



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

Sept. • 2021

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

15 | September | 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

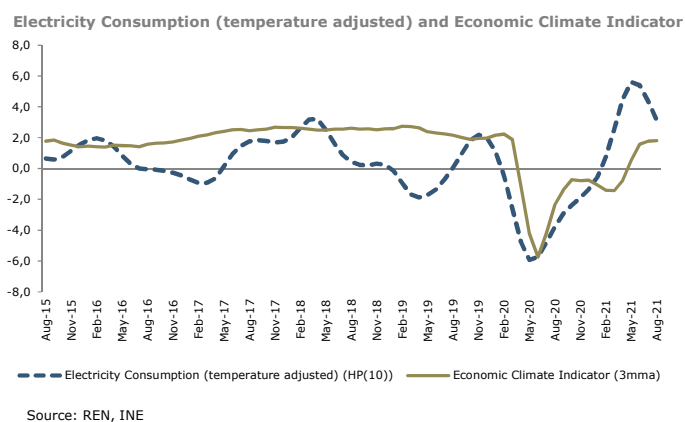
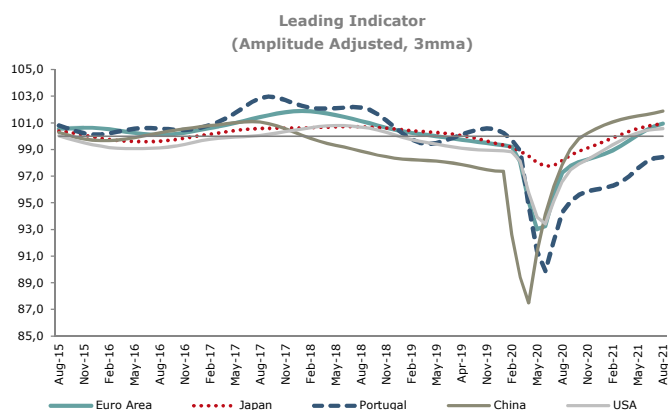
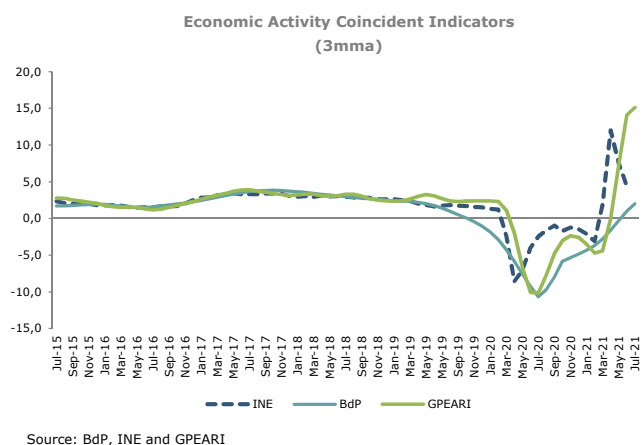
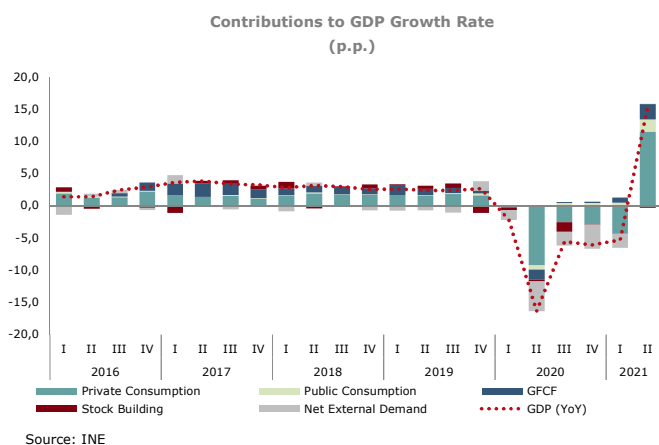
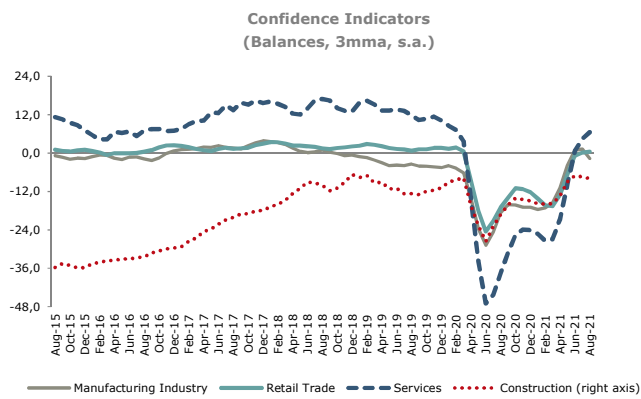
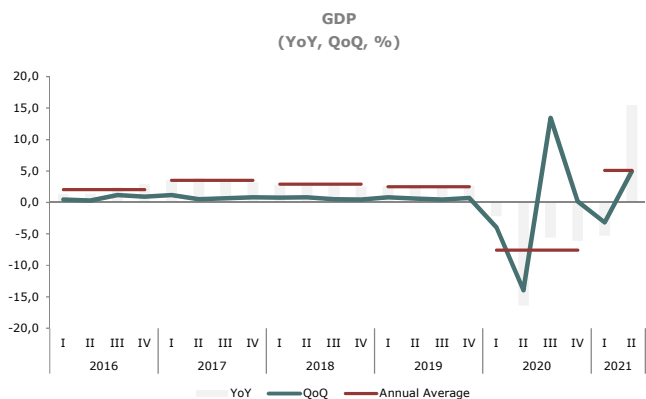
1.SUMMARY

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	-4,5	-6,6	17,5
Households	2,7	2,7	-6,0	2,6	-0,4	-14,8	-4,1	-4,6	-6,8	18,1
Durables	5,7	1,7	-7,6	2,9	-3,9	-25,9	2,5	-3,5	-7,8	34,3
Non-Durables	2,3	2,8	-5,8	2,5	0,0	-13,6	-4,8	-4,8	-6,7	16,6
NPISH	1,4	1,2	-1,2	0,8	-0,2	-1,1	-1,8	-1,7	-1,2	-0,7
Public Consumption	0,6	0,7	0,4	1,7	0,2	-3,9	2,7	2,6	2,8	9,8
Gross Fixed Capital Formation	6,2	5,4	-1,8	2,6	-0,3	-8,6	0,7	1,0	4,2	12,5
Construction	4,7	7,2	4,7	4,7	1,0	5,6	5,8	6,4	6,4	3,9
Other Machinery and Equipment	9,2	4,3	-6,2	1,8	-5,2	-19,0	-1,1	0,9	13,8	26,3
Intellectual Property Products	6,4	6,2	-1,3	4,1	1,0	-3,1	-1,5	-1,5	-0,1	3,8
Exports (G&S)	4,1	3,9	-18,6	6,7	-5,3	-39,2	-16,0	-14,4	-9,6	39,4
Goods	3,4	3,3	-11,4	7,3	-4,3	-33,2	-3,3	-4,8	3,1	41,3
Services	5,8	5,4	-34,0	5,5	-7,4	-52,2	-41,7	-34,5	-37,6	33,6
Imports (G&S)	5,0	4,7	-11,9	3,4	-1,8	-29,1	-11,1	-6,0	-4,3	34,3
Goods	4,9	4,0	-10,1	2,3	-1,3	-28,1	-7,8	-3,6	-1,5	35,5
Services	5,6	8,4	-20,3	8,6	-4,2	-33,7	-26,5	-17,1	-18,9	27,9
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	-3,1	15,4
of which: change in stocks	0,3	0,0	-0,6	-1,1	-0,4	-0,3	-1,5	0,0	0,0	-0,3
Net External Demand	-0,3	-0,3	-3,0	1,4	-1,5	-4,6	-2,1	-3,7	-2,2	0,0
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	-0,9
Private Consumption	1,6	1,0	0,9	0,8	1,0	1,1	1,1	0,6	0,9	0,7
Public Consumption	2,8	2,6	4,8	2,7	4,7	9,8	2,8	2,3	2,3	-4,3
Gross Fixed Capital Formation	3,0	2,5	1,3	1,9	1,5	1,8	1,1	0,8	1,0	2,6
Exports (G&S)	2,3	0,5	-2,0	0,1	0,3	-2,3	-3,7	-2,3	0,1	3,7
Imports (G&S)	2,8	0,0	-3,6	-0,5	-0,2	-6,0	-5,0	-4,0	-1,5	6,1
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	13,8
Agriculture, forestry and fisheries	-1,1	3,4	-9,0	1,5	-6,4	-10,0	-10,8	-9,0	-0,7	4,2
Industry, energy, water and sewerage	4,5	-0,8	-7,7	-1,7	-4,3	-20,9	-3,1	-2,3	-1,4	22,4
Construction	3,6	5,1	3,2	3,0	0,5	3,9	4,1	4,5	5,5	3,4
Services	2,3	3,0	-6,6	3,2	-1,7	-14,7	-5,2	-4,8	-5,3	12,9
Euro area (19 countries) year on year real growth rates (%)										
GDP	1,8	1,5	-6,5	1,1	-3,0	-14,5	-4,0	-4,4	-1,2	14,3
Private Consumption	1,5	1,4	-8,0	1,2	-3,7	-16,2	-4,5	-7,5	-5,4	12,6
Public Consumption	1,1	1,8	1,4	2,0	1,1	-1,9	2,9	3,3	2,9	7,1
Gross Fixed Capital Formation	3,1	6,4	-7,5	8,5	6,1	-20,5	-4,2	-10,2	-6,2	18,2
Exports (G&S)	3,6	2,5	-9,3	1,7	-3,0	-21,0	-8,6	-4,8	-0,5	24,8
Imports (G&S)	3,7	4,6	-9,2	5,0	2,9	-20,7	-9,4	-9,2	-6,1	20,4

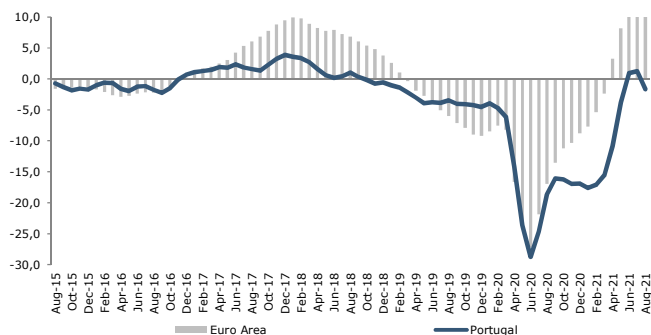
Source: INE

2.ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



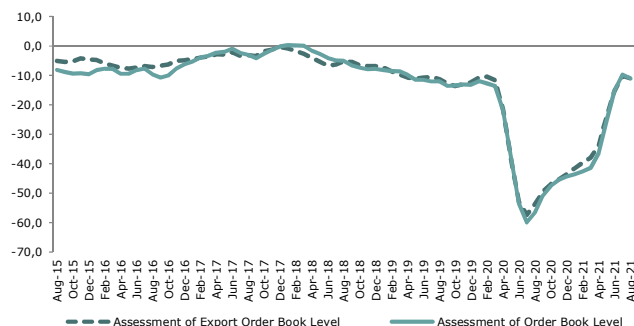
2.1 INDUSTRY

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



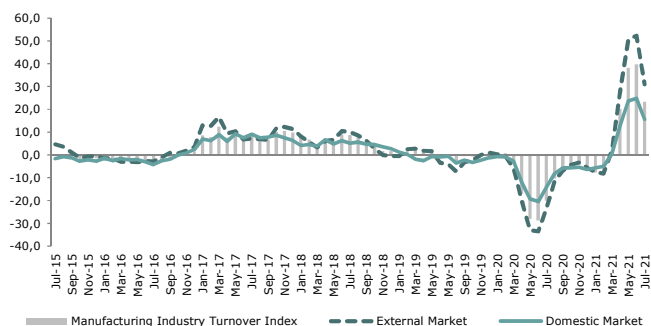
Source: INE, EC

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



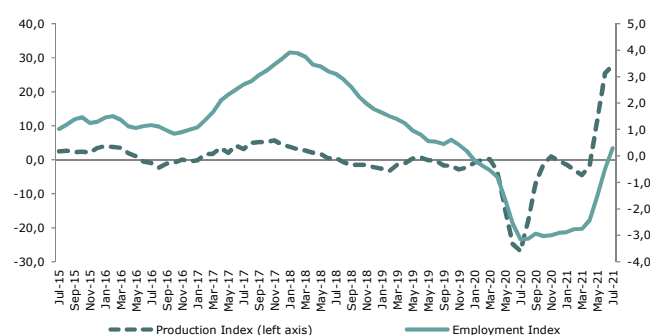
Source: INE, EC

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



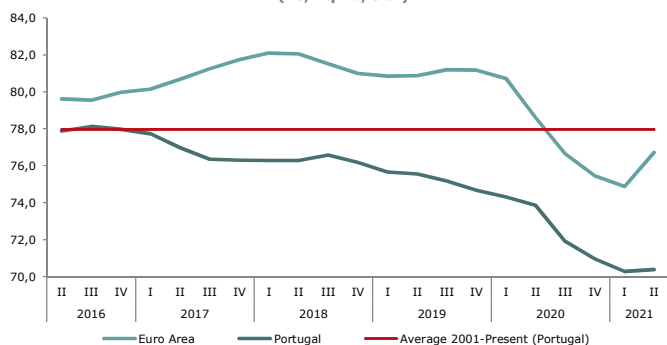
Source: INE

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



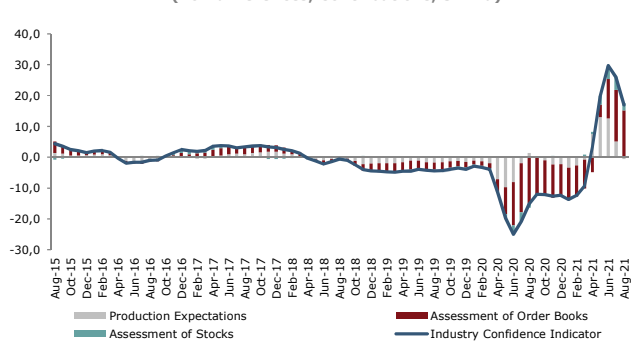
Source: INE

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



Source: INE, EC

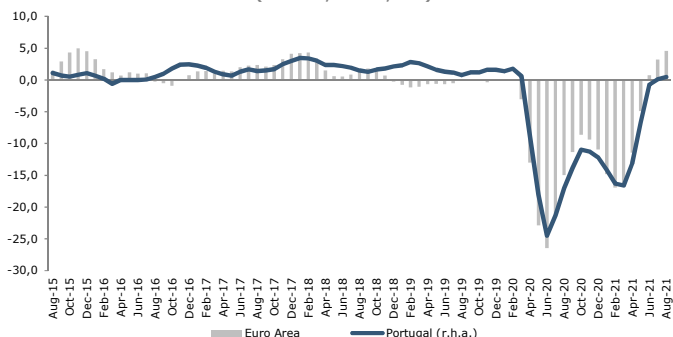
Industry Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)



Source: INE

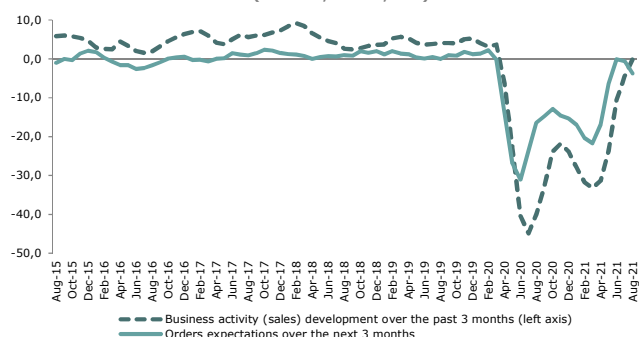
2.2 RETAIL TRADE

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



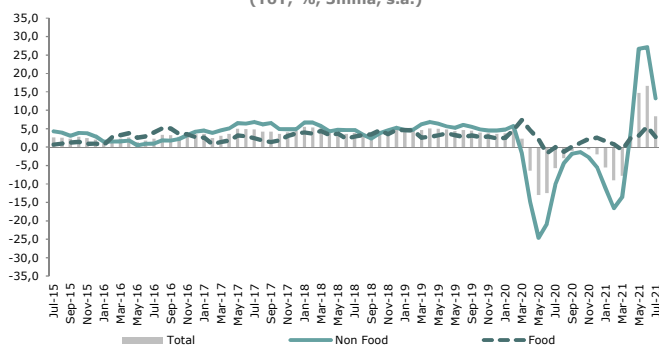
Source: EC

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



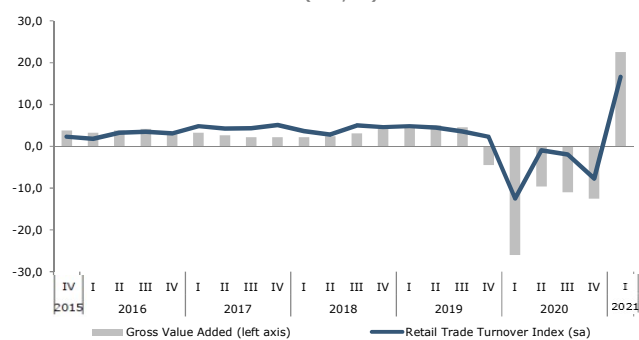
Source: INE, EC

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



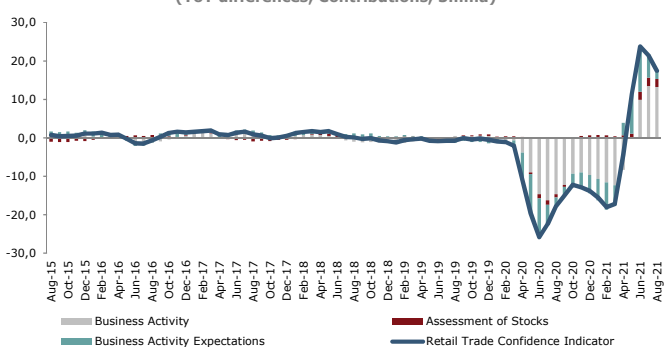
Source: INE

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



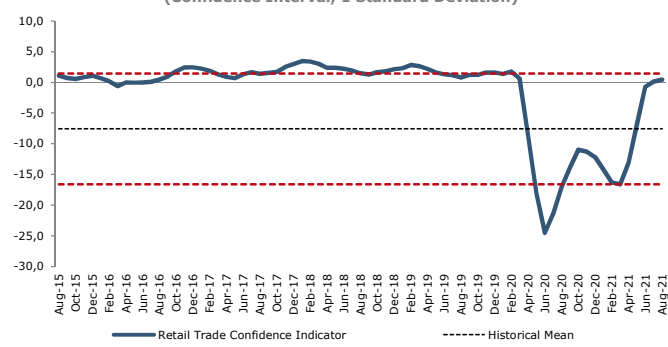
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accom
Source: INE

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



Source: INE, EC

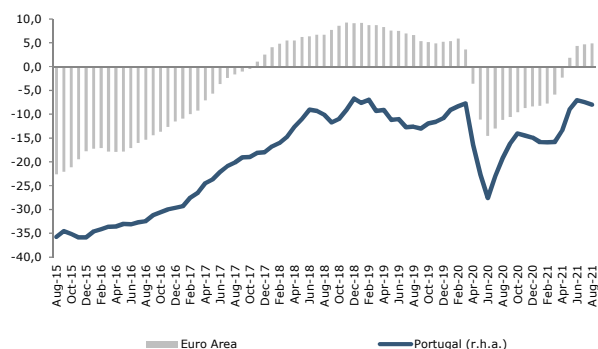
Retail Trade Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

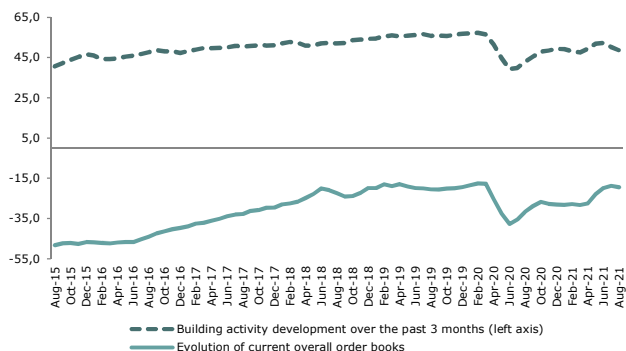
2.3 CONSTRUCTION

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



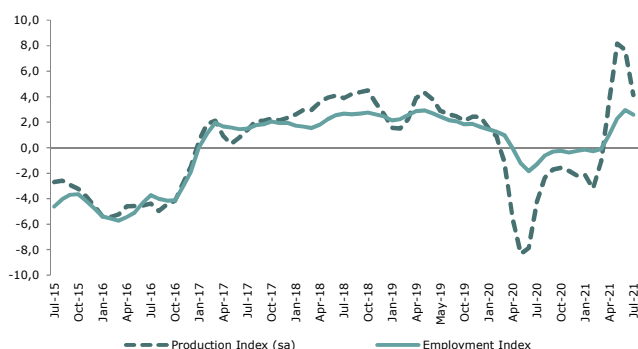
Source: INE, EC

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



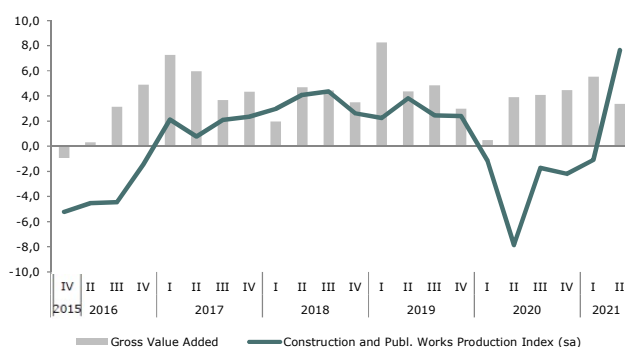
Source: INE, EC

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



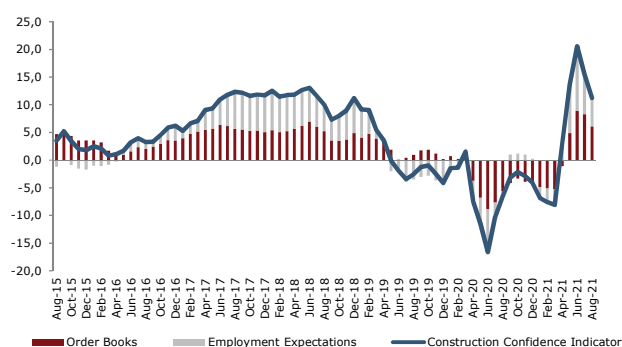
Source: INE

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



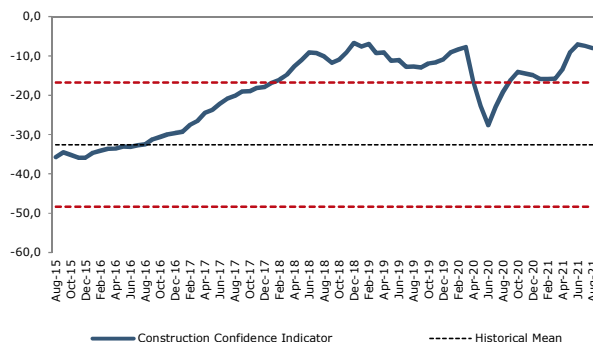
Source: INE

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



Source: INE, EC

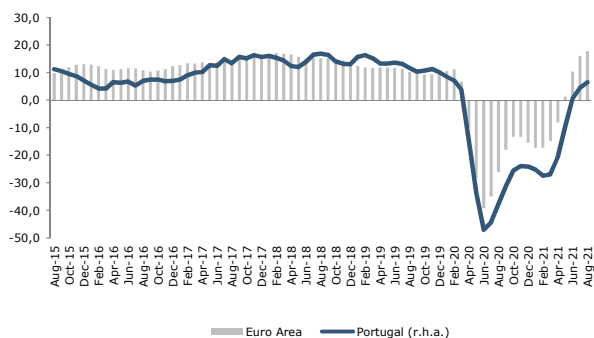
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

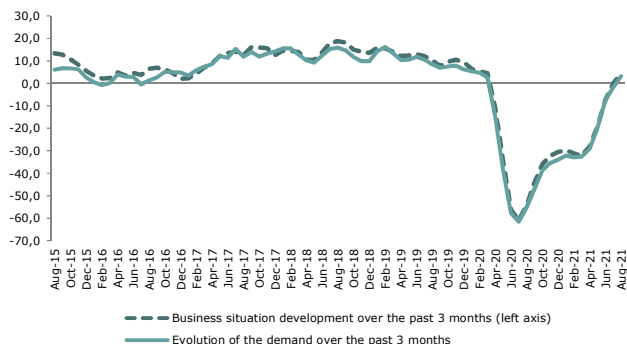
2.4 SERVICES

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



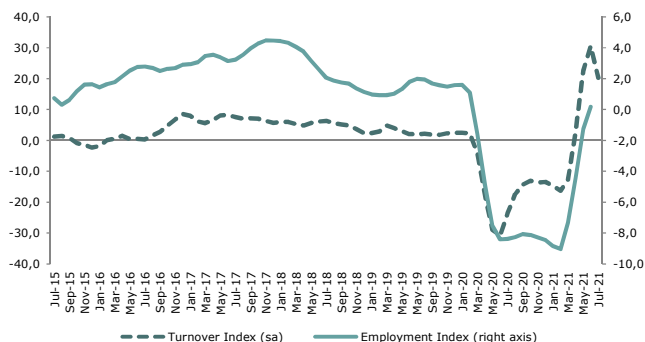
Source: INE, EC

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



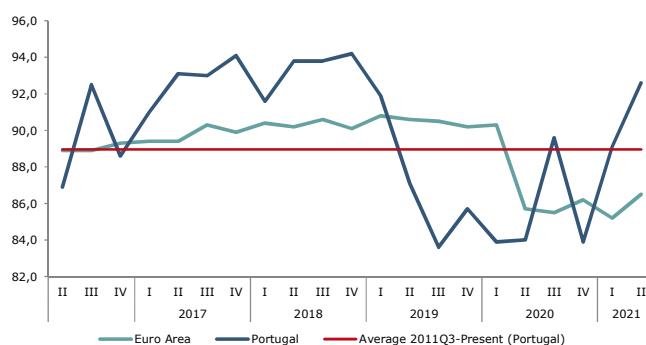
Source: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



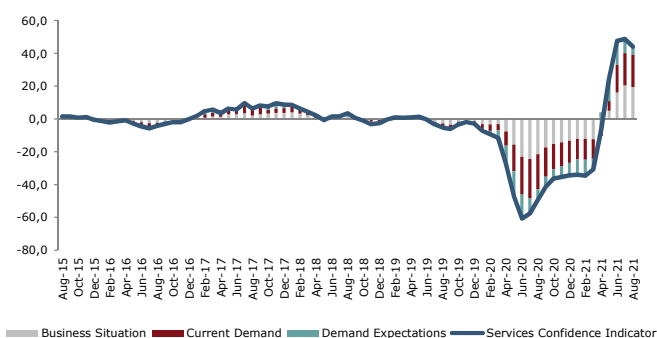
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



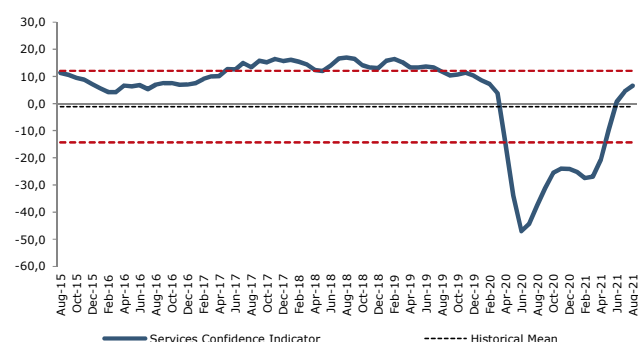
Source: Eurostat

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



Source: INE, EC

Services Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

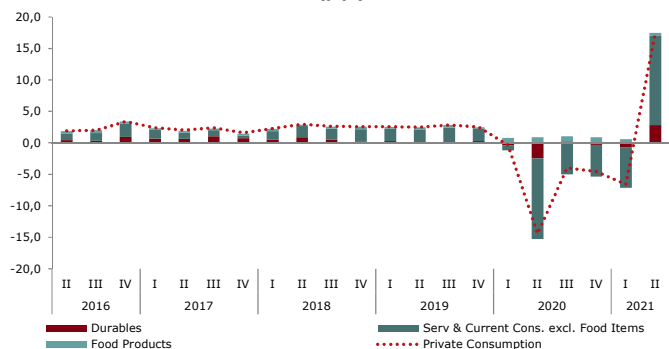
	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	1,8	-2,2	-4,0	-1,0	-1,4	1,9	4,4	-1,6	4,4	:	:
"	BdP	YoY, %	0,9	-6,6	-9,2	-8,0	-4,8	-2,8	1,0	-6,3	2,1	2,8	:
"	GPEARI	YoY, %	2,6	-4,1	-10,0	-4,8	-2,6	-4,3	14,1	-4,3	17,9	11,0	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	2,3	-1,5	-5,7	-1,4	-0,8	-1,4	1,6	-2,3	1,6	1,8	1,8
OECD Leading Indicator													
Euro Area	OECD	Index	99,8	96,9	93,3	97,8	98,4	99,3	100,5	97,9	100,8	101,0	101,1
Portugal			100,0	95,0	89,9	95,1	96,0	96,6	98,1	95,1	98,4	98,4	98,5
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		108,2	87,8	70,9	87,8	88,1	88,7	108,7	87,8	110,6	104,8	106,3
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	-0,1	-2,5	-10,9	-1,4	-1,5	-3,0	10,3	-1,1	7,1	-0,4	1,3
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-1,4	-46,0	-43,7	-65,9	-68,6	-72,2	-64,1	-65,9	-56,2	-59,7	-50,5
Next 12 months			-3,7	-40,4	-55,8	-47,2	-46,2	-36,3	-13,0	-44,3	-8,1	-21,7	-6,9
Imports of Durable Goods													
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN	YoY, %	2,9	-20,5	-39,8	-23,7	-21,0	-15,1	57,2	-11,1	49,9	57,6	:
			3,3	-50,9	-79,8	-44,5	-56,0	-81,6	94,1	-36,1	-0,1	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			31 694	24 201	3 652	6 827	5 127	5 442	7 497	2 206	2 184	2 396	:
Constitutions		Nr. of enterprises	49 525	37 564	6 211	9 903	9 368	9 429	9 976	2 962	2 949	3 150	:
Dissolutions			17 831	13 363	2 559	3 076	4 241	3 987	2 479	756	765	754	:
Insolvencies			2 203	2 271	596	599	494	568	470	159	137	169	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			19,9	-23,6	-54,6	-4,5	8,5	-36,7	105,3	7,6	21,9	15,2	:
Constitutions		YoY, %	8,8	-24,2	-46,3	-5,6	-18,7	-22,0	60,6	3,5	3,8	-1,6	:
Dissolutions			-6,6	-25,1	-27,4	-8,0	-37,6	14,3	-3,1	-7,0	-27,1	-32,7	:
Insolvencies			-6,6	3,1	2,1	13,4	-9,0	-2,4	-21,1	22,3	-36,9	-21,0	:
Industry Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-3,6	-17,0	-28,8	-16,1	-16,9	-15,5	0,9	-15,9	2,3	-3,3	-4,0
Assessment of order-book levels			-11,7	-40,6	-53,6	-50,8	-44,3	-41,4	-15,1	-51,3	-8,5	-11,5	-13,1
Assessment of stocks of finished products			3,7	5,7	12,2	3,2	3,8	1,3	-0,7	5,2	-1,0	2,7	1,1
Expetativas Produção (próximos meses)			4,5	-4,6	-20,5	5,6	-2,5	-3,8	17,1	8,8	14,3	4,3	2,3
Euro Area			-5,2	-14,5	-27,3	-13,6	-8,8	-2,4	11,7	-12,9	12,8	14,5	13,7
Industry Turnover Index			-1,2	-10,7	-25,9	-6,3	-6,1	1,1	35,2	-5,8	18,8	11,8	:
of which: Manufacturing Industry	INE		0,3	-11,7	-28,8	-6,7	-6,6	-0,4	39,7	-6,1	20,0	11,5	:
of which: External Market			-0,8	-13,2	-33,5	-7,0	-5,6	2,0	52,3	-4,1	25,8	17,8	:
Industrial Production Index (sa)			-2,3	-7,0	-24,2	-0,6	-2,1	-1,1	24,3	3,3	10,8	0,5	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	-1,0	-8,3	-26,9	-1,3	-1,4	-1,7	27,8	2,6	10,8	-0,2	:
Car Vehicles Produced			17,4	-23,6	-55,2	-8,0	-10,0	4,8	70,3	9,4	-29,5	:	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		20,5	-25,1	-55,9	-9,8	-10,8	8,0	69,1	10,9	-35,1	:	:
Light Comercial Vehicles			5,9	-14,3	-50,9	1,9	-4,2	-9,1	71,3	4,9	-13,9	:	:
Heavy Comercial Vehicles			1,4	-42,6	-63,3	-38,3	-32,1	2,3	136,9	-18,7	105,6	:	:
Export Production			17,4	-23,1	-54,9	-6,0	-10,8	8,5	70,6	10,2	-31,6	:	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	1,7	-12,5	-24,5	-13,9	-12,2	-16,6	-0,7	-12,4	2,8	-1,9	0,5
Business activity (sales) (past 3 months)			4,6	-23,3	-40,4	-32,7	-23,8	-33,2	-10,7	-30,3	3,5	-5,0	1,1
Volume of stock currently hold			4,3	4,6	7,6	5,5	2,3	1,8	1,4	5,4	0,7	0,5	0,7
Business activity expect. (next 3 months)			4,7	-9,6	-25,6	-3,3	-10,4	-14,8	9,8	-1,5	5,7	-0,3	1,2
Euro Area			-0,5	-12,9	-26,4	-11,3	-10,9	-16,6	0,7	-10,4	4,7	4,4	4,6
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			4,3	-3,3	-12,5	-1,0	-2,0	-7,7	16,6	-3,2	7,4	2,6	:
of which: Food	INE	YoY, %	2,9	2,1	-1,7	0,1	2,6	-0,8	5,6	-2,1	5,0	2,8	:
of which: non Food			5,5	-7,4	-20,8	-1,8	-5,5	-13,6	27,1	-4,0	9,2	2,4	:
Construction Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, CE	Balance	-11,0	-16,6	-27,6	-16,1	-14,9	-15,8	-7,0	-15,7	-9,4	-9,0	-5,5
Evolution of current overall order books			-19,7	-28,1	-37,7	-28,9	-28,1	-28,3	-19,9	-27,8	-20,5	-20,1	-17,8
Employment expectations (3 months)			-2,3	-5,1	-17,6	-3,3	-1,7	-3,4	5,8	-3,6	1,7	2,2	6,9
Euro Area			6,7	-7,5	-14,5	-10,6	-8,3	-5,8	4,4	-11,5	5,2	4,0	5,5
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			2,7	-3,3	-7,9	-1,7	-2,2	-1,1	7,7	-1,3	2,8	2,0	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	2,3	-2,9	-7,1	-1,7	-2,5	-2,2	4,4	-1,4	0,2	-1,5	:
of which: Civil Engineering			3,3	-3,8	-9,1	-1,7	-1,7	0,6	12,6	-1,0	6,9	7,4	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	12,4	-24,6	-47,0	-31,1	-24,1	-26,9	0,6	-30,8	7,5	5,4	6,8
Business situation develop. (past 3 months)			11,1	-31,5	-56,1	-44,1	-30,5	-32,3	-7,4	-42,0	3,4	5,2	4,4
Evolution of the demand (past 3 months)			9,6	-33,9	-57,7	-46,9	-33,9	-32,6	-7,7	-44,7	4,1	0,7	4,9
Expectation of the demand (next 3 months)			16,4	-8,4	-27,1	-2,4	-7,9	-15,8	17,1	-5,7	15,0	10,3	11,0
Euro Area			10,8	-16,5	-39,2	-18,0	-15,4	-14,8	10,5	-17,0	17,9	18,9	16,8
Services Turnover Index (sa)			2,8	-15,7	-30,8	-14,4	-13,4	-12,6	30,5	-13,8	20,5	11,8	:
of which: Whol. trd. & repair of vhc.	INE	YoY, %	1,8	-10,3	-24,4	-6,3	-6,0	-4,1	30,3	-6,5	18,4	7,6	:

* 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.

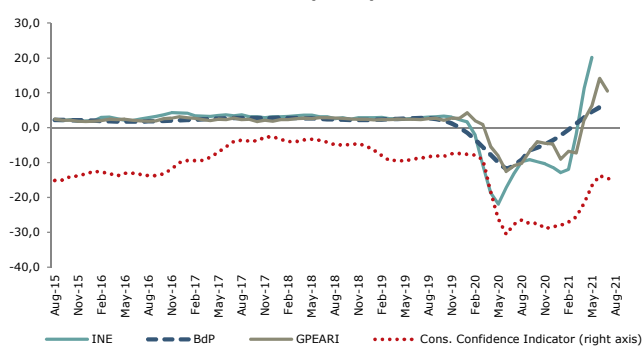
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

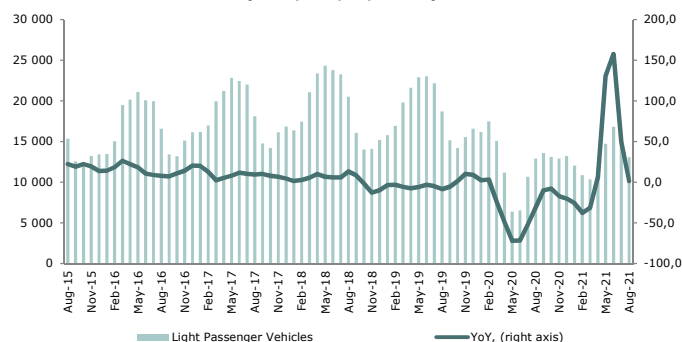
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



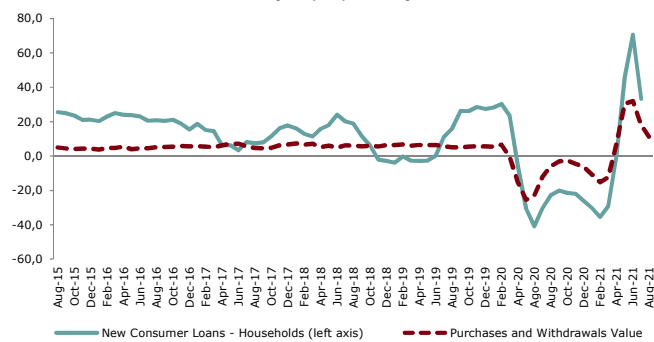
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



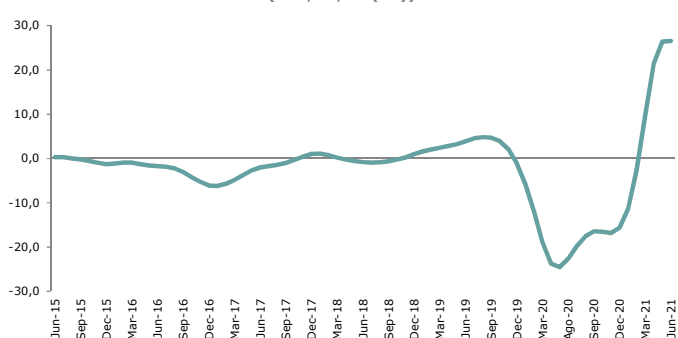
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



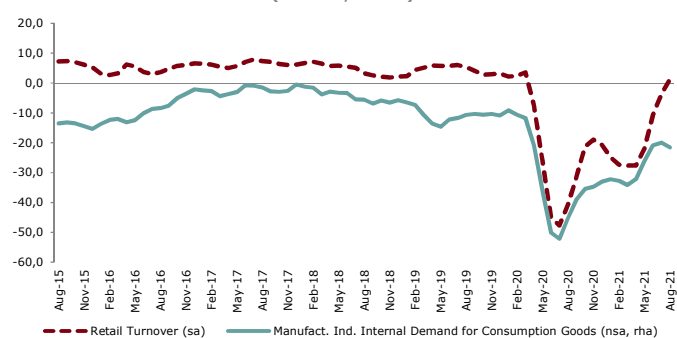
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)



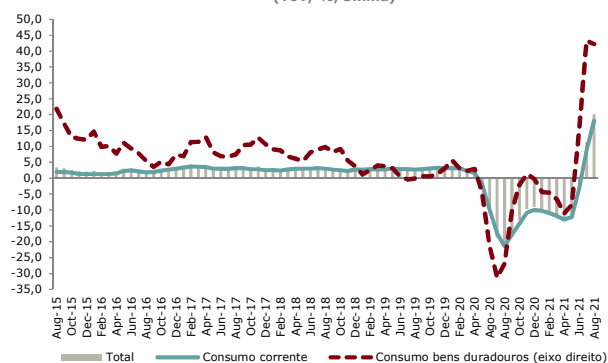
Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



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

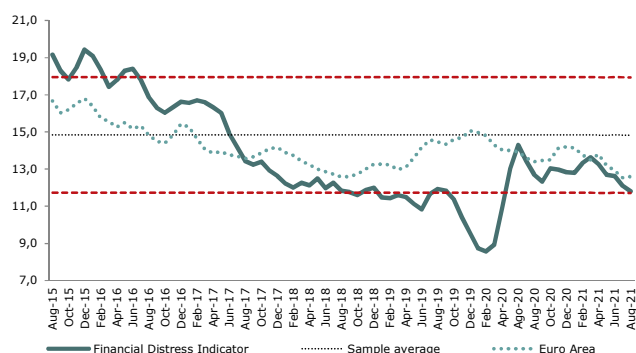


Private Consumption Quantitative Indicator
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

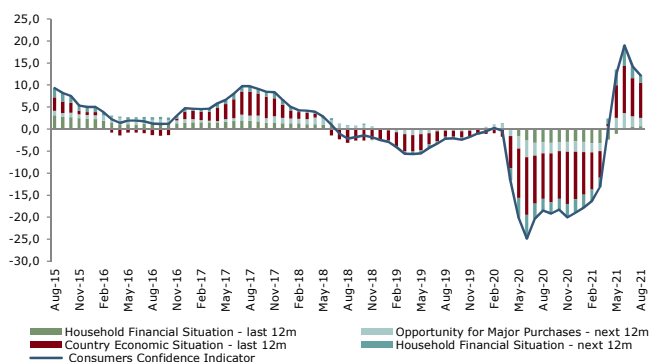
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



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

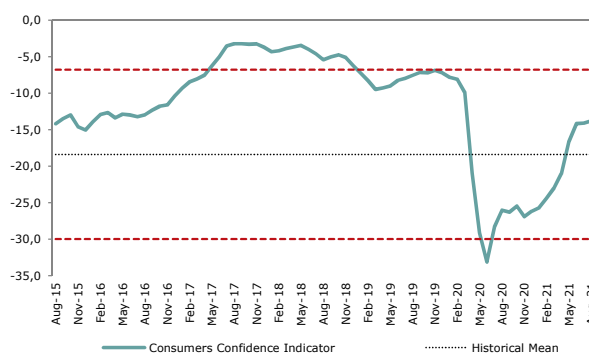
Source: INE, EC, GPEARÍ calculations

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	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	2,9	-11,0	-21,9	-9,7	-10,4	-11,9	20,2	-13,2	20,2	:	:
Current Consumption			3,0	-11,3	-21,4	-10,8	-11,0	-12,3	18,1	-14,3	18,1	:	:
Consumption of Durables			1,9	-8,6	-26,9	1,3	-4,5	-8,5	42,2	-2,1	42,2	:	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		2,2	-6,8	-10,0	-9,1	-4,7	-0,6	4,6	-10,9	4,6	5,9	:
Light Passenger Vehicles	ACAP	YoY, %	-1,9	-35,0	-71,7	-10,2	-20,1	-31,5	157,6	-0,1	71,0	-19,0	-35,8
		Number	223 799	145 417	19 566	40 812	39 757	31 039	50 406	12 417	18 936	12 323	7 971
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	4,3	-3,3	-12,5	-1,0	-2,0	-7,7	16,6	-3,2	7,4	2,6	:
of which: Food			2,9	2,1	-1,7	0,1	2,6	-0,8	5,6	-2,1	5,0	2,8	:
of which: not Food			5,5	-7,4	-20,8	-1,8	-5,5	-13,6	27,1	-4,0	9,2	2,4	:
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		5,7	-8,3	-22,9	-3,2	-6,2	-12,4	32,0	-4,0	14,7	9,8	8,5
Households Consumption Credit	BdP		21,2	12,1	24,0	23,7	12,1	5,5	3,3	23,8	3,3	2,8	2,3
Gasoline Sales	DGEG		3,2	-16,7	-23,5	-8,5	-17,7	-23,6	26,7	-10,8	18,9	4,4	:

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

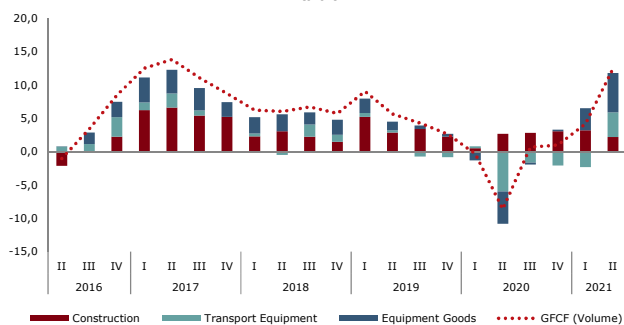
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-8,0	-23,9	-33,1	-26,3	-26,2	-23,0	-14,2	-25,3	-12,6	-17,0	-11,9
Financial situation over last 12 months			-3,4	-11,6	-13,7	-15,5	-14,8	-15,1	-13,6	-14,5	-12,2	-14,3	-11,0
General economic sit. over last 12 months			-1,4	-46,0	-43,7	-65,9	-68,6	-72,2	-64,1	-65,9	-56,2	-59,7	-50,5
Major Purchases at Present			4,9	6,4	7,4	7,5	4,2	0,2	14,9	6,0	19,3	32,6	26,4
Major purchases over next 12 months			-0,9	52,7	73,2	66,1	64,8	57,7	27,4	63,4	19,9	35,3	19,4
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods	INE, EC*		-11,0	-33,4	-50,1	-39,0	-33,0	-34,1	-20,9	-37,0	-19,4	-22,2	-23,1
Retail Trade Business Volume			4,6	-23,4	-45,1	-31,5	-20,7	-27,6	-10,6	-28,9	5,7	-4,7	3,0
Financial Distress Indicator			11,0	12,1	14,3	12,3	12,8	13,6	12,6	12,6	12,6	11,4	11,4

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

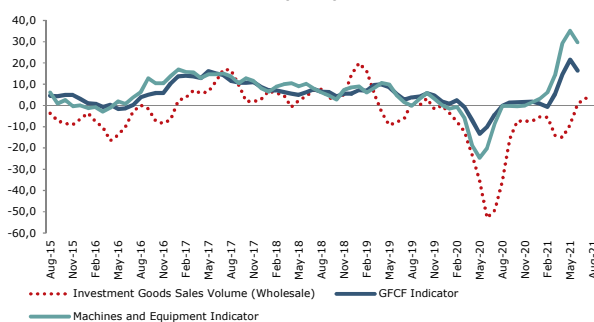
GFCF Growth Rate Contributions

(p.p.)

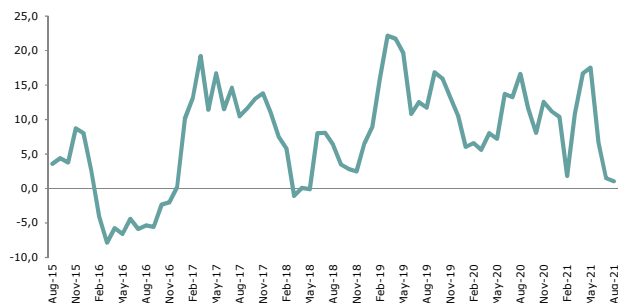


Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

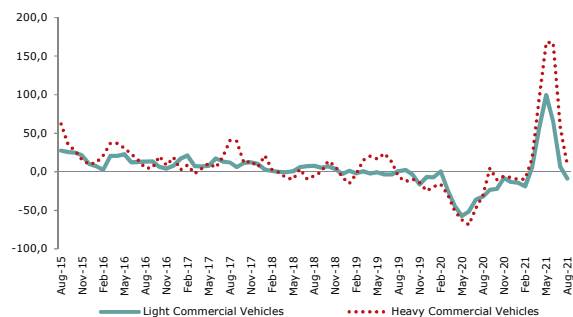
(3mma)



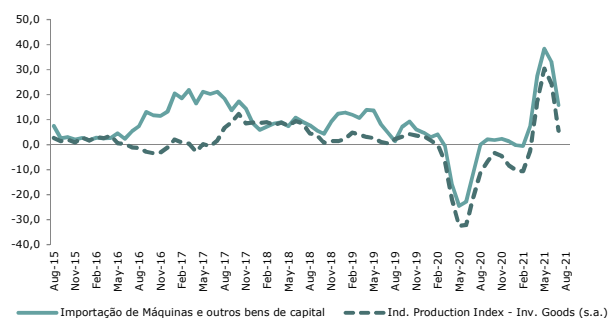
Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



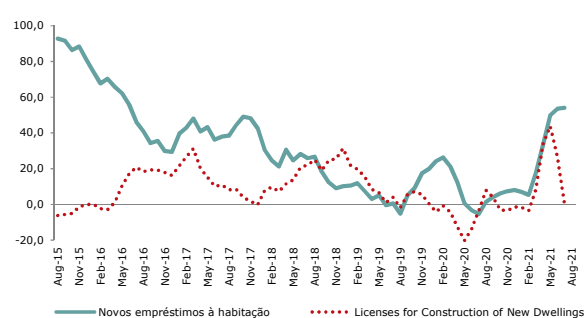
Sales of Commercial Vehicles
(YoY, %, 3mma)



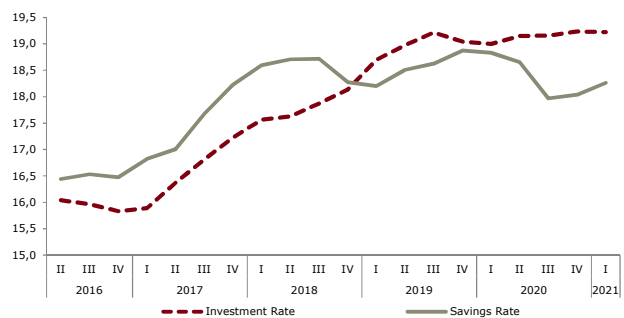
Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods
(YoY, %, 3mma)



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



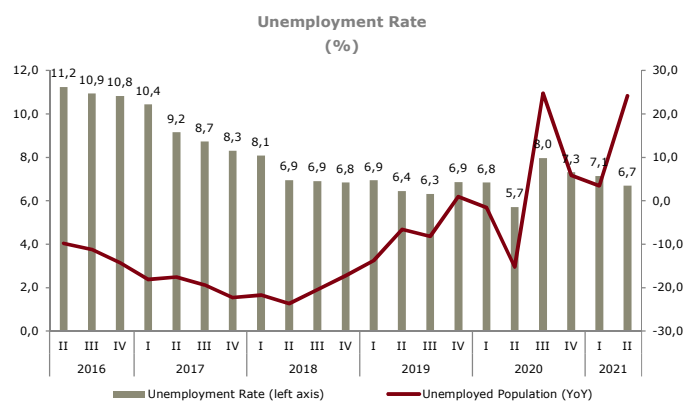
Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



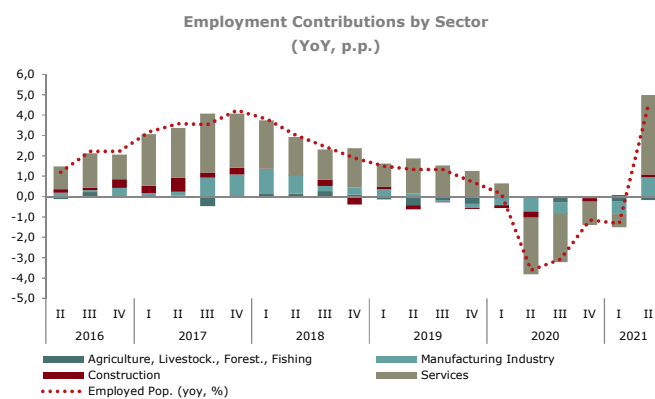
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	5,2	-1,9	-10,1	1,4	1,8	5,4	16,4	-0,2	16,4	:	:
Machines and Equipment			4,0	-6,2	-20,1	-0,2	1,5	14,1	29,7	-0,2	29,7	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	14,9	10,6	13,7	11,7	11,2	10,8	6,6	13,0	-1,3	-0,8	6,1
Loans to Households Housing Purchases	BdP		-0,2	2,4	0,8	1,4	2,4	3,0	1,3	1,1	1,3	1,5	:
Licenses Construction of New Dwellings			5,5	-3,9	-13,7	4,0	-1,3	8,3	26,6	8,5	0,3	-16,8	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		7,6	-5,0	-22,8	2,1	1,4	7,2	33,2	3,9	13,8	4,2	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			-4,9	-11,6	-22,3	-9,0	-11,8	0,2	16,2	-9,4	10,5	7,8	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			2,9	-13,3	-32,2	-6,8	-8,2	-2,6	24,4	-2,7	-2,5	1,7	:
Sales of Vehicles													
Light Commercial Vehicles	ACAP		-2,1	-28,3	-51,5	-23,4	-13,1	6,4	65,4	-40,5	19,1	-35,9	-7,3
Heavy Vehicles			-1,2	-28,3	-68,8	4,5	-7,4	18,2	167,5	-7,2	96,1	-24,5	-24,6
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-0,5	-22,1	-53,0	-15,7	-7,3	-14,0	0,7	-11,2	-4,5	9,0	5,9

Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II
GFCF (Volume)		2010 = 100	91,1	96,1	94,3	95,5	96,2	96,5	87,5	96,1	97,2	100,6	98,4
Construction			74,5	79,8	83,6	79,6	80,0	81,8	83,3	84,2	85,1	87,1	86,5
Equipment Goods			108,7	113,4	106,4	110,2	113,8	109,0	92,7	109,0	114,7	124,1	117,0
Transport Equipment			131,3	129,1	94,2	131,0	126,5	133,6	40,9	106,6	95,9	99,1	91,5
Savings Rate		% GDP	18,3	18,9	18,0	23,3	16,7	19,0	15,3	20,7	16,9	19,9	:
Investment Rate			18,1	19,0	19,2	19,5	16,9	20,7	19,8	19,5	17,1	20,7	:

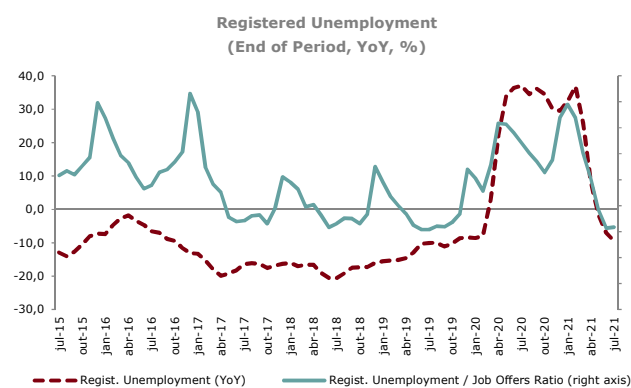
3.3 LABOUR MARKET



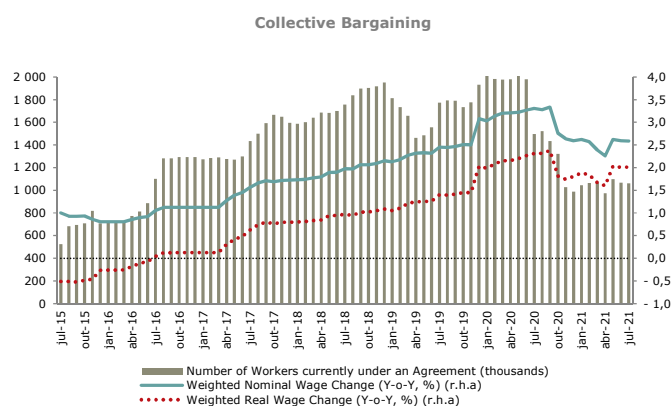
Source: INE



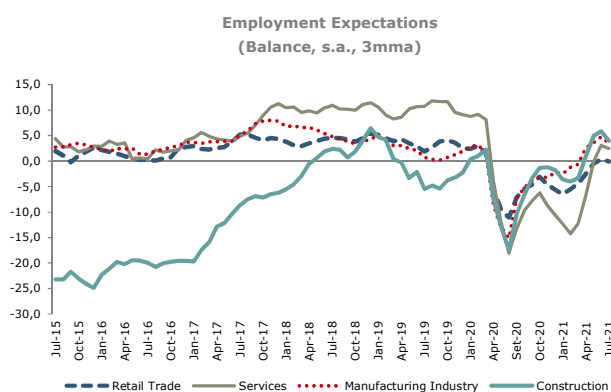
Source: INE



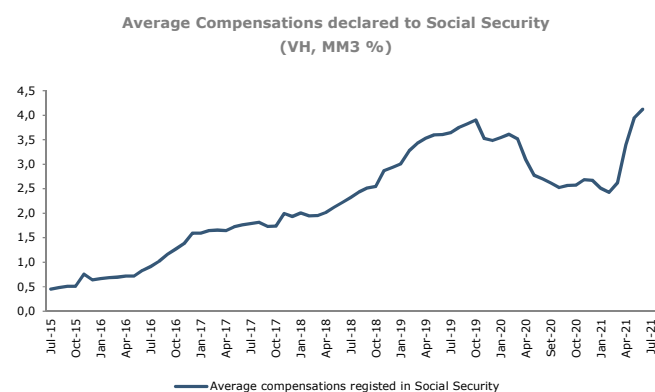
Source: IEFP



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	Jul-20	mai-21	Jun-21	Jul-21
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	310 482	402 254	406 665	410 174	402 254	432 851	377 872	407 302	402 183	377 872	368 704
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 341	15 266	13 179	13 488	15 266	15 625	12 656	13 561	13 404	12 656	12 598
Construction			19 488	21 644	22 927	21 852	21 644	22 489	19 856	22 143	20 820	19 856	19 166
Industry, Energy and Water			39 417	47 883	51 998	51 427	47 883	50 242	44 777	51 511	47 003	44 777	43 067
Services			186 442	249 340	260 181	256 607	249 340	274 496	235 786	259 882	253 999	235 786	230 153
Registered Unemployed			522 052	597 218	155 784	144 596	152 942	133 932	102 949	46 800	34 083	31 617	37 604
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	130 379	108 098	20 441	30 392	27 639	29 595	46 655	9 417	17 563	16 186	11 750
Placements			86 990	74 557	14 507	21 644	17 979	19 148	27 657	6 712	10 123	9 686	7 605
Unemployment beneficiaries			136 892	205 304	192 713	197 398	205 304	208 976	173 579	192 096	195 742	173 579	168 512
Social Unemployment beneficiaries			26 644	36 158	27 583	32 304	36 158	31 987	21 800	28 587	26 072	21 800	20 091
Collective Bargaining			834 194	488 482	100 828	81 428	135 136	142 830	215 006	6 992	184 356	14 921	9 577
Current Agreements*			1 708 420	1 648 873	1 998 705	1 484 194	1 112 250	1 059 929	1 046 031	1 497 008	1 097 867	1 065 447	1 061 346
Annualized Nominal Change Rate	INE	VH, MM3 (%)	4,3	2,7	3,8	2,1	2,3	1,2	4,7	2,9	4,9	3,7	2,8
Current Agreements*			2,4	3,1	3,2	3,3	2,7	2,5	2,5	3,3	2,6	2,6	2,6
Average Comp. declared to Social Sec.	INE	VH, MM3 (%)	3,5	2,7	0,4	3,1	3,7	3,3	6,4	1,8	6,3	6,4	:

* GPEARI Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	-8,4	29,6	36,4	36,1	29,6	25,9	-7,1	37,0	-1,7	-7,1	-9,5
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-5,2	14,4	12,4	16,4	14,4	9,5	-4,0	13,9	-4,7	-4,0	-7,1
Construction			-16,9	11,1	16,4	16,2	11,1	4,3	-13,4	15,6	-13,8	-13,4	-13,4
Industry, Energy and Water			-5,3	21,5	32,3	30,7	21,5	12,1	-13,9	33,6	-11,2	-13,9	-16,4
Services			-8,2	33,7	47,2	44,7	33,7	30,8	-9,4	47,4	-2,3	-9,4	-11,4
Registered Unemployed			-3,0	14,4	41,8	10,4	4,9	-6,9	-33,9	10,9	-27,6	-26,7	-19,6
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	-4,3	-17,1	-41,3	-7,9	1,7	-0,1	128,2	-16,9	151,9	56,7	24,8
Placements			-0,8	-14,3	-36,0	-3,4	-5,5	-6,3	90,6	-3,8	126,6	25,6	13,3
Unemp. insurance beneficiaries			-5,0	50,0	36,2	34,9	50,0	43,8	-9,9	42,3	0,2	-9,9	-12,3
Social Unemp. insurance beneficiaries			-5,2	35,7	3,3	26,5	35,7	15,6	-21,0	9,6	-9,0	-21,0	-29,7
Collective Bargaining			8,5	-41,4	-70,3	-67,4	-36,2	-16,5	113,2	-96,8	200,9	-55,7	37,0
Current Agreements*			-3,1	-3,5	33,2	-16,9	-38,7	-47,0	-47,7	-15,6	-46,1	-46,2	-29,1

* 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

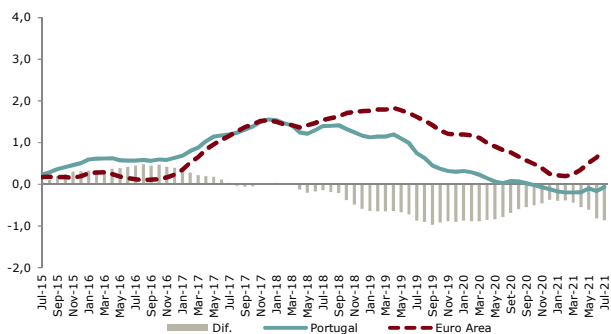
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	Jul-20	May-21	Jun-21	Jul-21
Unemployment rate	INE	%	6,7	7,0	6,5	6,0	8,1	7,2	6,8	8,1	7,0	6,8	6,6
Industry Employment Index			0,6	-2,5	-0,8	-3,2	-3,0	-2,9	3,3	-3,1	0,5	0,2	0,8
Services Employment Index			1,4	-5,8	1,1	-7,5	-8,3	-8,3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

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													
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.

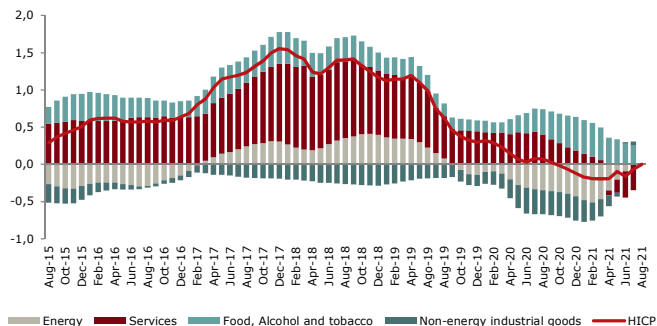
3.4 PRICES

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



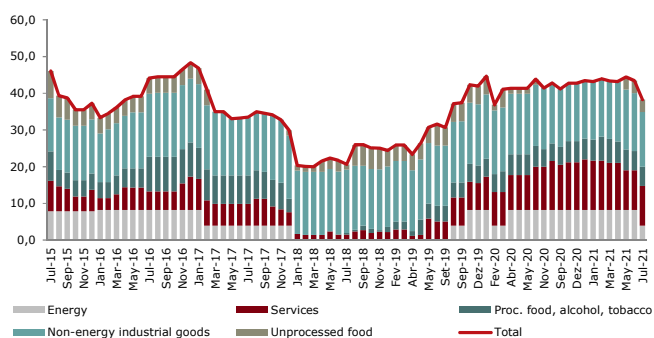
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



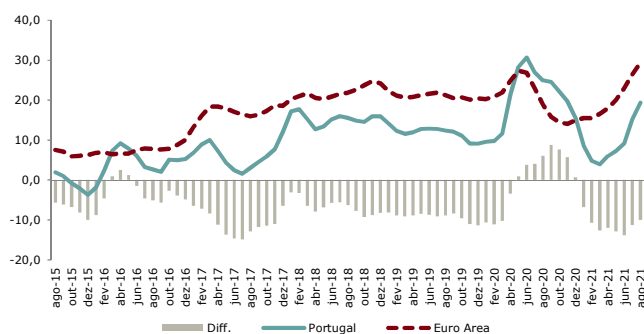
Source: INE

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



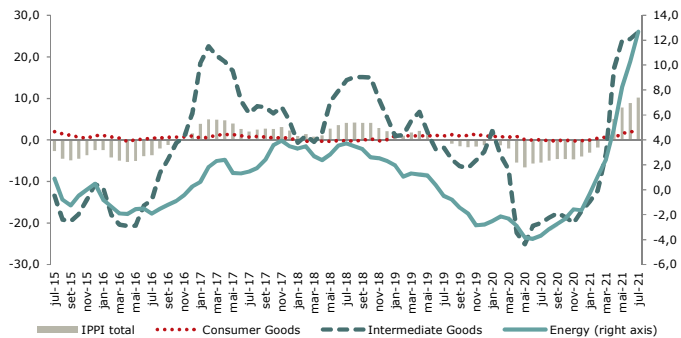
Source: Eurostat

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



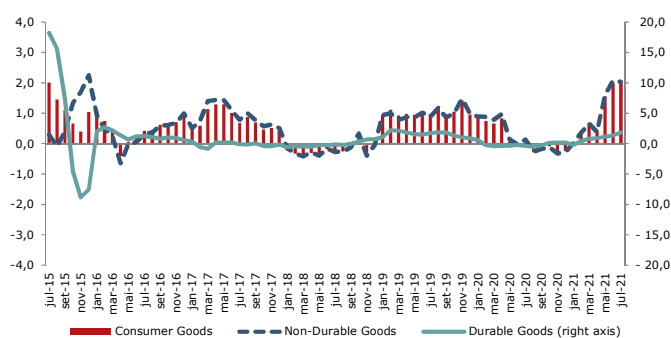
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



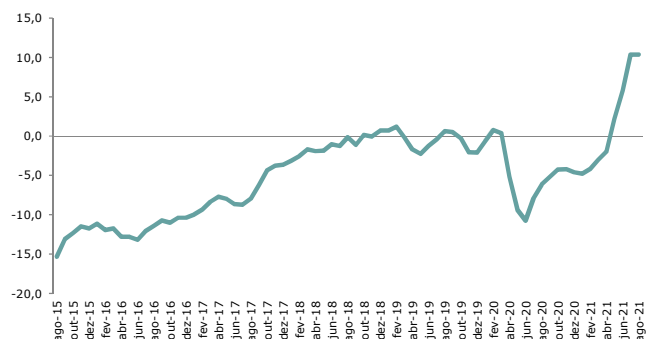
Source: INE

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



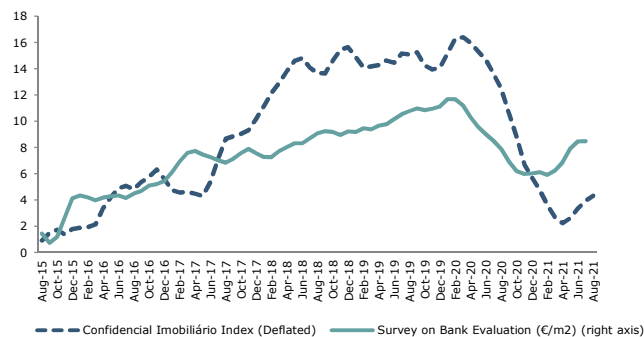
Source: INE

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



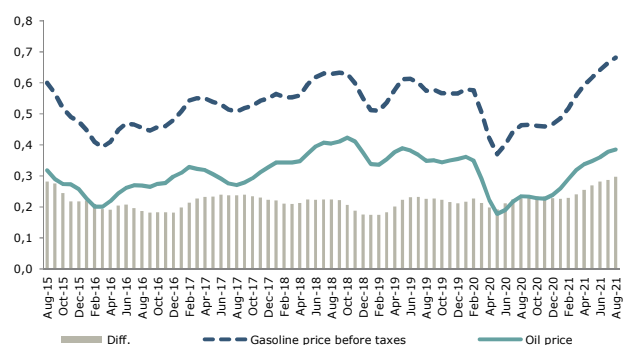
Source: INE

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	ago-20	jun-21	jul-21	ago-21
Consumer Price Index			0,3	0,0	-0,3	0,0	-0,2	0,4	0,8	0,0	0,5	1,5	1,5
<i>of which: Core</i>			0,5	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	0,2	-0,1	-0,3	0,8	0,9
Goods			-0,3	-0,5	-1,4	-0,2	-0,4	0,4	1,8	-0,1	1,6	2,1	2,1
Services			1,2	0,7	1,4	0,2	0,1	0,5	-0,7	0,1	-1,1	0,7	0,8
Food and non-alcoholic beverages			0,3	2,1	3,1	2,3	2,0	0,9	-0,1	2,3	-0,2	0,6	0,6
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			2,0	0,5	0,4	-0,3	0,6	0,5	1,0	-0,2	0,1	1,5	1,6
Clothing and footwear			-3,0	-3,4	-6,6	-0,8	-3,7	-2,5	2,9	0,3	2,4	-0,6	-1,9
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,3	0,1	-0,8	0,1	0,0	-0,2	1,6	0,1	1,8	1,5	2,3
Furnishings, household eq. & maint.			-0,3	-0,6	-0,8	-0,8	-0,6	-0,6	-0,7	-0,8	-0,9	-0,3	-0,1
Health			1,3	1,7	1,3	1,0	3,3	4,2	3,7	0,6	3,8	3,9	4,0
Transport			1,1	-2,1	-3,1	-3,0	-2,9	-0,1	4,3	-3,2	3,8	5,3	5,8
Communication			-2,6	-2,2	-2,2	-0,9	-1,3	-0,8	-0,1	-1,0	0,2	0,9	1,1
Recreation and culture			0,0	-1,9	-2,9	-1,9	-1,2	0,2	0,4	-3,1	0,9	1,3	0,4
Education			0,9	-0,9	-0,6	-0,8	-1,5	-1,6	-1,6	-0,7	-1,5	-1,4	-1,3
Restaurants and hotels			1,0	1,7	3,4	0,8	0,3	0,2	-4,5	1,7	-6,2	-1,1	-1,4
Misc. goods & services			1,6	1,2	0,9	1,4	1,3	1,2	1,6	1,2	1,6	1,6	1,4
Industrial Production Prices Index			0,0	-4,2	-5,9	-5,0	-4,5	-1,5	7,2	-5,0	8,9	10,2	:
<i>of which: Consumer Goods</i>			1,0	0,2	0,3	-0,1	-0,2	0,3	1,3	-0,3	2,0	2,0	:
Intermediate Goods			-0,3	-2,7	-3,6	-3,2	-1,9	1,1	7,8	-3,2	10,3	12,7	:
Investment Goods			0,6	0,4	0,2	0,4	0,7	1,0	1,2	0,7	1,5	2,0	:
Energy			-1,3	-15,8	-22,7	-18,8	-18,6	-10,3	21,8	-18,7	24,3	26,0	:
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		14,5	11,7	14,7	10,6	5,7	2,7	3,4	11,7	4,3	4,1	4,5
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		10,4	8,2	9,0	6,9	6,0	6,2	8,5	7,0	8,6	8,1	:

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

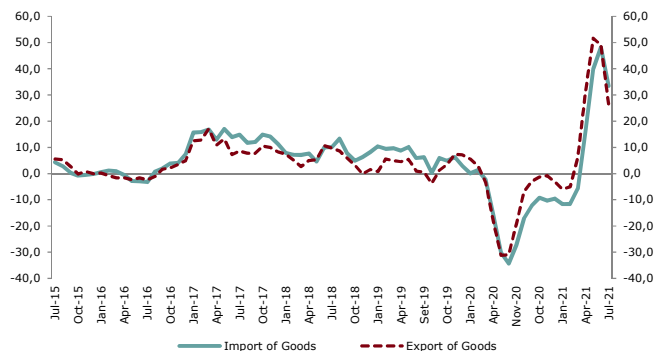
Source: Eurostat

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	ago-20	jun-21	jul-21	ago-21
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (sa)			-2,6	-3,3	-14,8	3,7	-0,3	10,3	16,9	8,9	18,0	16,2	14,1
<i>of which: Consumer Goods</i>			0,5	-5,1	-7,7	-7,7	-4,6	4,4	14,5	-4,2	17,4	21,0	19,9
Investment Goods			0,6	-2,6	-7,9	-2,9	0,0	5,8	9,6	-6,0	12,8	11,8	12,1
Intermediate Goods			-5,7	-2,4	-21,7	13,4	2,4	15,6	20,9	22,3	20,1	14,6	11,0
Trade			3,3	-0,9	-7,2	-0,6	1,1	2,6	8,0	-1,2	10,9	12,0	11,4
Retail Trade			1,9	-2,1	-6,7	-1,8	-1,3	-0,9	4,6	-2,0	6,8	10,4	7,5
Wholesale Trade			4,4	0,0	-6,0	0,6	2,2	4,5	12,8	-0,6	16,2	15,2	14,5
Construction and Public Works (nsa)			-0,8	-5,0	-10,8	-5,2	-4,6	-3,0	5,8	-5,4	8,8	13,1	9,1
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			11,4	20,4	31,8	18,8	13,2	6,0	12,2	17,2	16,0	24,9	19,0

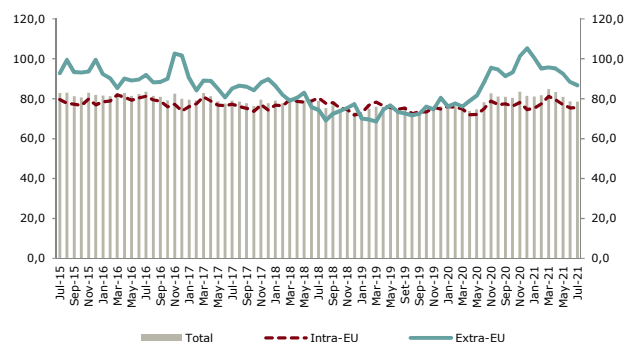
3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

International Trade
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

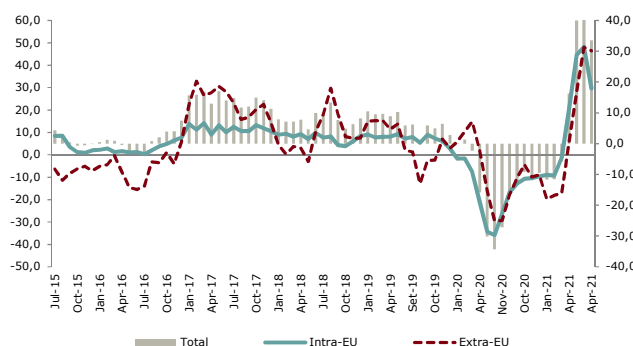
Cover Rate
(%, 3mma)



Source: INE

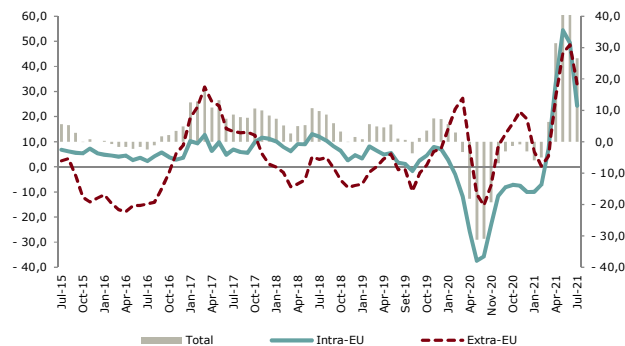
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.

Import of Goods
(YoY, %, 3mma)



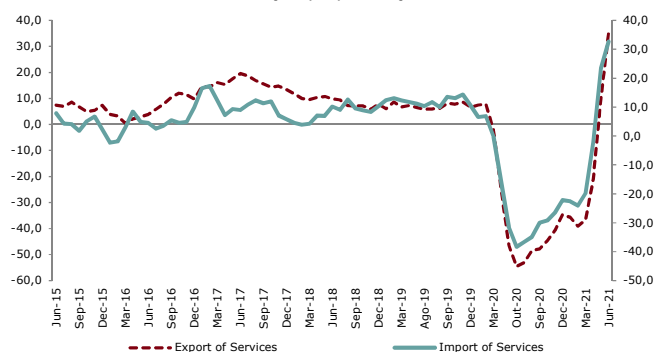
Source: INE

Export of Goods
(YoY, %, 3mma)



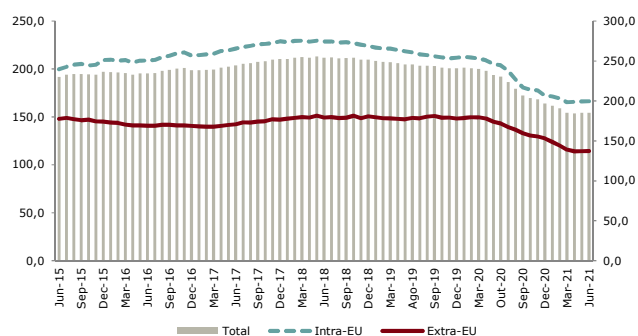
Source: INE

Services
(YoY, %, 3mma)



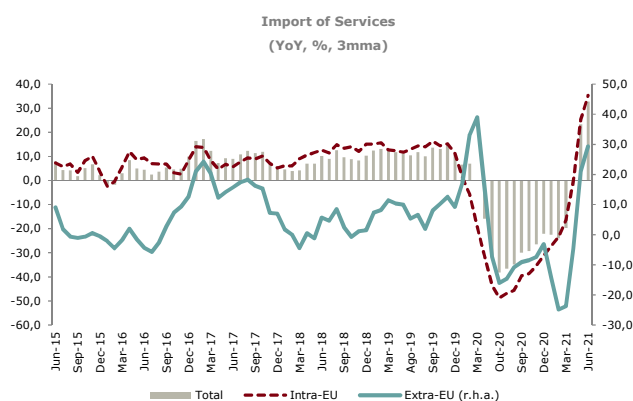
Source: BdP

Cover Rate
(%, 12mma)

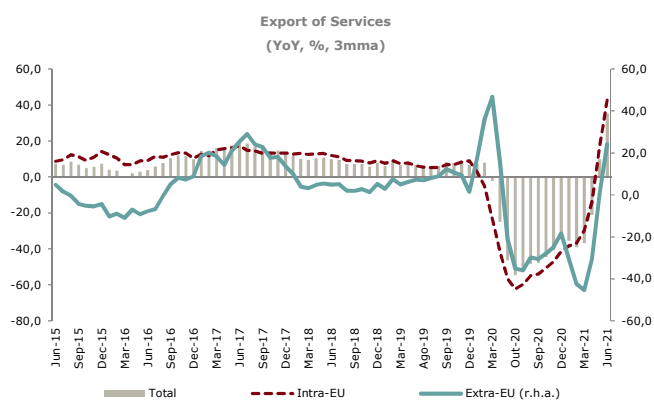


Source: BdP

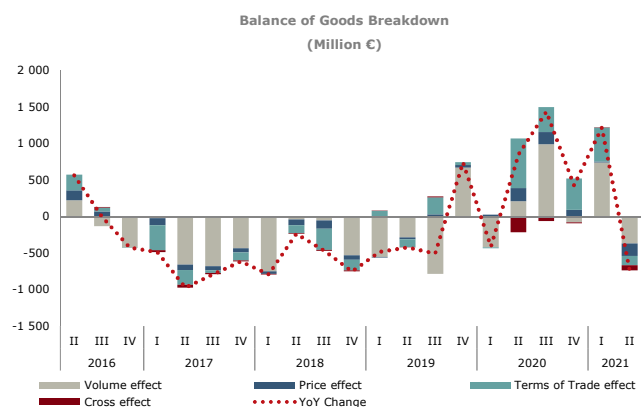
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



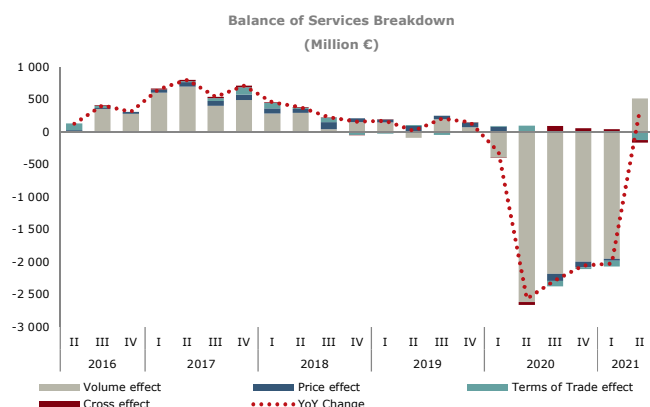
Source: BdP



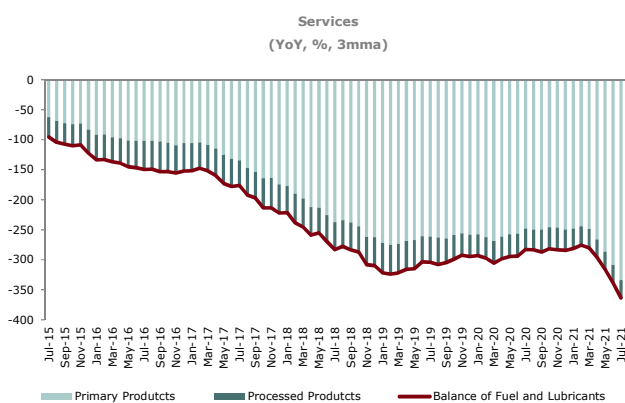
Source: BdP



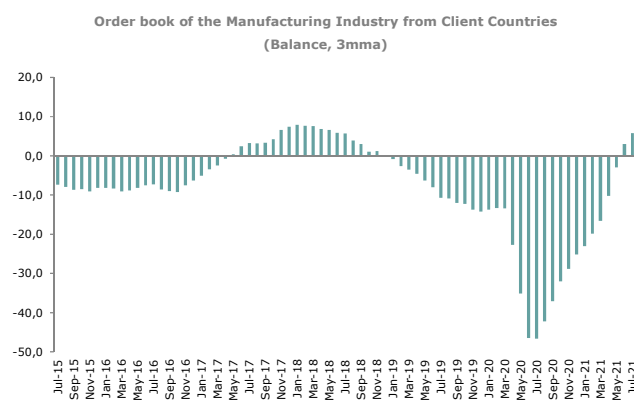
Source: INE, GPEARi calculations



Source: INE, GPEARi calculations

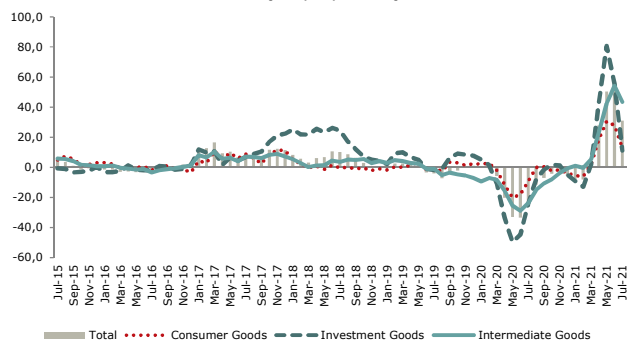


Source: INE



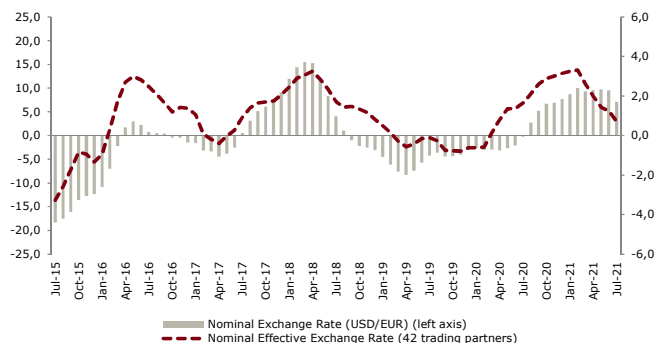
Source: INE

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



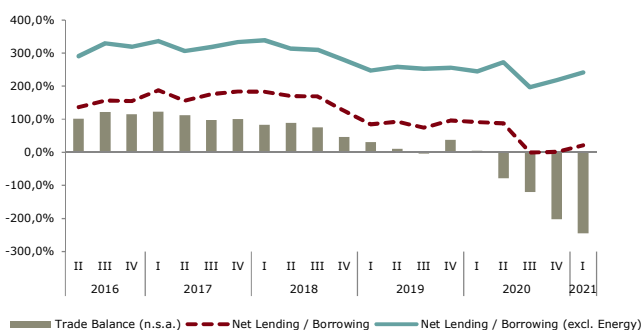
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



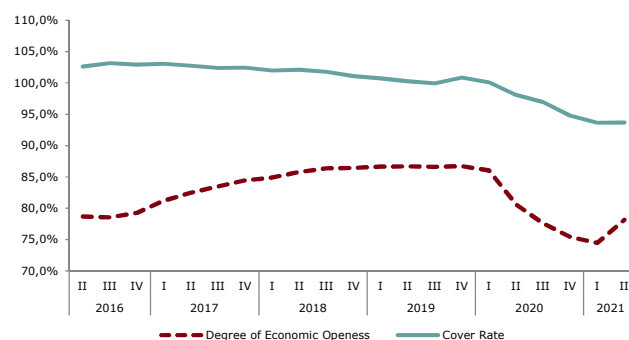
Source: Bruegel, Bloomberg

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



Source: INE

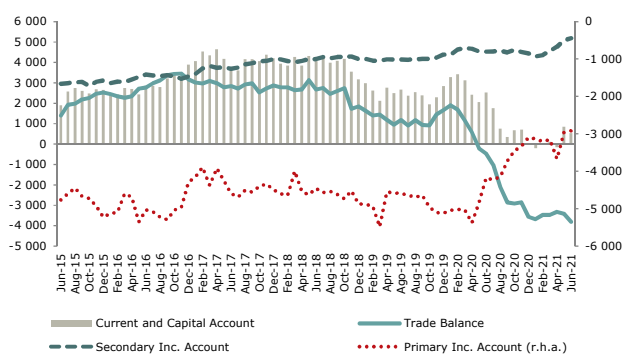
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

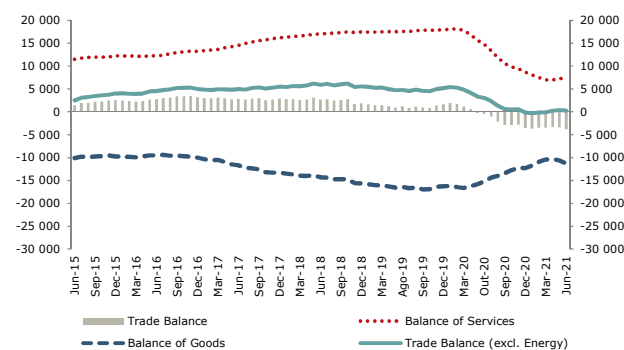
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



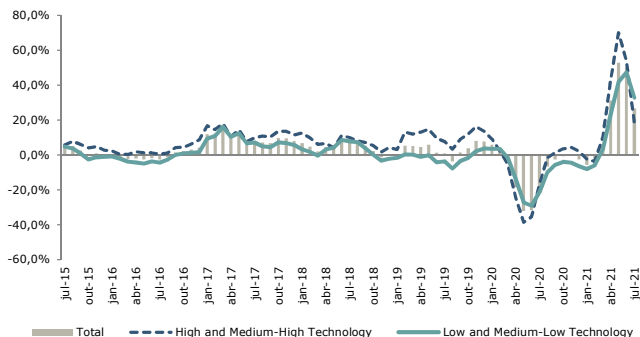
Source: BdP

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



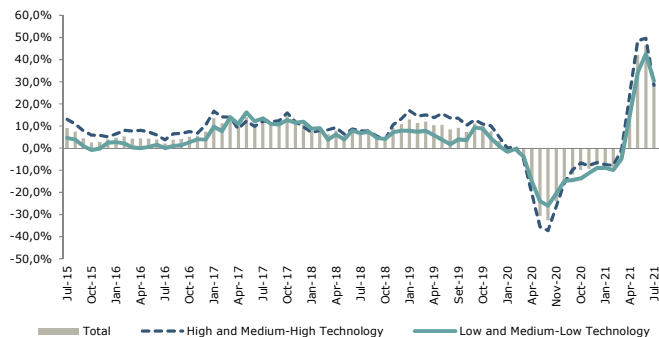
Source: BdP

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



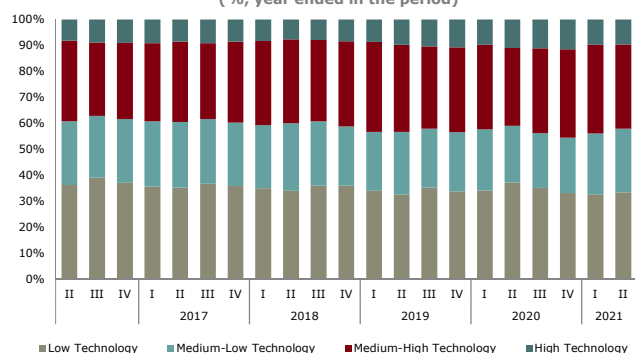
Source: INE

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



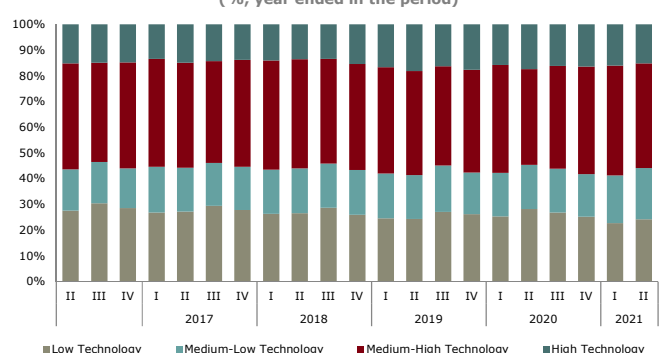
Source: INE

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



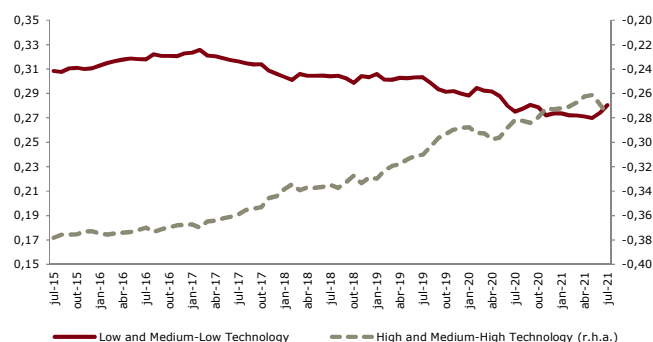
Source: INE

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 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Nov-20	May-21	Jun-21	Jul-21
Total Imports	YoY, %	100,0	2,0	-11,8	-24,5	-13,5	-12,0	-7,1	37,8	-19,8	53,0	35,3	23,3
Machines and Tools		8,1	2,3	-24,5	-46,2	-26,8	-26,1	-17,5	69,7	-37,1	123,9	59,3	60,9
Vehicles and other Transport mat.		9,3	2,5	-22,6	-43,4	-25,4	-22,6	-15,8	65,1	-35,9	115,0	55,4	60,7
Fuels		5,0	-0,7	-3,0	-8,4	-3,6	-3,0	-0,1	19,6	-6,4	24,6	19,5	-1,5
Agricultural		5,4	0,1	-5,1	-11,9	-6,0	-4,5	-1,7	21,2	-8,9	26,6	20,6	-1,4
Chemical		4,0	0,2	1,1	-1,0	2,1	-0,5	4,2	23,5	0,0	26,4	22,0	-6,3
Base Metals		7,9	2,3	-24,8	-46,7	-27,4	-26,4	-18,0	70,2	-37,3	128,0	59,5	60,5
Plastics and Rubber		4,0	0,4	1,5	-0,2	1,5	0,7	4,4	22,6	-0,4	25,8	22,5	-5,4
Food		5,6	-0,1	-4,5	-11,2	-6,0	-3,6	-2,2	20,7	-8,8	25,8	19,8	-0,5
Clothing		4,2	2,6	-1,4	-3,8	-4,3	-0,6	4,5	24,4	-6,8	29,3	28,2	0,5
Textile Materials		4,2	2,1	-1,3	-3,7	-3,8	-0,6	4,1	24,1	-6,7	28,9	25,5	-1,3
Total Exports		100,0	3,5	-10,3	-30,9	-3,0	-3,1	6,3	49,1	-6,8	54,6	21,7	11,7
Machines and Tools		14,8	0,9	-5,3	-27,6	1,1	5,2	9,5	54,3	-0,5	60,9	20,8	5,7
Vehicles and other Transport mat.		14,8	19,0	-18,7	-50,7	-1,3	-5,1	8,4	62,7	-6,5	62,3	-18,2	-4,9
Base Metals		8,4	-3,2	-8,0	-27,6	0,8	7,9	22,3	67,8	-2,7	64,6	52,1	37,8
Plastics and Rubber		7,5	-1,7	-8,4	-30,2	-3,9	6,5	11,7	61,2	-7,9	66,8	34,1	25,6
Fuels		5,2	-7,6	-32,2	-67,9	-36,1	-37,6	-3,1	162,2	-60,0	406,5	139,6	126,8
Agricultural		6,8	2,5	-1,2	-5,0	5,8	-6,8	0,8	19,9	1,6	24,8	13,6	6,4
Clothing		4,8	-1,9	-17,4	-40,4	-9,4	-13,0	0,0	63,9	-12,1	62,3	41,4	15,9
Chemical		5,9	17,0	-3,6	-14,6	-3,3	4,3	10,6	33,2	6,0	46,4	26,3	-7,2
Food		5,0	1,8	5,1	0,4	7,9	6,9	8,4	17,0	5,6	27,2	13,0	3,3
Cellulose paste and Paper		4,1	-0,8	-13,5	-23,7	-16,7	-8,2	-8,5	39,3	-1,3	50,9	59,1	31,9

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Nov-20	Apr-21	Apr-21	Apr-21
Intra-EU Imports	YoY, %	75,3	6,6	-16,7	-35,8	-12,9	-9,7	-1,2	48,3	-17,9	52,4	25,1	17,0
Spain		32,9	2,7	-9,5	-26,4	-6,0	-2,7	2,1	47,1	-7,5	50,8	26,2	15,2
Germany		13,4	1,8	-14,3	-37,2	-5,3	-9,9	-0,5	46,4	-6,9	53,5	17,5	19,1
France		7,1	35,5	-35,2	-59,1	-30,4	-25,0	-19,3	61,8	-48,4	56,3	17,1	3,7
Italy		5,2	0,7	-13,6	-35,7	-6,8	-7,0	-1,9	49,1	-17,7	44,0	30,3	8,6
The Netherlands		5,5	-0,1	-5,2	-15,8	-7,4	2,7	2,4	32,0	-9,7	37,8	22,3	20,8
Extra-EU Imports		24,7	4,0	-8,6	-29,5	-10,3	-8,9	-17,1	48,0	-23,6	61,6	45,3	35,6
China		4,4	25,7	3,9	16,0	-6,9	12,3	10,6	7,1	-24,2	-2,1	-3,3	26,1
Russia		0,9	-15,4	-53,1	-70,0	-49,3	47,2	142,8	36,1	-40,8	102,5	17,9	-34,3
Brazil		2,7	2,3	55,9	-10,5	45,6	9,1	-34,6	212,7	56,7	166,7	423,4	84,1
United States		2,1	12,3	-16,2	-60,6	-0,5	-1,5	0,6	120,7	-31,7	177,2	106,4	146,9
Angola		0,2	15,8	-63,8	-69,9	-89,4	-79,6	-97,2	1,4	-97,3	6832,2	54,1	-41,6
Intra-EU Exports		71,4	0,9	3,1	-35,6	-8,1	-10,0	7,1	49,3	-10,6	52,0	18,9	10,1
Spain		26,1	1,2	3,5	-31,8	2,4	-0,2	9,4	64,0	-1,9	79,8	25,2	10,9
France		13,4	-0,3	2,7	-25,8	7,6	-0,4	10,4	38,8	0,8	32,7	7,8	2,0
Germany		11,4	0,4	2,7	-29,3	-1,1	-3,8	0,1	34,2	-4,6	29,6	9,7	8,5
Ireland		0,7	4,0	5,3	-12,4	6,4	29,5	-24,6	30,8	67,0	87,8	3,2	-42,5
The Netherlands		3,8	-1,5	3,2	-34,3	-9,8	-8,8	8,4	48,5	-16,2	62,8	26,2	30,8
Extra-EU Exports		28,6	2,3	6,9	-15,4	13,1	19,1	4,3	48,6	5,0	61,5	29,4	16,2
United States		5,1	3,7	9,5	-36,7	-6,7	-11,6	-0,3	64,5	-17,9	97,3	34,0	28,2
Angola		1,4	1,7	9,7	-34,7	-29,0	-32,2	-12,1	7,1	-30,6	-5,3	28,7	18,1
China		1,2	0,1	10,2	-19,9	9,7	14,7	57,7	54,6	5,7	86,5	26,1	13,0
Brazil		1,2	-0,6	10,2	-17,0	-8,2	-1,9	-23,2	40,4	-13,6	61,9	20,7	43,1
Mexico		0,5	12,4	11,4	-38,7	-32,6	-6,1	6,3	60,3	-49,2	89,4	13,6	63,9

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Out-20	Apr-21	May-21	Jun-21
Total Services Imports		100,0	11,7	-23,6	-38,3	-30,0	-22,2	-19,8	32,7	-38,5	21,8	39,3	37,8
Tourism		19,7	11,8	-46,5	-68,1	-43,3	-49,8	-50,0	74,7	-61,3	98,1	72,4	63,4
Transportation		20,7	5,6	-32,3	-48,9	-43,1	-34,0	-29,2	46,1	-46,2	39,3	53,9	46,1
Other business Services		27,9	17,8	-11,5	-18,0	-19,8	-11,7	-15,2	24,0	-32,1	1,1	23,3	56,5
Royalties and License Fees		5,4	6,2	-4,4	-15,3	-4,4	4,3	-14,1	8,1	-20,1	3,7	8,7	13,2
Computer and Information Services		7,7	8,8	7,7	-5,3	16,7	3,7	68,3	24,9	8,2	29,5	37,3	7,4
Financial Services		6,0	20,6	32,6	22,7	13,2	81,2	8,3	18,8	-17,0	-2,7	56,8	2,8
Communications Services		1,7	-13,2	-11,7	-6,0	-23,6	-38,2	-22,0	24,7	4,6	5,3	57,8	12,1
Processing		3,3	11,5	-12,5	-28,3	-16,4	-0,1	-19,7	16,1	-21,0	3,1	16,3	31,1
Insurance Services		3,7	12,4	1,2	-3,8	1,4	-4,6	4,5	16,7	-4,2	0,4	20,1	30,9
Personal, cultural and recreational Serv.		1,8	10,0	-9,1	-4,3	-19,7	-16,4	-13,5	-1,7	84,3	62,2	74,4	-48,8
Government Services		0,6	2,2	-10,7	-5,6	-12,3	-6,5	24,5	4,7	19,6	-21,2	102,7	-9,0
Construction Services		1,4	105,9	-10,4	27,1	-33,6	-34,6	-44,4	-41,9	10,8	-22,8	-55,8	-43,0
Total Services Exports	YoY, %	100,0	6,9	-37,6	-54,6	-47,9	-34,7	-36,8	35,2	-48,9	17,8	49,7	38,4
Tourism		32,3	7,3	-57,8	-83,9	-59,6	-58,6	-67,0	114,1	-80,0	80,2	136,0	117,3
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	3,8	-75,1	-98,4	-76,6	-80,8	-90,1	971,0	-97,1	648,3	1535,3	861,4
Transportation		20,5	3,9	-37,2	-52,0	-50,5	-42,2	-43,1	39,9	-47,7	15,4	49,1	57,1
Other business Services		22,2	9,6	-3,4	2,4	-16,1	1,9	4,3	9,7	22,2	10,5	23,8	-2,0
Processing		4,4	8,8	-9,8	13,2	-21,6	-15,7	-24,5	-27,1	20,2	-42,2	-25,0	-15,4
Computer and Information Services		10,4	21,7	11,9	4,8	4,7	8,6	21,4	23,0	26,5	13,3	31,6	24,9
Construction Services		3,1	-3,4	-11,0	-29,5	-17,9	-0,1	-25,3	20,2	-17,1	17,3	22,4	21,2
Communications Services		1,3	-20,8	-9,9	5,1	-16,6	-54,3	-39,3	19,3	33,1	1,1	62,5	-2,3
Financial Services		3,0	5,9	55,6	26,8	37,6	123,2	-17,6	14,6	-24,5	-1,8	15,2	41,8
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	6,5	-30,9	-52,4	-39,5	-17,9	-16,8	28,6	-42,1	51,8	41,1	6,4
Government Services		0,7	8,5	-6,0	-25,5	-5,3	-15,4	-26,4	29,8	-34,7	8,3	37,7	67,6
Insurance Services		0,8	18,7	-6,7	-3,3	-23,2	-10,9	0,1	-19,1	1,9	-35,4	-14,6	-0,3
Royalties and License Fees		0,5	9,3	10,5	95,9	-16,2	-8,0	-22,6	-36,3	298,2	52,3	215,6	-77,2

Source: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Jun-20	Apr-21	May-21	Jun-21
Intra-EU Imports		58,6	13,3	-35,3	-48,8	-39,6	-31,1	-16,5	35,3	-50,3	18,6	46,6	42,1
Spain		17,4	14,1	-27,9	-42,4	-33,8	-27,3	-23,9	35,7	-44,8	27,1	31,0	49,0
Ireland		5,7	32,1	-20,7	-55,5	-24,3	1,7	11,8	108,2	-58,6	69,5	100,0	168,3
France		9,7	-0,9	-11,2	-40,2	-23,7	19,5	-13,9	53,4	-32,6	39,1	89,2	38,4
Germany		8,7	11,0	-14,6	-26,2	-11,4	-13,8	-13,7	21,1	-42,9	-23,5	53,0	48,9
The Netherlands		4,6	14,4	-20,1	-34,9	-32,6	-18,2	-14,0	42,7	-22,1	92,2	39,6	6,9
Extra-EU Imports		41,4	8,4	1,4	-16,0	-9,1	-3,2	-23,8	29,3	-11,9	26,0	29,7	32,4
United States		7,0	5,6	-22,8	-37,3	-37,1	-22,2	2,6	25,3	-31,1	12,9	36,9	27,4
Brazil		2,8	7,4	-26,0	-51,8	-32,4	-33,0	-35,5	112,2	-68,6	51,5	101,0	240,7
Switzerland		2,4	0,0	-19,1	-12,5	-34,9	-43,7	-31,3	-10,1	-7,0	-22,8	-2,5	-1,5
Angola		0,6	20,7	-45,6	-54,3	-67,3	-33,4	-62,4	-4,3	-64,0	-16,5	0,2	7,5
Intra-EU Exports	YoY, %	63,1	7,0	-47,4	-62,3	-54,0	-41,5	-29,8	42,7	-57,6	25,6	59,1	44,3
Ireland		2,8	20,2	-47,8	-67,0	-62,9	-33,1	-27,8	57,1	-70,7	44,8	36,9	87,7
France		16,3	3,3	-29,9	-51,0	-37,4	-13,8	-28,8	46,8	-33,2	41,5	89,6	21,5
Spain		14,5	7,4	-26,9	-41,9	-35,9	-23,9	-24,5	39,9	-28,2	11,9	56,1	50,2
Germany		10,8	4,4	-34,6	-56,6	-39,6	-30,5	-36,1	46,4	-55,8	25,9	52,8	59,8
The Netherlands		5,0	1,7	-26,9	-50,3	-39,5	-12,4	-16,8	45,8	-45,9	26,8	66,1	45,1
Extra-EU Exports		36,9	6,7	-12,9	-35,2	-30,5	-18,4	-45,3	24,2	-27,3	6,1	36,0	29,9
United States		6,1	29,6	-45,8	-59,3	-64,8	-47,8	-39,5	21,4	-53,9	28,8	33,5	6,5
Angola		2,2	-15,5	-37,1	-42,9	-49,6	-41,9	-46,2	6,3	-34,0	5,6	-6,6	17,9
Brazil		1,5	-10,0	-63,7	-79,7	-80,0	-71,1	-74,4	-4,4	-73,7	43,9	-9,3	-23,8
Switzerland		4,9	7,4	-25,5	-37,0	-28,9	-30,9	-19,7	42,5	-29,4	25,0	47,0	54,3

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2020 I	2020 II	Jul-20	mai-21	jun-21	Jul-21
Total Manufacturing		100,0	3,8	-10,6	-32,2	-3,0	-2,9	6,1	50,2	-6,7	56,5	20,9	11,2
High Technology		10,1	27,9	-2,0	-23,7	4,3	3,8	6,7	30,7	27,3	46,6	1,4	-18,2
Radio, TV and communications equip.		3,0	17,6	4,4	-29,2	19,7	27,4	11,3	54,9	26,4	75,6	0,8	-7,6
Medical, prec. and optical instruments		3,5	21,1	-4,3	-26,6	10,8	-5,8	1,9	36,1	18,3	40,2	-3,2	-12,2
Medium-High Technology		33,3	6,9	-11,9	-38,9	0,5	1,6	11,1	62,6	-7,2	65,2	8,2	8,7
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		14,3	14,0	-18,1	-51,8	1,9	-4,7	6,2	68,0	-9,7	65,7	-20,5	-2,4
Machinery and equipment, n.e.c.		7,0	0,8	-0,2	-23,9	10,6	9,8	15,4	59,9	9,4	65,8	30,5	6,5
Medium-Low Technology		22,9	-2,3	-14,8	-38,4	-9,5	-9,3	6,0	68,7	-18,0	79,6	50,1	32,3
Basic metals and fabr. metal products		8,3	-1,6	-8,7	-26,1	-1,7	3,5	13,4	54,9	-5,4	48,0	45,6	31,9
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,8	-6,0	-34,1	-69,4	-37,2	-42,7	-6,8	164,0	-59,5	477,1	148,6	124,5
Low Technology		33,7	-0,1	-8,0	-22,2	-3,1	-4,4	1,2	34,8	-6,1	38,2	22,9	11,0
Text., textile prod., leather and footwear		12,2	-2,0	-12,4	-30,2	-6,4	-8,3	-0,4	42,2	-10,2	31,8	22,8	11,4
Food products, beverages and tobacco		10,7	0,7	2,0	-3,7	8,7	0,3	6,4	17,8	10,1	31,1	11,3	6,5

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Nov-20	May-21	Jun-21	Jul-21
Total Manufacturing		100,0	8,5	-14,5	-32,7	-12,1	-7,8	-2,8	45,9	-16,7	48,6	25,2	17,2
High Technology		15,9	32,6	-18,4	-35,5	-12,4	-14,5	-1,4	27,9	-19,9	24,3	4,0	13,6
Pharmaceuticals		5,2	6,5	9,5	8,7	3,4	4,2	-2,7	7,1	5,6	-2,7	15,2	25,3
Radio, TV and communications equip.		4,6	20,6	-1,3	-23,6	12,2	8,2	21,7	46,2	-0,4	51,0	15,8	15,5
Medium-High Technology		41,3	4,3	-13,5	-38,0	-8,7	-2,9	-0,7	59,8	-15,3	62,4	30,0	20,0
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,8	4,8	-25,9	-59,7	-19,9	-15,9	-13,7	86,4	-28,4	83,7	26,4	18,9
Chemicals excluding pharmaceuticals		13,3	4,5	-7,4	-25,0	-6,8	5,7	6,5	58,2	-12,6	67,1	46,7	34,3
Medium-Low Technology		18,2	7,7	-15,7	-31,6	-17,2	-5,7	7,3	69,1	-15,1	78,0	52,1	27,0
Basic metals and fabr. metal products		9,4	-0,1	-12,3	-29,5	-12,1	-1,3	8,4	74,8	-17,4	75,5	66,8	42,3
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		2,5	34,8	-46,3	-54,6	-55,4	-35,9	23,3	129,9	-27,9	203,9	66,8	25,4
Low Technology		24,6	3,0	-11,8	-22,2	-12,6	-10,9	-12,9	26,2	-17,1	28,9	16,6	10,0
Food products, beverages and tobacco		11,4	3,2	-7,2	-13,8	-10,9	-6,7	-6,9	15,0	-13,7	20,6	14,1	10,2
Text., textile prod., leather and footwear		7,4	2,7	-17,1	-31,2	-15,9	-15,1	-24,7	38,7	-22,9	37,3	15,3	5,7

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Jul-20	May-21	Jun-21	Jul-21
Passengers Movement	Leixões, Setúbal, Lisbon and Sines Harbours		20,0	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Movement of Cargo Ships			-6,2	-6,8	-21,4	1,3	-2,9	-4,4	:	-8,7	:	:	:
Load			-6,6	-0,2	-14,1	14,4	4,3	8,6	:	-2,4	:	:	:
Unload			-5,9	-10,9	-26,2	-6,2	-7,6	-12,7	:	-12,5	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-0,8	-13,2	-33,5	-7,0	-5,6	2,0	52,3	-13,5	56,4	25,8	17,8
Consumer Goods	INE		1,1	-5,9	-18,0	0,4	-3,9	1,9	27,8	-0,9	33,4	12,6	-0,4
Investment Goods			5,6	-16,1	-44,7	-1,7	-5,0	1,6	55,6	-8,9	54,2	-9,2	2,7
Energy			-20,0	-34,5	-70,3	-38,0	-36,3	-10,9	243,1	-65,3	325,0	246,7	193,7
Nominal Effective Exchange Rate*	EC		-0,5	1,8	1,4	2,6	3,1	2,6	1,2	2,2	1,5	0,7	0,0
Car Production for Export	ACAP		17,4	-23,1	-54,9	-6,0	-10,8	8,5	70,6	-22,6	56,7	-31,6	:
CPB World Imports			-0,3	-5,5	-13,7	-5,2	0,3	6,3	0,7	-7,2	24,1	-42,8	:
of which: Euro Area	CPB		0,0	-8,2	-19,0	-6,4	-2,0	1,5	10,9	-9,1	23,7	-19,2	:
CPB World Exports			-0,3	-5,3	-14,2	-3,2	0,2	7,5	0,9	-5,4	24,1	-43,6	:
of which: Euro Area			-0,2	-8,7	-22,4	-6,1	-2,2	1,9	12,0	-9,0	28,7	-28,2	:

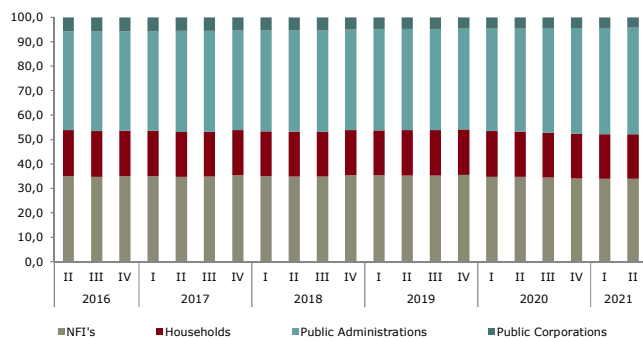
* 42 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Out-20	Apr-21	May-21	Jun-21
Current and Capital Account			2 837	42	-1 375	995	316	176	-948	472	-448	-665	165
Capital Account			1 905	2 262	602	419	499	654	515	172	155	231	129
Current Account			933	-2 221	-1 977	576	-183	-478	-1 463	301	-603	-896	36
Balance of Goods			-16 287	-12 269	-2 668	-2 592	-2 924	-2 269	-3 494	-731	-946	-1 190	-1 358
Balance of Services			17 950	8 704	1 185	2 779	1 844	1 170	1 671	568	323	557	791
Primary Income Balance			-5 122	-3 098	-1 440	-772	-375	-569	-1 203	138	-516	-864	177
Labour Income			319	304	79	79	96	58	91	24	28	35	28
Investment Income			-6 669	-4 841	-1 603	-1 029	-1 417	-894	-1 426	22	-621	-852	47
Direct Investment			-3 838	-2 167	-430	-502	-961	-451	-151	157	43	-361	167
Portfolio Investment			-2 084	-2 000	-985	-353	-313	-276	-1 097	-70	-606	-431	-60
Other Investment			-795	-699	-194	-180	-147	-172	-185	-68	-60	-63	-62
Reserve Assets			47	25	272	241	1 012	327	337	3	2	2	2
Other Primary Income			1 228	1 438	84	178	945	267	132	92	77	-47	102
Secondary Income Balance			4 392	4 443	946	1 161	1 271	1 190	1 563	326	536	601	426
Public Administrations			-1 332	-1 397	-341	-228	-355	-93	152	-78	147	50	-45
E/Immigrant Remittances			3 184	3 127	728	814	827	719	746	243	240	246	260
Other Secondary Income			1 208	1 316	218	347	444	471	817	82	296	356	166

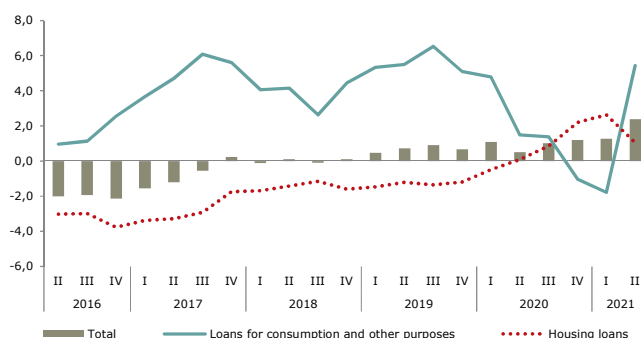
General Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II
Current and Capital Account			1,2	1,0	0,0	5,4	0,9	-0,3	-3,2	2,1	1,1	0,5	:
Capital Account			1,0	0,8	1,0	1,1	1,1	0,8	1,3	0,9	1,2	1,3	:
Current Account			0,3	0,2	-1,2	4,3	-0,2	-1,8	-4,5	1,2	-0,2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

4. INDEBTEDNESS

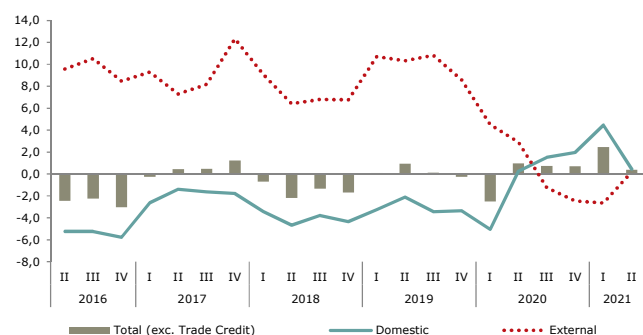
**Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)**



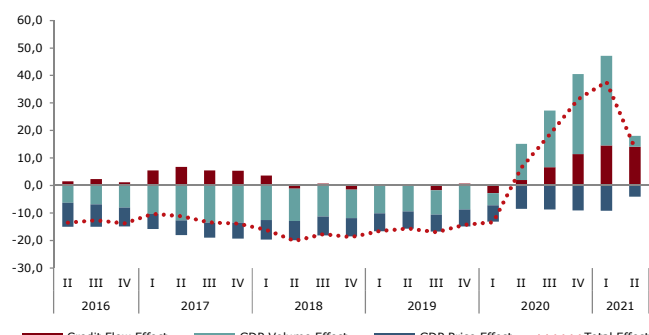
**Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)**



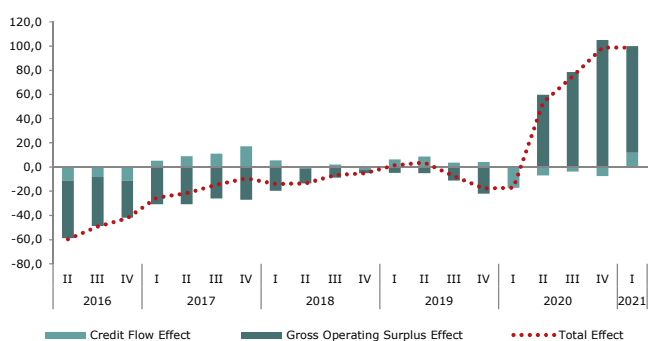
**NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)**



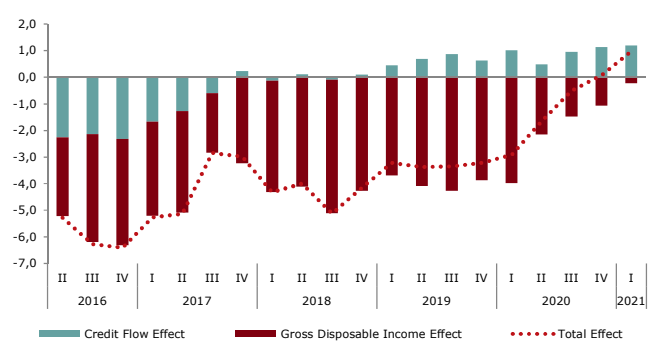
**Economy Indebtedness to GDP ratio Y-o-Y change decomposition
(annual difference, p.p.)**



**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 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2022 I	Apr/21	May/21	Jun/21
Total Economy Debt			0,6	1,8	3,1	3,9	3,8	2,6	2,4	3,8
Households			0,5	1,0	1,2	1,3	2,4	1,8	2,2	2,4
of which: Housing			0,1	0,9	2,2	2,6	1,0	2,9	3,1	1,0
Consumption			1,5	1,4	-1,0	-1,8	5,4	-0,6	0,1	5,4
NFI's			-1,0	-0,5	-1,0	1,6	1,5	1,8	1,4	1,5
of which: Non-Financial Holdings (K)			1,4	0,1	1,7	1,4	-2,4	1,7	-1,6	-2,4
Wholesale and Retail Trade (G)			-0,4	1,0	-2,5	2,1	2,6	1,9	2,5	2,6
Manufacturing and Quarrying (B+C)			-2,8	0,4	0,0	3,1	6,2	5,2	5,4	6,2
Construction (F)			7,3	8,6	9,8	7,5	-0,5	1,1	0,9	-0,5
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			-3,3	-8,3	-8,4	-9,9	-9,8	-6,4	-8,8	-9,8
of which: Loans			-1,8	-1,0	-1,2	0,8	1,1	1,9	1,3	1,1
Debt Securities			19,5	12,7	13,7	12,8	-3,7	2,7	-2,1	-3,7
Trade Credits			-7,0	-4,5	-6,1	-1,0	5,4	1,1	3,5	5,4
Public Administrations			2,5	4,9	8,0	7,5	7,0	4,1	3,8	7,0
of which: Debt Securities			6,4	10,5	10,6	10,2	6,6	3,9	2,3	6,6
Saving and Treasury Certificates			1,3	2,0	2,5	3,5	3,0	3,5	3,2	3,0
Other Treasury liabilities			-7,3	-4,0	19,7	11,2	19,5	10,8	9,7	19,5
Trade Credits			-13,1	-10,2	-8,8	0,0	6,6	-3,4	6,1	6,6
of which: Central Government			2,6	5,2	8,1	7,6	7,1	4,1	3,8	7,1
Local Government			-1,0	-1,7	6,0	6,3	3,0	6,4	1,3	3,0
Public Corporations *			-4,4	-5,1	-2,6	-1,7	-2,0	-1,9	-1,6	-2,0
of which: Loans			-0,8	0,0	-1,2	-0,5	-0,7	-0,4	-0,4	-0,7
Debt Securities			-16,2	-22,3	-7,7	-7,9	-8,7	-8,1	-8,3	-8,7
Trade Credits			-3,0	1,1	-2,2	6,1	5,5	0,3	6,7	5,5
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	367,2	375,3	382,7	389,1	380,8	:	:	:
Year-on-Year Change			6,5	18,6	31,4	37,7	13,6	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	2,1	6,6	11,4	14,6	14,1	:	:	:
GDP Volume Contribution			13,1	20,7	29,1	32,6	4,0	:	:	:
GDP Price Contribution			-8,6	-8,6	-9,0	-9,2	-4,1	:	:	:
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	716,0	729,9	747,5	748,4	949,6	:	:	:
Year-on-Year Change			53,4	75,1	98,8	98,7	233,6	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	-7,0	-3,8	-7,4	11,9	14,2	:	:	:
Gross Operating Surplus Contribution			59,8	78,5	105,1	88,2	222,8	:	:	:
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	95,4	95,6	95,5	95,9	129,9	:	:	:
Year-on-Year Change			-1,7	-0,5	0,1	1,0	34,5	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	0,5	1,0	1,1	1,2	3,0	:	:	:
Gross Disposable Income Contribution			-2,2	-1,5	-1,1	-0,2	32,2	:	:	:

* Also includes corporations also included in the General Government.