Text., textile prod., leather and footwear		12,2	-2,0	-12,5	-5,1	-30,7	-6,7	-8,5	-0,7	-31,8	25,1	91,3	33,5
Food products, beverages and tobacco		10,8	0,7	2,5	4,2	-3,2	9,0	0,4	5,8	-16,0	7,8	10,8	30,9

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	May-21
<b>Total Manufacturing</b>		<b>100,0</b>	<b>8,5</b>	<b>-14,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-32,2</b>	<b>-12,8</b>	<b>-7,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>-36,4</b>	<b>17,7</b>	<b>66,8</b>	<b>46,4</b>
<b>High Technology</b>		<b>16,2</b>	<b>32,6</b>	<b>-19,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-35,8</b>	<b>-13,7</b>	<b>-15,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-35,8</b>	<b>36,2</b>	<b>61,0</b>	<b>27,2</b>
Pharmaceuticals		5,2	6,5	9,5	22,9	9,3	2,8	3,8	-2,3	12,8	3,9	4,4	-1,2
Radio, TV and communications equip.		4,6	20,6	-3,7	-3,5	-25,6	7,5	7,1	24,6	-29,2	56,1	83,8	57,6
<b>Medium-High Technology</b>		<b>41,3</b>	<b>4,3</b>	<b>-13,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-37,2</b>	<b>-8,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-42,4</b>	<b>16,5</b>	<b>98,2</b>	<b>60,7</b>
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,9	4,8	-25,7	-6,6	-59,3	-19,8	-16,0	-13,8	-61,2	8,0	234,6	83,2
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	13,1	4,5	-6,1	-1,9	-22,9	-5,7	7,2	6,0	-31,0	13,1	59,2	64,0
<b>Medium-Low Technology</b>		<b>17,6</b>	<b>7,7</b>	<b>-17,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>-31,8</b>	<b>-19,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>10,1</b>	<b>-35,1</b>	<b>30,3</b>	<b>78,1</b>	<b>72,7</b>
Basic metals and fabr. metal products		9,0	-0,1	-11,6	-5,3	-28,5	-11,2	-0,3	8,4	-32,0	24,6	81,2	69,8
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		2,3	34,8	-50,7	-37,4	-60,4	-60,7	-40,7	23,6	-59,5	96,1	172,8	219,4
<b>Low Technology</b>		<b>24,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-11,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-21,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>-10,7</b>	<b>-12,7</b>	<b>-27,7</b>	<b>2,2</b>	<b>30,3</b>	<b>25,3</b>
Food products, beverages and tobacco		11,6	3,2	-7,0	3,5	-13,0	-10,8	-6,5	-6,6	-22,5	-2,4	8,4	18,4
Text., textile prod., leather and footwear		7,5	2,7	-16,9	-7,6	-29,4	-16,4	-15,0	-24,6	-32,7	5,4	64,7	30,7

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	Mai-21
<b>Passengers Movement</b>	Leixões, Setúbal, Lisbon and Sines Harbours		20,0	:	-1,0	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>Movement of Cargo Ships</b>			<b>-6,2</b>	<b>-6,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-21,4</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-31,1</b>	<b>-2,0</b>	:	:
Load			-6,6	-0,2	-3,6	-14,1	14,4	4,3	8,6	-24,7	15,3	:	:
Unload			-5,9	-10,9	-3,9	-26,2	-6,2	-7,6	-12,7	-35,3	-12,5	:	:
<b>Industry turnover index - Ext. Mark.</b>			<b>-0,8</b>	<b>-13,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>-33,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-41,1</b>	<b>23,4</b>	<b>86,4</b>	<b>56,3</b>
Consumer Goods	INE	YoY, %	1,1	-5,9	-2,0	-18,0	0,4	-3,9	1,9	-26,9	19,3	42,5	32,6
Investment Goods			5,6	-16,1	-10,8	-44,7	-1,7	-5,0	1,6	-48,1	35,8	264,0	53,9
Energy			-20,0	-34,5	12,8	-70,3	-38,0	-36,3	-10,9	-83,0	29,0	188,5	325,0
<b>Nominal Effective Exchange Rate*</b>	EC		<b>-0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>Car Production for Export</b>	ACAP		<b>17,4</b>	<b>-23,1</b>	<b>-17,7</b>	<b>-54,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>8,5</b>	<b>-50,9</b>	<b>72,4</b>	<b>2131,7</b>	<b>56,7</b>
<b>CPB World Imports</b>			<b>-0,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-13,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>0,4</b>	<b>6,6</b>	<b>-16,0</b>	<b>11,5</b>	<b>23,5</b>	:
of which: Euro Area	CPB		0,0	-8,2	-5,3	-18,9	-6,4	-2,1	1,4	-19,6	12,5	32,6	:
<b>CPB World Exports</b>			<b>-0,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-14,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,2</b>	<b>6,6</b>	<b>-18,2</b>	<b>8,2</b>	<b>27,2</b>	:
of which: Euro Area			-0,2	-8,7	-4,3	-22,4	-6,1	-2,2	1,8	-23,2	11,1	44,9	:

\* 42 Trading Partners

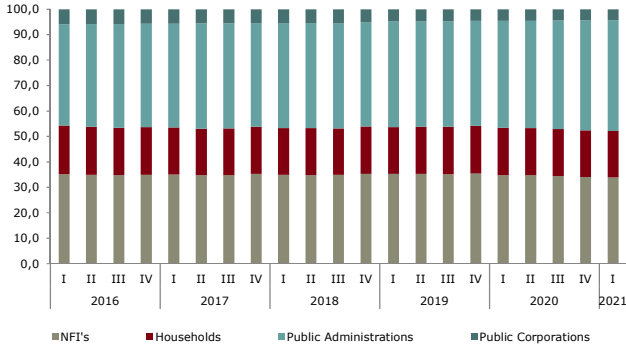
General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Apr-20	Feb-21	Mar-21	Apr-21
<b>Current and Capital Account</b>			<b>2 591</b>	<b>256</b>	<b>115</b>	<b>-1 384</b>	<b>988</b>	<b>537</b>	<b>181</b>	<b>-179</b>	<b>154</b>	<b>167</b>	<b>-421</b>
Capital Account			1 771	2 633	761	622	441	810	654	280	205	143	155
<b>Current Account</b>			<b>821</b>	<b>-2 377</b>	<b>-646</b>	<b>-2 006</b>	<b>548</b>	<b>-273</b>	<b>-473</b>	<b>-459</b>	<b>-50</b>	<b>24</b>	<b>-576</b>
Balance of Goods			-16 287	-12 186	-4 086	-2 667	-2 605	-2 828	-2 056	-1 085	-557	-815	-945
Balance of Services			17 845	8 603	2 887	1 145	2 766	1 806	1 119	294	321	391	319
Primary Income Balance			-5 130	-3 034	-508	-1 429	-756	-342	-556	-6	-155	-174	-484
Labour Income			319	304	50	79	79	96	58	26	5	23	28
Investment Income			-6 676	-4 794	-789	-1 592	-1 013	-1 400	-859	-101	-269	-261	-589
Direct Investment			-3 838	-2 084	-267	-418	-482	-916	-416	50	-130	-111	76
Portfolio Investment			-2 088	-2 026	-349	-983	-354	-340	-277	-91	-88	-92	-606
Other Investment			-798	-708	-180	-197	-182	-149	-171	-63	-52	-60	-61
Reserve Assets			47	25	306	272	241	1 028	305	2	1	2	2
Other Primary Income			1 227	1 455	230	84	178	962	246	70	108	65	77
Secondary Income Balance			4 392	4 240	1 061	945	1 143	1 091	1 021	337	340	622	534
Public Administrations			-1 332	-1 582	-472	-342	-246	-521	-251	-115	-132	165	145
E/Immigrant Remittances			3 184	3 127	758	728	814	827	719	249	266	227	240
Other Secondary Income			1 208	1 114	303	217	329	264	302	88	74	395	294



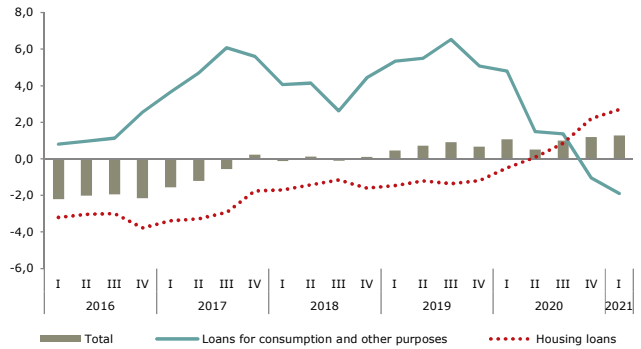
General Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 II	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I
<b>Current and Capital Account</b>			<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>5,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>
Capital Account			1,0	0,8	1,0	0,4	1,1	1,1	0,8	1,3	0,9	1,2	1,3
<b>Current Account</b>			<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,8</b>
Balance of Goods	INE	% of GDP, Nominal, n.s.a.	-6,5	-6,5	-5,7	-6,7	-6,9	-5,6	-7,7	-5,8	-4,4	-5,0	-5,4
Balance of Services			6,9	6,9	3,7	6,9	7,0	6,8	6,4	2,4	2,9	3,1	2,6
Primary Income Balance			-2,4	-2,3	-1,4	-5,0	-2,2	-1,2	-1,0	-2,7	-1,4	-0,7	-1,0
Secondary Income Balance			2,2	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5	2,0	2,0	2,3	2,7	2,7
<b>Current and Capital Account exc. Energy</b>			<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>7,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>

## 4. INDEBTEDNESS

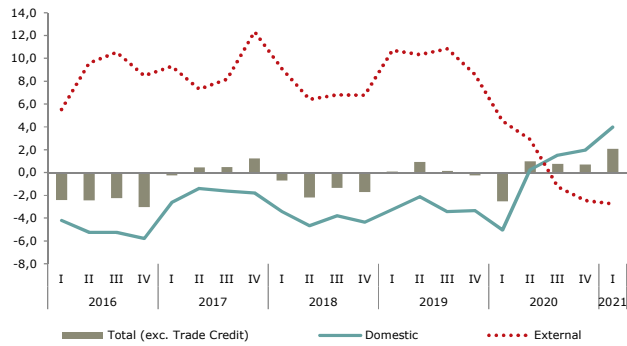
**Economy Indebtedness by Sector  
 (Composition, %)**



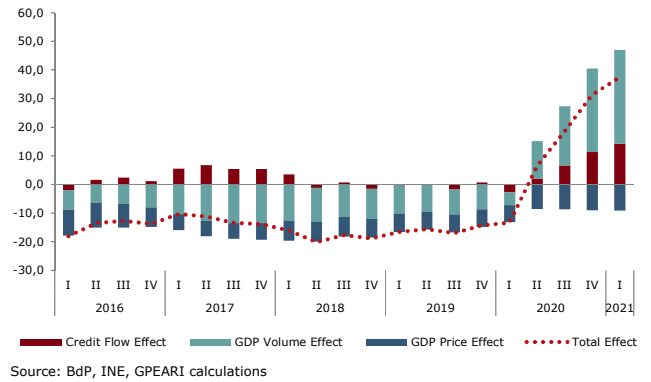
**Households Indebtedness by purpose  
 (YoY, %)**



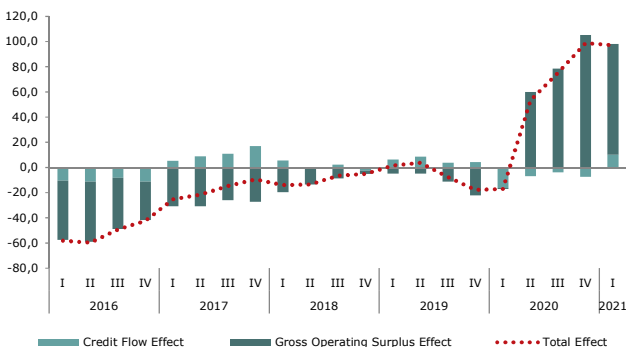
**NFI's Indebtedness by holder  
 (YoY, %)**



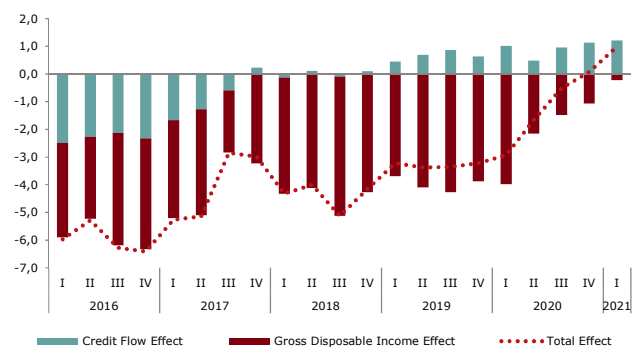
**Economy Indebtedness to GDP ratio Y-o-Y change decomposition  
 (annual difference, p.p.)**



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



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



Indicators	Source	Unit	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Feb/21	Mar/21	Apr/21
<b>Total Economy Debt</b>			<b>-0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,8</b>	<b>2,6</b>
<b>Households</b>			<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>
of which: Housing			-0,5	0,1	0,9	2,2	2,7	2,4	2,7	2,9
Consumption			4,8	1,5	1,4	-1,0	-1,9	-2,5	-1,9	-0,7
<b>NFI's</b>			<b>-2,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>
of which: Non-Financial Holdings (K)			-4,1	1,4	0,1	1,7	1,0	2,8	1,0	1,3
Wholesale and Retail Trade (G)			-0,6	-0,4	1,0	-2,5	0,7	-0,4	0,7	0,5
Manufacturing and Quarrying (B+C)			0,9	-2,8	0,4	0,0	1,5	0,7	1,5	3,6
Construction (F)			-0,6	7,3	8,6	9,8	6,6	6,1	6,6	0,3
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			-6,1	-3,3	-8,3	-8,4	-7,7	-7,4	-7,7	-4,2
of which: Loans			-3,2	-1,8	-1,0	-1,2	0,4	-1,3	0,4	1,5
Debt Securities			2,2	19,5	12,7	13,7	12,8	16,8	12,8	2,7
Trade Credits	BdP	YoY, %	-2,2	-7,0	-4,5	-6,1	-0,8	-3,0	-0,8	1,3
<b>Public Administrations</b>			<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>4,9</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>7,5</b>	<b>4,1</b>
of which: Debt Securities			1,1	6,4	10,5	10,6	10,2	9,3	10,2	3,9
Saving and Treasury Certificates			1,0	1,3	2,0	2,5	3,5	3,6	3,5	3,5
Other Treasury liabilities			7,4	-7,3	-4,0	19,7	11,2	13,7	11,2	10,8
Trade Credits			-22,3	-13,1	-10,2	-8,8	-0,3	-11,2	-0,3	-3,7
of which: Central Government			0,7	2,6	5,2	8,1	7,6	7,1	7,6	4,1
Local Government			-4,1	-1,0	-1,7	6,0	6,0	6,5	6,0	6,4
<b>Public Corporations *</b>			<b>-6,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,8</b>
of which: Loans			1,2	-0,8	0,0	-1,2	-0,4	-0,9	-0,4	-0,3
Debt Securities			-26,8	-16,2	-22,3	-7,7	-7,9	-7,8	-7,9	-8,1
Trade Credits			-15,1	-3,0	1,1	-2,2	6,9	-7,9	6,9	1,1
<b>Ratios</b>										
<b>Total Economy Indebtedness to GDP</b>		%	<b>351,4</b>	<b>367,2</b>	<b>375,3</b>	<b>382,7</b>	<b>388,9</b>	:	:	:
Year-on-Year Change			-13,3	6,5	18,6	31,3	37,5	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	-2,8	2,1	6,6	11,4	14,3	:	:	:
GDP Volume Contribution			-4,5	13,1	20,7	29,1	32,7	:	:	:
GDP Price Contribution			-6,0	-8,6	-8,6	-9,0	-9,2	:	:	:
<b>NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus</b>		%	<b>649,7</b>	<b>716,0</b>	<b>729,9</b>	<b>747,5</b>	<b>746,7</b>	:	:	:
Year-on-Year Change			-17,1	53,4	75,1	98,8	97,0	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	-16,3	-7,0	-3,8	-7,4	10,2	:	:	:
Gross Operating Surplus Contribution			-0,8	59,8	78,5	105,1	88,0	:	:	:
<b>Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.</b>		%	<b>95,0</b>	<b>95,4</b>	<b>95,6</b>	<b>95,5</b>	<b>95,9</b>	:	:	:
Year-on-Year Change			-2,9	-1,7	-0,5	0,1	1,0	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	1,0	0,5	1,0	1,1	1,2	:	:	:
Gross Disposable Income Contribution			-4,0	-2,2	-1,5	-1,1	-0,2	:	:	:

\* Also includes corporations also included in the General Government.