



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

Oct. • 2021

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

25 | October | 2021

Edition

Economic Analysis, Research and Forecast Department

Office for Economic Policy and International Affairs

Ministry of Finance

Rua da Alfândega, 5A

1100-016 Lisboa,

PORTUGAL

Telephone: +351 218 823 396

Fax: +351 218 823 399

[E-Mail: mf_dados@gpeari.gov.pt](mailto:mf_dados@gpeari.gov.pt)

[**www.gpeari.gov.pt**](http://www.gpeari.gov.pt)

Disclaimer:

The information contained in this document has been compiled or arrived at from sources believed to be reliable and in good faith, but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy, completeness or correctness. This document is published for the assistance of recipients, but is not to be relied upon as authoritative or taken in substitution for the exercise of judgment by a recipient and, therefore, does not form the basis of any contract or commitment whatsoever. The GPEARI of Ministry of Finance does not accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

INDEX

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

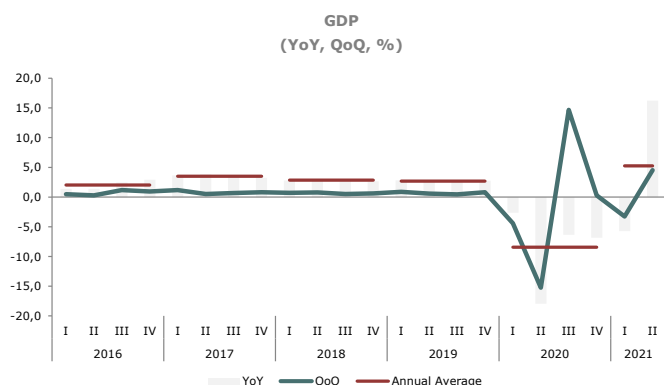
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

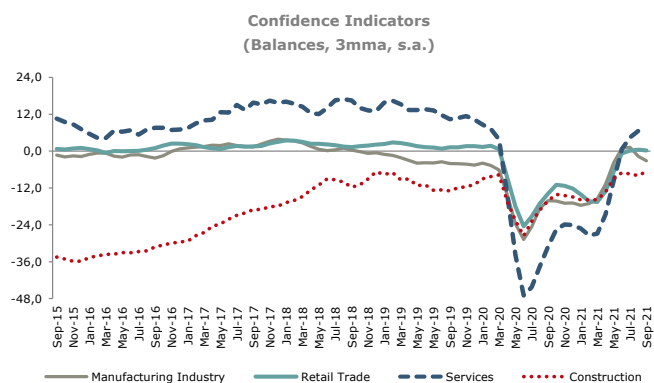
	2018	2019	2020	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II
Year on year real growth rates (%)										
GDP	2,8	2,7	-8,4	2,8	-2,6	-17,9	-6,3	-6,8	-5,7	16,2
Private Consumption	2,6	3,3	-7,1	3,1	-0,9	-17,1	-4,7	-5,6	-7,2	18,9
Households	2,7	3,4	-7,3	3,2	-0,9	-17,6	-4,9	-5,8	-7,4	19,5
Durables	5,7	0,5	-7,7	1,2	-4,1	-24,9	1,9	-4,0	-8,5	37,6
Non-Durables	2,3	3,7	-7,3	3,4	-0,6	-16,9	-5,6	-6,1	-7,3	17,8
NPISH	1,4	0,1	0,9	0,3	0,5	0,7	1,0	1,5	1,8	2,1
Public Consumption	0,6	2,1	0,4	2,9	0,9	-3,8	2,4	2,2	2,2	9,8
Gross Fixed Capital Formation	6,2	5,4	-2,7	2,0	-1,0	-9,9	-0,5	0,4	2,9	12,9
Construction	4,7	7,6	1,6	3,9	-1,4	2,2	2,3	3,3	3,9	2,4
Other Machinery and Equipment	9,2	1,6	-6,3	-1,4	-5,9	-20,0	-0,7	1,6	9,5	26,9
Intellectual Property Products	6,4	6,8	3,0	5,5	3,6	0,7	3,0	4,9	7,4	10,5
Exports (G&S)	4,1	4,1	-18,6	6,7	-5,6	-39,3	-15,6	-14,4	-9,4	40,0
Goods	3,4	3,6	-11,4	7,6	-4,5	-33,3	-3,1	-4,7	3,0	42,1
Services	5,8	5,0	-34,0	4,7	-7,8	-52,3	-41,0	-35,1	-36,8	33,5
Imports (G&S)	5,0	4,9	-12,1	3,5	-1,5	-29,9	-11,1	-6,2	-4,3	35,5
Goods	4,9	4,2	-10,3	2,4	-1,0	-29,0	-7,8	-3,5	-1,7	36,8
Services	5,6	8,6	-21,1	8,8	-4,2	-34,3	-27,1	-18,8	-18,0	28,4
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	3,1	3,0	-5,5	1,4	-0,9	-13,7	-4,4	-3,2	-3,7	16,4
<i>of which: change in stocks</i>	0,3	-0,3	-0,6	-1,4	-0,2	-0,3	-1,7	0,0	0,2	-0,3
Net External Demand	-0,3	-0,3	-2,9	1,4	-1,8	-4,2	-1,9	-3,7	-2,1	-0,1
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	0,8	-4,4	-15,2	14,7	0,3	-3,3	4,5
Deflators										
GDP	1,8	1,7	1,9	1,7	1,6	3,7	1,3	1,4	1,7	-1,0
Private Consumption	1,6	0,8	0,7	0,5	0,7	0,8	0,8	0,4	0,7	0,5
Public Consumption	2,8	2,4	4,7	2,3	4,4	9,5	2,7	2,5	2,4	-4,0
Gross Fixed Capital Formation	3,0	2,4	1,1	2,0	1,6	1,1	1,0	0,9	1,2	2,5
Exports (G&S)	2,3	0,5	-2,4	0,3	0,0	-2,3	-4,2	-2,9	0,1	3,7
Imports (G&S)	2,8	-0,3	-3,4	-0,7	-0,1	-5,7	-4,7	-3,8	-1,4	6,2
Year on year real growth rates (%)										
GVA	2,7	2,6	-7,2	1,9	-2,1	-16,6	-5,3	-4,9	-4,7	15,1
Agriculture, forestry and fisheries	-1,1	3,3	-5,9	0,5	-5,2	-7,7	-7,2	-3,6	3,6	8,4
Industry, energy, water and sewerage	2,5	2,7	-16,9	-0,6	-3,3	-21,6	-2,1	-2,6	-1,1	22,4
Construction	3,6	5,0	3,0	2,9	0,2	3,6	4,0	4,3	5,1	3,2
Commerce	4,5	0,5	-7,4	2,7	1,7	-6,2	-31,3	-13,5	-16,4	-18,1
Services	2,3	3,1	-4,6	2,7	-0,3	-11,7	-4,1	-2,3	-2,4	11,2
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

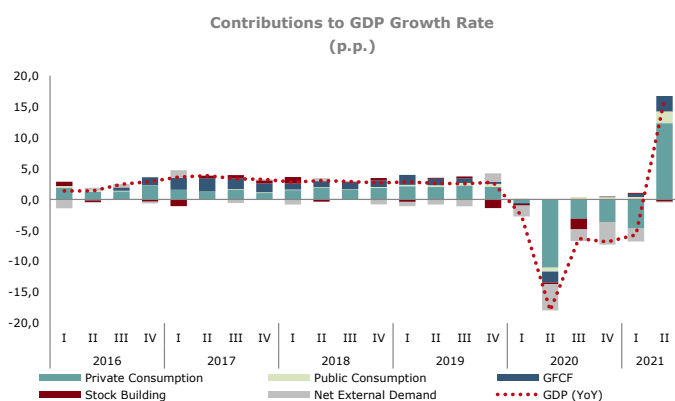
2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



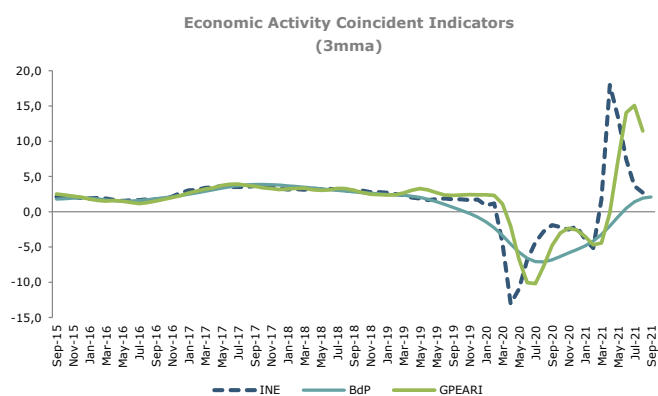
Source: INE



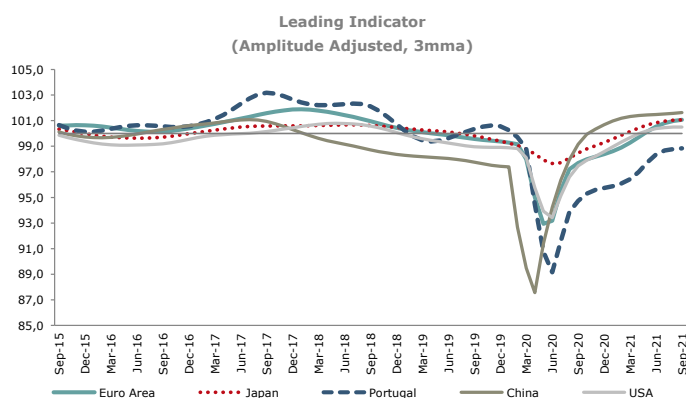
Source: INE



Source: INE

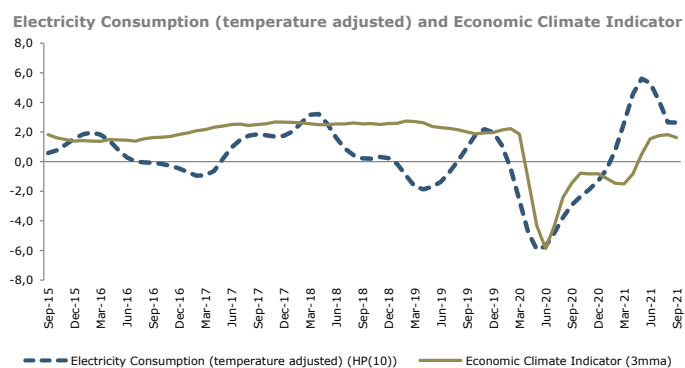


Source: BdP, INE and GPEARI



Source: OECD

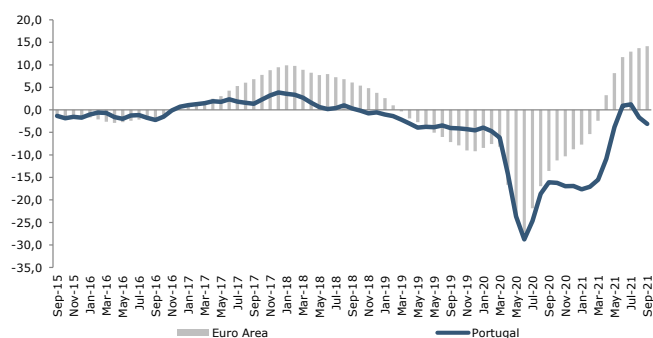
Note: A value above 100 means an economic recovery.



Source: REN, INE

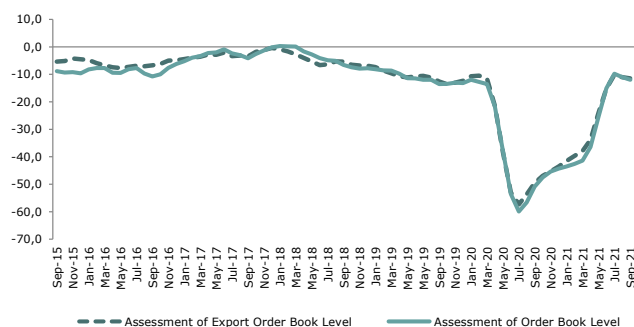
2.1 INDUSTRY

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



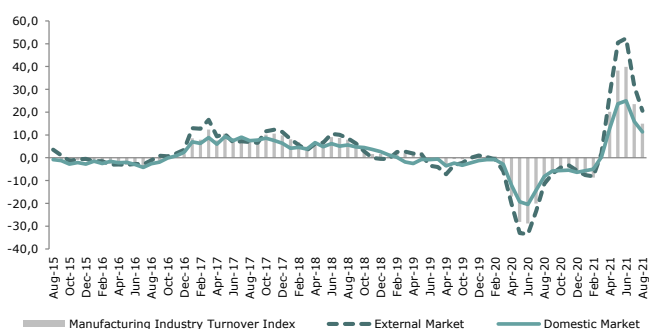
Source: INE, EC

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



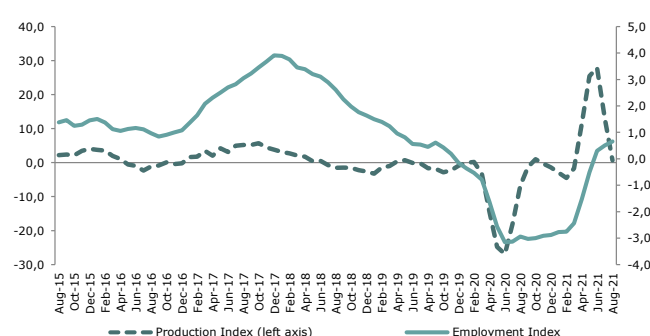
Source: INE, EC

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



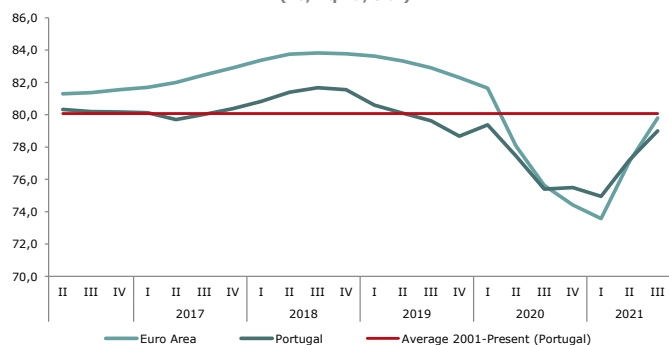
Source: INE

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



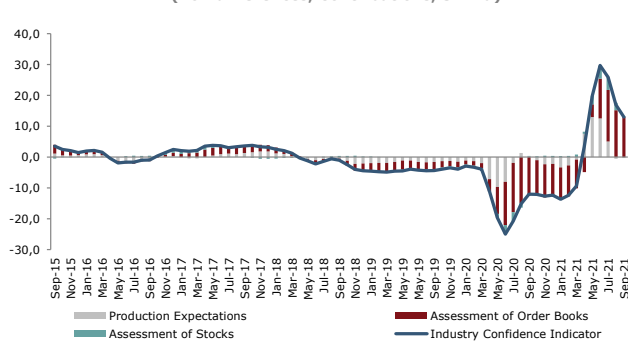
Source: INE

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



Source: INE, EC

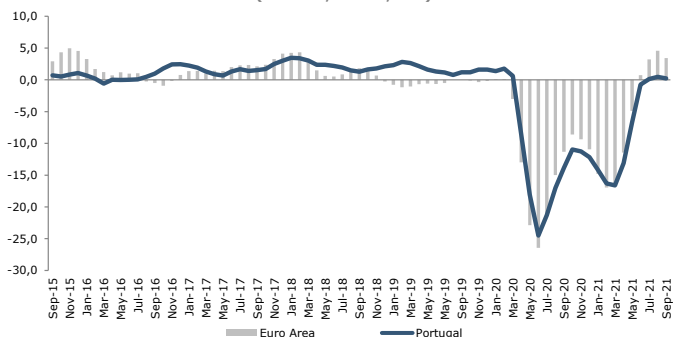
Industry Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)



Source: INE

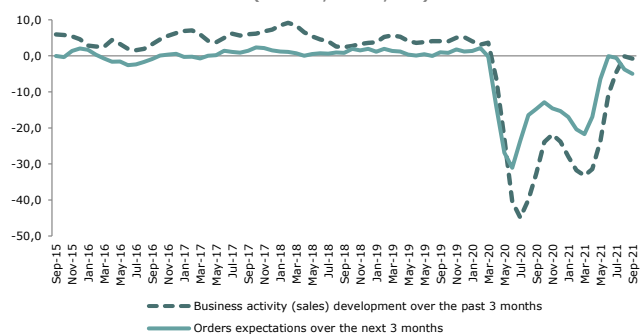
2.2 RETAIL TRADE

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



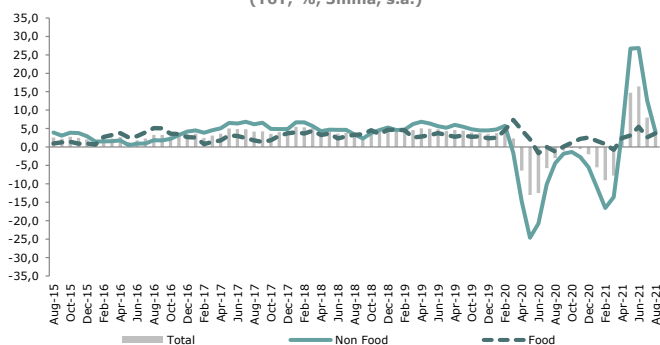
Source: EC

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



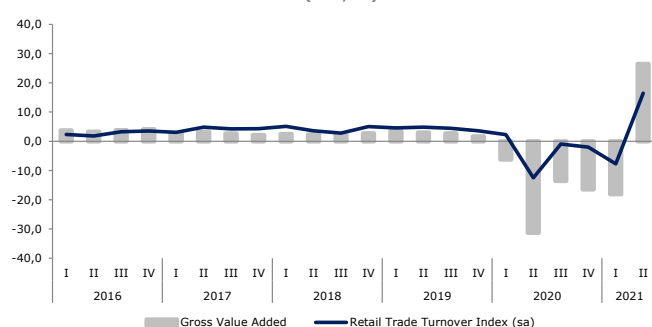
Source: INE, EC

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



Source: INE

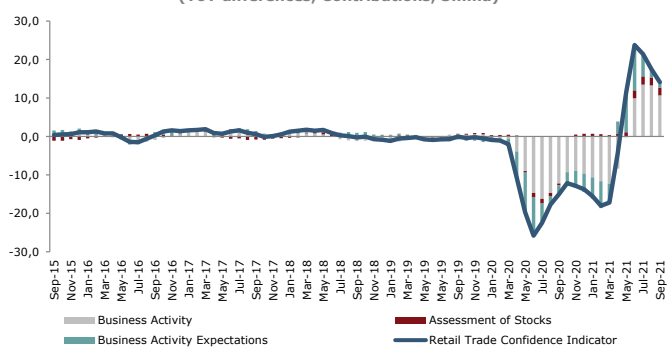
Gross Value Added and Retail Trade Business Volume Index
(YoY, %)



Source: INE

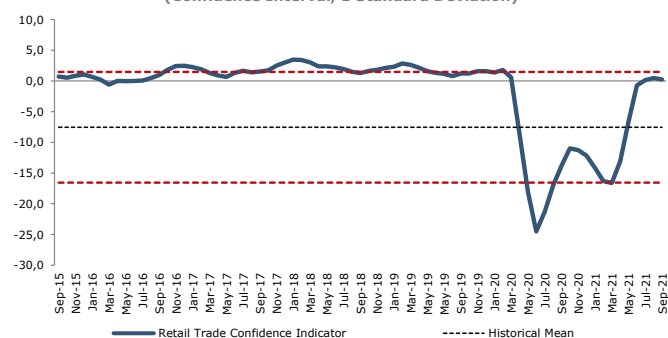
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles;

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



Source: INE, EC

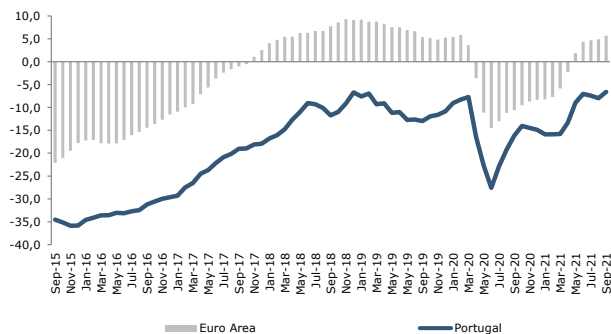
Retail Trade Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

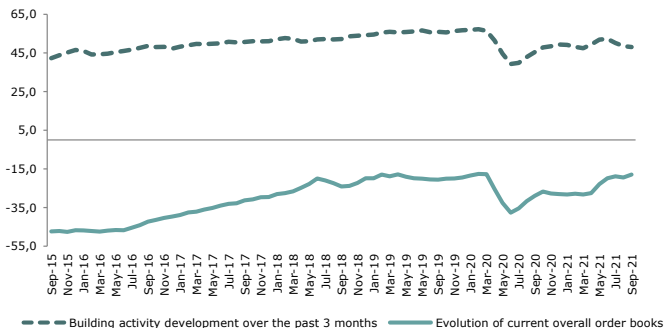
2.3 CONSTRUCTION

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



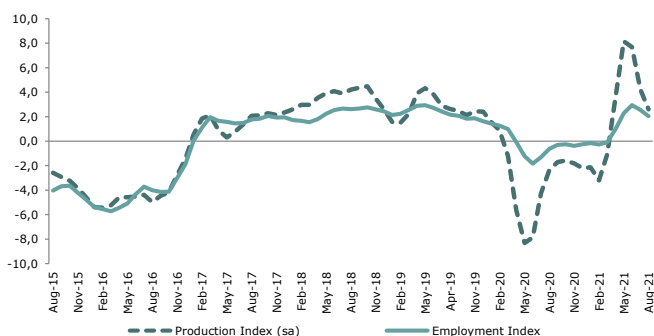
Source: INE, EC

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



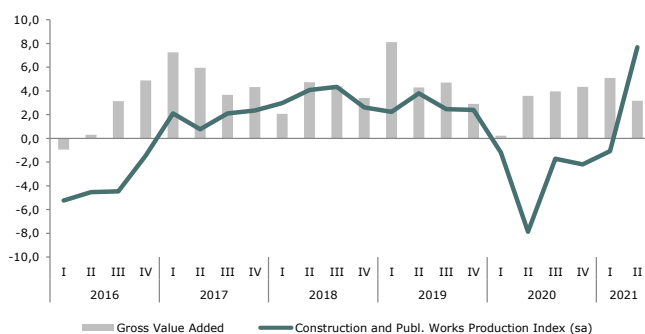
Source: INE, EC

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



Source: INE

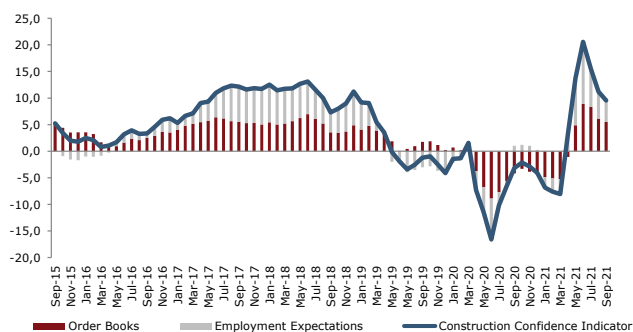
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

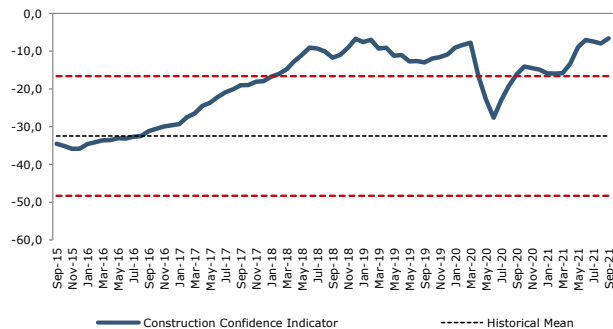
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Source: INE, EC

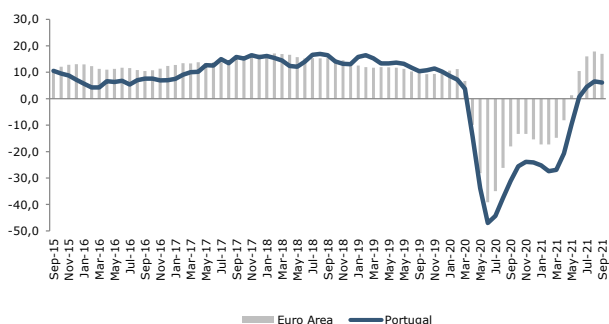
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

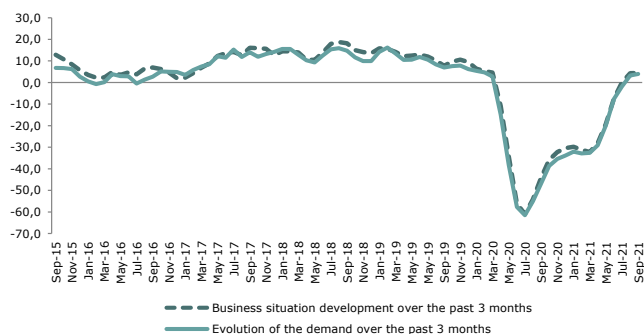
2.4 SERVICES

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



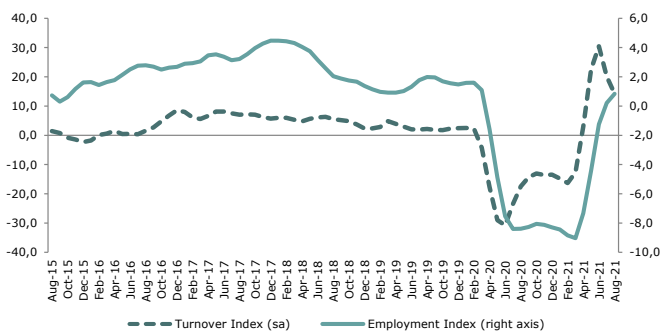
Source: INE, EC

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



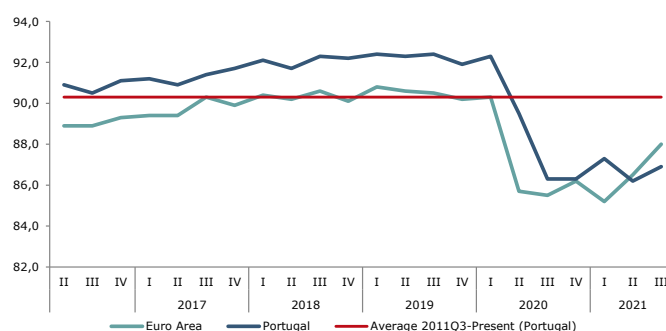
Source: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



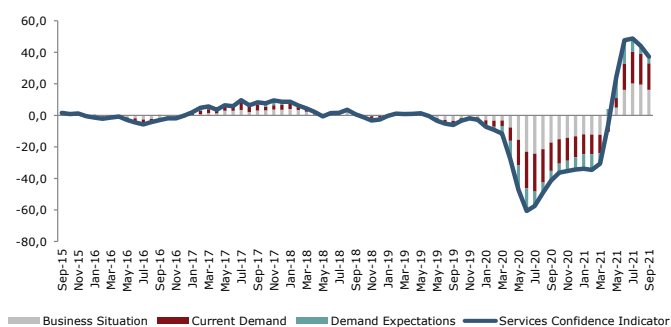
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



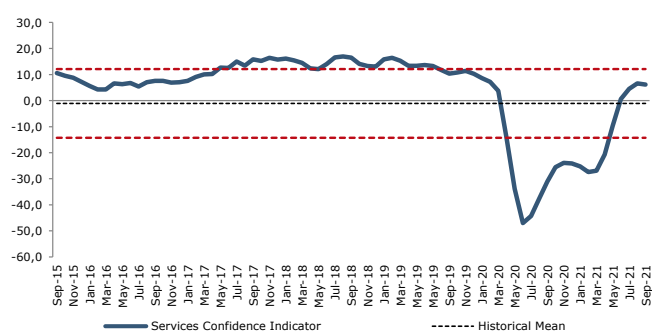
Source: Eurostat

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



Source: INE, EC

Services Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



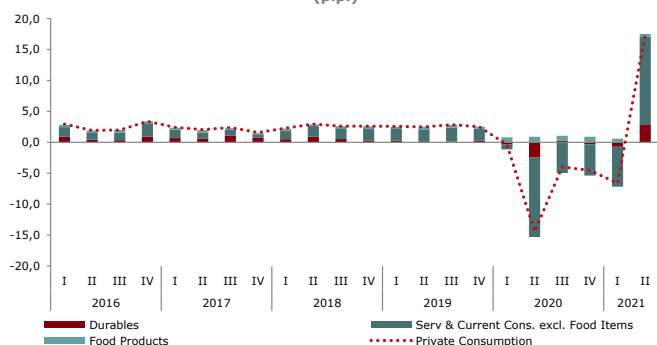
Source: INE, EC

	Source	Unit	2019	2020	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	1,9	-3,8	-1,9	-2,1	1,7	7,4	:	-1,9	3,7	2,7	:
"	BdP	YoY, %	1,0	-5,5	-6,8	-5,4	-3,2	0,5	2,1	-6,4	2,1	2,2	2,1
"	GPEAR		2,6	-4,1	-4,8	-2,6	-4,4	14,1	:	-2,6	11,0	5,7	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	2,2	-1,6	-1,5	-0,8	-1,5	1,5	1,6	-1,5	1,8	1,8	1,6
OECD Leading Indicator	OECD	Index											
Euro Area			99,7	96,8	97,7	98,4	99,3	100,5	101,1	98,0	101,0	101,1	101,1
Portugal			100,0	94,6	94,7	95,7	96,4	98,4	98,8	95,4	98,8	98,8	98,9
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		108,2	87,8	87,8	88,1	88,7	108,7	106,1	88,9	104,8	106,3	107,1
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	-0,1	-2,5	-1,4	-1,5	-3,0	10,3	0,5	-0,5	-0,4	1,3	0,5
Consumers - General econ. situation	INE	Balance											
Last 12 months			-1,4	-46,0	-65,9	-68,6	-72,2	-64,1	-49,3	-65,9	-59,7	-50,5	-37,8
Next 12 months			-3,7	-40,4	-47,2	-46,2	-36,3	-13,0	-10,0	-50,0	-21,7	-6,9	-1,3
Imports of Durable Goods		YoY, %	3,2	-18,9	-22,3	-19,8	-14,2	51,2	:	-22,5	55,1	55,4	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		3,3	-50,9	-44,5	-56,0	-81,6	94,1	:	-43,1	:	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	Nr. of enterprises	31 694	24 211	6 837	5 127	5 442	7 497	6 783	2 556	2 396	1 986	2 401
Constitutions			49 525	37 612	9 951	9 368	9 429	9 976	9 087	3 785	3 150	2 549	3 388
Dissolutions			17 831	13 401	3 114	4 241	3 987	2 479	2 304	1 229	754	563	987
Insolvencies			2 203	2 271	599	494	568	470	466	226	169	142	155
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	YoY, %	19,9	-23,6	-4,3	8,5	-36,7	105,3	-0,8	2,6	15,2	-9,8	-6,1
Constitutions			8,8	-24,1	-5,1	-18,7	-22,0	60,6	-8,7	3,4	-1,6	-14,1	-10,5
Dissolutions			-6,6	-24,8	-6,8	-37,6	14,3	-3,1	-26,0	5,0	-32,7	-26,3	-19,7
Insolvencies			-6,6	3,1	13,4	-9,0	-2,4	-21,1	-22,2	17,7	-21,0	-10,7	-31,4
Industry Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			-3,6	-17,0	-16,1	-16,9	-15,5	0,9	-3,1	-16,8	-3,3	-4,0	-2,1
Assessment of order-book levels			-11,7	-40,6	-50,8	-44,3	-41,4	-15,1	-12,0	-46,2	-11,5	-13,1	-11,4
Assessment of stocks of finished products			3,7	5,7	3,2	3,8	1,3	-0,7	2,2	2,3	2,7	1,1	2,7
Expetativas Produção (próximos meses)			4,5	-4,6	5,6	-2,5	-3,8	17,1	4,7	-2,1	4,3	2,3	7,6
Euro Area			-5,2	-14,5	-13,6	-8,8	-2,4	11,7	14,1	-11,5	14,5	13,8	14,1
Industry Turnover Index	INE	YoY, %	-1,2	-10,7	-6,3	-6,1	1,1	35,3	:	-1,7	12,2	13,8	:
of which: Manufacturing Industry			0,3	-11,7	-6,7	-6,6	-0,4	39,8	:	-1,6	11,9	12,8	:
of which: External Market			-0,8	-13,2	-7,0	-5,6	2,0	52,4	:	-1,9	18,4	17,4	:
Industrial Production Index (sa)	ACAP	YoY, %	-2,3	-7,0	-0,6	-2,1	-1,1	24,3	:	3,0	0,8	-9,0	:
of which: Manufacturing Industry			-1,0	-8,3	-1,3	-1,4	-1,7	27,8	:	0,8	0,2	-7,1	:
Car Vehicles Produced	ACAP	YoY, %	17,4	-23,6	-8,0	-10,0	4,8	70,3	-29,1	-1,8	17,4	-78,6	-35,7
Light Passenger Vehicles			20,5	-25,1	-9,8	-10,8	8,0	69,1	-31,4	-0,8	30,2	-81,4	-41,5
Light Commercial Vehicles			5,9	-14,3	1,9	-4,2	-9,1	71,3	-23,7	-2,3	-13,0	-71,4	-11,3
Heavy Commercial Vehicles			1,4	-42,6	-38,3	-32,1	2,3	136,9	29,7	-41,0	33,7	39,8	23,3
Export Production			17,4	-23,1	-6,0	-10,8	8,5	70,6	-30,7	0,7	14,9	-79,9	-36,7
Retail trade Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			1,7	-12,5	-13,9	-12,2	-16,6	-0,7	0,2	-11,5	-1,9	0,5	2,1
Business activity (sales) (past 3 months)			4,6	-23,3	-32,7	-23,8	-33,2	-10,7	-0,8	-25,1	-5,0	1,1	1,6
Volume of stock currently hold			4,3	4,6	5,5	2,3	1,8	1,4	-0,4	4,7	0,5	0,7	-2,3
Business activity expect. (next 3 months)			4,7	-9,6	-3,3	-10,4	-14,8	9,8	1,1	-4,6	-0,3	1,2	2,3
Euro Area			-0,5	-12,9	-11,3	-10,9	-16,6	0,7	3,4	-8,5	4,4	4,6	1,3
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	YoY, %	4,3	-3,3	-1,0	-2,0	-7,7	16,4	:	1,8	1,8	3,1	:
of which: Food			2,9	2,1	0,1	2,6	-0,8	5,5	:	1,9	2,5	3,8	:
of which: non Food			5,5	-7,4	-1,8	-5,5	-13,6	26,9	:	1,7	1,1	2,6	:
Construction Confidence Indicator (sa)	INE, CE	Balance											
Portugal			-11,0	-16,6	-16,1	-14,9	-15,8	-7,0	-6,6	-14,2	-9,0	-5,5	-5,3
Evolution of current overall order books			-19,7	-28,1	-28,9	-28,1	-28,3	-19,9	-17,9	-27,0	-20,1	-17,8	-15,8
Employment expectations (3 months)			-2,3	-5,1	-3,3	-1,7	-3,4	5,8	4,7	-1,3	2,2	6,9	5,1
Euro Area			6,7	-7,5	-10,6	-8,3	-5,8	4,4	5,7	-9,1	4,0	5,5	7,5
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)	INE	YoY, %	2,7	-3,3	-1,7	-2,2	-1,1	7,7	:	-1,2	2,2	2,7	:
of which: Construction of Buildings			2,3	-2,9	-1,7	-2,5	-2,2	4,4	:	-2,3	-0,9	0,9	:
of which: Civil Engineering			3,3	-3,8	-1,7	-1,7	0,6	12,7	:	0,3	7,1	5,3	:
Services Confidence Indicator (sa)	INE, EC	Balance											
Portugal			12,4	-24,6	-31,1	-24,1	-26,9	0,6	6,1	-24,4	5,4	6,8	6,2
Business situation develop. (past 3 months)			11,1	-31,5	-44,1	-30,5	-32,3	-7,4	4,4	-34,1	5,2	4,4	3,6
Evolution of the demand (past 3 months)			9,6	-33,9	-46,9	-33,9	-32,6	-7,7	3,9	-38,3	0,7	4,9	6,2
Expectation of the demand (next 3 months)			16,4	-8,4	-2,4	-7,9	-15,8	17,1	10,0	-1,0	10,3	11,0	8,7
Euro Area			10,8	-16,5	-18,0	-15,4	-14,8	10,5	16,9	-11,0	18,9	16,8	15,1
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	2,8	-15,7	-14,4	-13,4	-12,6	30,4	:	-13,1	11,5	11,2	:
of which: Whol. trd. & repair of vhc.			1,8	-10,3	-6,3	-6,0	-4,1	30,2	:	-6,1	7,4	7,6	:

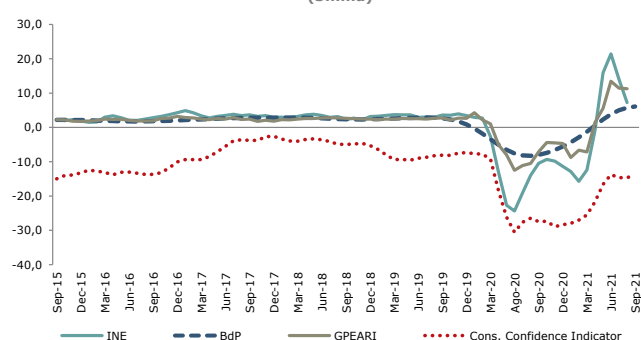
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

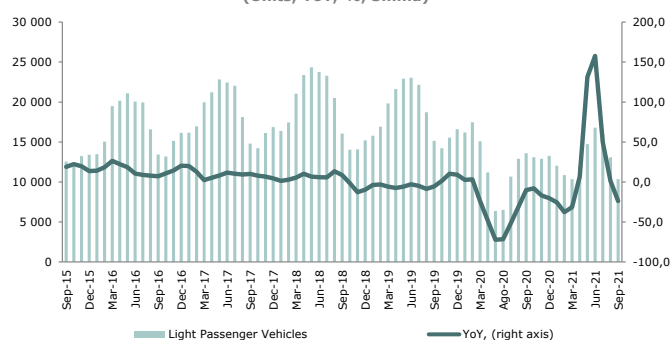
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



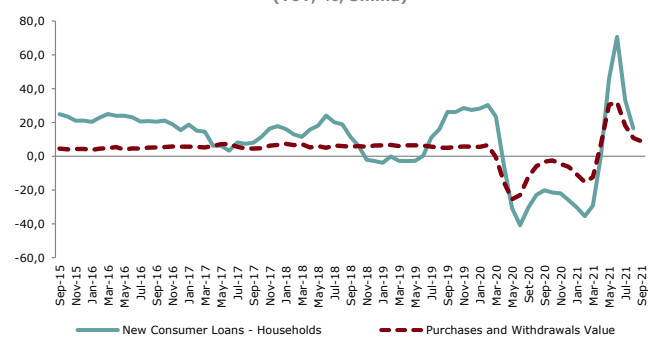
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



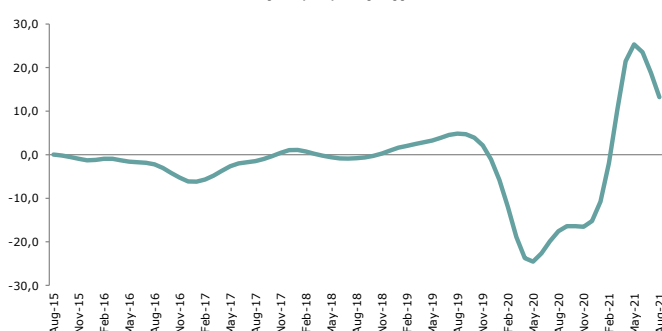
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



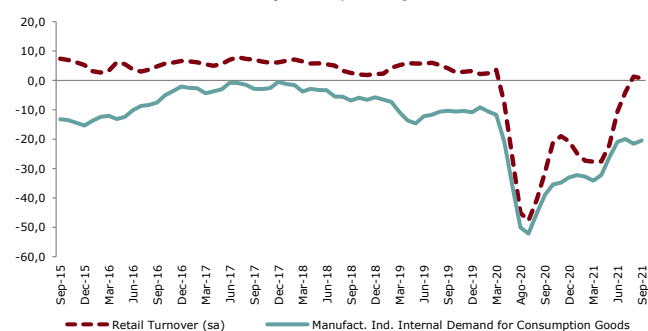
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)



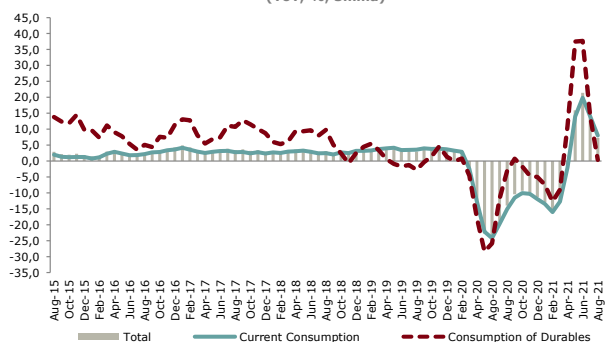
Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



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

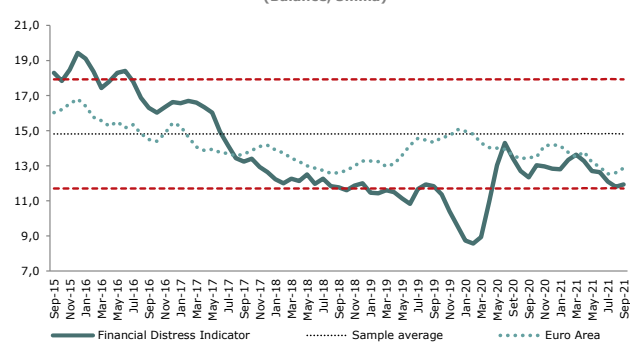


Private Consumption Quantitative Indicator
 (YoY, %, 3mma)



Source: INE

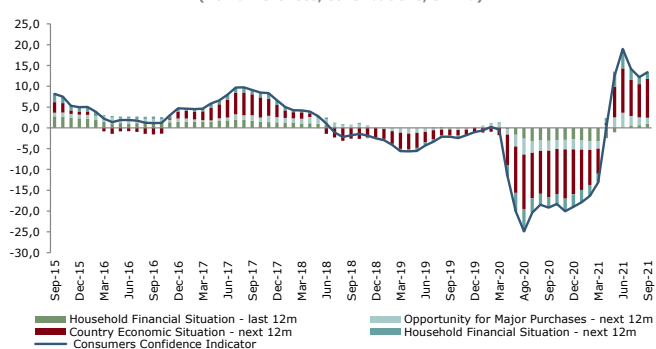
Households Financial Distress Indicator
 (Balance, 3mma)



Source: INE, EC, GPEARI calculations

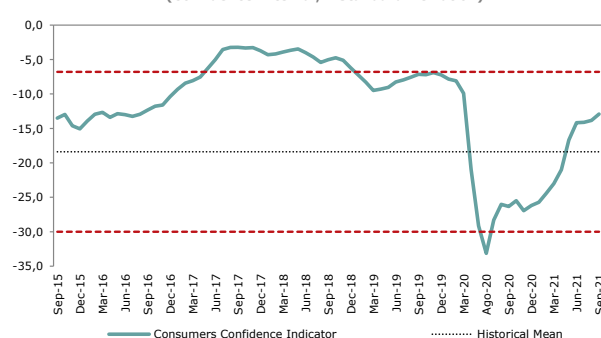
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	3,4	-12,2	-10,4	-11,3	-12,4	21,4	:	-10,4	14,0	7,2	:
Current Consumption			3,7	-12,5	-11,5	-11,9	-12,7	19,9	:	-11,5	14,0	8,0	:
Consumption of Durables			0,7	-8,7	0,7	-5,0	-9,0	37,7	:	0,7	14,1	0,4	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		2,2	-6,1	-8,0	-5,6	-1,2	3,8	6,1	-8,0	5,0	5,8	6,1
Light Passenger Vehicles	ACAP	YoY, %	-1,9	-35,0	-10,2	-20,1	-31,5	157,6	-23,8	-9,4	-19,0	-35,8	-18,2
		Number	223 799	145 417	40 812	39 757	31 039	50 406	31 080	13 186	12 323	7 971	10 786
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	4,3	-3,3	-1,0	-2,0	-7,7	16,4	:	1,8	1,8	3,1	:
of which: Food			2,9	2,1	0,1	2,6	-0,8	5,5	:	1,9	2,5	3,8	:
of which: not Food			5,5	-7,4	-1,8	-5,5	-13,6	26,9	:	1,7	1,1	2,6	:
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		5,7	-8,3	-3,2	-6,2	-12,4	32,0	8,9	-0,8	9,8	8,5	8,2
Households Consumption Credit	BdP		21,2	12,1	23,7	12,1	5,5	3,3	1,8	23,7	2,8	2,3	1,8
Gasoline Sales	DGEG		3,2	-16,7	-10,2	-15,4	-26,8	41,9	:	-5,7	4,4	5,5	:

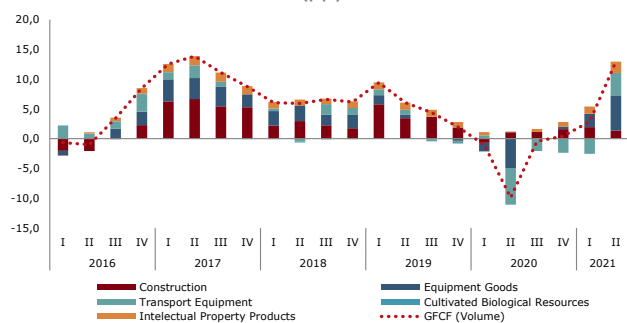
Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II
Private Consumption	INE	2010 = 100	101,3	104,0	97,9	104,5	104,7	102,7	88,6	100,3	100,0	95,9	104,1
Durables			112,7	114,6	105,8	115,0	116,4	108,9	84,1	117,9	112,3	100,4	113,0
Food Products			107,5	109,4	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 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-8,0	-23,9	-26,3	-26,2	-23,0	-14,2	-12,9	-26,6	-17,0	-11,9	-9,9
Financial situation over last 12 months			-3,4	-11,6	-15,5	-14,8	-15,1	-13,6	-11,6	-15,5	-14,3	-11,0	-9,6
General economic sit. over last 12 months			-1,4	-46,0	-65,9	-68,6	-72,2	-64,1	-49,3	-65,9	-59,7	-50,5	-37,8
Major Purchases at Present			4,9	6,4	7,5	4,2	0,2	14,9	28,4	7,8	32,6	26,4	26,4
Major purchases over next 12 months			-0,9	52,7	66,1	64,8	57,7	27,4	21,0	67,3	35,3	19,4	8,4
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-11,0	-33,4	-39,0	-33,0	-34,1	-20,9	-20,5	-36,3	-22,2	-23,1	-16,2
Retail Trade Business Volume	INE, EC*		4,6	-23,4	-31,5	-20,7	-27,6	-10,6	0,7	-22,3	-4,7	3,0	4,0
Financial Distress Indicator			11,0	12,1	12,3	12,8	13,6	12,6	11,9	12,3	11,4	11,4	13,0

*EC data, GPEARI calculations.

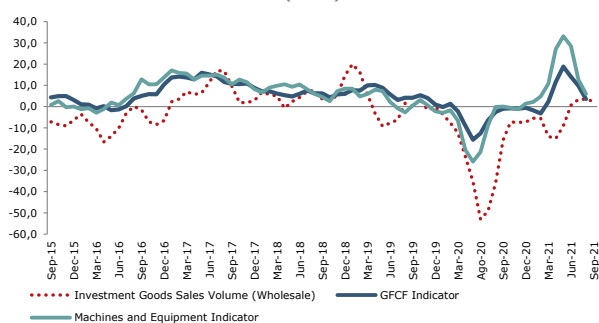
3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions
(p.p.)



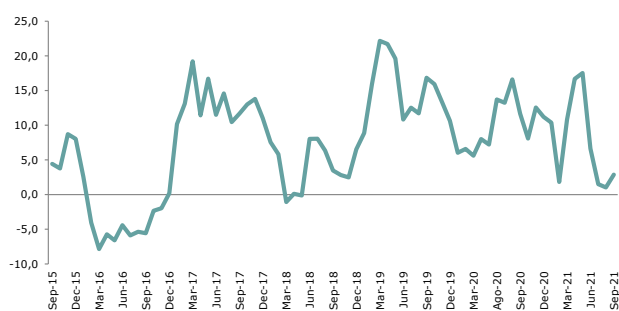
Source: INE

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



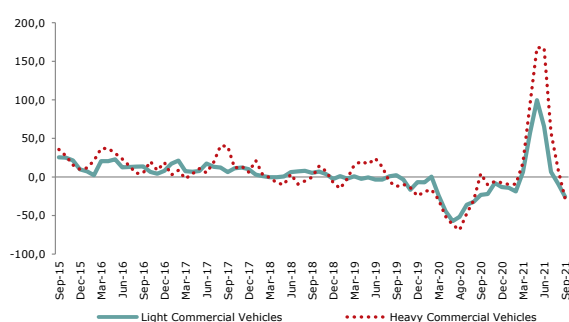
Source: INE

Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



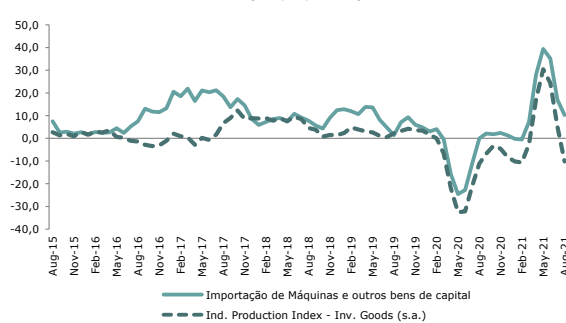
Source: Cimpor, Secil

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



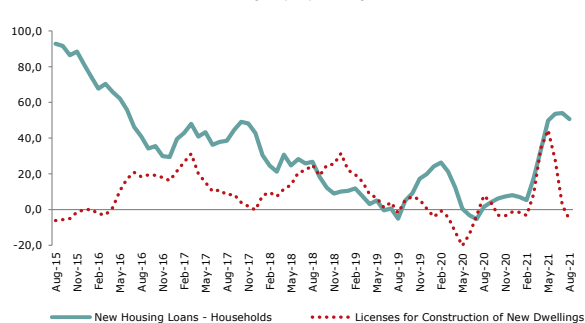
Source: ACAP

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



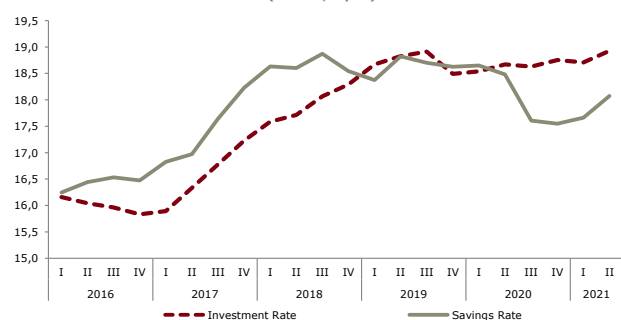
Source: INE

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



Source: BdP

Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)

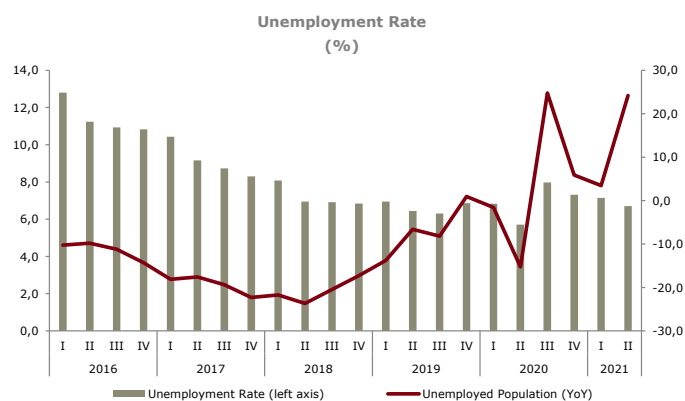


Source: INE

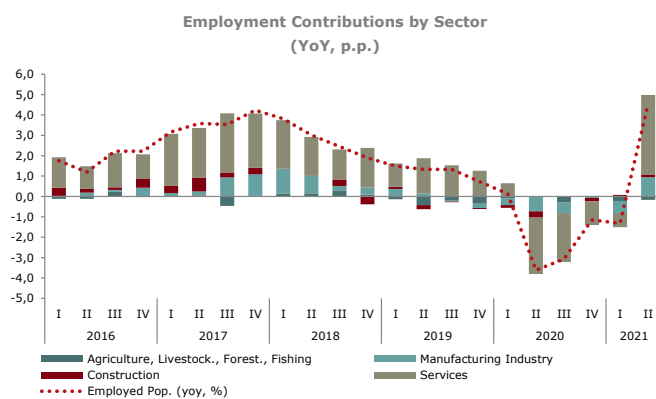
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	5,3	-4,1	-1,0	-0,5	2,3	14,1	:	-1,0	9,7	3,6	:
Machines and Equipment			1,6	-6,6	0,0	1,4	10,7	28,5	:	0,0	12,6	6,0	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	14,9	10,6	11,7	11,2	10,8	6,6	2,9	11,6	-0,8	6,1	4,1
Loans to Households Housing Purchases	BdP		-0,2	2,4	1,4	2,4	3,0	1,3	:	1,4	1,5	1,7	:
Licenses Construction of New Dwellings			5,5	-3,9	4,0	-1,3	8,7	27,5	:	-2,6	-13,5	-3,5	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		7,6	-5,0	2,1	1,4	7,2	35,2	:	5,8	4,1	10,9	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			-4,9	-11,6	-9,0	-11,8	0,2	16,2	:	-7,4	7,9	12,9	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			2,9	-13,3	-6,8	-8,2	-2,6	24,4	:	-3,6	0,7	-24,8	:
Sales of Vehicles	ACAP		-2,1	-28,3	-23,4	-13,1	6,4	65,4	-25,6	-7,2	-35,9	-7,3	-29,6
Light Commercial Vehicles			-1,2	-28,3	4,5	-7,4	18,2	167,5	-27,9	-8,6	-24,5	-24,6	-31,1
Heavy Vehicles													
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-0,5	-22,1	-15,7	-7,3	-14,0	0,7	2,4	-8,6	9,0	5,9	-7,6

Indicators	Source	Unit	2018	2019	2020	2019 III	2019 IV	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	91,1	96,1	93,4	95,5	95,9	95,9	86,4	95,0	96,3	98,7	97,6
Construction			74,5	80,2	81,4	79,9	79,8	80,4	81,3	81,7	82,4	83,5	83,2
Equipment Goods			108,7	110,4	103,4	107,3	110,1	105,9	89,4	106,6	111,9	116,0	113,5
Transport Equipment			131,3	134,6	97,5	136,1	132,0	142,4	43,8	107,3	96,7	104,5	94,6
Savings Rate		% GDP, 4qma	18,5	18,6	17,5	18,7	18,6	18,7	18,5	17,6	17,5	17,7	18,1
Investment Rate			18,3	18,5	18,8	18,9	18,5	18,5	18,7	18,6	18,8	18,7	18,9

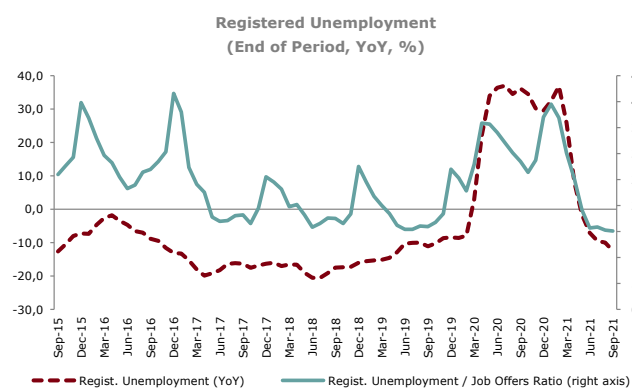
3.3 LABOUR MARKET



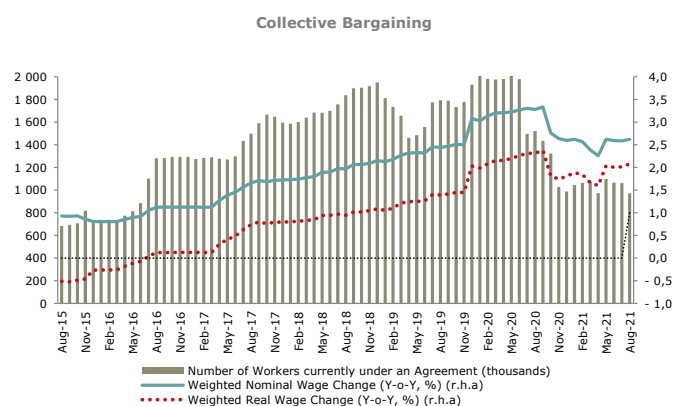
Source: INE



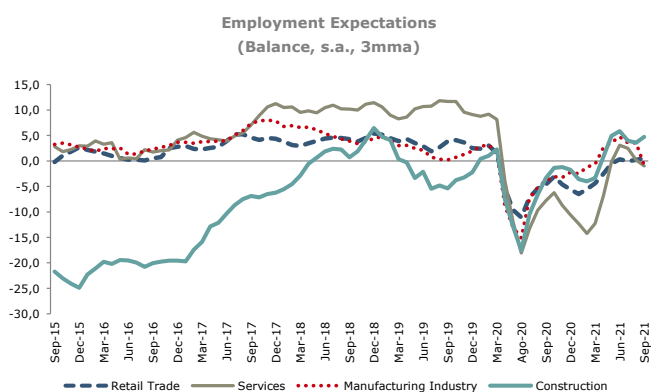
Source: INE



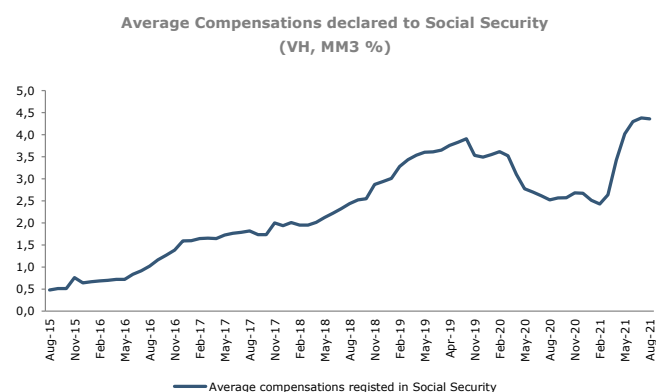
Source: IEFP



Source: IEFP



Source: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	310 482	402 254	410 174	402 254	432 851	377 872	359 148	410 174	368 704	368 404	359 148
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			13 341	15 266	13 488	15 266	15 625	12 656	11 934	13 488	12 598	12 231	11 934
Construction			19 488	21 644	21 852	21 644	22 489	19 856	18 511	21 852	19 166	18 953	18 511
Industry, Energy and Water			39 417	47 883	51 427	47 883	50 242	44 777	41 905	51 427	43 067	43 152	41 905
Services			186 442	249 340	256 607	249 340	274 496	235 786	223 326	256 607	230 153	231 094	223 326
Registered Unemployed	MTSSS	Number of People	522 052	597 218	144 596	152 942	133 932	102 949	123 007	54 769	37 604	36 437	48 966
Job Vacancies			130 379	108 098	30 392	27 639	29 595	46 655	37 213	11 806	11 750	11 048	14 415
Placements			86 990	74 557	21 644	17 979	19 148	27 657	22 859	8 244	7 605	6 343	8 911
Unemployment beneficiaries			136 892	205 304	197 398	205 304	208 976	173 579	165 505	197 398	168 512	164 962	165 505
Social Unemployment beneficiaries			26 644	36 158	32 304	36 158	31 987	21 800	20 245	32 304	20 091	19 589	20 245
Colective Bargaining	INE	YoY, %	69 516	40 707	27 143	45 045	47 610	71 669	:	16 652	9 577	21 493	:
Current Agreements*			1 708 420	1 648 873	1 484 194	1 112 250	1 059 929	1 046 031	:	1 434 232	1 061 346	972 459	:
Annualized Nominal Change Rate			4,3	2,7	2,1	2,3	1,2	4,7	:	2,6	2,8	:	:
Current Agreements*	INE	YoY, %	2,4	3,1	3,3	2,7	2,5	2,5	:	3,3	2,6	2,6	:
Average Comp. declared to Social Sec.			3,5	2,7	3,1	3,7	3,3	7,0	:	3,1	5,6	4,2	:

* GPEARI Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	-8,4	29,6	36,1	29,6	25,9	-7,1	-12,4	36,1	-9,5	-10,0	-12,4
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-5,2	14,4	16,4	14,4	9,5	-4,0	-11,5	16,4	-7,1	-9,0	-11,5
Construction			-16,9	11,1	16,2	11,1	4,3	-13,4	-15,3	16,2	-13,4	-14,0	-15,3
Industry, Energy and Water			-5,3	21,5	30,7	21,5	12,1	-13,9	-18,5	30,7	-16,4	-17,6	-18,5
Services			-8,2	33,7	44,7	33,7	30,8	-9,4	-13,0	44,7	-11,4	-10,6	-13,0
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	-3,0	14,4	10,4	4,9	-6,9	-33,9	-14,9	7,4	-19,6	-15,3	-10,6
Job Vacancies			-4,3	-17,1	-7,9	1,7	-0,1	128,2	22,4	-3,9	24,8	20,5	22,1
Placements			-0,8	-14,3	-3,4	-5,5	-6,3	90,6	5,6	-7,2	13,3	-5,2	8,1
Unemp. insurance beneficiaries			-5,0	50,0	34,9	50,0	43,8	-9,9	-16,2	34,9	-12,3	-14,7	-16,2
Social Unemp. insurance beneficiaries			-5,2	35,7	26,5	35,7	15,6	-21,0	-37,3	26,5	-29,7	-35,8	-37,3
Colective Bargaining	INE	YoY, %	8,5	-41,4	-67,4	-36,2	-16,5	113,2	:	30,5	37,0	-62,8	:
Current Agreements*			-3,1	-3,5	-16,9	-38,7	-47,0	-47,7	:	-19,8	-29,1	-36,1	:

* GPEARI Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance											
Services			7,9	-14,0	-18,0	-19,8	-18,0	-8,4	-0,5	-14,7	1,2	-1,2	-1,4
Employment Expectations (next 3 months)													
Construction			-2,3	-5,1	-3,3	-1,7	-3,4	5,8	4,7	-1,3	2,2	6,9	5,1
Retail Trade			3,3	-4,9	-3,7	-6,6	-3,1	-0,6	0,3	-3,7	-0,7	2,0	0,3
Services	INE, EC	Balance	9,9	-7,1	-7,8	-10,6	-12,3	3,1	-1,0	-7,3	1,1	-3,3	-0,7
Employment Expectations (next months)													
Manufacturing Industry			1,8	-4,9	-3,8	-2,2	-0,6	4,7	-0,9	-3,6	3,2	3,0	-8,9
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance											
Consumers			-0,9	52,7	66,1	64,8	57,8	27,4	21,0	67,3	35,3	19,4	8,4

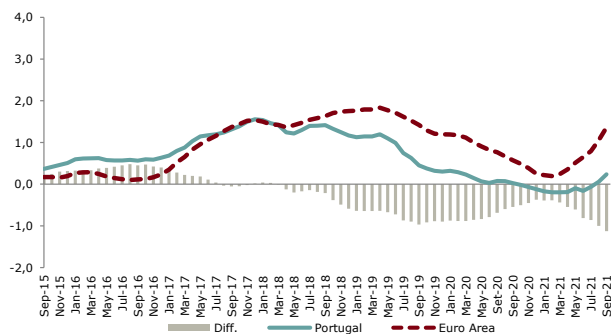
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Unemployment rate	INE	%	6,6	7,0	5,7	8,0	7,3	7,1	6,7	8,2	6,8	6,6	6,4
Industry Employment Index			0,6	-2,5	-3,2	-3,0	-2,9	-2,4	0,4	-2,9	0,2	0,8	0,9
Services Employment Index		YoY, %	1,4	-5,8	-7,5	-8,3	-8,3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

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	INE		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													
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, %	1,3	2,5	2,2	2,8	2,3	2,1	2,2	1,6	2,8	3,0	3,7
Public Enterprises (SOEs & others)			-23,7	2,0	-2,3	5,5	6,0	1,9	1,7	-5,8	-6,5	0,3	0,0

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

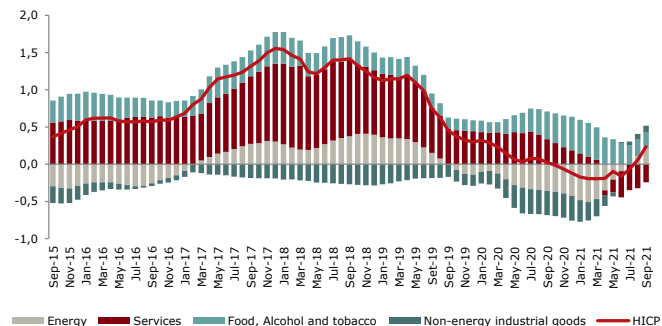
3.4 PRICES

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



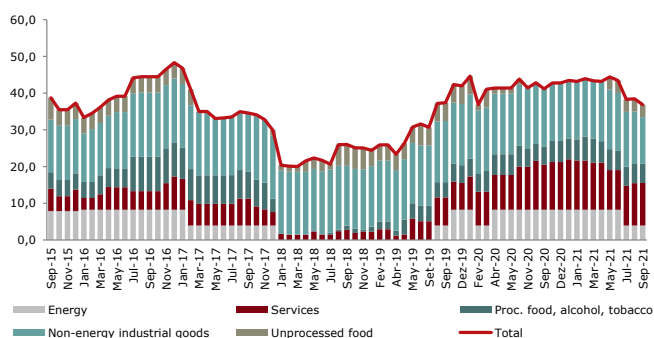
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



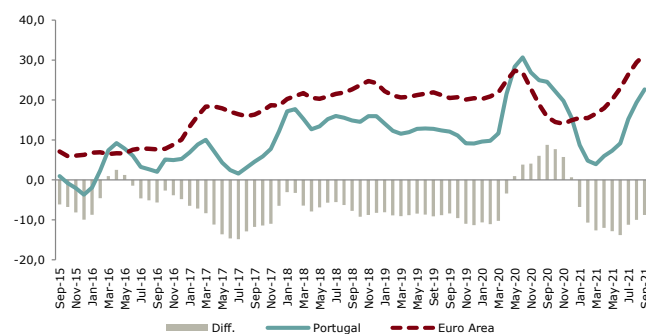
Source: INE

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



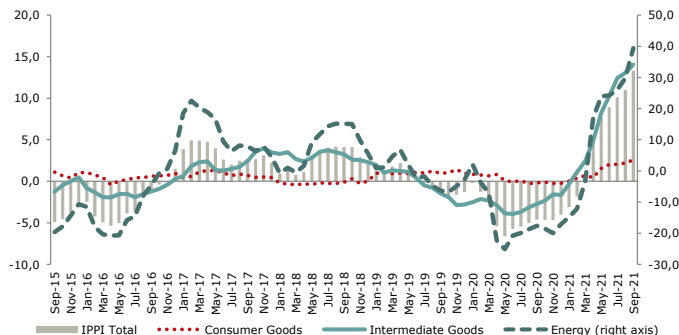
Source: Eurostat

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



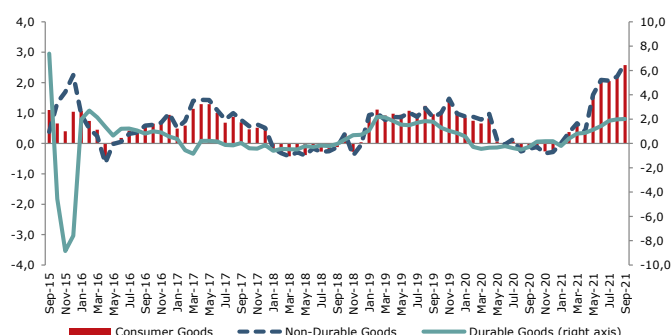
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



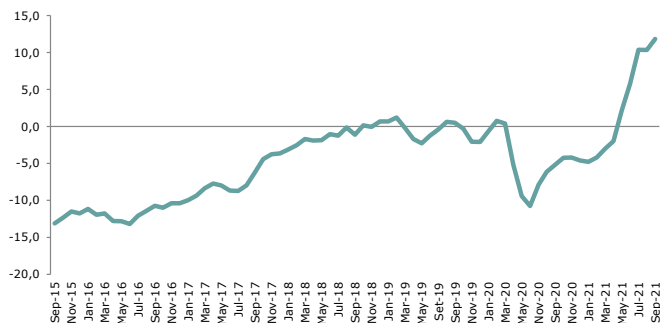
Source: INE

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



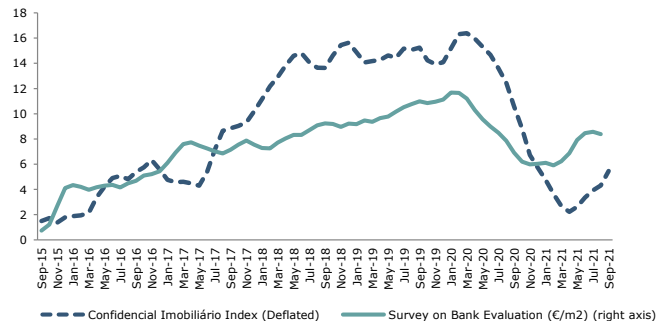
Source: INE

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



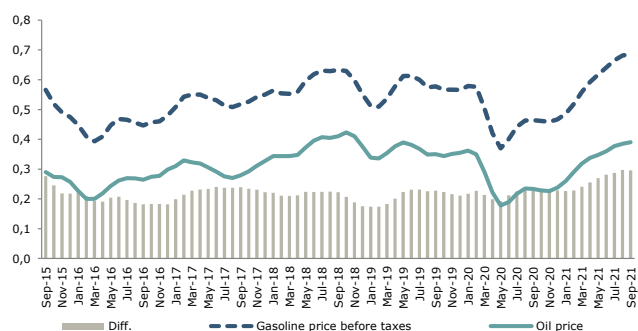
Source: INE

**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 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Consumer Price Index			0,3	0,0	0,0	-0,2	0,4	0,8	1,5	-0,1	1,5	1,5	1,5
<i>of which: Core</i>			0,5	0,0	-0,1	-0,1	0,5	0,2	0,9	-0,2	0,8	0,9	0,9
Goods			-0,3	-0,5	-0,2	-0,4	0,4	1,8	2,0	-0,3	2,1	2,1	1,8
Services			1,2	0,7	0,2	0,1	0,5	-0,7	0,8	0,0	0,7	0,8	1,0
Food and non-alcoholic beverages			0,3	2,1	2,3	2,0	0,9	-0,1	0,6	2,0	0,6	0,6	0,7
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			2,0	0,5	-0,3	0,6	0,5	1,0	1,4	-0,1	1,5	1,6	1,0
Clothing and footwear			-3,0	-3,4	-0,8	-3,7	-2,5	2,9	-1,5	-2,4	-0,6	-1,9	-2,0
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,3	0,1	0,1	0,0	-0,2	1,6	2,1	0,0	1,5	2,3	2,4
Furnishings, household eq. & maint.			-0,3	-0,6	-0,8	-0,6	-0,6	-0,7	0,1	-0,4	-0,3	-0,1	0,7
Health			1,3	1,7	1,0	3,3	4,2	3,7	3,7	1,7	3,9	4,0	3,2
Transport			1,1	-2,1	-3,0	-2,9	-0,1	4,3	5,8	-3,2	5,3	5,8	6,4
Communication			-2,6	-2,2	-0,9	-1,3	-0,8	-0,1	1,1	-1,1	0,9	1,1	1,3
Recreation and culture			0,0	-1,9	-1,9	-1,2	0,2	0,4	0,8	0,2	1,3	0,4	0,7
Education			0,9	-0,9	-0,8	-1,5	-1,6	-1,6	-1,3	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2
Restaurants and hotels			1,0	1,7	0,8	0,3	0,2	-4,5	-1,0	-0,7	-1,1	-1,4	-0,4
Misc. goods & services			1,6	1,2	1,4	1,3	1,2	1,6	1,4	1,4	1,6	1,4	1,1
Industrial Production Prices Index			0,0	-4,2	-5,0	-4,5	-1,5	7,2	11,5	-4,6	10,1	11,0	13,3
<i>of which: Consumer Goods</i>			1,0	0,2	-0,1	-0,2	0,3	1,3	2,3	-0,2	2,1	2,2	2,6
Intermediate Goods			-0,3	-2,7	-3,2	-1,9	1,1	7,8	13,2	-2,7	12,4	13,1	14,1
Investment Goods			0,6	0,4	0,4	0,7	1,0	1,2	2,1	0,3	2,0	1,9	2,4
Energy			-1,3	-15,8	-18,8	-18,6	-10,3	21,8	31,7	-17,6	26,0	29,7	39,4
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		14,5	11,7	10,6	5,7	2,7	3,4	5,5	8,0	4,1	4,5	7,8
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		10,4	8,2	6,9	6,0	6,2	8,5	:	5,8	8,3	8,2	:

	Unit	Structure	2019	2020	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Euro Area HICP		-	1,2	0,3	0,0	-0,3	1,1	1,8	2,8	-0,3	2,2	3,0	3,4
National HICP		1 000,0	0,3	-0,1	-0,4	-0,4	0,2	-0,1	1,2	-0,8	1,1	1,3	1,3
excluding: energy		925,1	0,5	0,3	0,0	0,0	0,3	-0,8	0,5	-0,4	0,5	0,6	0,5
energy, food, alcohol & tobacco		699,2	0,4	-0,2	-0,6	-0,6	0,1	-1,1	0,4	-1,1	0,3	0,4	0,5
Goods		563,6	-0,3	-0,6	-0,2	-0,5	0,4	1,8	2,0	-0,3	2,1	2,1	1,8
Food including alcohol and tobacco		225,9	0,6	1,8	1,9	1,8	0,8	0,0	0,7	1,6	0,7	0,8	0,7
Processed food & others		163,4	0,7	0,6	0,3	0,5	0,2	-0,2	0,8	0,0	0,5	0,8	1,1
Non-processed food		62,4	0,2	5,0	6,0	5,2	2,4	0,7	0,5	6,0	1,2	0,6	-0,2
Industrial goods		337,7	-0,9	-2,2	-1,6	-2,0	0,0	3,0	2,9	-1,6	3,0	3,0	2,6
Non-energy industrial goods		262,7	-0,6	-1,3	-0,5	-0,9	0,4	1,3	0,7	-0,5	1,0	0,9	0,2
Garments		51,7	-2,5	-2,5	1,0	-3,7	-2,1	3,0	-2,2	-2,1	-1,5	-3,4	-1,8
Pharmaceutical Products		18,5	1,3	1,8	1,0	3,7	4,8	4,2	4,3	1,8	4,5	4,6	3,7
Energy		75,0	-1,7	-5,2	-5,5	-5,8	-1,8	9,4	9,8	-5,8	9,0	9,6	10,8
Services		436,5	1,1	0,4	-0,6	-0,4	0,0	-2,4	0,4	-1,4	0,0	0,4	0,8
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		118,6	0,2	-0,5	-0,5	0,8	0,6	1,7	0,7	0,4	0,8	0,8	0,6
Overall at constant taxes		-	0,3	-0,2	-0,5	-0,5	0,1	-0,1	:	-0,9	1,1	:	:
Taxes (contrib.)		-	0,0	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 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (sa)			-2,6	-3,3	3,7	-0,3	10,3	16,9	14,9	-4,1	16,2	14,1	14,3
<i>of which: Consumer Goods</i>			0,5	-5,1	-7,7	-4,6	4,4	14,5	20,0	-10,2	21,0	19,9	19,0
Investment Goods			0,6	-2,6	-2,9	0,0	5,8	9,6	11,4	-1,0	11,8	12,1	10,4
Intermediate Goods			-5,7	-2,4	13,4	2,4	15,6	20,9	12,7	-1,1	14,6	11,0	12,4
Trade			3,3	-0,9	-0,6	1,1	2,6	8,0	12,4	0,5	12,0	11,4	13,8
Retail Trade			1,9	-2,1	-1,8	-1,3	-0,9	4,6	8,6	-2,9	10,4	7,5	8,0
Wholesale Trade			4,4	0,0	0,6	2,2	4,5	12,8	15,9	2,8	15,2	14,5	18,0
Construction and Public Works (nsa)			-0,8	-5,0	-5,2	-4,6	-3,0	5,8	11,8	-4,2	13,1	9,1	13,3
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			11,4	20,4	18,8	13,2	6,0	12,2	21,4	15,9	24,9	19,0	20,4

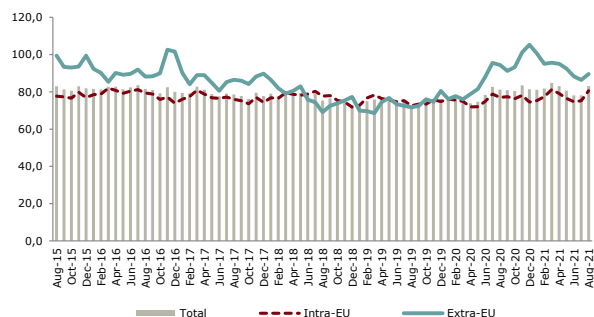
3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

International Trade
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

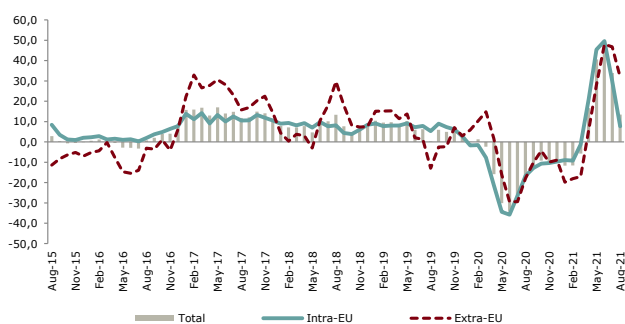
Cover Rate - Goods
(%, 3mma)



Source: INE

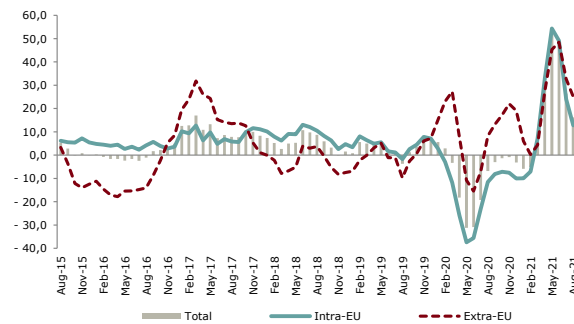
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.

Import of Goods
(YoY, %, 3mma)



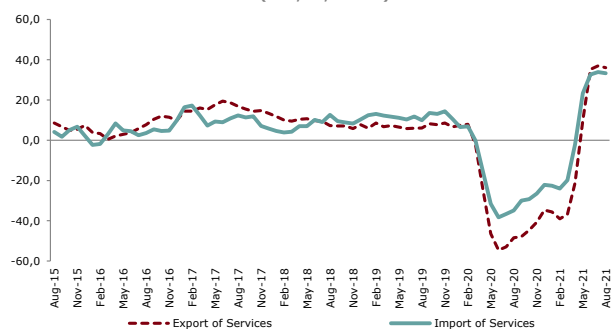
Source: INE

Export of Goods
(YoY, %, 3mma)



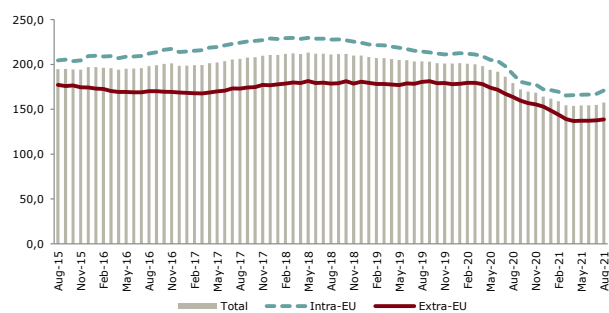
Source: INE

Services
(YoY, %, 3mma)



Source: BdP

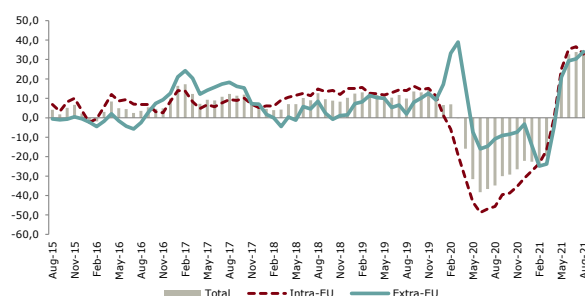
Cover Rate - Services
(%, 12mma)



Source: BdP

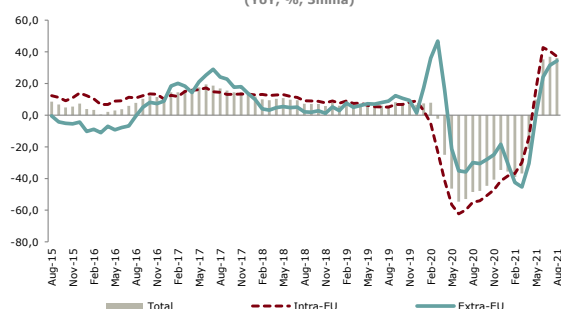
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services
(YoY, %, 3mma)



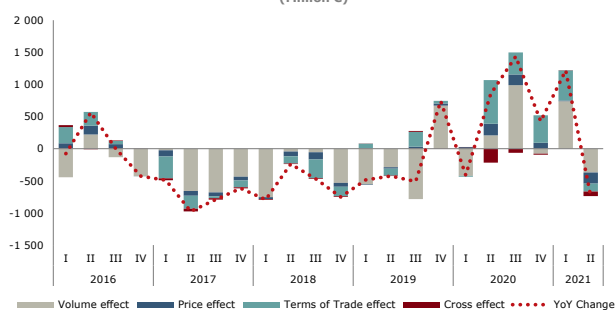
Source: BdP

Export of Services
(YoY, %, 3mma)



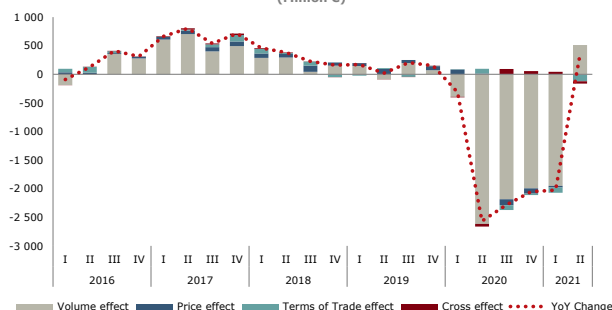
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown
(Million €)



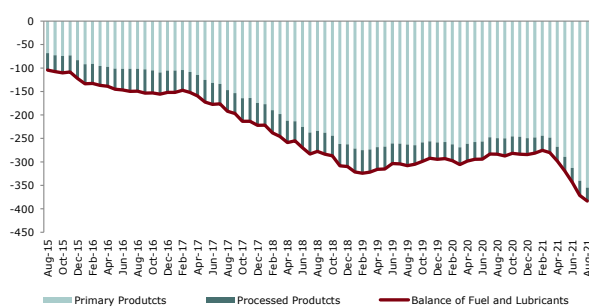
Source: INE, GPEARI calculations

Balance of Services Breakdown
(Million €)



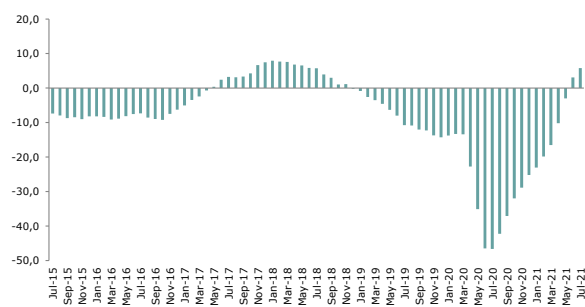
Source: INE, GPEARI calculations

Services
(YoY, %, 3mma)



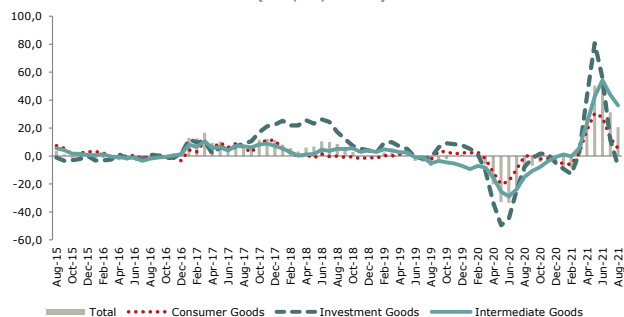
Source: INE

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



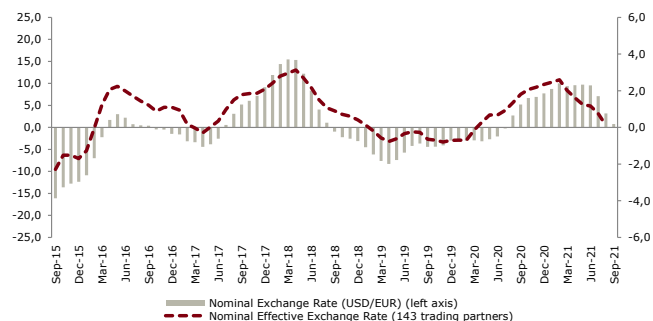
Source: INE

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



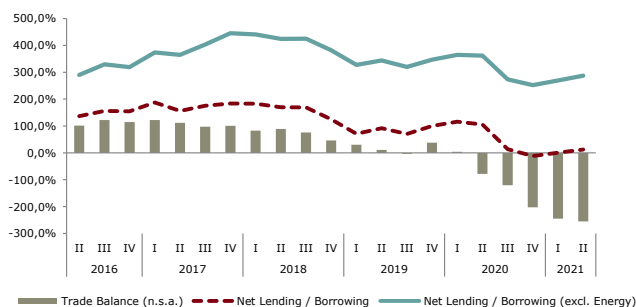
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



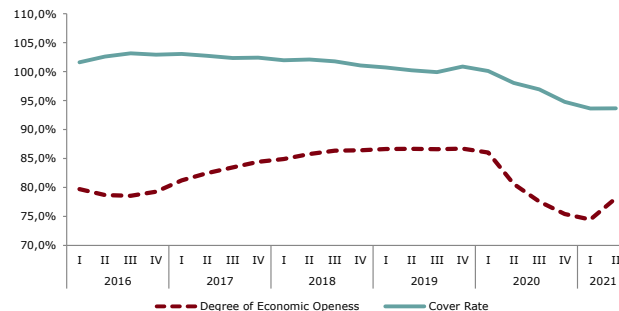
Source: Breugel, Bloomberg

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



Source: INE

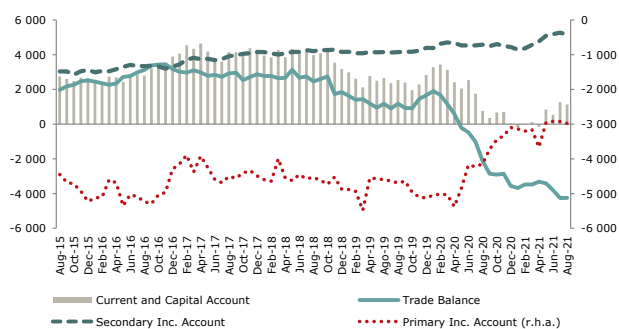
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

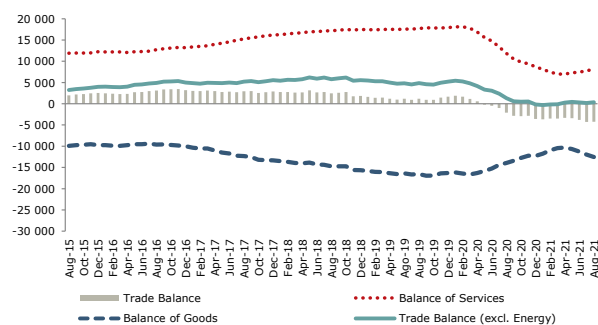
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



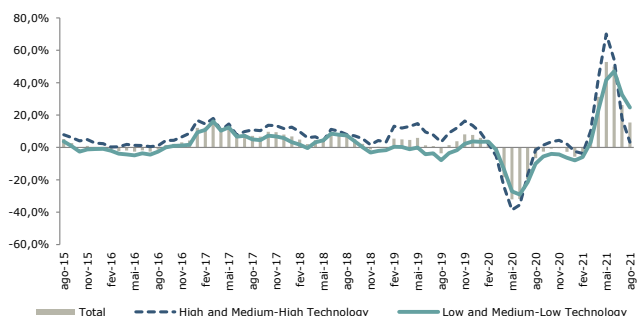
Source: BdP

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



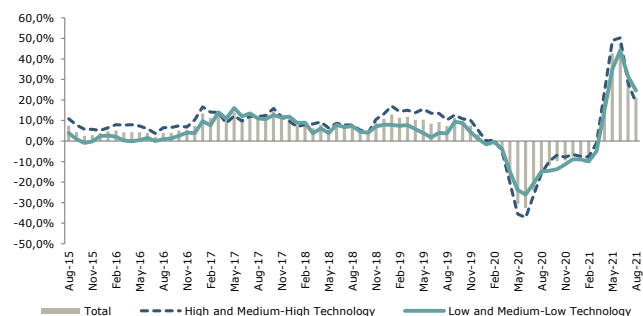
Source: BdP

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



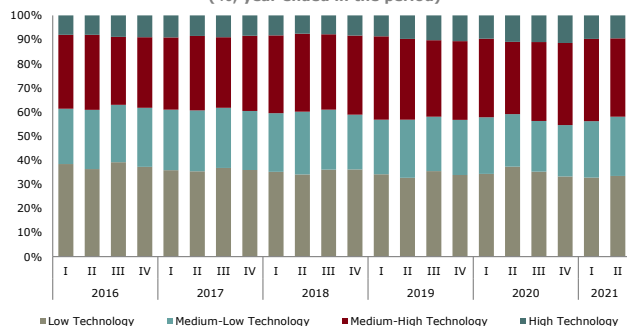
Source: INE

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



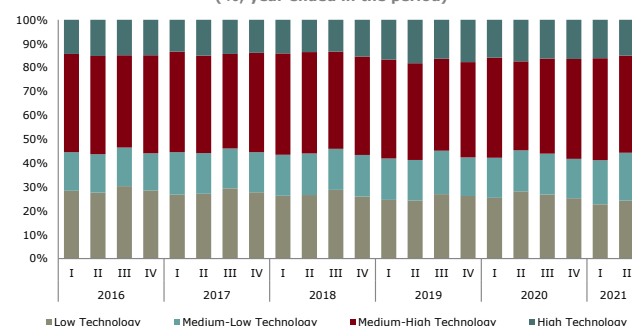
Source: INE

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



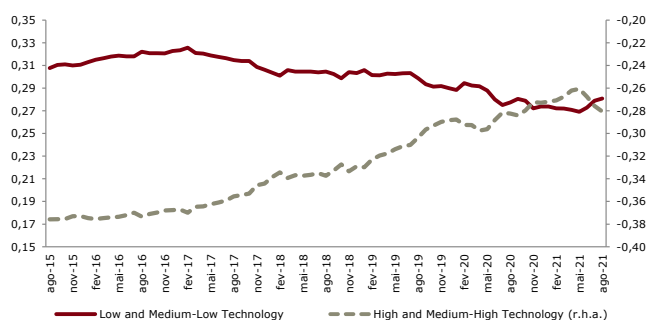
Source: INE

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



Source: INE

Balance of Payments



Source: INE

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

Imports and Exports by CN8	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Total Imports		100,0	2,2	-12,9	-26,6	-14,8	-13,1	-8,1	40,8	-7,3	37,7	27,9	33,6
Machines and Tools		9,0	2,5	-22,6	-43,4	-25,4	-22,6	-15,8	65,3	-11,5	55,2	60,8	57,0
Vehicles and other Transport mat.		10,4	3,2	-18,6	-36,7	-22,2	-19,5	-14,4	50,7	-10,7	44,5	54,8	54,8
Fuels		3,7	0,2	1,1	-1,0	2,1	-0,5	4,2	25,1	1,3	24,0	-5,8	5,2
Agricultural		5,2	-0,1	-4,5	-11,2	-6,0	-3,6	-2,2	22,0	-8,5	21,6	-0,5	10,3
Chemical		3,8	0,4	1,5	-0,2	1,5	0,7	4,4	23,9	0,8	24,2	-4,8	6,1
Base Metals		7,8	2,3	-24,5	-46,2	-26,8	-26,1	-17,5	70,1	-12,1	59,3	61,3	55,9
Plastics and Rubber		4,0	0,8	1,2	-1,1	0,4	1,0	3,9	24,0	-0,4	24,4	-3,5	6,6
Food		4,7	-0,7	-3,0	-8,4	-3,6	-3,0	-0,1	21,0	-5,9	21,6	-1,1	9,3
Clothing		3,5	4,6	-1,1	-4,3	-1,7	-2,0	4,0	22,9	-0,2	27,1	1,6	13,5
Textile Materials		3,9	2,6	-1,4	-3,8	-4,3	-0,6	4,5	25,0	-5,6	28,7	0,7	12,5
Total Exports	YoY, %	100,0	3,5	-10,3	-30,9	-3,0	-3,1	6,3	48,9	-2,2	21,4	11,4	16,6
Machines and Tools		8,0	0,3	-7,6	-29,4	-3,6	5,7	7,4	49,6	-13,2	11,6	1,0	8,8
Vehicles and other Transport mat.		17,2	20,1	-16,1	-46,9	1,2	-4,0	9,4	58,0	7,4	-15,4	-5,9	-25,6
Base Metals		12,6	0,3	-3,8	-25,0	5,5	5,5	15,4	61,3	7,1	35,3	19,4	23,9
Plastics and Rubber		2,3	-0,4	-13,7	-45,6	-10,1	7,0	12,0	101,5	-12,6	58,4	26,6	16,1
Fuels		0,2	14,6	-9,0	-11,3	31,1	-46,0	28,1	24,6	116,3	14,4	42,7	10,1
Agricultural		6,9	1,8	-1,6	-5,8	6,7	-8,2	0,3	16,6	7,8	10,9	7,1	13,8
Clothing		2,6	-0,5	-6,1	-10,9	-3,1	-4,6	-2,4	10,1	6,5	-0,5	6,0	1,3
Chemical		11,1	6,9	-4,8	-19,2	-2,7	6,0	10,8	40,7	-7,9	26,3	3,6	35,3
Food		5,7	2,7	6,3	-1,5	11,8	9,3	7,8	12,3	11,8	10,8	6,0	19,8
Cellulose paste and Paper		3,1	0,6	-14,4	-27,3	-18,9	-7,8	-10,2	35,9	-14,6	50,7	22,5	33,7

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Intra-EU Imports		74,9	6,6	-16,7	-35,8	-12,9	-9,7	-1,2	49,6	-10,3	26,1	16,4	-22,5
Spain		32,5	2,7	-9,5	-26,4	-6,0	-2,7	2,1	48,7	-7,0	27,1	14,2	-31,4
Germany		13,3	1,8	-14,3	-37,2	-5,3	-9,9	-0,5	46,8	-7,2	17,8	18,2	-29,2
France		7,3	35,5	-35,2	-59,1	-30,4	-25,0	-19,3	64,2	-7,1	19,1	2,9	12,8
Italy		5,2	0,7	-13,6	-35,7	-6,8	-7,0	-1,9	52,0	-2,6	34,4	9,7	-33,0
The Netherlands		5,4	-0,1	-5,2	-15,8	-7,4	2,7	2,4	32,3	1,3	22,9	19,8	-42,9
Extra-EU Imports		25,1	4,0	-8,6	-29,5	-10,3	-8,9	-17,1	48,0	0,1	45,3	36,6	14,7
China		4,2	25,7	3,9	16,0	-6,9	12,3	10,6	7,1	-5,2	-3,3	28,6	-74,7
Russia		0,9	-15,4	-53,1	-70,0	-49,3	47,2	142,8	36,1	-25,6	17,9	-34,3	-68,4
Brazil		2,6	2,3	55,9	-10,5	45,6	9,1	-34,6	212,7	66,3	423,4	87,1	-61,0
United States		2,4	12,3	-16,2	-60,6	-0,5	-1,5	0,6	120,7	2,1	106,4	148,2	214,7
Angola		0,3	15,8	-63,8	-69,9	-89,4	-79,6	-97,2	1,4	-61,7	54,1	-41,6	86,1
Intra-EU Exports	YoY, %	71,1	0,9	3,1	-35,6	-8,1	-10,0	7,1	49,1	-6,9	18,7	9,6	10,1
Spain		26,1	1,2	3,5	-31,8	2,4	-0,2	9,4	63,7	3,3	24,9	10,1	19,7
France		13,3	-0,3	2,7	-25,8	7,6	-0,4	10,4	38,9	19,4	8,0	1,9	-0,3
Germany		11,2	0,4	2,7	-29,3	-1,1	-3,8	0,1	34,0	1,3	9,5	8,2	-4,8
Ireland		0,7	4,0	5,3	-12,4	6,4	29,5	-24,6	30,8	-19,9	2,9	-53,2	18,5
The Netherlands		3,8	-1,5	3,2	-34,3	-9,8	-8,8	8,4	49,0	-8,4	26,7	31,3	18,9
Extra-EU Exports		28,9	2,3	6,9	-15,4	13,1	19,1	4,3	48,5	11,1	29,2	16,0	32,0
United States		5,3	3,7	9,5	-36,7	-6,7	-11,6	-0,3	64,5	-10,2	34,0	27,9	77,8
Angola		1,5	1,7	9,7	-34,7	-29,0	-32,2	-12,1	7,1	-32,7	28,7	18,0	19,9
China		1,2	0,1	10,2	-19,9	9,7	14,7	57,7	54,4	-6,0	25,4	12,5	12,4
Brazil		1,2	-0,6	10,2	-17,0	-8,2	-1,9	-23,2	40,3	-8,9	20,5	43,0	-0,3
Mexico		0,5	12,4	11,4	-38,7	-32,6	-6,1	6,3	60,2	-31,9	13,6	63,9	57,2

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Total Services Imports		100,0	11,7	-23,6	-38,3	-30,0	-22,2	-19,8	32,7	-33,6	37,8	26,7	36,6
Tourism		20,6	11,8	-46,5	-68,1	-43,3	-49,8	-50,0	74,7	-43,7	63,4	33,0	46,7
Transportation		21,1	5,6	-32,3	-48,9	-43,1	-34,0	-29,2	46,1	-46,1	46,1	43,1	57,9
Other business Services		27,8	17,8	-11,5	-18,0	-19,8	-11,7	-15,2	24,0	-27,5	56,5	27,0	43,3
Royalties and License Fees		5,4	6,2	-4,4	-15,3	-4,4	4,3	-14,1	8,1	-10,7	13,2	54,2	30,6
Computer and Information Services		7,4	8,8	7,7	-5,3	16,7	3,7	68,3	24,9	6,7	7,4	6,8	-7,1
Financial Services		5,5	20,6	32,6	22,7	13,2	81,2	8,3	18,8	-0,9	2,8	-36,5	0,9
Communications Services		1,7	-13,2	-11,7	-6,0	-23,6	-38,2	-22,0	24,7	-19,4	12,1	48,2	19,9
Processing		3,1	11,5	-12,5	-28,3	-16,4	-0,1	-19,7	16,1	-7,8	31,1	15,2	-8,2
Insurance Services		3,6	12,4	1,2	-3,8	1,4	-4,6	4,5	16,7	9,0	30,9	16,8	5,8
Personal, cultural and recreational Serv.		1,8	10,0	-9,1	-4,3	-19,7	-16,4	-13,5	-1,7	-16,9	-48,8	86,0	-19,6
Government Services		0,6	2,2	-10,7	-5,6	-12,3	-6,5	24,5	4,7	-22,6	-9,0	28,8	30,0
Construction Services		1,3	105,9	-10,4	27,1	-33,6	-34,6	-44,4	-41,9	-38,4	-43,0	-30,5	56,3
Total Services Exports	YoY, %	100,0	6,9	-37,6	-54,6	-47,9	-34,7	-36,8	35,2	-46,5	38,4	28,0	41,3
Tourism		34,6	7,3	-57,8	-83,9	-59,6	-58,6	-67,0	114,1	-54,5	117,3	45,6	48,3
<i>of which: Nights slept by foreigners*</i>		-	3,8	-75,1	-98,4	-76,6	-80,8	-90,1	971,0	-72,7	861,4	119,0	94,5
Transportation		20,5	3,9	-37,2	-52,0	-50,5	-42,2	-43,1	39,9	-51,5	57,1	43,4	55,3
Other business Services		21,4	9,6	-3,4	2,4	-16,1	1,9	4,3	9,7	-13,1	-2,0	20,2	26,3
Processing		3,8	8,8	-9,8	13,2	-21,6	-15,7	-24,5	-27,1	-33,5	-15,4	-48,8	-11,1
Computer and Information Services		10,1	21,7	11,9	4,8	4,7	8,6	21,4	23,0	4,1	24,9	5,8	51,7
Construction Services		3,0	-3,4	-11,0	-29,5	-17,9	-0,1	-25,3	20,2	-19,7	21,2	18,5	-3,9
Communications Services		1,2	-20,8	-9,9	5,1	-16,6	-54,3	-39,3	19,3	5,2	-2,3	7,8	-11,6
Financial Services		2,7	5,9	55,6	26,8	37,6	123,2	-17,6	14,6	8,5	41,8	-34,3	-25,7
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	6,5	-30,9	-52,4	-39,5	-17,9	-16,8	28,6	-45,3	6,4	36,0	48,7
Government Services		0,6	8,5	-6,0	-25,5	-5,3	-15,4	-26,4	29,8	-3,8	67,6	-6,9	7,0
Insurance Services		0,8	18,7	-6,7	-3,3	-23,2	-10,9	0,1	-19,1	-11,3	-0,3	-0,6	132,6
Royalties and License Fees		0,5	9,3	10,5	95,9	-16,2	-8,0	-22,6	-36,3	-24,7	-77,2	218,8	-34,7

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	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Intra-EU Imports		58,3	13,3	-35,3	-48,8	-39,6	-31,1	-16,5	35,3	-44,7	42,1	25,1	33,4
Spain		17,6	14,1	-27,9	-42,4	-33,8	-27,3	-23,9	35,7	-36,6	49,0	26,4	38,8
Ireland		5,9	32,1	-20,7	-55,5	-24,3	1,7	11,8	108,2	-33,8	168,3	118,0	60,3
France		9,5	-0,9	-11,2	-40,2	-23,7	19,5	-13,9	53,4	-30,1	38,4	17,4	16,7
Germany		8,5	11,0	-14,6	-26,2	-11,4	-13,8	-13,7	21,1	-18,0	48,9	10,1	23,2
The Netherlands		4,5	14,4	-20,1	-34,9	-32,6	-18,2	-14,0	42,7	-33,2	6,9	22,1	6,8
Extra-EU Imports		41,7	8,4	1,4	-16,0	-9,1	-3,2	-23,8	29,3	-7,8	32,4	29,0	41,1
United States		7,1	5,6	-22,8	-37,3	-37,1	-22,2	2,6	25,3	-31,9	27,4	37,8	57,8
Brazil		2,8	7,4	-26,0	-51,8	-32,4	-33,0	-35,5	112,2	-29,1	240,7	60,9	28,3
Switzerland		2,4	0,0	-19,1	-12,5	-34,9	-43,7	-31,3	-10,1	-27,3	-1,5	19,0	25,9
Angola		0,6	20,7	-45,6	-54,3	-67,3	-33,4	-62,4	-4,3	-58,2	7,5	21,5	14,0
Intra-EU Exports	YoY, %	63,3	7,0	-47,4	-62,3	-54,0	-41,5	-29,8	42,7	-52,3	44,3	26,9	40,9
Ireland		2,9	20,2	-47,8	-67,0	-62,9	-33,1	-27,8	57,1	-62,2	87,7	12,0	84,3
France		16,5	3,3	-29,9	-51,0	-37,4	-13,8	-28,8	46,8	-39,0	21,5	28,9	36,3
Spain		14,3	7,4	-26,9	-41,9	-35,9	-23,9	-24,5	39,9	-36,5	50,2	21,6	33,8
Germany		10,4	4,4	-34,6	-56,6	-39,6	-30,5	-36,1	46,4	-37,7	59,8	5,7	23,3
The Netherlands		5,0	1,7	-26,9	-50,3	-39,5	-12,4	-16,8	45,8	-44,3	45,1	20,0	71,5
Extra-EU Exports		36,7	6,7	-12,9	-35,2	-30,5	-18,4	-45,3	24,2	-26,7	29,9	30,0	42,3
United States		6,3	29,6	-45,8	-59,3	-64,8	-47,8	-39,5	21,4	-67,6	6,5	53,5	92,7
Angola		2,1	-15,5	-37,1	-42,9	-49,6	-41,9	-46,2	6,3	-47,1	17,9	32,1	30,2
Brazil		1,5	-10,0	-63,7	-79,7	-80,0	-71,1	-74,4	-4,4	-75,4	-23,8	18,1	26,8
Switzerland		5,0	7,4	-25,5	-37,0	-28,9	-30,9	-19,7	42,5	-30,0	54,3	50,6	36,5

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2020 I	2020 II	ago-20	jun-21	jul-21	ago-21
Total Manufacturing		100,0	3,8	-10,6	-32,2	-3,0	-2,9	6,1	50,1	-2,5	20,8	10,8	15,6
High Technology		10,0	27,9	-2,0	-23,7	4,3	3,8	6,7	30,4	-3,1	0,8	-21,2	0,0
Radio, TV and communications equip.		2,9	17,6	4,4	-29,2	19,7	27,4	11,3	54,1	-9,8	-0,2	-8,6	4,7
Medical, prec. and optical instruments		3,5	21,1	-4,3	-26,6	10,8	-5,8	1,9	35,9	-4,9	-3,6	-13,3	-11,0
Medium-High Technology		33,0	6,9	-11,9	-38,9	0,5	1,6	11,1	62,7	2,7	8,3	8,9	3,8
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		13,9	14,0	-18,1	-51,8	1,9	-4,7	6,2	67,8	5,0	-20,9	-3,5	-32,0
Machinery and equipment, n.e.c.		7,1	0,8	-0,2	-23,9	10,6	9,8	15,4	60,2	5,2	30,5	9,3	18,2
Medium-Low Technology		23,3	-2,3	-14,8	-38,4	-9,5	-9,3	6,0	68,7	-7,3	49,8	31,5	40,2
Basic metals and fabr. metal products		8,4	-1,6	-8,7	-26,1	-1,7	3,5	13,4	55,2	-4,3	45,5	31,2	46,1
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,0	-6,0	-34,1	-69,4	-37,2	-42,7	-6,8	163,6	-22,3	147,9	123,1	89,2
Low Technology		33,7	-0,1	-8,0	-22,2	-3,1	-4,4	1,2	34,4	-2,1	22,7	11,0	15,0
Text., textile prod., leather and footwear		12,2	-2,0	-12,4	-30,2	-6,4	-8,3	-0,4	42,1	-0,4	22,4	11,8	5,6
Food products, beverages and tobacco		10,7	0,7	2,0	-3,7	8,7	0,3	6,4	17,1	6,4	11,2	7,6	18,2

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Total Manufacturing		100,0	8,5	-14,5	-32,7	-12,1	-7,8	-2,8	46,9	-10,2	26,0	16,9	19,8
High Technology		15,8	32,6	-18,4	-35,5	-12,4	-14,5	-1,4	27,4	-5,5	2,3	12,5	13,8
Pharmaceuticals		5,2	6,5	9,5	8,7	3,4	4,2	-2,7	5,8	-2,3	12,4	23,7	39,0
Radio, TV and communications equip.		4,6	20,6	-1,3	-23,6	12,2	8,2	21,7	46,1	9,6	14,5	15,2	28,8
Medium-High Technology		41,2	4,3	-13,5	-38,0	-8,7	-2,9	-0,7	60,9	-6,9	31,2	19,3	17,4
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,5	4,8	-25,9	-59,7	-19,9	-15,9	-13,7	86,2	-18,0	25,8	17,0	-13,5
Chemicals excluding pharmaceuticals		13,5	4,5	-7,4	-25,0	-6,8	5,7	6,5	58,0	-6,5	45,5	33,7	54,9
Medium-Low Technology		18,5	7,7	-15,7	-31,6	-17,2	-5,7	7,3	71,1	-14,6	53,9	27,2	43,8
Basic metals and fabr. metal products		9,5	-0,1	-12,3	-29,5	-12,1	-1,3	8,4	76,9	-7,4	68,3	42,4	55,7
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		2,7	34,8	-46,3	-54,6	-55,4	-35,9	23,3	130,2	-46,5	65,0	24,8	100,4
Low Technology		24,5	3,0	-11,8	-22,2	-12,6	-10,9	-12,9	27,4	-13,5	17,9	10,7	14,0
Food products, beverages and tobacco		11,4	3,2	-7,2	-13,8	-10,9	-6,7	-6,9	15,6	-15,3	14,8	10,9	16,5
Text., textile prod., leather and footwear		7,4	2,7	-17,1	-31,2	-15,9	-15,1	-24,7	40,0	-12,8	16,5	6,6	6,8

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	Sep-20	Jul-21	Aug-21	Sep-21
Passengers Movement	Leixões, Setúbal, Lisbon and Sines Harbours		20,0	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Movement of Cargo Ships			-6,2	-6,8	1,3	-2,9	-4,4	:	:	1,3	:	:	:
Load			-6,6	-0,2	14,4	4,3	8,6	:	:	17,6	:	:	:
Unload			-5,9	-10,9	-6,2	-7,6	-12,7	:	:	-7,5	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-0,8	-13,2	-7,0	-5,6	2,0	52,4	:	-1,9	18,4	17,4	:
Consumer Goods	INE		1,1	-5,9	0,4	-3,9	1,9	27,8	:	1,6	-0,2	5,2	:
Investment Goods			5,6	-16,1	-1,7	-5,0	1,6	55,8	:	4,0	3,6	-20,7	:
Energy			-20,0	-34,5	-38,0	-36,3	-10,9	243,1	:	-10,3	193,7	147,7	:
Nominal Effective Exchange Rate*	Bruegel		-0,6	1,2	1,8	2,3	2,0	1,2	:	2,2	0,1	-0,6	:
Car Production for Export	ACAP		17,4	-23,1	-6,0	-10,8	8,5	70,6	-30,7	0,7	14,9	-79,9	-36,7
CPB World Imports			-0,3	-5,3	-5,0	0,5	6,3	20,8	:	-2,0	10,5	:	:
of which: Euro Area			0,0	-8,2	-6,4	-2,0	1,6	22,6	:	-4,2	8,9	:	:
CPB World Exports			-0,3	-5,5	-3,4	0,0	7,5	21,5	:	-0,9	9,2	:	:
of which: Euro Area			-0,2	-8,7	-6,1	-2,2	2,0	27,8	:	-3,6	10,0	:	:

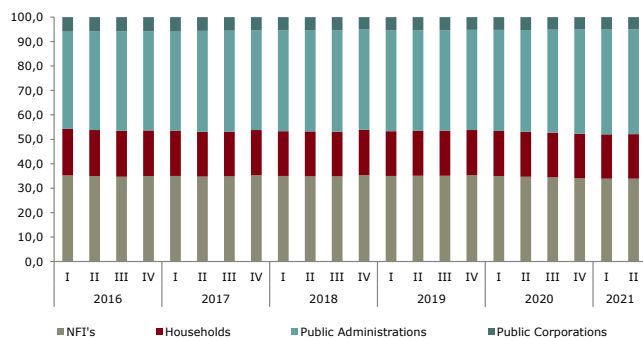
* 143 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	Aug-20	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Current and Capital Account			2 837	42	-1 375	995	316	176	-948	738	165	1 028	595
Capital Account			1 905	2 262	602	419	499	654	515	135	129	1 240	146
Current Account			933	-2 221	-1 977	576	-183	-478	-1 463	603	36	-211	449
Balance of Goods			-16 287	-12 269	-2 668	-2 592	-2 924	-2 269	-3 494	-969	-1 358	-1 291	-1 545
Balance of Services			17 950	8 704	1 185	2 779	1 844	1 170	1 671	1 307	791	1 009	1 896
Primary Income Balance			-5 122	-3 098	-1 440	-772	-375	-569	-1 203	-153	177	-427	-210
Labour Income			319	304	79	79	96	58	91	31	28	37	36
Investment Income			-6 669	-4 841	-1 603	-1 029	-1 417	-894	-1 426	-298	47	-519	-269
Direct Investment			-3 838	-2 167	-430	-502	-961	-451	-151	-150	167	-405	-123
Portfolio Investment			-2 084	-2 000	-985	-353	-313	-276	-1 097	-89	-60	-63	-91
Other Investment			-795	-699	-194	-180	-147	-172	-185	-60	-62	-53	-56
Reserve Assets			47	25	272	241	1 012	327	337	2	2	1	2
Other Primary Income			1 228	1 438	84	178	945	267	132	114	102	55	24
Secondary Income Balance			4 392	4 443	946	1 161	1 271	1 190	1 563	418	426	498	308
Public Administrations			-1 332	-1 397	-341	-228	-355	-93	152	-39	-45	-80	-148
E/Immigrant Remittances			3 184	3 127	728	814	827	719	746	258	260	323	260
Other Secondary Income			1 208	1 316	218	347	444	471	817	160	166	175	48

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	-0,1	5,2	1,3	0,0	-2,9	1,8	0,4	0,5	-2,1
Capital Account			1,0	0,9	1,1	1,2	1,2	1,4	1,2	0,8	0,9	1,3	0,9
Current Account			0,3	0,1	-1,2	4,1	0,1	-1,4	-4,1	1,0	-0,5	-0,8	-3,0
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	-2,6	-1,6	-2,7	-1,6	-1,0	-3,2	-1,5	-0,8	-1,1	-2,5
Secondary Income Balance			2,2	2,3	2,5	2,4	2,7	2,3	2,3	2,5	2,7	2,8	3,6
Current and Capital Account exc. Energy			3,8	3,5	2,5	7,8	3,8	2,5	-0,2	4,5	3,0	3,2	0,9

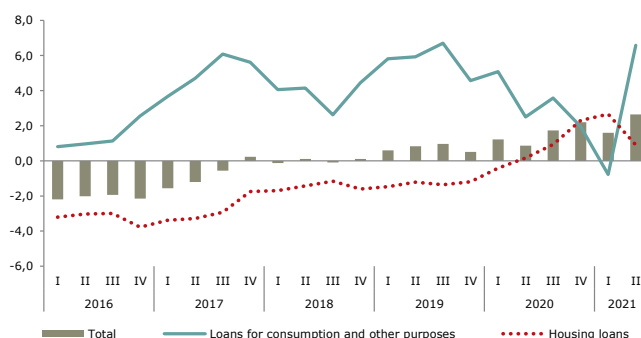
4. INDEBTEDNESS

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



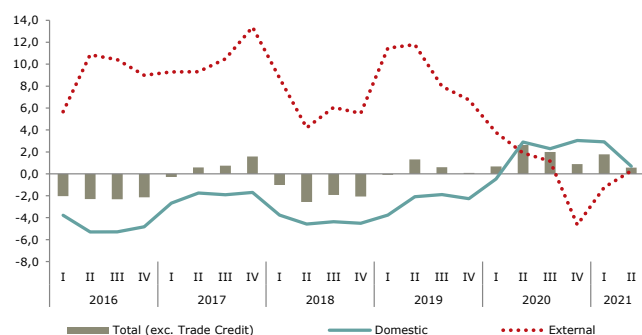
Source: BdP

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



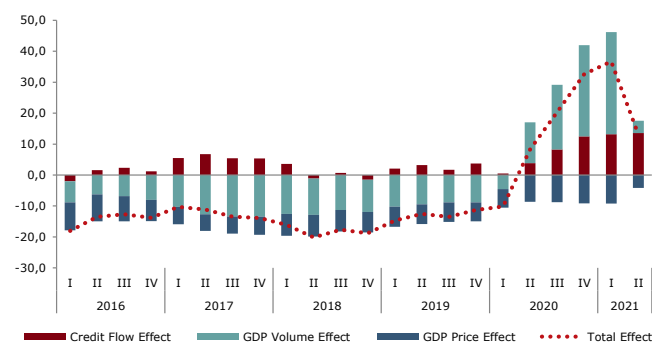
Source: BdP

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



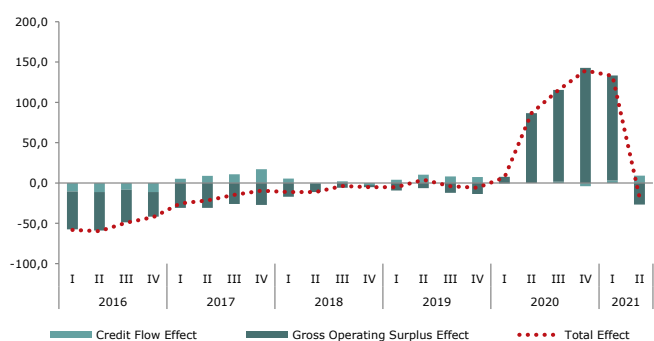
Source: BdP

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



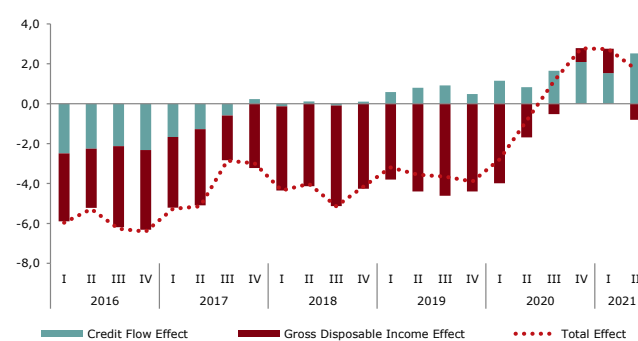
Source: BdP, INE, GPEARi calculations

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



Source: BdP, INE, GPEARi calculations

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



Source: BdP, INE, GPEARi calculations

Indicators	Source	Unit	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2022 I	Jun-21	Jul-21	Aug-21
Total Economy Debt	BdP	YoY, %	1,0	2,2	3,3	3,5	3,6	3,6	2,7	2,4
Households			0,9	1,7	2,2	1,6	2,6	2,6	2,7	2,6
of which: Housing			0,2	0,9	2,3	2,7	0,9	0,9	1,2	1,3
Consumption			2,5	3,6	2,0	-0,8	6,6	6,6	6,2	5,6
NFI's			0,0	0,2	-0,5	0,4	1,2	1,2	1,5	1,4
of which: Non-Financial Holdings (K)			-3,0	-4,6	-4,9	0,3	-3,0	-3,0	-4,3	-5,2
Wholesale and Retail Trade (G)			-2,1	0,0	-3,1	-0,1	2,0	2,0	2,3	1,2
Manufacturing and Quarrying (B+C)			-4,4	-0,8	-1,0	1,4	6,7	6,7	6,3	6,1
Construction (F)			6,4	4,0	3,7	3,4	-5,5	-5,5	-4,9	-4,5
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			1,0	-2,6	-3,1	-9,6	-7,7	-7,7	-4,6	-2,1
of which: Loans			0,3	0,4	-0,9	1,6	0,8	0,8	0,5	:
Debt Securities			18,1	12,4	12,9	2,8	-0,8	-0,8	0,9	:
Trade Credits			-6,6	-5,6	-6,3	-1,7	4,6	4,6	4,2	:
Public Administrations			2,4	4,8	7,8	7,3	6,8	6,8	4,5	3,7
of which: Debt Securities			6,4	10,5	10,6	10,2	6,6	6,6	2,4	0,2
Saving and Treasury Certificates			1,3	2,0	2,5	3,5	3,0	3,0	2,8	2,5
Other Treasury liabilities			-7,3	-4,0	19,7	11,2	19,5	19,5	19,9	29,3
Trade Credits			-13,1	-10,2	-2,2	8,4	15,3	15,3	15,3	15,2
of which: Central Government			2,5	5,1	7,8	7,3	6,9	6,9	4,4	3,6
Local Government			-1,0	-1,7	6,8	7,0	3,8	3,8	6,9	7,8
Public Corporations *			-2,3	-3,1	-1,1	0,3	-1,9	-1,9	-2,2	-2,3
of which: Loans			1,6	2,1	0,8	2,0	-0,7	-0,5	-0,5	-0,6
Debt Securities			-16,3	-22,5	-9,0	-9,2	-10,0	-9,8	-12,3	-12,5
Trade Credits			-4,6	-3,9	-3,8	7,2	7,0	7,0	8,9	7,3
Ratios	BdP; INE									
Total Economy Indebtedness to GDP		%	371,9	380,5	387,0	393,1	385,1	:	:	:
Year-on-Year Change			8,3	20,3	32,7	36,7	13,1	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	3,8	8,2	12,5	13,2	13,6	:	:	:
GDP Volume Contribution			13,2	20,9	29,5	33,0	4,0	:	:	:
GDP Price Contribution			-8,7	-8,8	-9,1	-9,2	-4,1	:	:	:
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	752,0	776,6	800,0	802,6	734,6	:	:	:
Year-on-Year Change			86,7	115,2	139,4	132,8	-17,4	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	0,2	1,6	-4,1	3,1	9,0	:	:	:
Gross Operating Surplus Contribution			86,5	113,9	142,8	130,2	-26,7	:	:	:
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	96,0	97,0	97,5	97,8	97,7	:	:	:
Year-on-Year Change			-0,8	1,1	2,8	2,7	1,7	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	0,8	1,7	2,1	1,5	2,5	:	:	:
Gross Disposable Income Contribution			-1,7	-0,5	0,7	1,2	-0,8	:	:	:

* Also includes corporations also included in the General Government.