



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

Aug. • 2021

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

13 | August | 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

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

1.	Summary	1
2.	Economic Activity - Supply	2
2.1	Industry	3
2.2	Retail Trade	4
2.3	Construction	5
2.4	Services	6
3.	Economic Activity – Demand	8
3.1	Private Consumption	8
3.2	Investment	11
3.3	Labour Market	13
3.4	Prices	16
3.5	International Trade and External Accounts	19
4.	Indebtedness	27

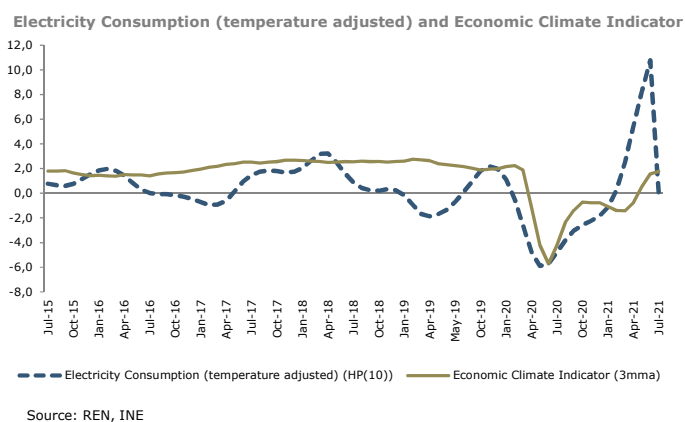
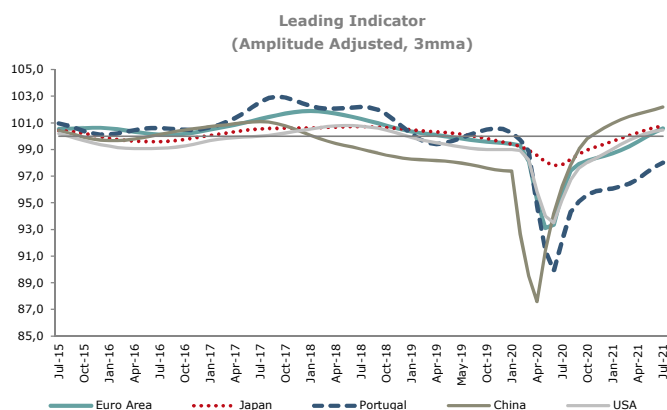
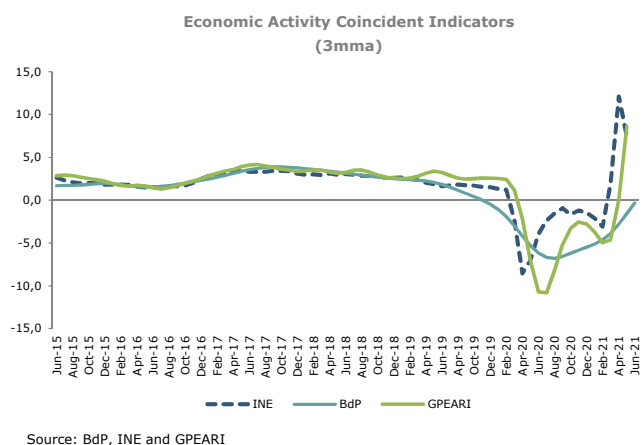
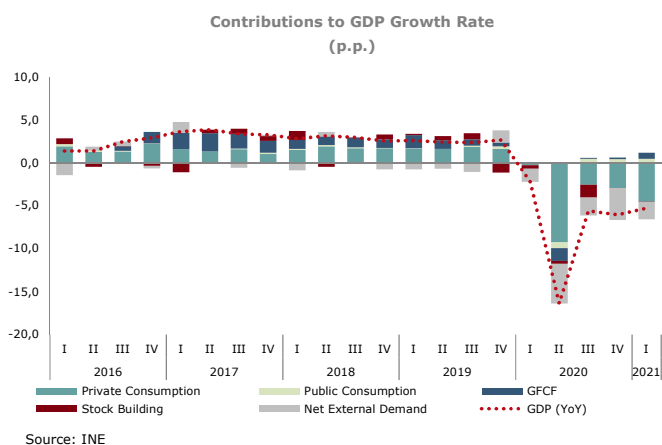
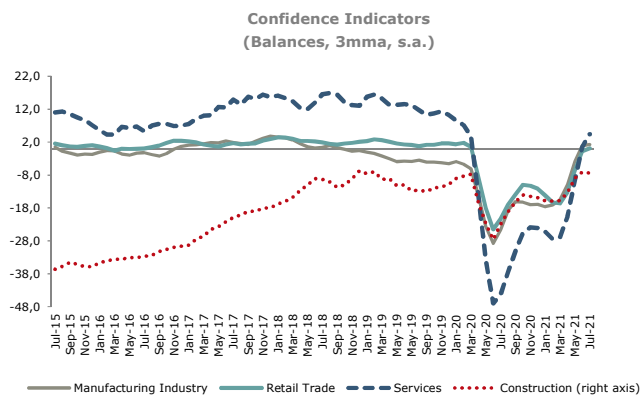
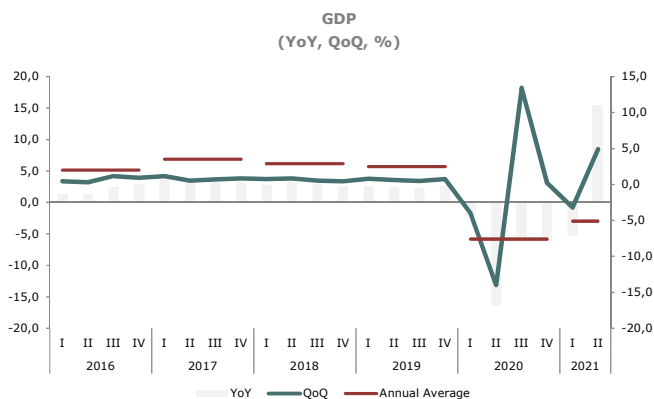
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

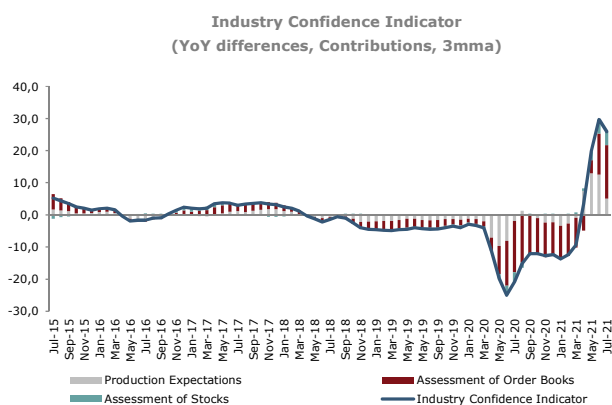
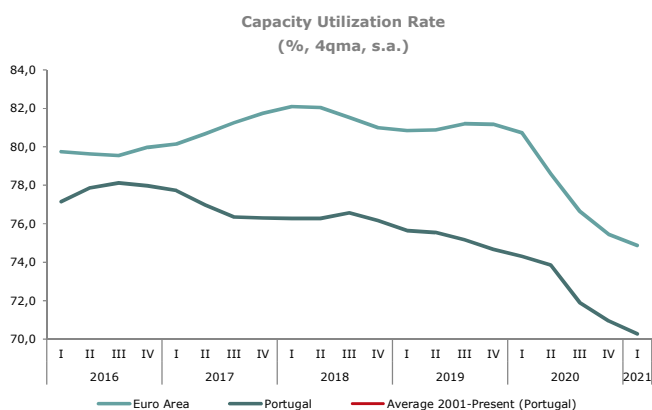
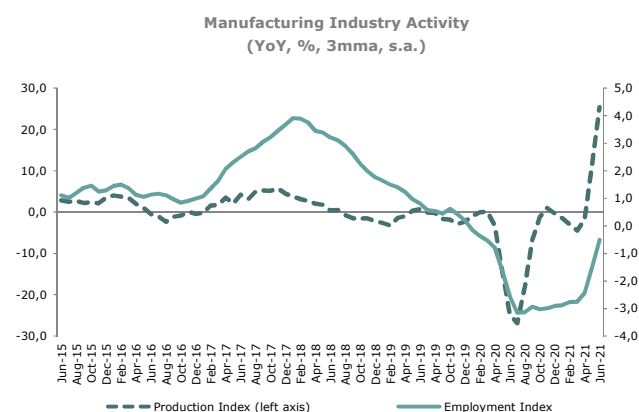
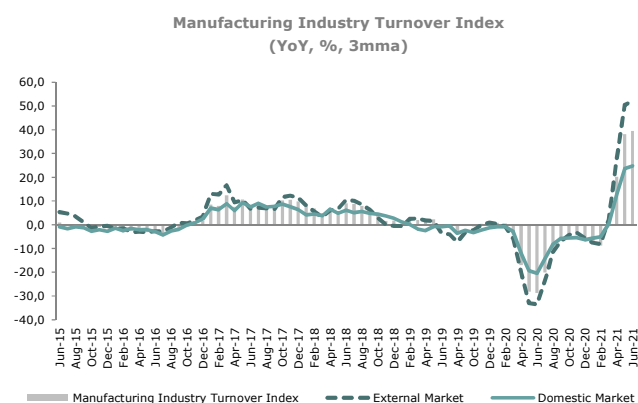
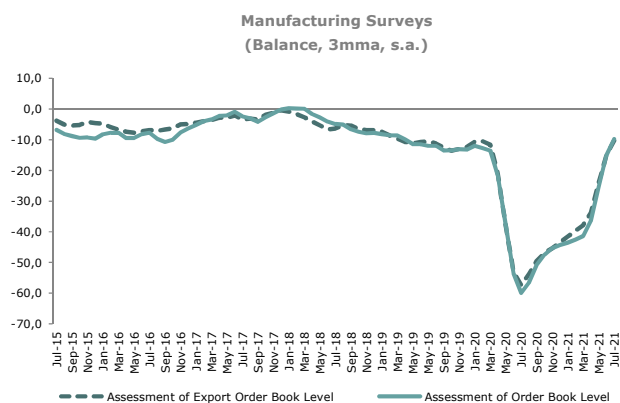
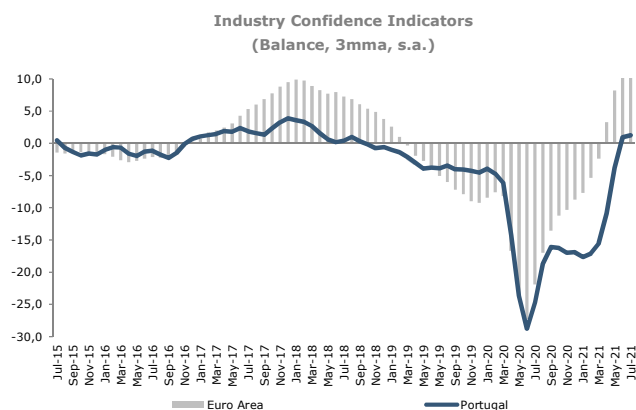
	2018	2019	2020	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II
Year on year real growth rates (%)										
GDP	2,8	2,5	-7,6	2,6	-2,2	-16,4	-5,6	-6,1	-5,3	15,5
Private Consumption	2,6	2,6	-5,8	2,5	-0,4	-14,4	-4,0	-4,6	-6,9	:
Households	2,7	2,7	-6,0	2,6	-0,4	-14,8	-4,1	-4,7	-7,1	:
Durables	5,7	1,7	-7,6	2,9	-3,9	-25,9	2,5	-3,5	-7,9	:
Non-Durables	2,3	2,8	-5,8	2,5	0,0	-13,6	-4,8	-4,8	-7,0	:
NPISH	1,4	1,2	-1,2	0,8	-0,2	-1,1	-1,8	-1,7	-1,2	:
Public Consumption	0,6	0,7	0,4	1,7	0,2	-3,9	2,7	2,6	2,8	:
Gross Fixed Capital Formation	6,2	5,4	-1,8	2,6	-0,3	-8,6	0,7	1,0	3,7	:
Construction	4,7	7,2	4,7	4,7	1,0	5,6	5,8	6,4	6,4	:
Other Machinery and Equipment	9,2	4,3	-6,2	1,8	-5,2	-19,0	-1,1	0,8	12,2	:
Intellectual Property Products	6,4	6,2	-1,3	4,1	1,0	-3,1	-1,5	-1,5	-0,5	:
Exports (G&S)	4,1	3,9	-18,6	6,7	-5,3	-39,2	-16,0	-14,3	-9,4	:
Goods	3,4	3,3	-11,4	7,3	-4,3	-33,2	-3,3	-4,8	3,5	:
Services	5,8	5,4	-34,0	5,5	-7,4	-52,2	-41,7	-34,5	-38,0	:
Imports (G&S)	5,0	4,7	-11,9	3,4	-1,8	-29,1	-11,1	-6,1	-4,5	:
Goods	4,9	4,0	-10,2	2,3	-1,3	-28,1	-7,8	-3,7	-1,7	:
Services	5,6	8,4	-20,3	8,6	-4,2	-33,7	-26,5	-17,1	-18,9	:
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	3,1	2,8	-4,6	1,2	-0,7	-11,8	-3,5	-2,4	-3,4	:
<i>of which: change in stocks</i>	0,3	0,0	-0,6	-1,1	-0,4	-0,3	-1,5	0,0	-0,02	:
Net External Demand	-0,3	-0,3	-3,0	1,4	-1,5	-4,6	-2,1	-3,7	-2,0	:
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	0,7	-4,0	-14,0	13,4	0,2	-3,2	4,9
Deflators										
GDP	1,8	1,7	2,4	1,7	1,9	4,4	1,6	1,8	1,8	:
Private Consumption	1,6	1,0	0,9	0,8	1,0	1,1	1,1	0,6	0,9	:
Public Consumption	2,8	2,6	4,8	2,7	4,7	9,8	2,8	2,3	2,3	:
Gross Fixed Capital Formation	3,0	2,5	1,3	1,9	1,5	1,8	1,1	0,8	1,2	:
Exports (G&S)	2,3	0,5	-2,0	0,1	0,3	-2,3	-3,7	-2,3	0,0	:
Imports (G&S)	2,8	0,0	-3,6	-0,5	-0,2	-6,0	-5,0	-4,0	-1,5	:
Year on year real growth rates (%)										
GVA	2,7	2,4	-6,4	2,2	-2,2	-14,9	-4,6	-4,1	-4,0	:
Agriculture, forestry and fisheries	-1,1	3,4	-9,0	1,5	-6,4	-10,0	-10,8	-9,0	-0,7	:
Industry, energy, water and sewerage	4,5	-0,8	-7,7	-1,7	-4,3	-20,9	-3,1	-2,3	-1,5	:
Construction	3,6	5,1	3,2	3,0	0,5	3,9	4,1	4,5	4,5	:
Services	2,3	3,0	-6,6	3,2	-1,7	-14,7	-5,2	-4,8	-5,1	:
Euro area (19 countries) year on year real growth rates (%)										
GDP	1,9	1,4	-6,5	1,0	-3,2	-14,4	-4,0	-4,6	-1,3	13,7
Private Consumption	1,5	1,4	-8,0	1,2	-3,9	-16,1	-4,6	-7,4	-5,3	:
Public Consumption	1,1	1,7	1,4	1,9	1,2	-1,6	3,0	3,1	2,9	:
Gross Fixed Capital Formation	3,1	6,6	-7,6	8,8	5,9	-20,2	-4,4	-10,7	-6,3	:
Exports (G&S)	3,6	2,4	-9,4	1,7	-3,0	-21,1	-8,6	-4,8	-0,6	:
Imports (G&S)	3,6	4,5	-9,2	4,8	2,7	-20,7	-9,3	-9,0	-6,2	:

Source: INE

2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY

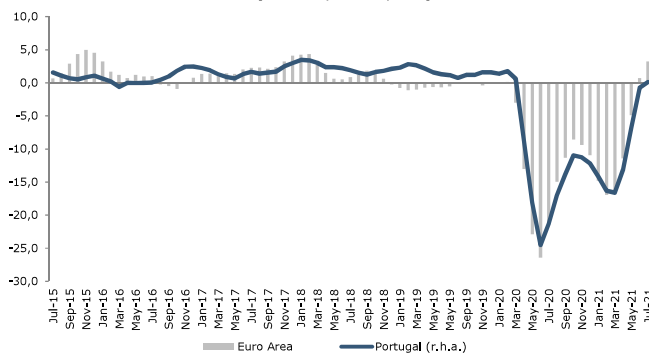


2.1 INDUSTRY



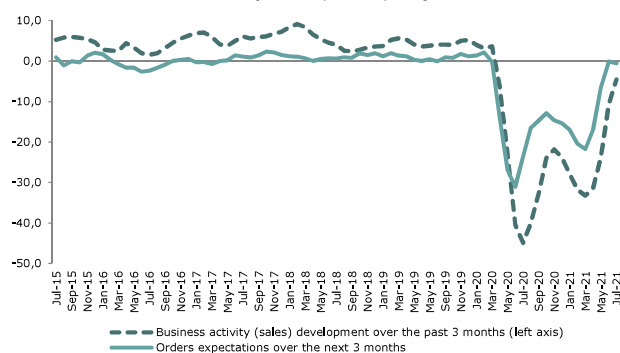
2.2 RETAIL TRADE

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



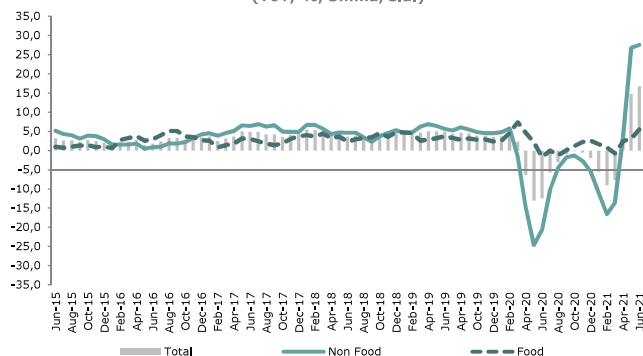
Source: EC

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



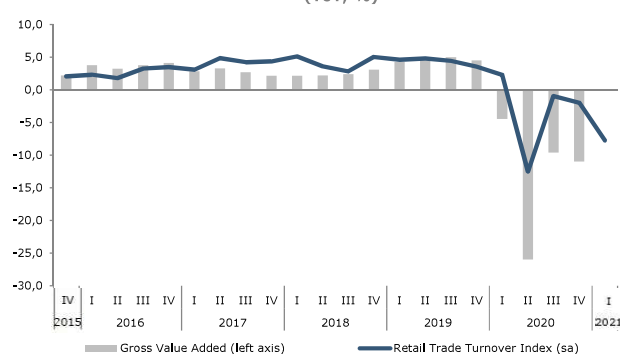
Source: INE, EC

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



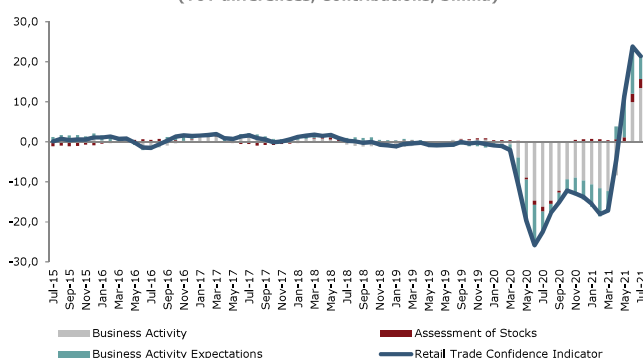
Source: INE

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



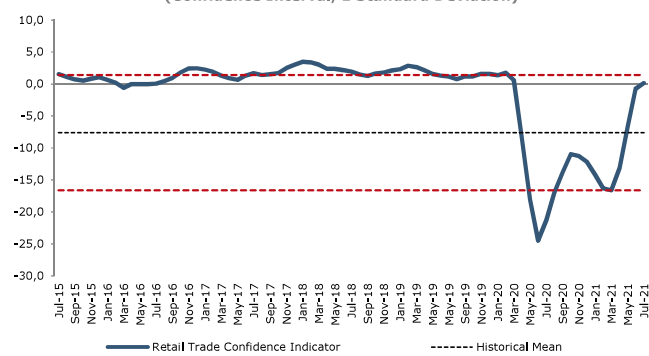
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accom
Source: INE

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



Source: INE, EC

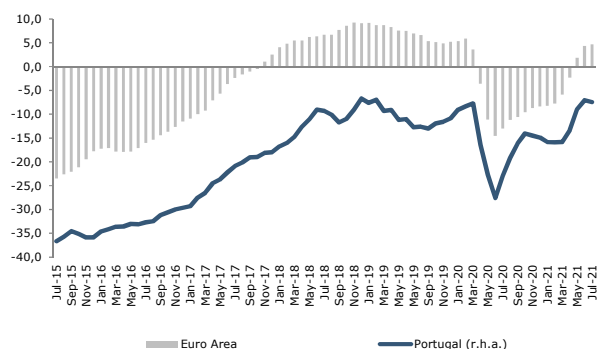
Retail Trade Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

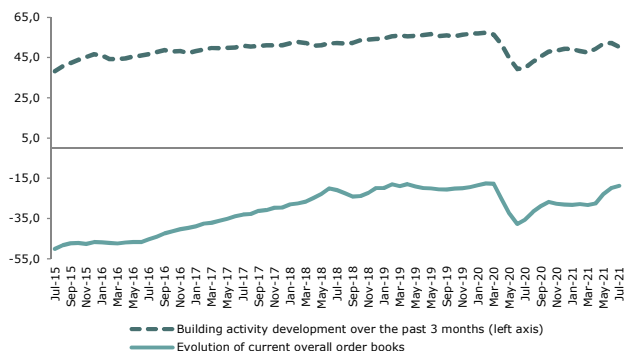
2.3 CONSTRUCTION

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



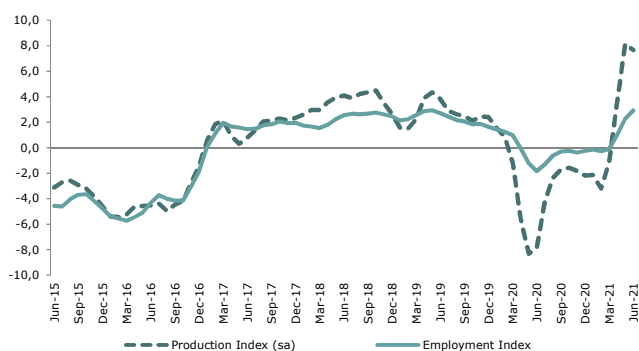
Source: INE, EC

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



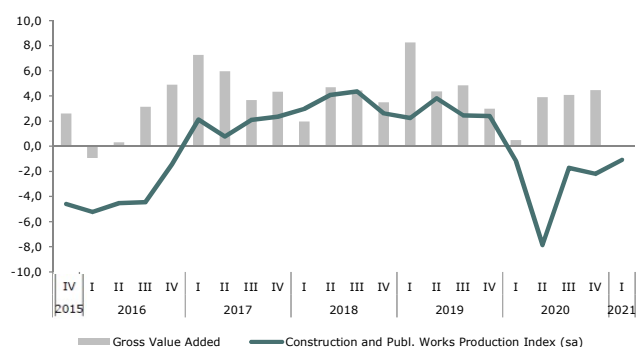
Source: INE, EC

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



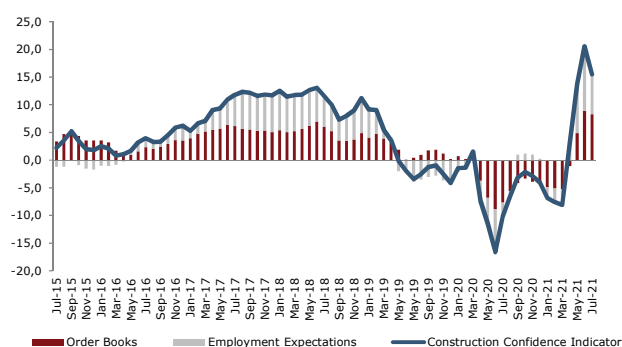
Source: INE

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



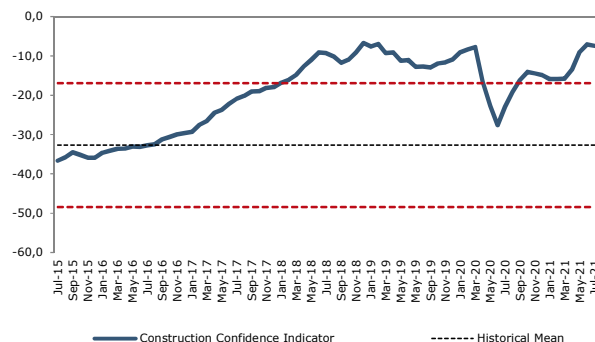
Source: INE

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



Source: INE, EC

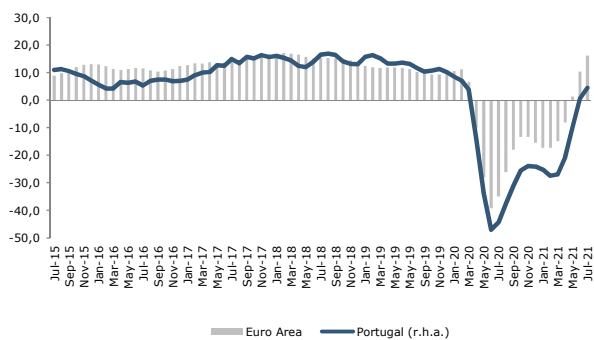
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

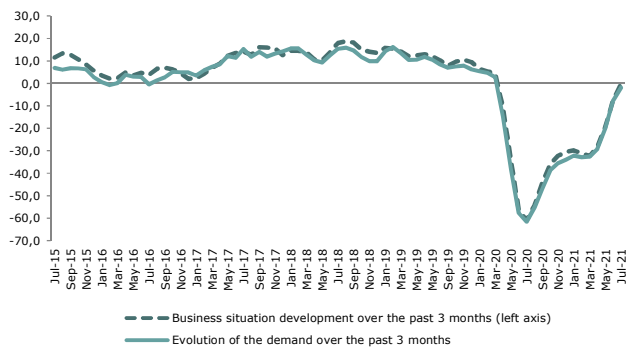
2.4 SERVICES

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



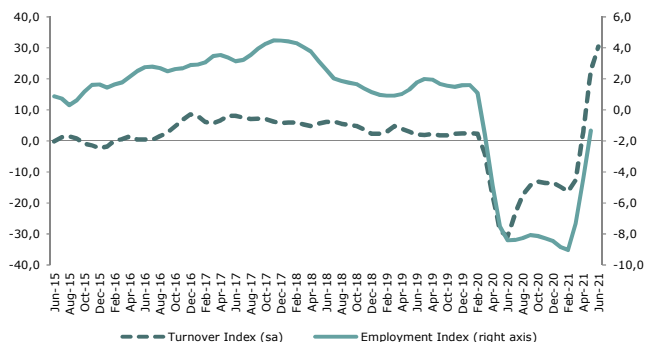
Source: INE, EC

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



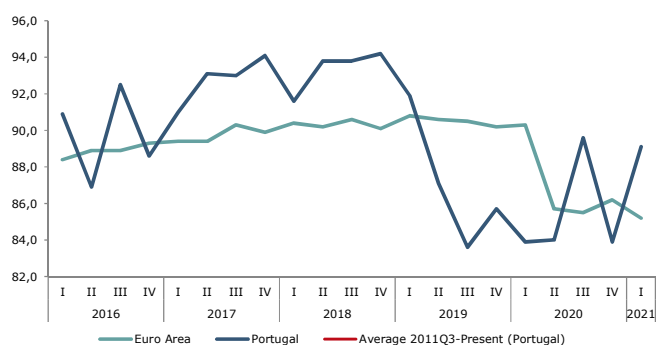
Source: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



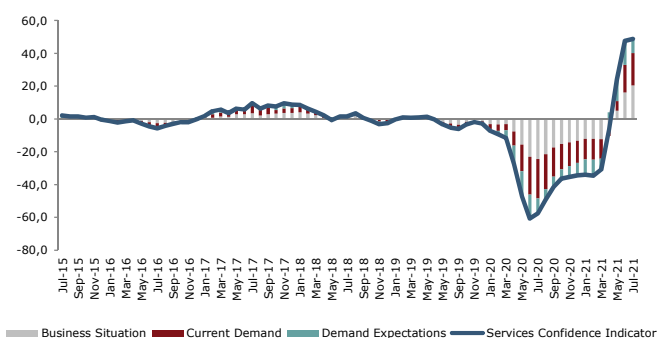
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



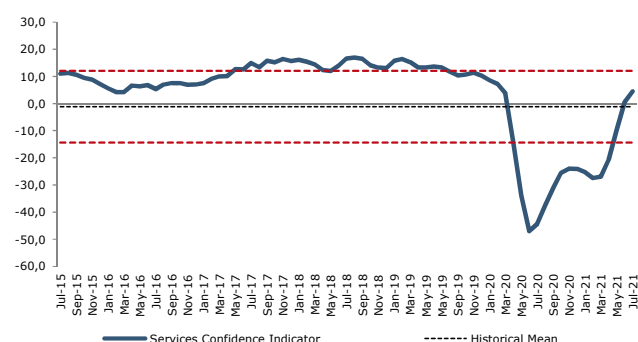
Source: Eurostat

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



Source: INE, EC

Services Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

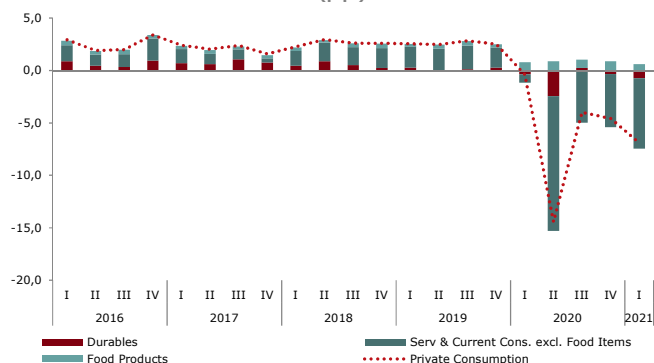
	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Jul-20	May-21	Jun-21	Jul-21
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	1,8	-2,2	-2,4	-4,0	-0,9	-1,4	2,0	-2,4	7,5	:	:
"	BdP	YoY, %	1,1	-5,3	-3,0	-6,2	-6,6	-5,5	-3,9	-6,9	-0,3	0,8	:
"	GPEARI	YoY, %	2,8	-4,4	1,1	-10,7	-5,2	-2,8	-4,6	-7,9	19,5	:	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	2,3	-1,5	1,9	-5,7	-1,4	-0,8	-1,4	-4,2	0,5	1,6	1,8
OECD Leading Indicator													
Euro Area	OECD	Index	99,8	97,0	98,1	93,4	97,9	98,5	99,2	97,6	100,3	100,6	100,8
Portugal			100,0	95,0	98,9	89,9	95,1	96,0	96,4	94,4	97,8	98,1	98,2
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		108,2	87,8	104,3	70,9	87,8	88,1	88,7	86,8	111,4	110,6	104,8
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	-0,1	-2,5	2,9	-10,9	-1,4	-1,5	-3,0	-2,4	15,3	7,1	-0,4
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-1,4	-46,0	-5,7	-43,7	-65,9	-68,6	-72,2	-65,9	-65,2	-56,2	-59,7
Next 12 months			-3,7	-40,4	-12,2	-55,8	-47,2	-46,2	-36,3	-47,3	-8,0	-8,1	-21,7
Imports of Durable Goods													
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN	YoY, %	2,9	-20,6	4,2	-39,7	-24,2	-21,2	-15,1	-33,9	94,1	49,6	:
			3,3	-50,9	-32,4	-79,8	-44,5	-56,0	-81,6	-52,1	105,7	-0,1	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			31 694	24 187	8 595	3 652	6 813	5 127	5 442	2 065	2 674	2 184	:
Constitutions		Nr. of enterprises	49 525	37 563	12 082	6 211	9 902	9 368	9 429	3 199	3 554	2 949	:
Dissolutions			17 831	13 376	3 487	2 559	3 089	4 241	3 987	1 134	880	765	:
Insolvencies			2 203	2 272	582	596	600	494	568	215	161	137	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			19,9	-23,7	-27,0	-54,6	-4,7	8,5	-36,7	-20,8	112,1	21,9	:
Constitutions		YoY, %	8,8	-24,2	-24,2	-46,3	-5,6	-18,7	-22,0	-19,3	64,3	3,8	:
Dissolutions			-6,6	-25,0	-16,3	-27,4	-7,6	-37,6	14,3	-16,6	-2,4	-27,1	:
Insolvencies			-6,6	3,1	6,2	2,1	13,6	-9,0	-2,4	4,4	-23,0	-36,9	:
Industry Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-3,6	-17,0	-6,1	-28,8	-16,1	-16,9	-15,5	-15,6	4,7	2,3	-3,3
Assessment of order-book levels			-11,7	-40,6	-13,5	-53,6	-50,8	-44,3	-41,4	-55,0	-9,2	-8,5	-11,5
Assessment of stocks of finished products			3,7	5,7	3,7	12,2	3,2	3,8	1,3	2,0	-2,9	-1,0	2,7
Expetativas Produção (próximos meses)			4,5	-4,6	-1,2	-20,5	5,6	-2,5	-3,8	10,2	20,3	14,3	4,3
Euro Area			-5,2	-14,5	-8,2	-27,3	-13,6	-8,8	-2,4	-16,3	11,5	12,8	14,6
Industry Turnover Index			-1,2	-10,7	-4,1	-25,9	-6,3	-6,1	1,1	-10,8	37,5	18,5	:
of which: Manufacturing Industry	INE		0,3	-11,7	-4,1	-28,8	-6,7	-6,6	-0,4	-11,7	42,8	19,7	:
of which: External Market			-0,8	-13,2	-5,8	-33,5	-7,0	-5,6	2,0	-13,5	56,2	25,7	:
Industrial Production Index (sa)			-2,3	-7,0	-1,0	-24,2	-0,6	-2,1	-1,1	-8,0	26,6	10,4	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	-1,0	-8,3	-3,3	-26,9	-1,3	-1,4	-1,7	-7,1	31,4	10,3	:
Car Vehicles Produced			17,4	-23,6	-18,3	-55,2	-8,0	-10,0	4,8	-24,4	54,6	-29,5	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		20,5	-25,1	-20,5	-55,9	-9,8	-10,8	8,0	-32,1	53,5	-35,1	:
Light Comercial Vehicles			5,9	-14,3	-4,5	-50,9	1,9	-4,2	-9,1	4,4	62,4	-13,9	:
Heavy Comercial Vehicles			1,4	-42,6	-36,4	-63,3	-38,3	-32,1	2,3	-40,7	32,7	105,6	:
Export Production			17,4	-23,1	-17,7	-54,9	-6,0	-10,8	8,5	-22,6	56,7	-31,6	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	1,7	-12,5	0,6	-24,5	-13,9	-12,2	-16,6	-17,7	-0,5	2,8	-1,9
Business activity (sales) (past 3 months)			4,6	-23,3	3,7	-40,4	-32,7	-23,8	-33,2	-42,8	-12,1	3,5	-5,0
Volume of stock currently hold			4,3	4,6	2,9	7,6	5,5	2,3	1,8	6,4	1,8	0,7	0,5
Business activity expect. (next 3 months)			4,7	-9,6	1,0	-25,6	-3,3	-10,4	-14,8	-3,9	12,3	5,7	-0,3
Euro Area			-0,5	-12,9	-3,0	-26,4	-11,3	-10,9	-16,6	-15,1	0,5	4,7	4,6
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			4,3	-3,3	2,3	-12,5	-1,0	-2,0	-7,7	-1,5	16,0	7,8	:
of which: Food	INE	YoY, %	2,9	2,1	7,3	-1,7	0,1	2,6	-0,8	0,5	0,6	4,8	:
of which: non Food			5,5	-7,4	-1,6	-20,8	-1,8	-5,5	-13,6	-3,0	31,4	10,3	:
Construction Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, CE	Balance	-11,0	-16,6	-7,7	-27,6	-16,1	-14,9	-15,8	-18,5	-3,9	-9,4	-9,0
Evolution of current overall order books			-19,7	-28,1	-17,7	-37,7	-28,9	-28,1	-28,3	-31,9	-15,8	-20,5	-20,1
Employment expectations (3 months)			-2,3	-5,1	2,3	-17,6	-3,3	-1,7	-3,4	-5,1	8,0	1,7	2,2
Euro Area			6,7	-7,5	3,6	-14,5	-10,6	-8,3	-5,8	-11,1	4,9	5,2	4,0
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			2,7	-3,3	-1,2	-7,9	-1,7	-2,2	-1,1	-2,7	7,7	2,9	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	2,3	-2,9	-0,1	-7,1	-1,7	-2,5	-2,2	-1,5	4,3	0,3	:
of which: Civil Engineering			3,3	-3,8	-2,8	-9,1	-1,7	-1,7	0,6	-4,4	12,8	6,9	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	12,4	-24,6	3,8	-47,0	-31,1	-24,1	-26,9	-38,1	0,5	7,5	5,4
Business situation develop. (past 3 months)			11,1	-31,5	4,6	-56,1	-44,1	-30,5	-32,3	-56,3	-8,5	3,4	5,2
Evolution of the demand (past 3 months)			9,6	-33,9	2,8	-57,7	-46,9	-33,9	-32,6	-57,6	-10,2	4,1	0,7
Expectation of the demand (next 3 months)			16,4	-8,4	3,9	-27,1	-2,4	-7,9	-15,8	-0,5	20,3	15,0	10,3
Euro Area			10,8	-16,5	6,7	-39,2	-18,0	-15,4	-14,8	-26,0	11,3	17,9	19,3
Services Turnover Index (sa)			2,8	-15,7	-4,2	-30,8	-14,4	-13,4	-12,6	-16,2	30,3	20,3	:
of which: Whol. trd. & repair of vhc.	INE	YoY, %	1,8	-10,3	-4,6	-24,4	-6,3	-6,0	-4,1	-6,3	27,4	18,2	:

* 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

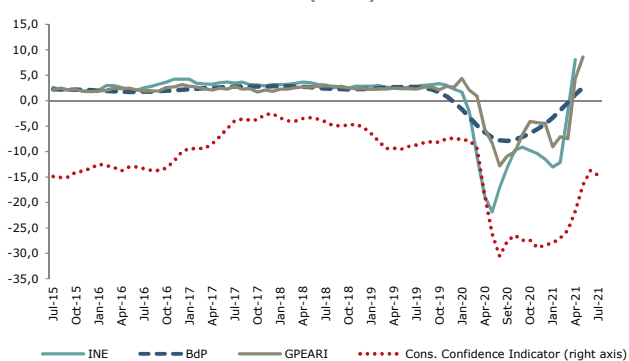
3.1 PRIVATE CONSUMPTION

Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



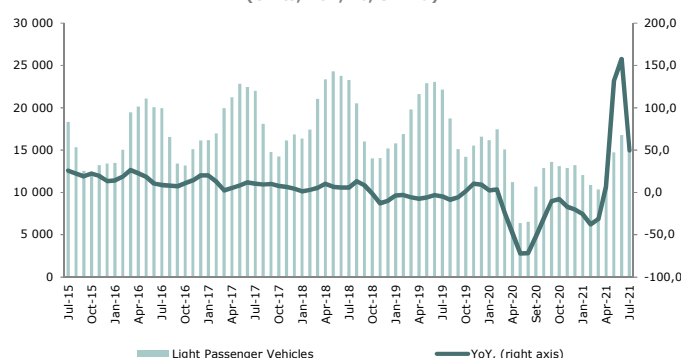
Source: INE

Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



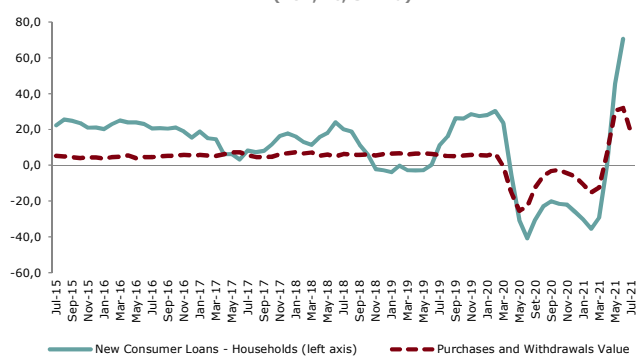
Source: INE, BdP, EC

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



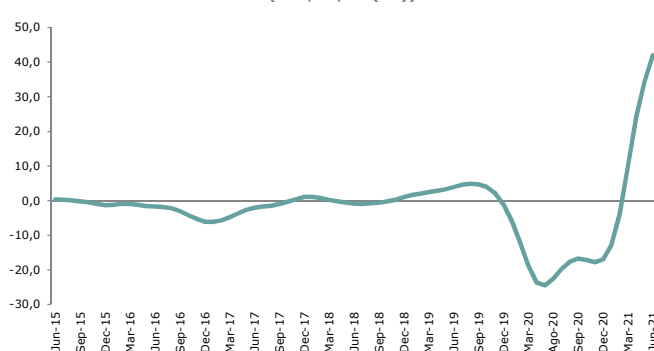
Source: ACAP

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



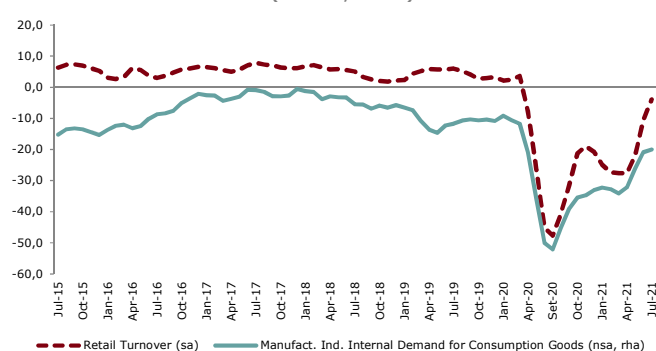
Source: BdP, SIBS

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



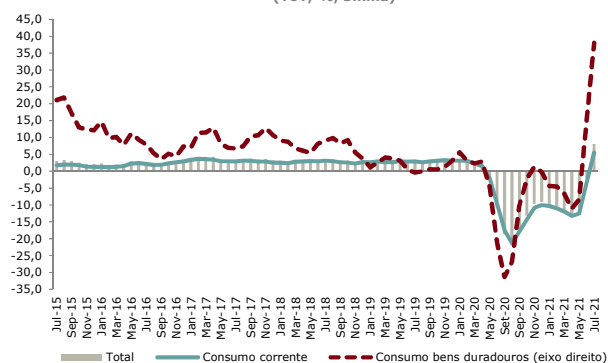
Source: DGEG

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



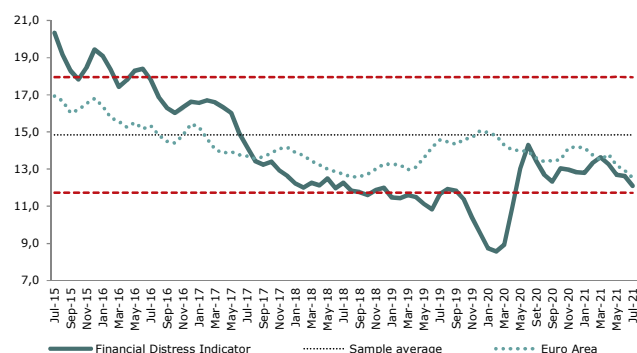
Source: INE

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



Source: INE

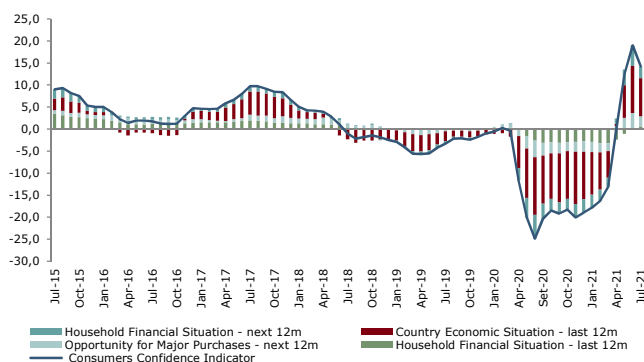
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



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

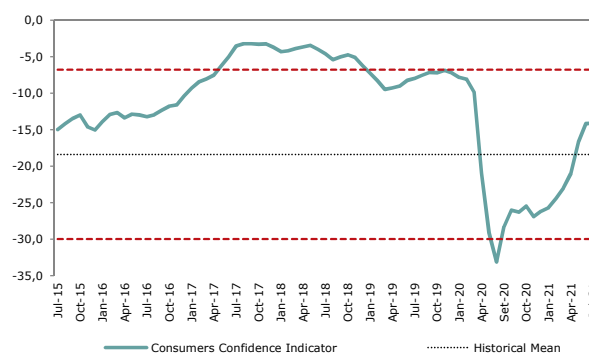
Source: INE, EC, GPEARI calculations

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	Set-20	May-21	Jun-21	Jul-21
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	2,9	-11,0	-21,9	-9,7	-10,4	-12,2	:	-17,1	8,1	:	:
Current Consumption			3,0	-11,3	-21,4	-10,8	-11,0	-12,5	:	-17,8	5,5	:	:
Consumption of Durables			1,9	-8,6	-26,9	1,3	-4,5	-8,5	:	-10,1	38,0	:	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		2,1	-5,9	-7,2	-7,6	-5,6	-1,9	2,6	-7,8	1,2	2,6	:
Light Passenger Vehicles	ACAP	YoY, %	-1,9	-35,0	-71,7	-10,2	-20,1	-31,5	157,6	-17,5	190,2	71,0	-19,0
		Number	223 799	145 417	19 566	40 812	39 757	31 039	50 406	15 209	16 661	18 936	12 323
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	4,3	-3,3	-12,5	-1,0	-2,0	-7,7	16,8	-1,5	16,0	7,8	:
of which: Food			2,9	2,1	-1,7	0,1	2,6	-0,8	5,5	0,5	0,6	4,8	:
of which: not Food			5,5	-7,4	-20,8	-1,8	-5,5	-13,6	27,5	-3,0	31,4	10,3	:
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		5,7	-8,3	-22,9	-3,2	-6,2	-12,4	32,0	-4,5	33,4	14,7	9,8
Households Consumption Credit	BdP		21,2	12,1	24,0	23,7	12,1	5,5	3,3	23,4	3,2	3,3	2,8
Gasoline Sales	DGEG		3,2	-16,7	-23,5	-8,5	-17,7	-23,6	26,7	-13,6	35,8	18,9	:

Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 II	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I
Private Consumption	INE	2010 = 100	101,3	104,0	97,9	103,6	104,5	104,7	102,7	88,6	100,3	99,9	95,6
Durables			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

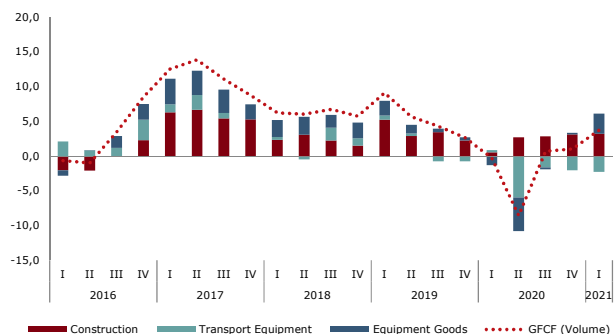
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Set-20	May-21	Jun-21	Jul-21
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-8,0	-23,9	-33,1	-26,3	-26,2	-23,0	-14,2	-27,1	-12,8	-12,6	-17,0
Financial situation over last 12 months			-3,4	-11,6	-13,7	-15,5	-14,8	-15,1	-13,6	-16,6	-14,1	-12,2	-14,3
General economic sit. over last 12 months			-1,4	-46,0	-43,7	-65,9	-68,6	-72,2	-64,1	-65,9	-65,2	-56,2	-59,7
Major Purchases at Present			4,9	6,4	7,4	7,5	4,2	0,2	14,9	8,6	15,9	19,3	32,6
Major purchases over next 12 months			-0,9	52,7	73,2	66,1	64,8	57,7	27,4	67,5	21,1	19,9	35,3
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods	INE, EC*		-11,0	-33,4	-50,1	-39,0	-33,0	-34,1	-20,9	-43,8	-18,3	-19,4	-22,2
Retail Trade Business Volume			4,6	-23,4	-45,1	-31,5	-20,7	-27,6	-10,6	-43,3	-12,7	5,7	-4,7
Financial Distress Indicator			11,0	12,1	14,3	12,3	12,8	13,6	12,6	12,1	12,3	12,6	11,4

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

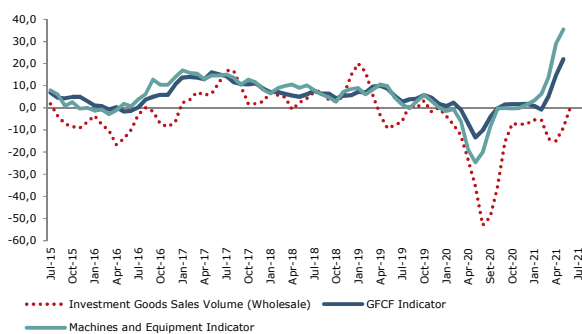
GFCF Growth Rate Contributions

(p.p.)



Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

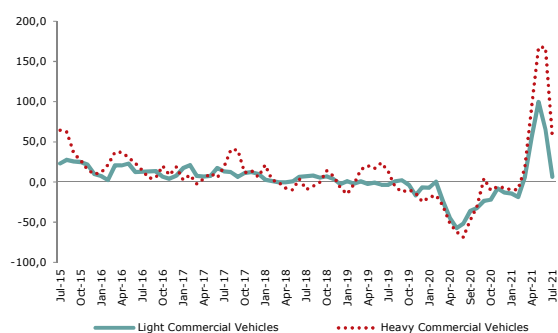
(3mma)



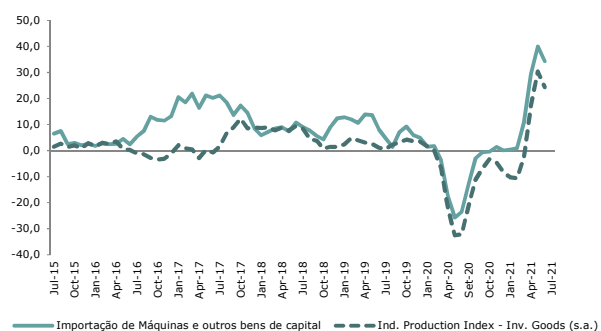
Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



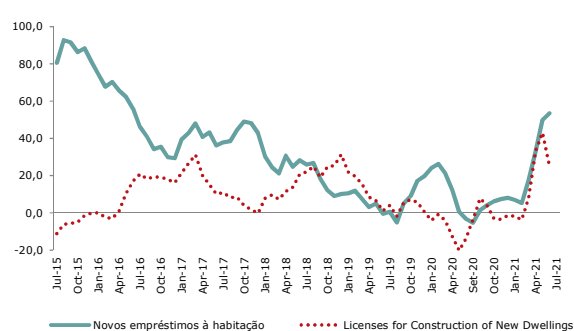
Sales of Commercial Vehicles
(YoY, %, 3mma)



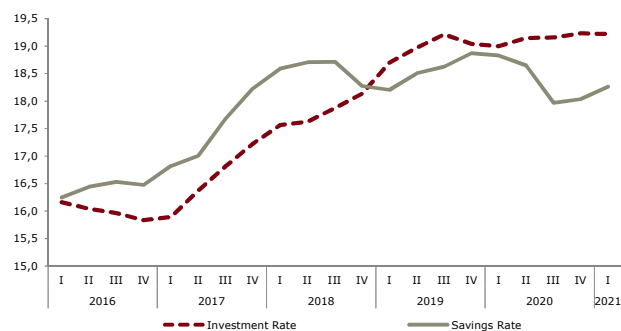
Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods
(YoY, %, 3mma)



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



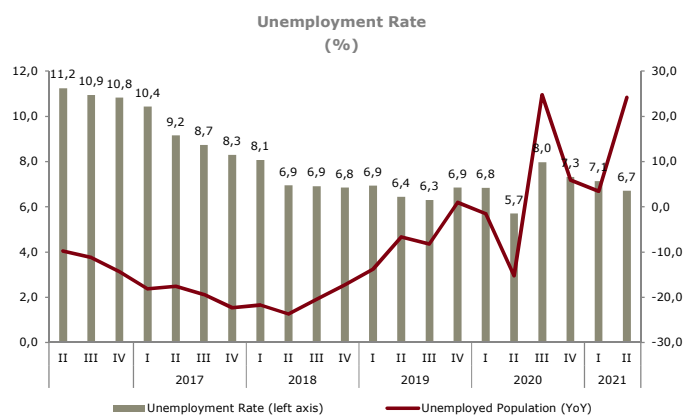
Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



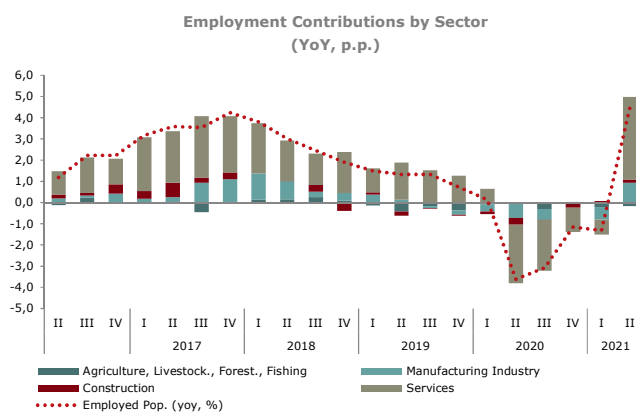
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Set-20	May-21	Jun-21	Jul-21
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	5,2	-1,9	-10,1	1,4	1,8	5,4	:	-4,3	22,0	:	:
Machines and Equipment			4,0	-6,2	-20,1	-0,2	1,5	14,1	:	-8,6	35,4	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	14,9	10,6	13,7	11,7	11,2	10,8	6,0	10,7	7,0	-1,3	-0,8
Loans to Households Housing Purchases	BdP		-0,2	2,4	0,8	1,4	2,4	3,0	1,3	1,1	3,4	1,3	:
Licenses Construction of New Dwellings			5,5	-3,9	-13,7	4,0	-1,3	8,1	25,2	6,7	22,1	-1,6	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		7,6	-7,0	-23,5	-0,6	0,1	10,7	34,3	-5,0	35,0	16,2	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			-4,9	-11,6	-22,3	-9,0	-11,8	0,2	16,2	-10,1	17,4	10,6	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			2,9	-13,3	-32,2	-6,8	-8,2	-2,6	24,4	-14,6	19,7	-2,5	:
Sales of Vehicles		YoY, %											
Light Commercial Vehicles	ACAP		-2,1	-28,3	-51,5	-23,4	-13,1	6,4	65,4	-19,4	52,3	19,1	-35,9
Heavy Vehicles			-1,2	-28,3	-68,8	4,5	-7,4	18,2	167,5	67,3	193,9	96,1	-24,5
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-0,5	-22,1	-53,0	-15,7	-7,3	-14,0	0,7	-27,3	5,7	-4,5	0,0

Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 II	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I
GFCF (Volume)		2010 = 100	91,1	96,1	94,3	95,7	95,5	96,2	96,5	87,5	96,1	97,1	100,1
Construction			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
Savings Rate		% GDP	18,3	18,9	18,0	16,4	23,3	16,7	19,0	15,3	20,7	16,9	19,9
Investment Rate			18,1	19,0	19,2	19,1	19,5	16,9	20,7	19,8	19,5	17,1	20,7

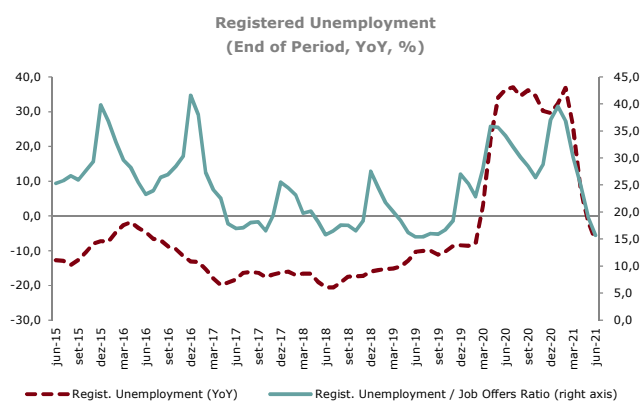
3.3 LABOUR MARKET



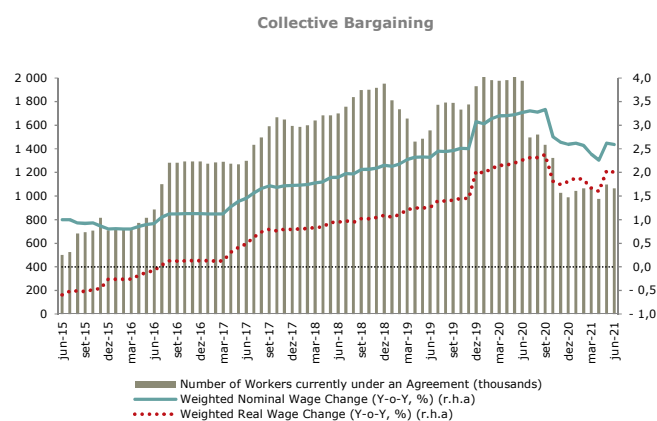
Source: INE



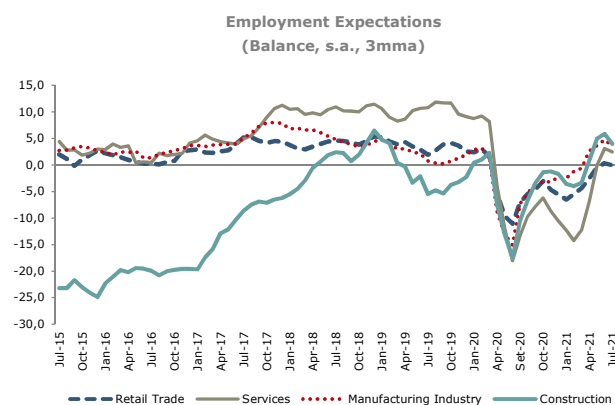
Source: INE



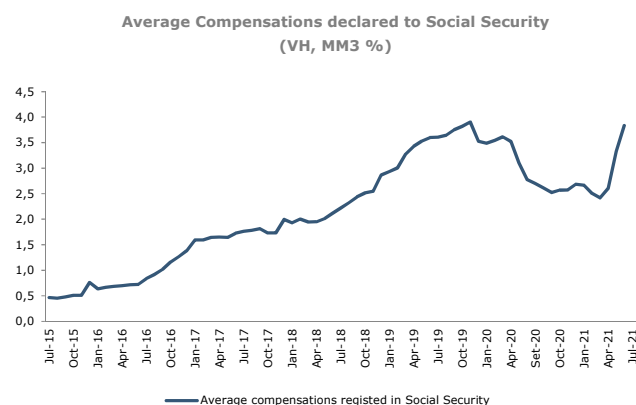
Source: IEFP



Source: IEFP



Source: INE, EC



Source: Social Security – Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	jun-20	abr-21	mai-21	jun-21
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	310 482	402 254	406 665	410 174	402 254	432 851	377 872	406 665	423 888	402 183	377 872
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 341	15 266	13 179	13 488	15 266	15 625	12 656	13 179	14 590	13 404	12 656
Construction			19 488	21 644	22 927	21 852	21 644	22 489	19 856	22 927	21 865	20 820	19 856
Industry, Energy and Water			39 417	47 883	51 998	51 427	47 883	50 242	44 777	51 998	49 336	47 003	44 777
Services			186 442	249 340	260 181	256 607	249 340	274 496	235 786	260 181	269 164	253 999	235 786
Registered Unemployed			522 052	597 218	155 784	144 596	152 942	133 932	102 949	43 151	37 249	34 083	31 617
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	130 379	108 098	20 441	30 392	27 639	29 595	46 655	10 328	12 906	17 563	16 186
Placements			86 990	74 557	14 507	21 644	17 979	19 148	27 657	7 709	7 848	10 123	9 686
Unemployment beneficiaries			136 892	205 304	192 713	197 398	205 304	208 976	173 579	192 713	209 024	195 742	173 579
Social Unemployment beneficiaries			26 644	36 158	27 583	32 304	36 158	31 987	21 800	27 583	29 809	26 072	21 800
Collective Bargaining			834 194	488 482	100 828	81 428	135 136	142 830	215 006	33 663	15 729	184 356	14 921
Current Agreements*			1 708 420	1 648 873	1 998 705	1 484 194	1 112 250	1 059 929	1 046 031	1 978 594	974 779	1 097 867	1 065 447
Annualized Nominal Change Rate	INE	VH, MM3 (%)	4,3	2,7	3,8	2,1	2,3	1,2	4,7	3,8	3,5	4,9	3,7
Current Agreements*			2,4	3,1	3,2	3,3	2,7	2,5	2,5	3,3	2,3	2,6	2,6
Average Comp. declared to Social Sec.	INE	VH, MM3 (%)	3,5	2,7	0,4	3,1	3,7	3,2	:	0,4	5,1	5,9	:

* GPEARI Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	-8,4	29,6	36,4	36,1	29,6	25,9	-7,1	36,4	8,0	-1,7	-7,1
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-5,2	14,4	12,4	16,4	14,4	9,5	-4,0	12,4	-1,0	-4,7	-4,0
Construction			-16,9	11,1	16,4	16,2	11,1	4,3	-13,4	16,4	-10,8	-13,8	-13,4
Industry, Energy and Water			-5,3	21,5	32,3	30,7	21,5	12,1	-13,9	32,3	-3,7	-11,2	-13,9
Services			-8,2	33,7	47,2	44,7	33,7	30,8	-9,4	47,2	9,6	-2,3	-9,4
Registered Unemployed			-3,0	14,4	41,8	10,4	4,9	-6,9	-33,9	27,0	-43,2	-27,6	-26,7
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	-4,3	-17,1	-41,3	-7,9	1,7	-0,1	128,2	-4,2	310,8	151,9	56,7
Placements			-0,8	-14,3	-36,0	-3,4	-5,5	-6,3	90,6	2,6	236,7	126,6	25,6
Unemp. insurance beneficiaries			-5,0	50,0	36,2	34,9	50,0	43,8	-9,9	36,2	23,7	0,2	-9,9
Social Unemp. insurance beneficiaries			-5,2	35,7	3,3	26,5	35,7	15,6	-21,0	3,3	8,3	-9,0	-21,0
Collective Bargaining			8,5	-41,4	-70,3	-67,4	-36,2	-16,5	113,2	-83,0	166,7	200,9	-55,7
Current Agreements*			-3,1	-3,5	33,2	-16,9	-38,7	-47,0	-47,7	27,1	-50,8	-46,1	-46,2

* 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	Set-20	May-21	Jun-21	Jul-21
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance											
Services			7,9	-14,0	-21,1	-18,0	-19,8	-18,0	-8,4	-20,8	-7,2	-4,7	1,2
Employment Expectations (next 3 months)													
Construction			-2,3	-5,1	-17,6	-3,3	-1,7	-3,4	5,8	-5,1	8,0	1,7	2,2
Retail Trade			3,3	-4,9	-6,2	-3,7	-6,6	-3,1	-0,6	-6,9	1,1	-0,6	-0,7
Services			9,9	-7,1	-18,1	-7,8	-10,6	-12,3	3,1	-12,7	3,6	2,7	1,1
Employment Expectations (next months)	INE, EC	Balance											
Manufacturing Industry			1,8	-4,9	-15,1	-3,8	-2,2	-0,6	4,7	-4,2	2,9	4,5	3,2
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance											
Consumers			-0,9	52,7	73,2	66,1	64,8	57,8	27,4	67,5	21,1	19,9	35,3

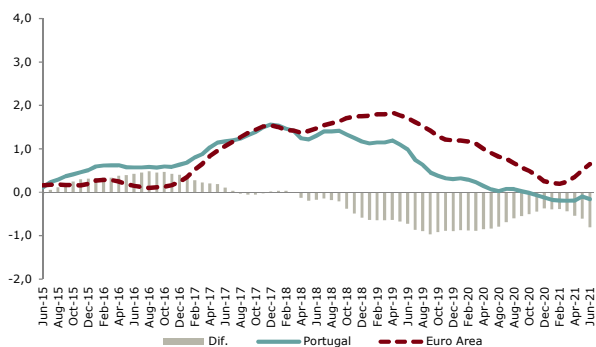
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Jun-20	Apr-21	May-21	Jun-21
Unemployment rate	INE	%	6,7	7,0	6,5	6,0	8,1	7,2	6,8	7,5	7,0	7,0	6,9
Industry Employment Index			0,6	-2,5	-0,8	-3,2	-3,0	-2,9	3,2	-2,9	0,2	0,5	0,4
Services Employment Index		YoY, %	1,4	-5,8	1,1	-7,5	-8,3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

Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II
Labour Force	INE	YoY, %	0,6	0,6	-1,6	0,7	0,7	0,0	-4,4	-1,3	-0,7	-1,0	5,7
Activity Rate		%	49,5	49,8	48,9	50,0	50,1	49,5	47,4	49,2	49,5	49,1	50,2
Unemployed Population		YoY, %	-20,9	-7,2	3,3	-8,2	0,9	-1,6	-15,3	24,8	5,9	3,4	24,2
Unemployment Rate		%	7,2	6,6	7,0	6,3	6,9	6,8	5,7	8,0	7,3	7,1	6,7
Long term unemployment		YoY, %	-30,8	-9,5	-19,2	-3,2	4,5	-5,4	-43,7	-13,8	-12,9	-7,0	85,4
% of Unemployed Population		%	43,7	42,6	33,3	44,9	42,1	37,3	29,9	31,0	34,6	33,5	44,7
Employed Population			2,8	1,2	-1,9	1,3	0,7	0,1	-3,6	-3,1	-1,2	-1,3	4,5
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			5,3	-8,8	-3,6	-5,6	-11,9	-3,4	-0,8	-10,7	1,0	-7,7	-5,9
Manufacturing Industry			3,8	0,3	-2,3	-0,5	-1,2	-1,8	-4,1	-3,0	-0,4	-3,4	5,4
Construction			-0,3	-0,7	-2,5	-0,5	-0,8	-2,1	-4,8	0,0	-2,9	1,2	2,1
Services		YoY, %	2,7	2,0	-2,0	2,2	1,8	0,9	-3,9	-3,3	-1,6	-1,0	5,4
Professional Status	INE												
Employees			2,7	0,7	-1,8	0,9	0,6	0,3	-3,6	-2,9	-0,9	-2,1	3,9
Open-ended contracts			2,8	2,2	1,9	3,1	2,6	3,1	1,1	0,9	2,5	0,2	3,7
Fixed-term contracts			2,3	-3,6	-17,1	-6,6	-3,7	-11,2	-20,9	-18,7	-17,5	-10,2	3,9
Self-Employed			3,4	5,0	-2,3	5,5	1,9	0,4	-3,1	-4,8	-1,9	0,3	4,6
Labour Market Flows	DGAEP												
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)		%	1,6	1,5	1,6	1,5	1,6	1,7	1,8	1,6	1,3	:	:
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			5,3	5,1	5,7	5,0	5,7	5,5	7,4	5,0	5,1	:	:
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			21,1	24,5	26,3	26,0	26,0	25,4	18,5	29,0	30,4	:	:
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			6,4	6,2	6,5	6,7	5,9	5,6	5,4	7,2	7,2	:	:
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	:	:	:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,4
Public Enterprises (SOEs & others)			-23,7	2,0	-2,3	5,5	6,0	1,9	1,7	-5,8	-6,5	152,0	153,4

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

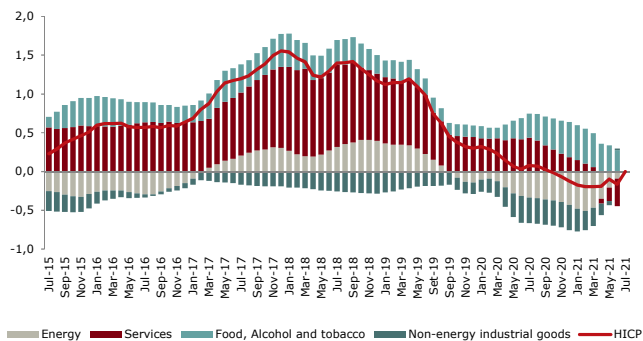
3.4 PRICES

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



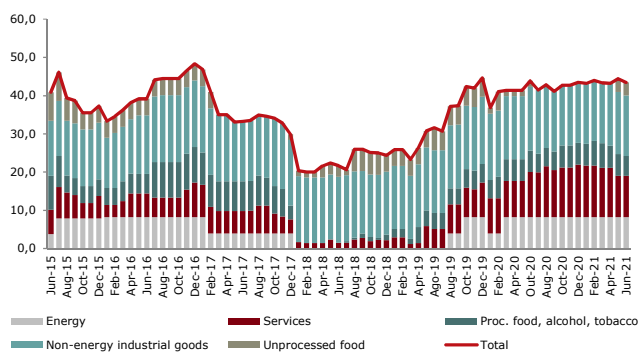
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



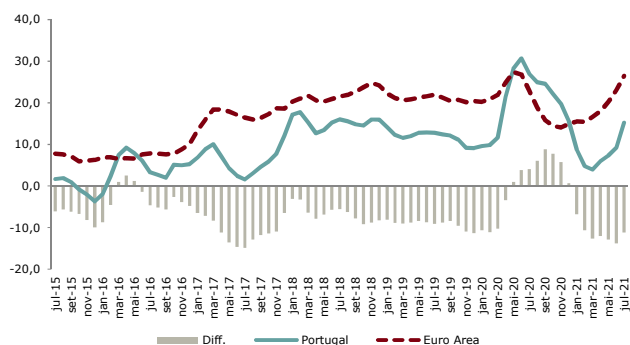
Source: INE

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



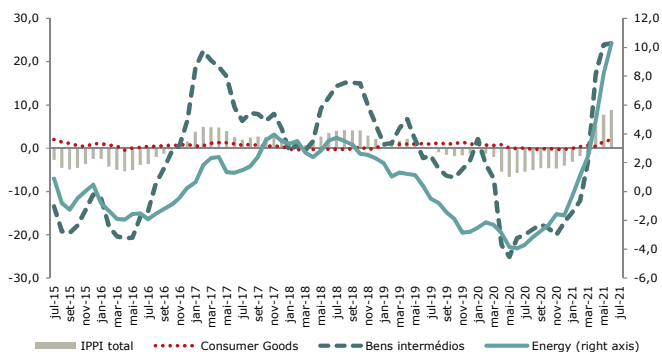
Source: Eurostat

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



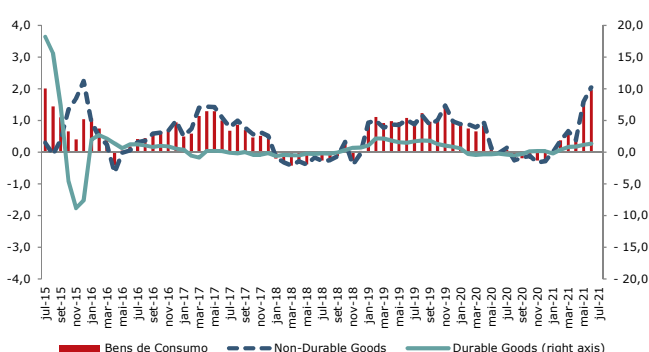
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



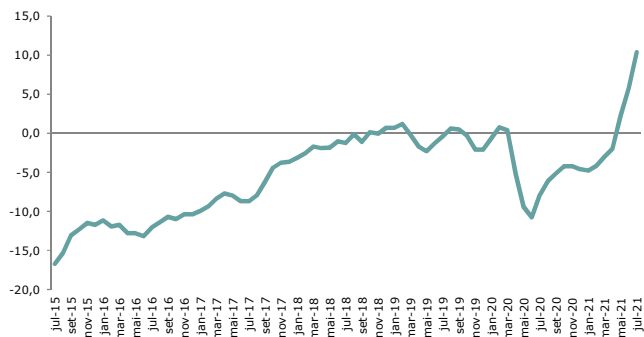
Source: INE

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



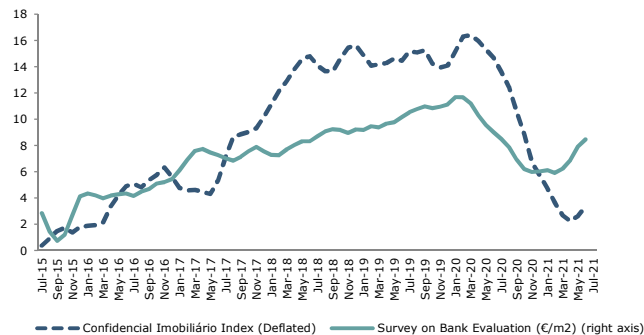
Source: INE

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



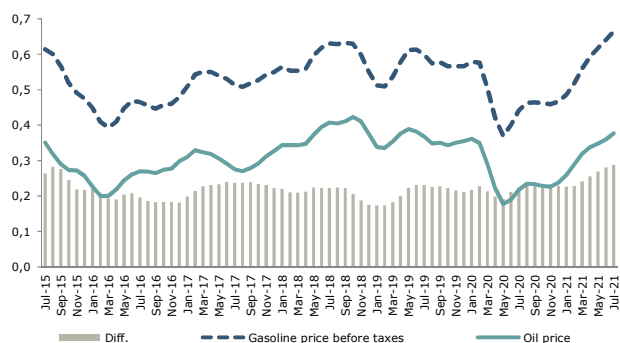
Source: INE

**Housing Prices
(YoY, %, 3mma)**



Source: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Jul-20	mai-21	Jun-21	Jul-21
Consumer Price Index			0,3	0,0	-0,3	0,0	-0,2	0,4	0,8	0,1	1,2	0,5	1,5
of which: Core			0,5	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	0,2	0,1	0,6	-0,3	0,8
Goods			-0,3	-0,5	-1,4	-0,2	-0,4	0,4	1,8	-0,2	2,2	1,6	2,1
Services			1,2	0,7	1,4	0,2	0,1	0,5	-0,7	0,6	-0,2	-1,1	0,7
Food and non-alcoholic beverages			0,3	2,1	3,1	2,3	2,0	0,9	-0,1	2,6	0,5	-0,2	0,6
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			2,0	0,5	0,4	-0,3	0,6	0,5	1,0	-0,6	1,5	0,1	1,5
Clothing and footwear			-3,0	-3,4	-6,6	-0,8	-3,7	-2,5	2,9	0,2	3,2	2,4	-0,6
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,3	0,1	-0,8	0,1	0,0	-0,2	1,6	0,2	1,5	1,8	1,5
Furnishings, household eq. & maint.			-0,3	-0,6	-0,8	-0,8	-0,6	-0,6	-0,7	-1,0	-0,4	-0,9	-0,3
Health			1,3	1,7	1,3	1,0	3,3	4,2	3,7	0,6	3,8	3,8	3,9
Transport			1,1	-2,1	-3,1	-3,0	-2,9	-0,1	4,3	-2,6	5,6	3,8	5,3
Communication			-2,6	-2,2	-2,2	-0,9	-1,3	-0,8	-0,1	-0,6	0,3	0,2	0,9
Recreation and culture			0,0	-1,9	-2,9	-1,9	-1,2	0,2	0,4	-2,8	0,8	0,9	1,3
Education			0,9	-0,9	-0,6	-0,8	-1,5	-1,6	-1,6	-0,7	-1,6	-1,5	-1,4
Restaurants and hotels			1,0	1,7	3,4	0,8	0,3	0,2	-4,5	1,2	-4,1	-6,2	-1,1
Misc. goods & services			1,6	1,2	0,9	1,4	1,3	1,2	1,6	1,4	1,6	1,6	1,6
Industrial Production Prices Index			0,0	-4,2	-5,9	-5,0	-4,5	-1,5	7,2	-5,5	7,7	8,9	:
of which: Consumer Goods			1,0	0,2	0,3	-0,1	-0,2	0,3	1,3	0,1	1,5	2,0	:
Intermediate Goods			-0,3	-2,7	-3,6	-3,2	-1,9	1,1	7,8	-3,7	8,2	10,3	:
Investment Goods			0,6	0,4	0,2	0,4	0,7	1,0	1,2	0,2	1,0	1,5	:
Energy			-1,3	-15,8	-22,7	-18,8	-18,6	-10,3	21,8	-20,0	24,0	24,3	:
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		14,5	11,7	14,7	10,6	5,7	2,7	3,4	12,0	3,3	4,3	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		10,4	8,2	9,0	6,9	6,0	6,2	8,5	8,0	8,8	8,6	:

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

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	Jul-20	mai-21	Jun-21	Jul-21
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (sa)			-2,6	-3,3	-14,8	3,7	-0,3	10,3	16,9	6,3	18,1	18,0	16,2
of which: Consumer Goods			0,5	-5,1	-7,7	-7,7	-4,6	4,4	14,5	-8,9	17,2	17,4	21,0
Investment Goods			0,6	-2,6	-7,9	-2,9	0,0	5,8	9,6	-1,8	11,1	12,8	11,8
Intermediate Goods			-5,7	-2,4	-21,7	13,4	2,4	15,6	20,9	18,9	21,0	20,1	14,6
Trade			3,3	-0,9	-7,2	-0,6	1,1	2,6	8,0	-1,2	8,9	10,9	12,0
Retail Trade			1,9	-2,1	-6,7	-1,8	-1,3	-0,9	4,6	-0,5	6,0	6,8	10,4
Wholesale Trade			4,4	0,0	-6,0	0,6	2,2	4,5	12,8	-0,3	13,8	16,2	15,2
Construction and Public Works (nsa)			-0,8	-5,0	-10,8	-5,2	-4,6	-3,0	5,8	-6,0	9,2	8,8	13,1
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			11,4	20,4	31,8	18,8	13,2	6,0	12,2	23,1	10,8	16,0	24,9

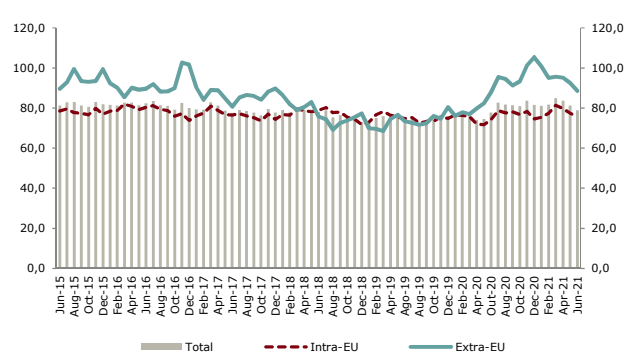
3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

International Trade
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

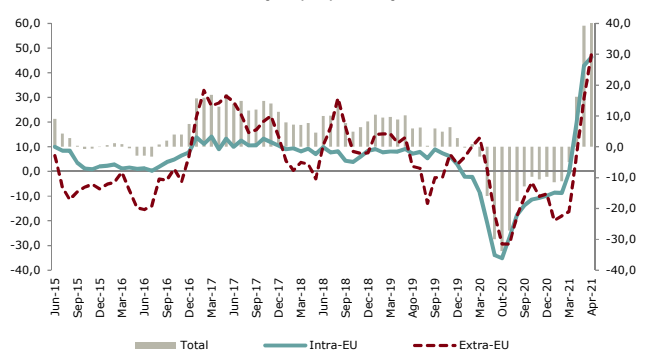
Cover Rate
(%, 3mma)



Source: INE

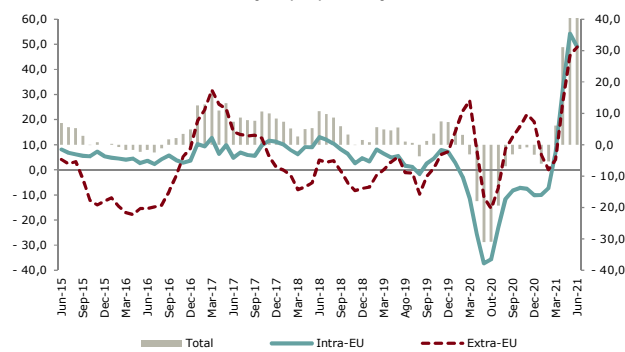
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.

Import of Goods
(YoY, %, 3mma)



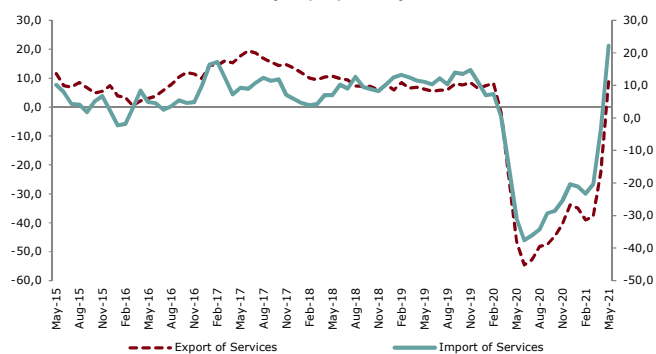
Source: INE

Export of Goods
(YoY, %, 3mma)



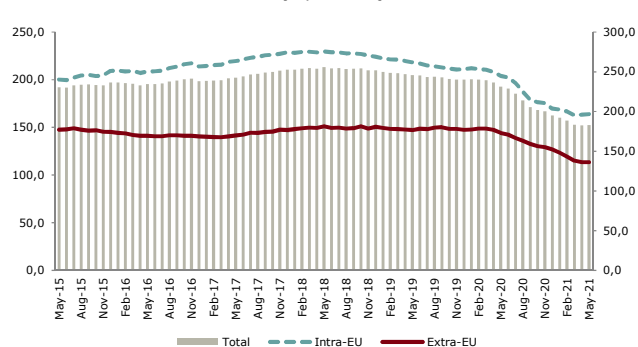
Source: INE

Services
(YoY, %, 3mma)



Source: BdP

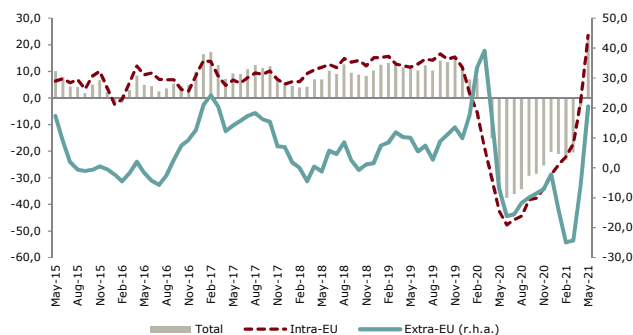
Cover Rate
(%, 12mma)



Source: BdP

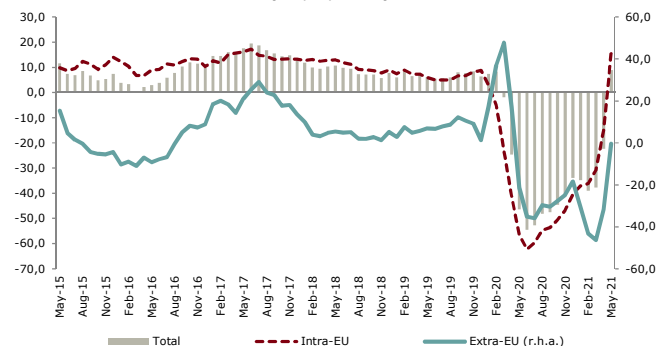
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services
(YoY, %, 3mma)



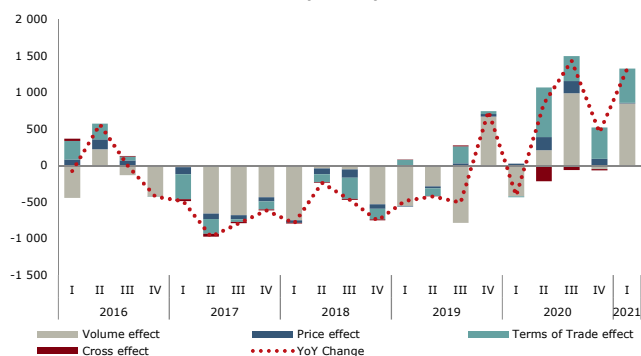
Source: BdP

Export of Services
(YoY, %, 3mma)



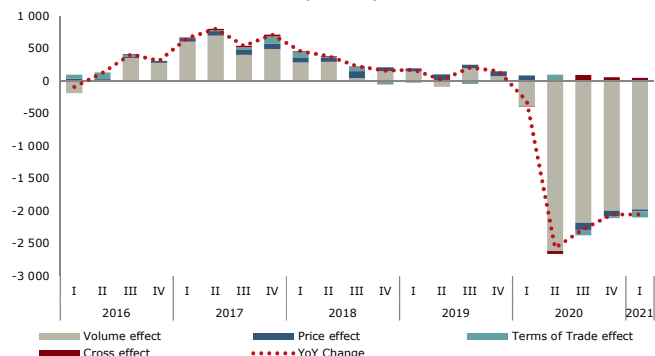
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown
(Million €)



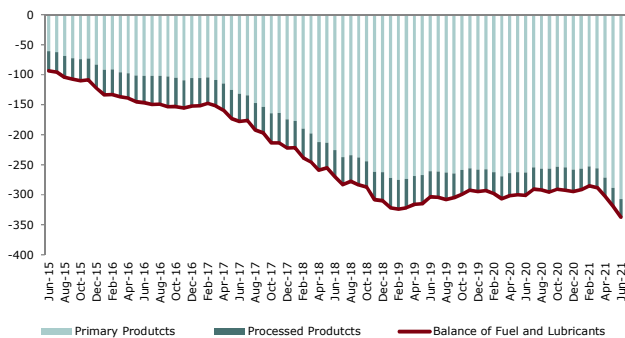
Source: INE, GPEARI calculations

Balance of Services Breakdown
(Million €)



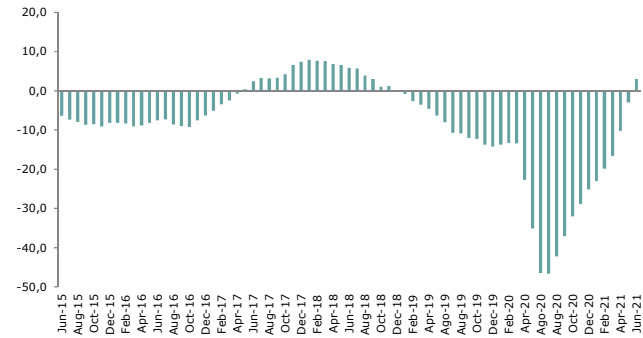
Source: INE, GPEARI calculations

Services
(YoY, %, 3mma)



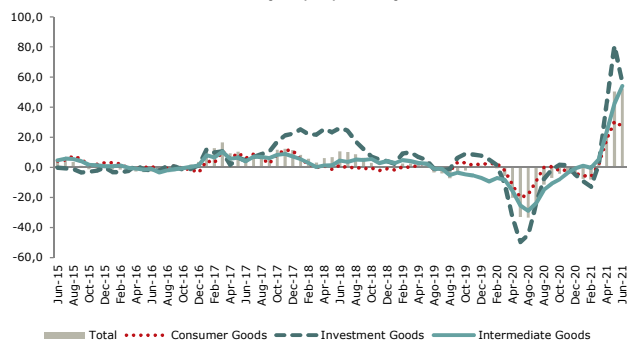
Source: INE

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



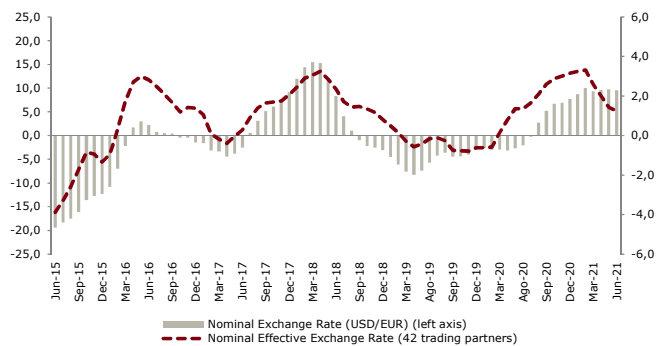
Source: INE

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



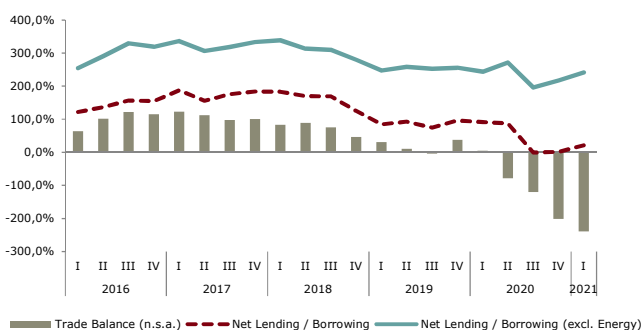
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



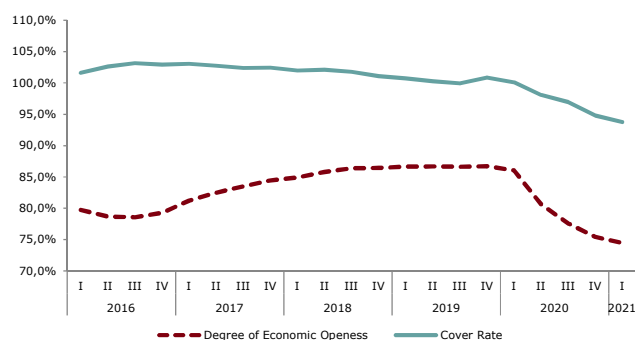
Source: Bruegel, Bloomberg

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



Source: INE

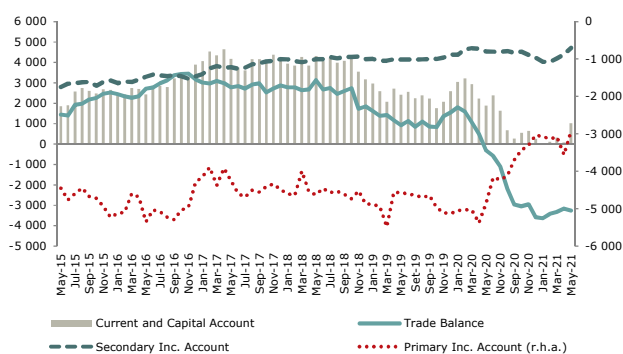
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

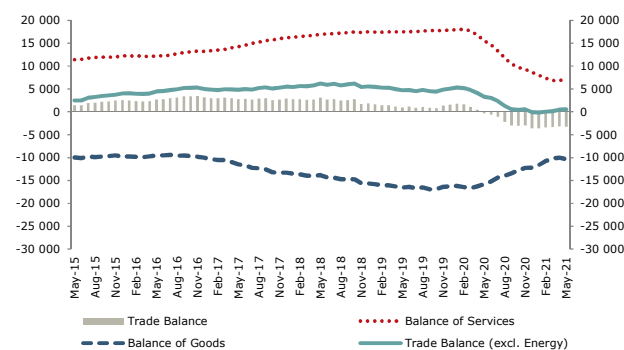
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



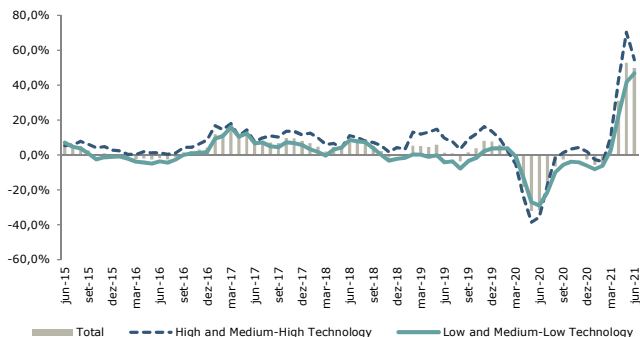
Source: BdP

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



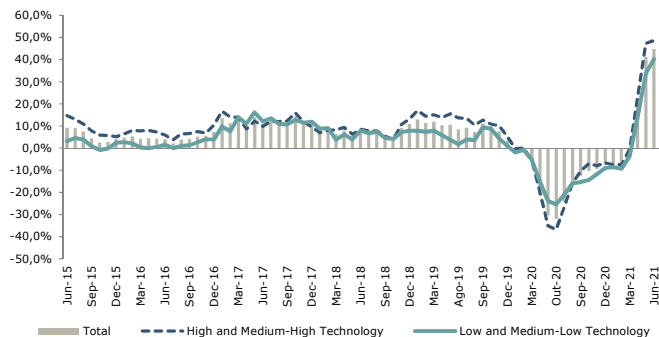
Source: BdP

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



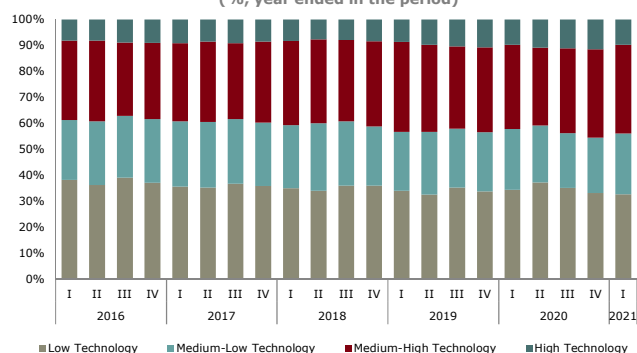
Source: INE

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



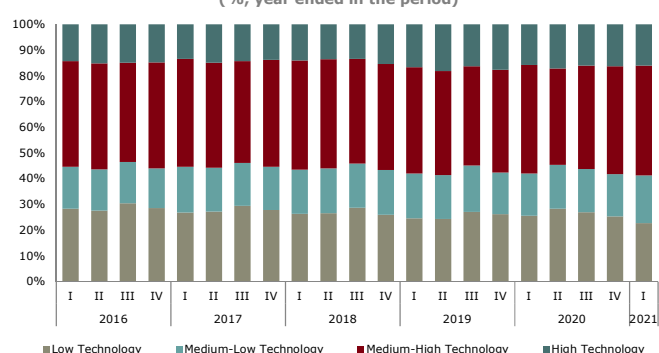
Source: INE

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



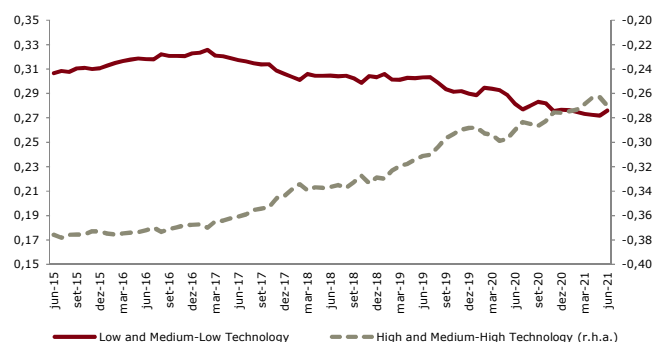
Source: INE

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	Out-20	Apr-21	May-21	Jun-21
Total Imports	YoY, %	100,0	2,0	-11,8	3,6	-24,1	-13,7	-12,0	-7,0	-19,9	25,7	51,7	34,8
Machines and Tools		7,9	2,3	-24,5	3,2	-45,9	-27,2	-26,3	-17,7	-43,6	41,2	121,6	57,5
Vehicles and other Transport mat.		9,1	2,5	-22,7	2,7	-43,2	-25,9	-22,8	-15,9	-41,5	38,3	113,1	54,5
Fuels		5,1	-0,7	-3,1	2,3	-7,9	-3,6	-3,0	0,8	1,4	13,9	23,5	19,2
Agricultural		5,5	0,1	-5,3	1,6	-11,6	-6,1	-4,4	-0,8	-0,7	15,4	24,5	20,4
Chemical		4,1	0,2	0,9	2,6	-0,3	2,0	-0,5	5,1	9,0	20,9	24,9	22,2
Base Metals		7,7	2,3	-24,9	3,3	-46,4	-27,8	-26,6	-18,2	-44,0	40,2	125,9	57,8
Plastics and Rubber		4,1	0,4	1,4	3,1	0,4	1,4	0,7	5,2	9,1	18,5	24,6	22,9
Food		5,7	-0,1	-4,7	2,4	-10,9	-6,1	-3,6	-1,3	-0,2	15,5	23,9	19,9
Clothing		4,3	2,6	-0,9	3,5	-2,9	-3,7	-0,3	4,5	3,5	14,0	28,0	27,9
Textile Materials		4,3	2,1	-1,0	3,0	-2,8	-3,5	-0,2	4,1	2,5	16,2	27,5	25,2
Total Exports		100,0	3,5	-10,2	-3,0	-30,9	-3,1	-3,2	6,1	-10,7	81,9	55,0	21,4
Machines and Tools		14,9	0,9	-5,1	0,5	-27,2	1,1	5,0	8,8	-3,6	100,1	60,4	20,0
Vehicles and other Transport mat.		14,9	19,0	-18,9	-14,5	-50,8	-1,6	-5,2	8,8	-11,1	427,3	62,3	-19,4
Base Metals		8,2	-3,2	-7,4	-9,8	-27,3	0,9	9,3	21,6	-11,7	89,6	64,3	52,6
Plastics and Rubber		7,4	-1,7	-8,3	-3,7	-30,1	-3,7	6,4	11,6	-11,5	94,5	68,2	34,8
Fuels		5,0	-7,6	-32,2	27,1	-67,9	-36,1	-37,6	-3,2	-53,5	89,4	406,8	142,6
Agricultural		6,8	2,5	-1,2	2,5	-5,3	5,7	-6,7	0,7	2,9	20,6	24,8	11,4
Clothing		4,8	-1,9	-17,2	-7,1	-39,6	-9,9	-13,1	-0,6	-26,9	94,5	60,6	35,3
Chemical		6,0	17,0	-3,7	-0,8	-14,4	-3,5	4,0	10,9	-6,1	28,0	45,8	27,5
Food		5,1	1,8	5,5	6,2	1,0	8,1	6,6	7,2	11,6	9,3	26,0	10,8
Cellulose paste and Paper		4,1	-0,8	-13,0	-4,9	-22,9	-16,5	-7,9	-8,8	-6,0	13,7	50,4	59,4

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Out-20	Apr-21	Apr-21	Apr-21
Intra-EU Imports	YoY, %	75,5	6,6	-17,0	-8,6	-35,2	-13,8	-9,9	-0,5	-20,8	72,1	50,2	24,7
Spain		33,1	2,7	-9,2	-2,9	-25,2	-6,3	-2,6	1,8	-8,5	66,5	46,6	24,7
Germany		13,5	1,8	-14,7	-4,0	-37,1	-5,6	-10,2	0,5	-15,3	82,8	54,2	21,4
France		7,2	35,5	-36,2	-25,5	-59,4	-32,2	-25,2	-17,6	-55,2	135,6	56,9	20,1
Italy		5,3	0,7	-13,7	-3,3	-34,2	-6,7	-8,0	-1,0	-19,5	77,3	37,5	27,0
The Netherlands		5,5	-0,1	-6,1	-1,8	-16,5	-8,7	2,8	3,8	-1,9	33,9	42,6	23,5
Extra-EU Imports		24,5	4,0	-8,9	13,6	-29,4	-10,3	-9,1	-16,2	-26,2	38,3	61,4	45,7
China		4,4	25,7	3,9	-3,3	16,0	-6,9	12,3	10,6	20,5	29,4	-2,1	-3,3
Russia		1,0	-15,4	-53,1	-56,4	-70,0	-49,3	47,2	142,8	-62,6	16,1	102,5	17,9
Brazil		2,6	2,3	55,9	255,8	-10,5	45,6	9,1	-34,6	-21,9	139,3	166,7	423,1
United States		2,0	12,3	-16,1	2,5	-60,5	-0,4	-1,4	0,5	-50,8	98,8	176,3	106,2
Angola		0,2	15,8	-63,8	3,0	-69,9	-89,4	-79,6	-97,2	36,1	-94,9	6832,2	54,1
Intra-EU Exports		71,5	0,9	3,1	-11,5	-35,6	-8,3	-10,1	6,9	-16,2	93,7	52,5	18,4
Spain		26,1	1,2	3,5	-1,1	-31,6	2,2	-0,3	8,7	-7,0	107,5	78,1	25,5
France		13,5	-0,3	2,7	-2,5	-27,0	7,2	-0,2	10,7	-5,6	107,7	36,5	9,0
Germany		11,4	0,4	2,7	-9,4	-29,4	-1,4	-3,9	0,0	-10,6	82,2	30,8	10,9
Ireland		0,8	4,0	5,3	50,0	-11,4	6,5	29,6	-24,7	24,9	25,2	84,3	-0,6
The Netherlands		3,8	-1,5	3,2	-1,7	-33,7	-9,9	-8,8	8,3	-20,6	58,3	61,9	22,9
Extra-EU Exports		28,5	2,3	6,9	27,6	-15,5	13,1	19,1	4,1	9,8	58,6	61,8	29,6
United States		5,0	3,7	9,5	10,3	-36,6	-6,7	-11,6	-0,2	-17,5	70,2	97,4	33,5
Angola		1,4	1,7	9,7	-22,1	-34,7	-29,0	-32,1	-12,2	-35,0	2,2	-5,3	28,8
China		1,2	0,1	10,2	-28,2	-19,9	9,7	14,7	57,6	-3,0	57,5	88,2	28,6
Brazil		1,2	-0,6	10,2	11,1	-16,9	-8,2	-1,9	-23,3	-7,0	43,6	61,9	20,3
Mexico		0,5	12,4	11,4	-7,0	-38,6	-32,5	-6,1	6,2	-24,6	93,2	89,3	13,0

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	May-21
Total Services Imports		100,0	11,9	-22,6	0,2	-37,6	-29,3	-20,4	-20,4	-39,0	10,3	20,0	38,8
Tourism		19,5	13,1	-46,1	-12,0	-67,9	-43,1	-48,8	-49,5	-65,6	-19,2	89,5	72,4
Transportation		20,4	5,6	-32,3	-1,5	-48,9	-43,2	-33,4	-29,3	-53,2	-6,8	39,4	53,9
Other business Services		27,6	17,8	-10,1	4,4	-16,2	-18,4	-10,3	-16,8	-14,9	7,4	-0,9	21,1
Royalties and License Fees		5,6	6,2	-1,8	-3,9	-15,3	-4,4	13,7	-13,8	-8,1	-11,1	3,7	8,7
Computer and Information Services		7,8	8,2	8,6	17,4	-4,4	16,9	6,0	64,3	-14,1	201,1	27,3	40,9
Financial Services		6,1	20,6	33,3	11,1	21,3	11,6	84,6	7,4	18,8	31,8	-5,0	55,9
Communications Services		1,7	-13,2	-11,5	32,8	-6,0	-23,6	-37,5	-22,0	-15,5	27,4	5,3	57,8
Processing		3,3	8,0	-9,4	-7,3	-17,4	-15,4	0,2	-18,6	-27,4	31,0	4,8	17,0
Insurance Services		3,6	12,4	1,2	13,2	-3,8	1,2	-4,4	4,4	-8,2	13,1	0,4	20,1
Personal, cultural and recreational Serv.		2,0	10,0	-9,1	8,3	-4,3	-19,7	-16,4	-13,5	-44,4	31,0	62,2	74,4
Government Services		0,9	2,2	39,4	-17,3	12,7	82,5	87,9	22,9	-47,0	-5,6	-21,2	102,7
Construction Services		1,5	105,9	-8,8	29,2	30,9	-31,2	-34,5	-44,5	70,7	-47,3	-25,4	-55,8
Total Services Exports	YoY, %	100,0	6,7	-37,2	-1,9	-54,6	-47,5	-33,9	-37,8	-60,6	-20,7	17,3	49,3
Tourism		31,4	7,3	-57,6	-11,0	-83,8	-59,4	-58,4	-67,0	-85,1	-56,3	79,3	128,8
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	3,8	-75,1	-21,2	-98,4	-76,6	-80,8	-90,1	-99,0	-86,7	648,3	1535,3
Transportation		20,3	3,9	-37,2	-0,6	-52,0	-50,4	-42,2	-43,1	-57,3	-30,2	15,4	49,1
Other business Services		22,9	9,3	-2,9	-2,0	1,5	-16,1	5,6	4,6	-15,3	12,3	9,4	25,8
Processing		4,4	7,3	-9,3	-6,6	22,4	-21,7	-18,2	-35,5	-17,3	-40,4	-41,5	-24,7
Computer and Information Services		10,2	19,2	11,2	30,5	4,5	3,9	7,6	20,1	-8,0	59,6	13,2	33,8
Construction Services		3,1	-3,4	-11,0	4,2	-29,5	-17,9	-0,1	-26,3	-36,6	-20,5	16,0	22,4
Communications Services		1,4	-20,8	-5,1	70,6	10,7	-13,7	-49,0	-41,4	-20,0	-20,2	-3,1	55,9
Financial Services		3,0	5,9	59,0	44,2	26,8	37,6	116,7	-29,1	42,2	6,6	-2,0	15,0
Personal, cultural and recreational Serv.		1,0	6,5	-27,8	2,7	-52,4	-36,5	-17,9	-25,5	-63,1	0,4	51,8	41,1
Government Services		1,0	8,5	35,0	22,7	-14,5	51,5	76,5	-26,4	-26,7	-44,4	8,3	37,7
Insurance Services		0,8	18,7	-6,7	11,1	-3,3	-23,2	-10,9	0,1	-34,1	11,8	-35,4	-14,6
Royalties and License Fees		0,6	9,3	10,5	-0,2	95,9	-16,2	-8,0	-22,6	-61,9	-48,7	52,3	215,6

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	May-20	Mar-21	Apr-21	Jan-21
Intra-EU Imports		58,8	13,4	-34,0	-18,7	-47,7	-38,2	-28,9	-17,2	-48,1	10,5	17,9	44,3
Spain		17,3	14,2	-26,2	0,3	-40,7	-32,1	-25,8	-25,7	-36,9	0,7	21,2	27,3
Ireland		5,5	32,1	-20,5	-6,2	-55,6	-24,2	2,2	11,6	-52,2	77,5	69,3	101,1
France		9,7	-0,8	-10,3	2,9	-37,9	-22,4	19,4	-14,1	-47,6	35,8	30,9	83,4
Germany		8,7	11,3	-12,8	-5,9	-26,0	-11,5	-6,6	-13,0	-23,1	7,8	-25,1	51,1
The Netherlands		4,7	14,6	-18,4	10,8	-34,4	-30,3	-14,9	-18,1	-41,0	-9,1	91,4	36,9
Extra-EU Imports		41,2	8,9	1,4	39,1	-16,1	-10,0	-2,2	-24,3	-20,5	10,1	22,8	31,4
United States		7,1	5,7	-22,9	10,7	-37,5	-37,0	-22,2	3,7	-41,3	86,3	12,4	41,9
Brazil		2,6	7,5	-24,9	21,8	-51,0	-32,1	-30,3	-35,2	-49,9	-27,7	35,5	97,4
Switzerland		2,5	0,0	-19,1	25,8	-12,6	-34,8	-43,6	-31,1	-19,0	-26,6	-20,6	0,5
Angola		0,6	19,4	-45,5	-19,1	-53,8	-67,6	-35,5	-65,0	-47,2	-40,5	-14,3	1,1
Intra-EU Exports	YoY, %	63,2	6,9	-46,9	-23,1	-62,3	-53,6	-40,4	-30,8	-66,8	-18,4	25,4	58,6
Ireland		2,8	20,2	-47,3	5,7	-66,9	-62,6	-31,2	-28,1	-62,8	-24,1	43,9	35,3
France		16,5	3,2	-29,9	-7,1	-50,9	-37,2	-14,0	-29,4	-61,9	-16,9	41,1	90,2
Spain		14,3	7,3	-26,5	4,4	-41,7	-35,3	-24,3	-26,4	-48,7	-5,7	11,9	56,6
Germany		10,6	4,1	-35,1	-6,2	-56,9	-39,6	-31,5	-37,5	-58,1	-33,4	26,4	52,8
The Netherlands		4,9	1,7	-26,8	11,2	-51,6	-39,4	-10,5	-17,7	-57,4	-15,4	26,6	65,2
Extra-EU Exports		36,8	6,5	-12,6	47,7	-35,2	-30,4	-18,4	-46,3	-45,8	-23,7	5,3	35,6
United States		6,2	29,4	-45,7	6,4	-59,2	-64,7	-47,7	-39,7	-65,6	14,7	28,5	32,9
Angola		2,1	-15,9	-38,1	-13,5	-44,3	-50,6	-43,1	-46,2	-56,7	-38,4	5,5	-1,3
Brazil		1,6	-10,1	-63,4	-11,3	-79,6	-79,6	-71,0	-74,4	-80,0	-77,0	43,0	-10,7
Switzerland		4,8	7,2	-25,4	-2,1	-37,0	-28,7	-30,9	-20,1	-45,1	0,2	22,9	45,7

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2020 I	jun-20	abr-21	mai-21	jun-21
Total Manufacturing		100,0	3,8	-10,5	-3,1	-32,1	-3,0	-2,9	5,9	-10,9	85,9	56,9	20,6
High Technology		10,4	27,9	-2,3	8,4	-24,3	4,1	3,5	7,0	11,1	58,2	48,2	2,6
Radio, TV and communications equip.		3,0	17,6	3,5	2,1	-30,9	19,8	27,4	12,7	6,8	136,0	78,9	4,0
Medical, prec. and optical instruments		3,6	21,1	-4,2	5,5	-27,2	10,9	-6,0	1,3	10,8	136,9	42,5	-0,4
Medium-High Technology		33,3	6,9	-11,9	-8,8	-38,9	0,4	1,5	11,0	-10,1	182,2	65,2	8,2
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		14,5	14,0	-18,2	-14,5	-51,9	1,8	-4,8	6,3	-14,1	651,4	66,2	-19,7
Machinery and equipment, n.e.c.		7,1	0,8	-0,3	3,1	-24,0	9,9	9,5	15,0	-4,2	101,4	66,5	29,8
Medium-Low Technology		22,6	-2,3	-14,5	0,6	-38,3	-9,4	-8,8	5,8	-20,6	80,0	79,6	49,9
Basic metals and fabr. metal products		8,2	-1,6	-8,0	-7,8	-25,9	-1,5	5,0	12,8	-13,9	73,4	47,5	45,1
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,6	-6,0	-34,1	30,7	-69,4	-37,2	-42,7	-6,8	-56,1	75,0	477,4	151,0
Low Technology		33,6	-0,1	-7,9	-2,2	-22,2	-3,1	-4,5	0,7	-9,9	44,6	38,8	21,8
Text., textile prod., leather and footwear		12,2	-2,0	-12,5	-5,1	-30,7	-6,7	-8,5	-0,7	-16,3	91,2	33,9	20,8
Food products, beverages and tobacco		10,7	0,7	2,5	4,2	-3,2	9,0	0,4	5,5	7,9	10,7	30,3	9,6

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Out-20	Apr-21	May-21	Jun-21
Total Manufacturing		100,0	8,5	-14,7	-5,6	-32,2	-12,8	-7,9	-2,1	-18,7	67,4	46,9	24,9
High Technology		16,0	32,6	-19,1	-10,0	-35,8	-13,7	-15,0	-0,4	-27,3	62,5	27,3	6,2
Pharmaceuticals		5,2	6,5	9,5	22,9	9,3	2,8	3,8	-2,9	15,7	7,5	-0,9	16,6
Radio, TV and communications equip.		4,6	20,6	-3,7	-3,5	-25,6	7,5	7,1	24,3	-0,2	84,0	57,3	23,7
Medium-High Technology		41,4	4,3	-13,4	-3,8	-37,2	-8,9	-3,0	-0,6	-18,4	98,8	60,0	28,9
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,9	4,8	-25,7	-6,6	-59,3	-19,8	-16,0	-14,0	-39,4	235,4	81,5	29,2
Chemicals excluding pharmaceuticals		13,3	4,5	-6,1	-1,9	-22,9	-5,7	7,2	5,9	-11,3	59,0	62,7	42,6
Medium-Low Technology		18,0	7,7	-17,0	-10,3	-31,8	-19,1	-6,3	10,4	-20,9	78,8	76,6	51,8
Basic metals and fabr. metal products		9,3	-0,1	-11,6	-5,3	-28,5	-11,2	-0,3	8,4	-18,6	81,1	71,9	62,4
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		2,4	34,8	-50,7	-37,4	-60,4	-60,7	-40,7	26,0	-50,8	178,5	248,0	94,9
Low Technology		24,7	3,0	-11,6	-1,5	-21,0	-12,8	-10,7	-12,8	-10,0	30,2	25,5	16,3
Food products, beverages and tobacco		11,5	3,2	-7,0	3,5	-13,0	-10,8	-6,5	-6,8	-5,5	8,7	18,3	13,2
Text., textile prod., leather and footwear		7,5	2,7	-16,9	-7,6	-29,4	-16,4	-15,0	-24,4	-14,3	65,1	31,1	16,2

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Ago-20	Apr-21	May-21	Jun-21
Passengers Movement	Leixões, Setúbal, Lisbon and Sines Harbours		20,0	:	-1,0	:	:	:	:	:	:	:	:
Movement of Cargo Ships			-6,2	-6,8	-3,8	-21,4	1,3	-2,9	-4,4	-25,9	:	:	:
Load			-6,6	-0,2	-3,6	-14,1	14,4	4,3	8,6	-11,5	:	:	:
Unload			-5,9	-10,9	-3,9	-26,2	-6,2	-7,6	-12,7	-34,6	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-0,8	-13,2	-5,8	-33,5	-7,0	-5,6	2,0	-14,5	86,3	56,2	25,7
Consumer Goods	INE		1,1	-5,9	-2,0	-18,0	0,4	-3,9	1,9	-0,1	42,6	33,0	11,5
Investment Goods			5,6	-16,1	-10,8	-44,7	-1,7	-5,0	1,6	-11,9	264,5	54,3	-8,1
Energy			-20,0	-34,5	12,8	-70,3	-38,0	-36,3	-10,9	-56,5	188,5	325,0	246,0
Nominal Effective Exchange Rate*	EC		-0,5	1,8	0,1	1,4	2,6	3,1	2,6	1,5	1,6	1,5	0,7
Car Production for Export	ACAP		17,4	-23,1	-17,7	-54,9	-6,0	-10,8	8,5	-18,1	2131,7	56,7	-31,6
CPB World Imports			-0,3	-5,4	-3,3	-13,3	-5,1	0,4	6,6	-8,8	23,5	:	:
of which: Euro Area			0,0	-8,2	-5,3	-18,9	-6,4	-2,1	1,4	-12,7	32,6	:	:
CPB World Exports			-0,3	-5,4	-3,5	-14,9	-3,4	0,2	6,6	-9,5	27,2	:	:
of which: Euro Area			-0,2	-8,7	-4,3	-22,4	-6,1	-2,2	1,8	-13,6	44,9	:	:

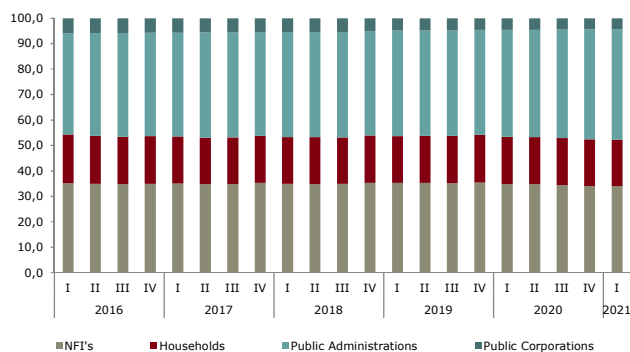
* 42 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	May-20	Mar-21	Apr-21	May-21
Current and Capital Account			2 591	256	115	-1 384	988	537	181	-1 681	167	-421	-745
Capital Account			1 771	2 633	761	622	441	810	654	163	143	155	230
Current Account			821	-2 377	-646	-2 006	548	-273	-473	-1 844	24	-576	-975
Balance of Goods			-16 287	-12 186	-4 086	-2 667	-2 605	-2 828	-2 056	-851	-815	-945	-1 190
Balance of Services			17 845	8 603	2 887	1 145	2 766	1 806	1 119	297	391	319	538
Primary Income Balance			-5 130	-3 034	-508	-1 429	-756	-342	-556	-1 573	-174	-484	-924
Labour Income			319	304	50	79	79	96	58	28	23	28	35
Investment Income			-6 676	-4 794	-789	-1 592	-1 013	-1 400	-859	-1 524	-261	-589	-912
Direct Investment			-3 838	-2 084	-267	-418	-482	-916	-416	-637	-111	76	-428
Portfolio Investment			-2 088	-2 026	-349	-983	-354	-340	-277	-823	-92	-606	-424
Other Investment			-798	-708	-180	-197	-182	-149	-171	-66	-60	-61	-62
Reserve Assets			47	25	306	272	241	1 028	305	2	2	2	2
Other Primary Income			1 227	1 455	230	84	178	962	246	-77	65	77	-47
Secondary Income Balance			4 392	4 240	1 061	945	1 143	1 091	1 021	283	622	534	601
Public Administrations			-1 332	-1 582	-472	-342	-246	-521	-251	-149	165	145	49
E/Immigrant Remittances			3 184	3 127	758	728	814	827	719	236	227	240	246
Other Secondary Income			1 208	1 114	303	217	329	264	302	47	395	294	355

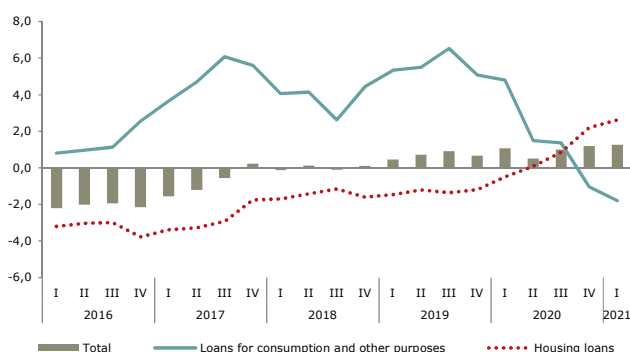
General Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 II	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I
Current and Capital Account			1,2	1,0	0,0	-2,5	5,4	0,9	-0,3	-3,2	2,1	1,1	0,5
Capital Account			1,0	0,8	1,0	0,4	1,1	1,1	0,8	1,3	0,9	1,2	1,3
Current Account			0,3	0,2	-1,2	-2,9	4,3	-0,2	-1,8	-4,5	1,2	-0,2	-0,8
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
Current and Capital Account exc. Energy			2,8	2,6	2,2	-1,0	7,3	2,3	1,1	-0,3	4,5	3,1	2,0

4. INDEBTEDNESS

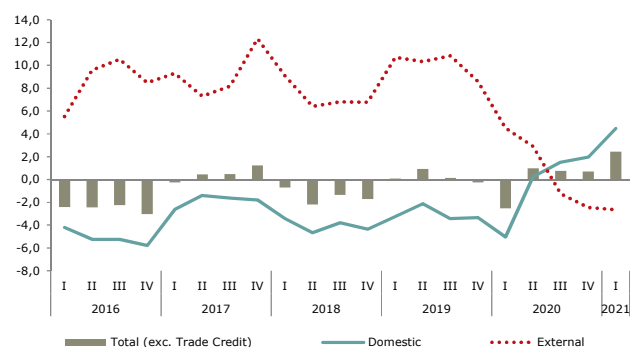
Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)



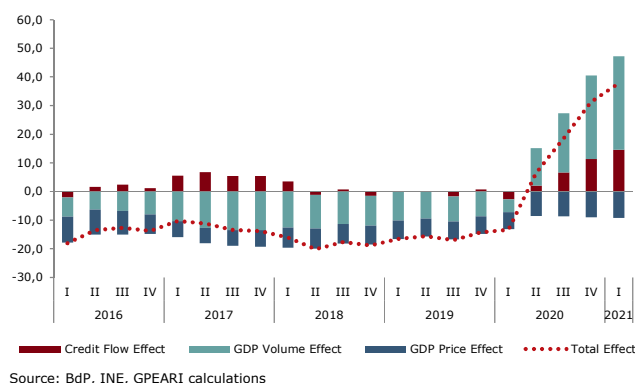
Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)



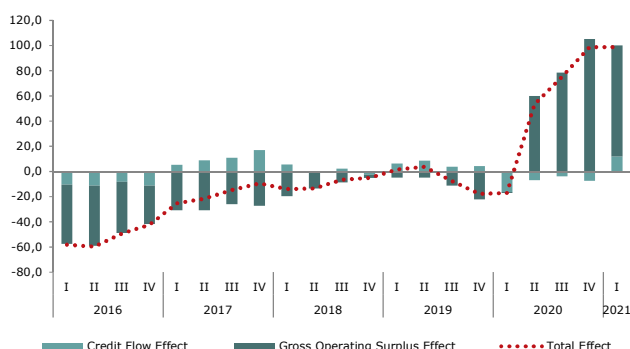
NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)



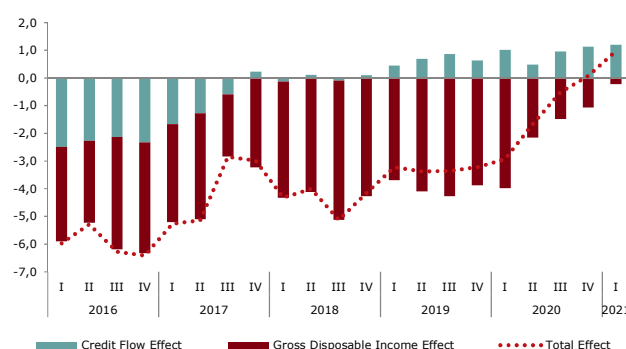
Economy Indebtedness to GDP ratio Y-o-Y change decomposition
(annual difference, p.p.)



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	Mar/21	Apr/21	May/21
Total Economy Debt			-0,8	0,6	1,8	3,1	3,9	3,9	2,6	2,4
Households			1,1	0,5	1,0	1,2	1,3	1,3	1,8	2,2
of which: Housing			-0,5	0,1	0,9	2,2	2,6	2,6	2,9	3,1
Consumption			4,8	1,5	1,4	-1,0	-1,8	-1,8	-0,6	0,1
NFI's			-2,4	-1,0	-0,5	-1,0	1,6	1,6	1,8	1,4
of which: Non-Financial Holdings (K)			-4,1	1,4	0,1	1,7	1,4	1,4	1,7	-1,6
Wholesale and Retail Trade (G)			-0,6	-0,4	1,0	-2,5	2,1	2,1	1,9	2,5
Manufacturing and Quarrying (B+C)			0,9	-2,8	0,4	0,0	3,1	3,1	5,2	5,4
Construction (F)			-0,6	7,3	8,6	9,8	7,5	7,5	1,1	0,9
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			-6,1	-3,3	-8,3	-8,4	-9,9	-9,9	-6,4	-8,8
of which: Loans			-3,2	-1,8	-1,0	-1,2	0,8	0,8	1,9	1,3
Debt Securities			2,2	19,5	12,7	13,7	12,8	12,8	2,7	-2,1
Trade Credits			-2,2	-7,0	-4,5	-6,1	-1,0	-1,0	1,1	3,5
Public Administrations			0,5	2,5	4,9	8,0	7,5	7,5	4,1	3,8
of which: Debt Securities			1,1	6,4	10,5	10,6	10,2	10,2	3,9	2,3
Saving and Treasury Certificates			1,0	1,3	2,0	2,5	3,5	3,5	3,5	3,2
Other Treasury liabilities			7,4	-7,3	-4,0	19,7	11,2	11,2	10,8	9,7
Trade Credits			-22,3	-13,1	-10,2	-8,8	0,0	0,0	-3,4	6,1
of which: Central Government			0,7	2,6	5,2	8,1	7,6	7,6	4,1	3,8
Local Government			-4,1	-1,0	-1,7	6,0	6,3	6,3	6,4	1,3
Public Corporations *			-6,9	-4,4	-5,1	-2,6	-1,7	-1,7	-1,9	-1,6
of which: Loans			1,2	-0,8	0,0	-1,2	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4
Debt Securities			-26,8	-16,2	-22,3	-7,7	-7,9	-7,9	-8,1	-8,3
Trade Credits			-15,1	-3,0	1,1	-2,2	6,1	6,1	0,3	6,7
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	351,4	367,2	375,3	382,7	389,2	:	:	:
Year-on-Year Change			-13,3	6,5	18,6	31,3	37,8	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	-2,8	2,1	6,6	11,4	14,6	:	:	:
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	:	:	:
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	649,7	716,0	729,9	747,5	748,4	:	:	:
Year-on-Year Change			-17,1	53,4	75,1	98,8	98,7	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	-16,3	-7,0	-3,8	-7,4	11,9	:	:	:
Gross Operating Surplus Contribution			-0,8	59,8	78,5	105,1	88,2	:	:	:
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	95,0	95,4	95,6	95,5	95,9	:	:	:
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.