



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

Feb. • 2022

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

28 | February | 2022

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

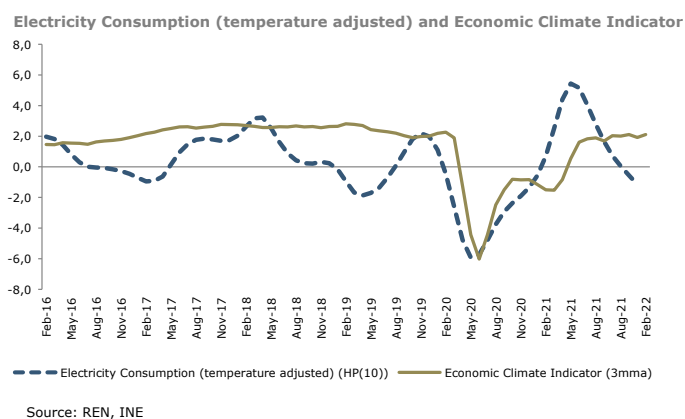
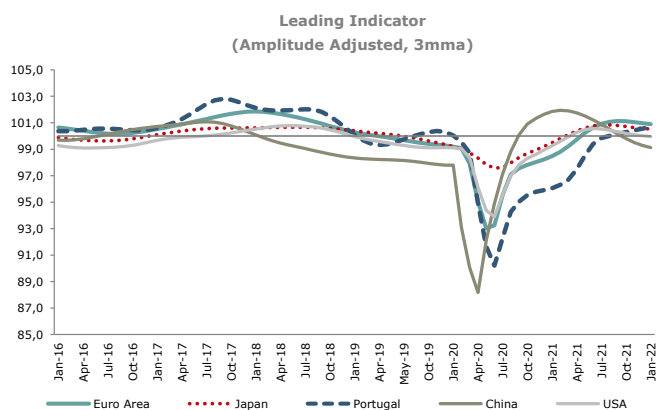
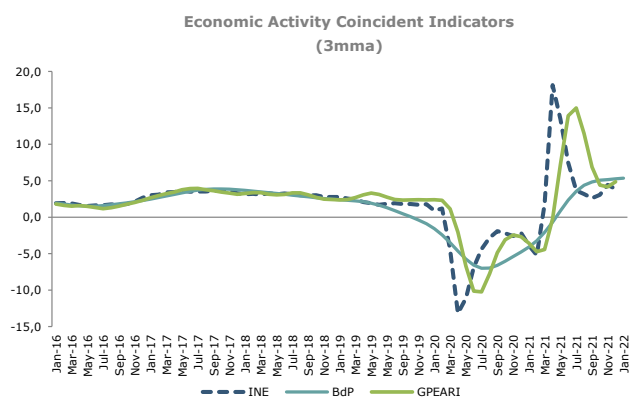
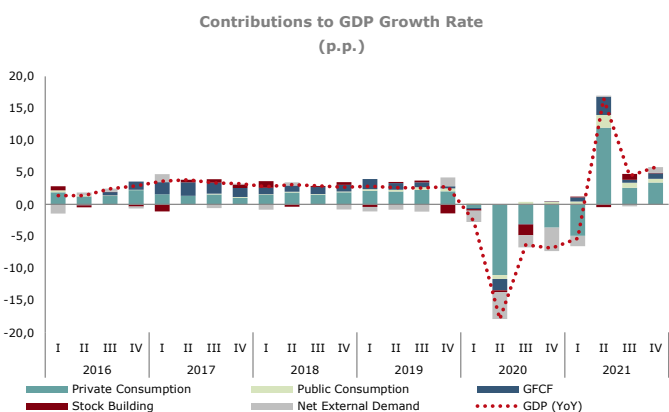
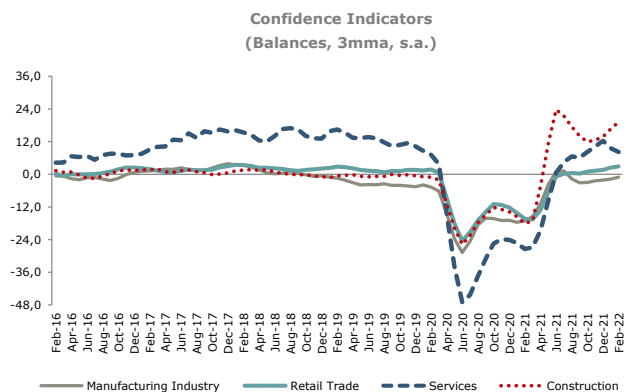
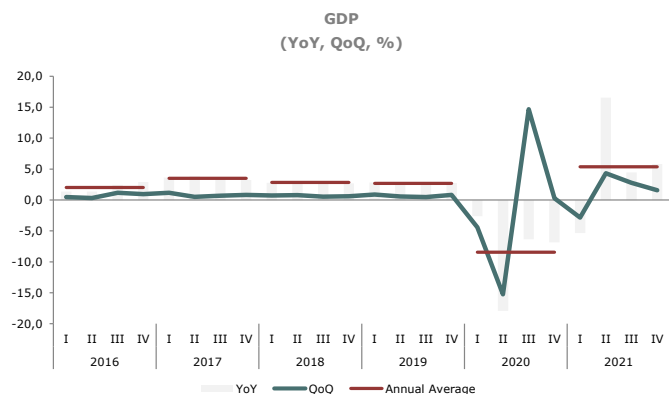
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

	2019	2020	2021	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV
Year on year real growth rates (%)										
GDP	2,7	-8,4	4,9	-17,9	-6,3	-6,8	-5,3	16,5	4,4	5,8
Private Consumption	3,3	-7,1	4,4	-17,1	-4,7	-5,6	-7,5	18,3	3,9	5,2
Households	3,4	-7,3	4,5	-17,6	-4,9	-5,8	-7,8	19,0	4,0	5,3
Durables	0,5	-7,7	4,6	-24,9	1,9	-4,0	-8,5	37,4	-5,8	3,5
Non-Durables	3,7	-7,3	4,5	-16,9	-5,6	-6,1	-7,7	17,2	5,1	5,5
NPISH	0,1	0,9	2,0	0,7	1,0	1,5	1,8	2,1	2,2	2,1
Public Consumption	2,1	0,4	5,0	-3,8	2,4	2,2	2,6	10,3	4,4	3,1
Gross Fixed Capital Formation	5,4	-2,7	6,1	-9,9	-0,5	0,4	3,5	14,7	2,4	4,5
Construction	7,6	1,6	3,5	2,2	2,3	3,3	5,1	4,0	1,7	3,2
Other Machinery and Equipment	1,6	-6,3	11,5	-20,0	-0,7	1,6	9,9	30,9	1,9	6,5
Intellectual Property Products	6,8	3,0	8,2	0,7	3,0	4,9	7,4	10,5	8,2	6,8
Exports (G&S)	4,1	-18,6	13,0	-39,3	-15,6	-14,4	-7,5	42,9	11,9	15,8
Goods	3,6	-11,4	11,1	-33,3	-3,1	-4,7	3,3	43,0	3,4	4,4
Services	5,0	-34,0	18,6	-52,3	-41,0	-35,1	-31,6	42,9	40,1	51,4
Imports (G&S)	4,9	-12,1	12,8	-29,9	-11,1	-6,2	-3,6	37,3	12,1	12,8
Goods	4,2	-10,3	11,9	-29,0	-7,8	-3,5	-1,5	37,9	8,8	9,7
Services	8,6	-21,1	18,1	-34,3	-27,1	-18,8	-14,9	34,3	32,0	29,7
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	3,0	-5,5	5,2	-13,7	-4,4	-3,2	-3,7	16,4	4,8	4,9
of which: change in stocks	-0,3	-0,6	0,2	-0,3	-1,7	0,0	0,1	-0,4	0,9	0,1
Net External Demand	-0,3	-2,9	-0,2	-4,2	-1,9	-3,7	-1,6	0,2	-0,3	0,9
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	-	-	-	-15,2	14,7	0,3	-2,9	4,3	2,8	1,6
Deflators										
GDP	1,7	1,9	0,7	3,7	1,3	1,4	2,1	-0,8	1,0	0,5
Private Consumption	0,8	0,7	1,2	0,8	0,8	0,4	0,8	0,6	1,3	2,0
Public Consumption	2,4	4,7	0,8	9,5	2,7	2,5	2,5	-3,9	1,6	2,9
Gross Fixed Capital Formation	2,4	1,1	3,0	1,1	1,0	0,9	1,2	2,3	4,2	4,3
Exports (G&S)	0,5	-2,4	6,0	-2,3	-4,2	-2,9	0,1	4,0	8,9	10,4
Imports (G&S)	-0,3	-3,4	7,6	-5,7	-4,7	-3,8	-1,4	6,1	11,1	14,8
Year on year real growth rates (%)										
GVA	2,6	-7,2	4,4	-16,6	-5,3	-4,9	-4,1	14,9	3,6	4,8
Agriculture, forestry and fisheries	3,3	-5,9	6,9	-7,7	-7,2	-3,6	3,0	7,4	9,1	8,0
Industry, energy, water and sewerage	2,7	-16,9	5,2	-21,6	-2,1	-2,6	-1,1	21,1	-1,3	0,5
Construction	5,0	3,0	3,4	3,6	4,0	4,3	5,9	4,3	1,4	2,2
Commerce	0,5	-7,4	4,0	-31,3	-13,5	-16,4	-18,1	26,3	7,3	12,1
Services	3,1	-4,6	4,3	-11,7	-4,1	-2,3	-1,4	11,2	4,0	4,1
Euro area (19 countries) year on year real growth rates (%)										
GDP	1,6	-6,5	:	-14,5	-4,1	-4,4	-1,1	14,4	3,9	:
Private Consumption	1,4	-8,0	:	-16,1	-4,6	-7,6	-5,6	12,2	2,5	:
Public Consumption	1,8	1,3	:	-2,0	2,8	3,2	2,8	7,8	2,6	:
Gross Fixed Capital Formation	6,7	-7,3	:	-20,3	-4,0	-10,1	-6,0	18,5	3,1	:
Exports (G&S)	2,7	-9,4	:	-21,2	-8,9	-4,8	-0,1	25,9	9,4	:
Imports (G&S)	4,8	-9,3	:	-20,8	-9,6	-9,3	-5,7	21,6	9,7	:

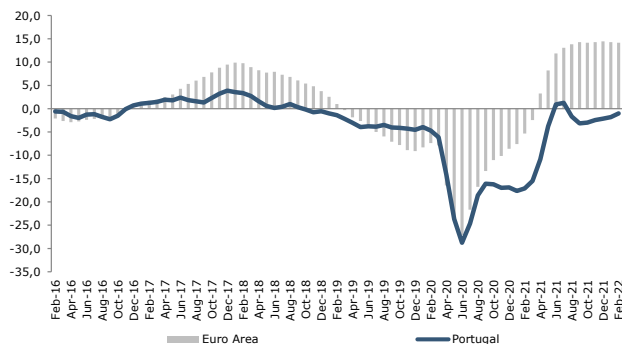
Source: INE

2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



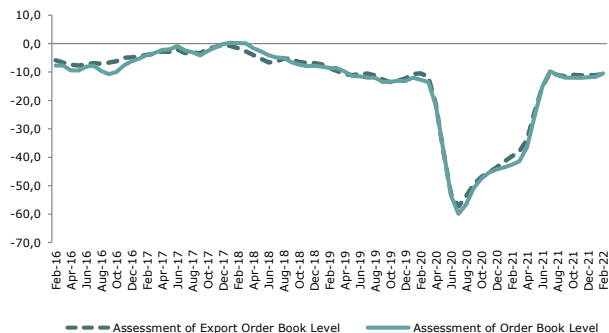
2.1 INDUSTRY

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



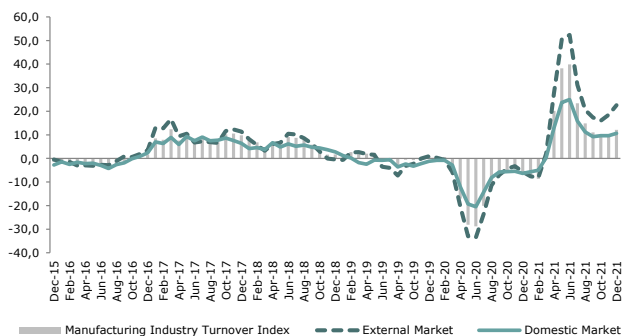
Source: INE, EC

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



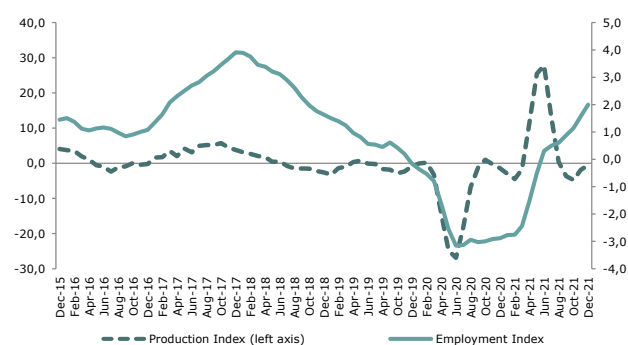
Source: INE, EC

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



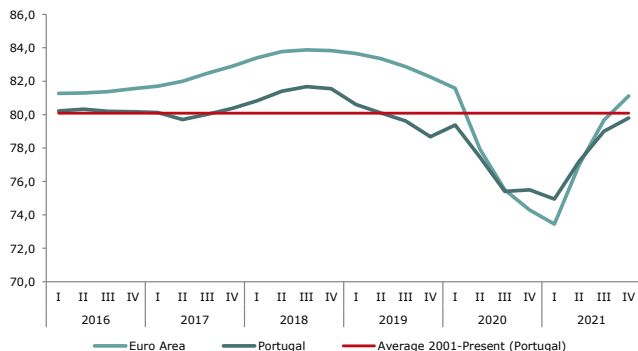
Source: INE

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



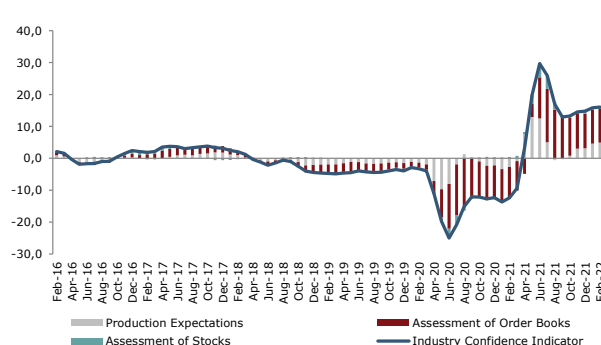
Source: INE

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



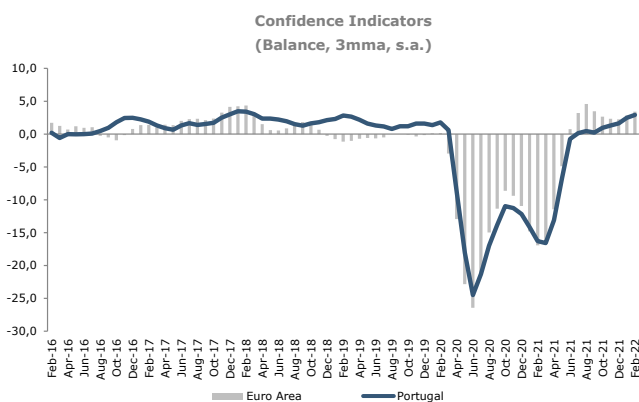
Source: INE, EC

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

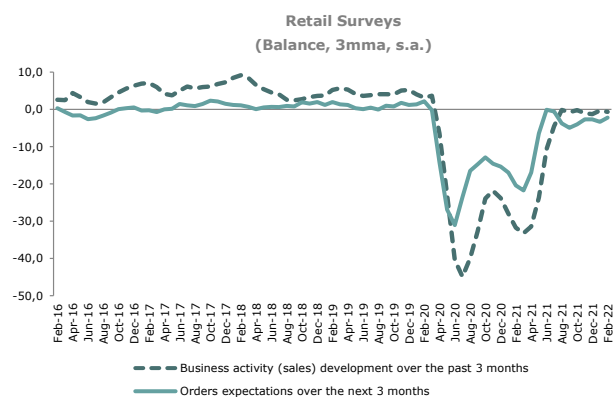


Source: INE

2.2 RETAIL TRADE



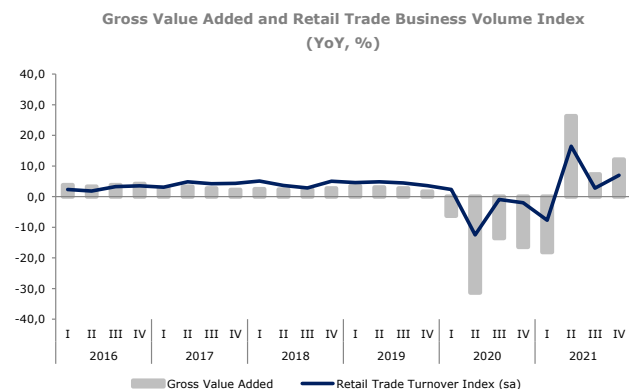
Source: EC



Source: INE, EC

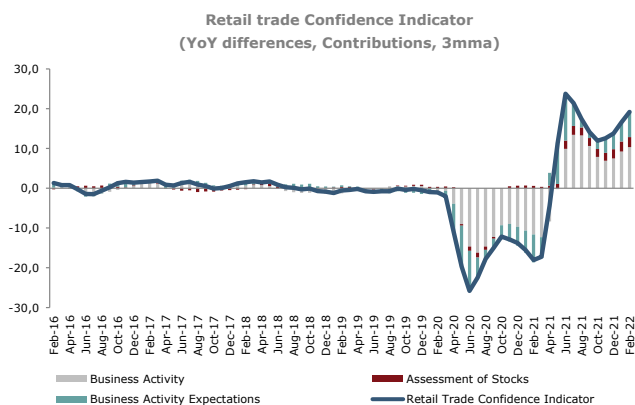


Source: INE

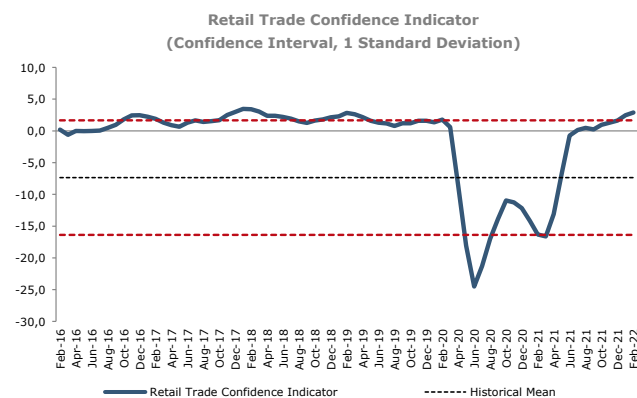


Source: INE

Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accommodation and food service activities.



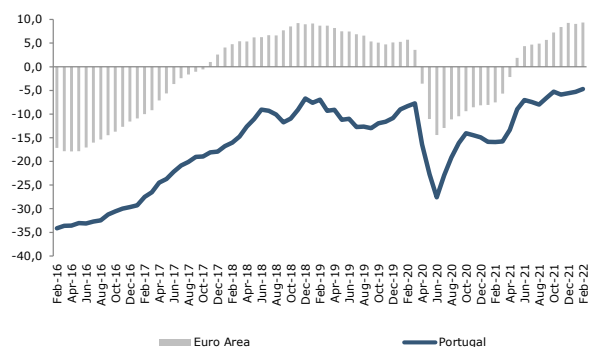
Source: INE, EC



Source: INE, EC

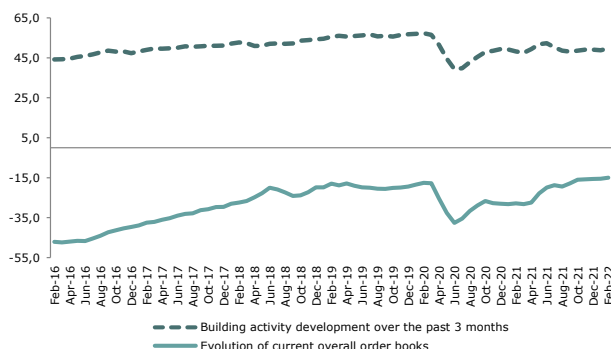
2.3 CONSTRUCTION

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



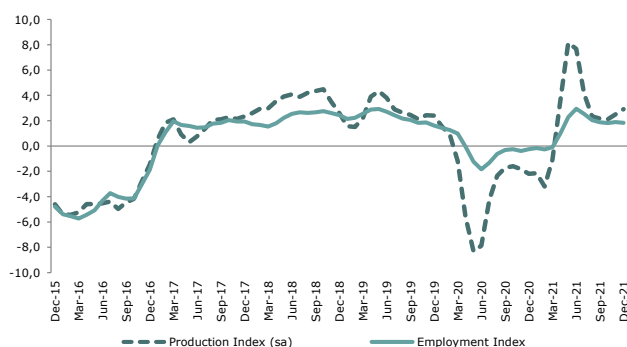
Source: INE, EC

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



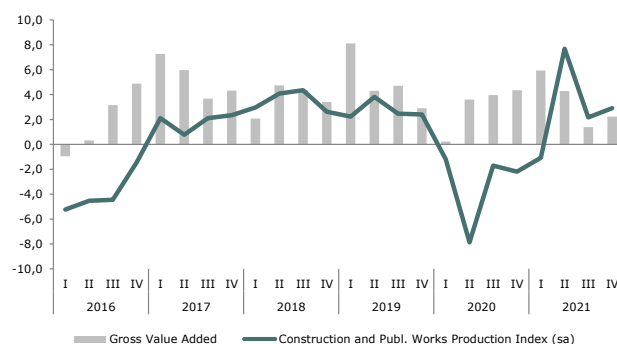
Source: INE, EC

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



Source: INE

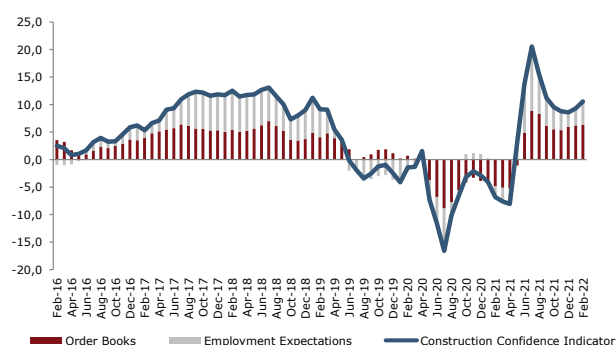
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

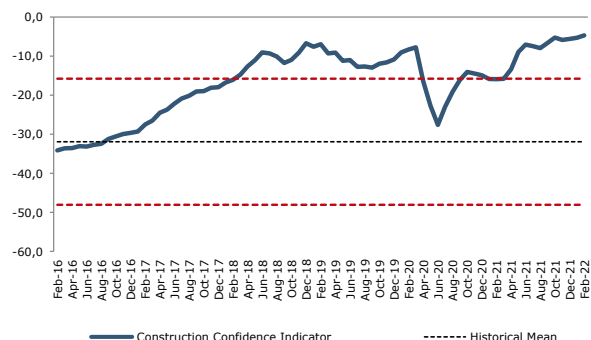
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Source: INE, EC

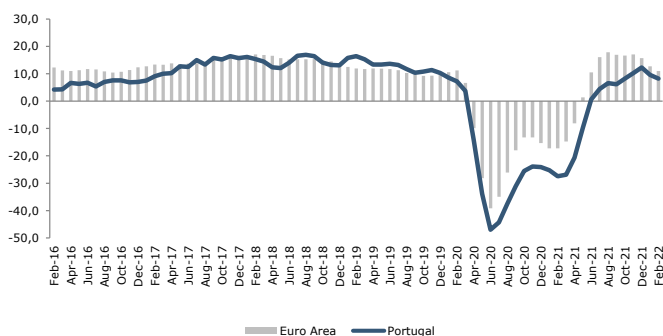
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE, EC

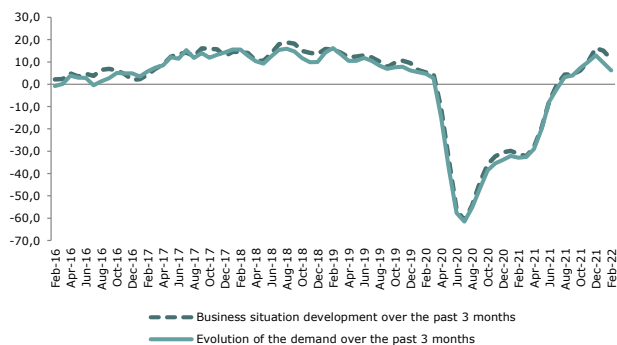
2.4 SERVICES

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



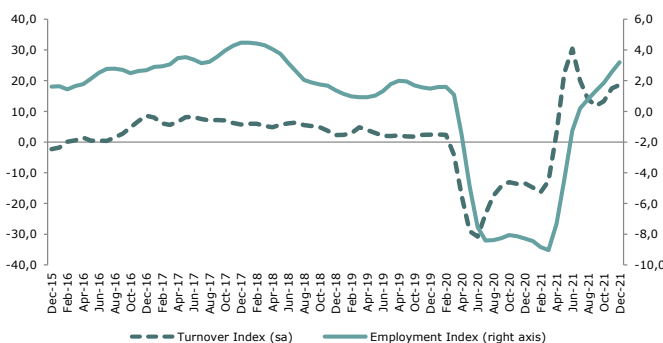
Source: INE, EC

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



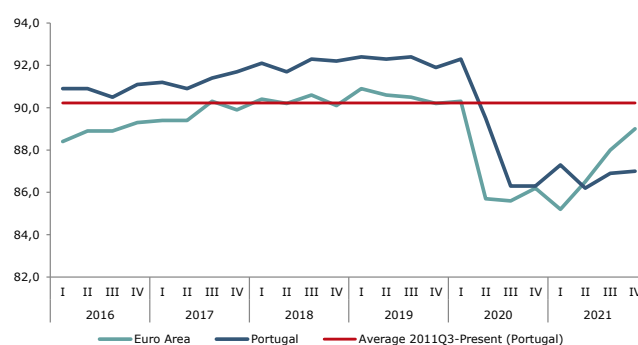
Source: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



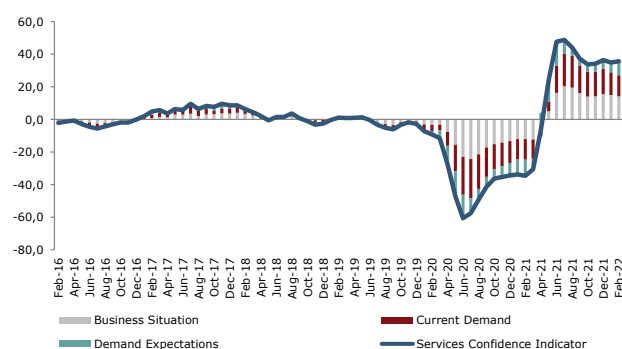
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



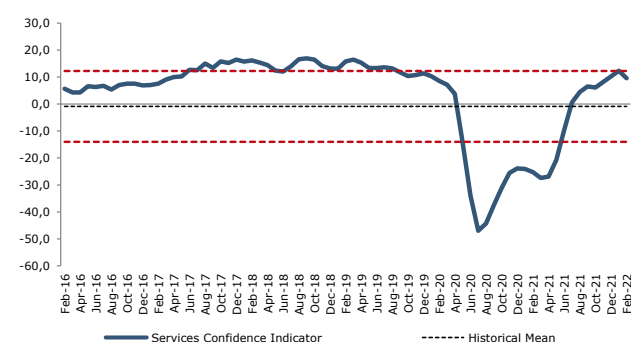
Source: Eurostat

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



Source: INE, EC

Services Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



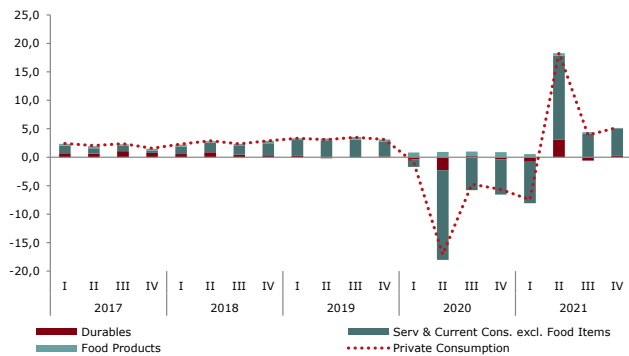
Source: INE, EC

	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Feb-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-3,8	3,9	-2,1	1,8	7,5	2,6	3,9	-5,2	3,9	:	:
"	BdP		-5,4	2,6	-4,8	-2,1	2,3	4,9	5,3	-2,2	5,4	5,5	:
"	GPEARI	YoY, %	-4,1	5,3	-2,7	-4,4	13,9	6,9	4,9	-5,9	6,0	:	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	-1,6	1,0	-0,8	-1,5	1,6	1,7	2,1	-1,5	2,1	1,9	2,1
OECD Leading Indicator													
Euro Area	OECD	Index	96,7	100,5	98,2	99,2	100,6	101,1	101,0	99,2	100,9	100,8	:
Portugal			95,0	99,2	95,9	96,7	99,4	100,2	100,6	96,6	100,7	100,8	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		87,6	102,8	88,0	88,5	108,6	105,9	108,1	85,3	108,0	105,4	109,1
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	-2,5	1,5	-1,5	-3,0	10,3	0,5	0,0	-4,7	0,0	-1,1	:
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-46,0	-57,9	-68,6	-72,2	-64,1	-49,3	-46,0	-75,6	-49,8	-48,4	-41,4
Next 12 months			-40,4	-19,8	-46,2	-36,3	-13,0	-10,0	-20,0	-44,2	-25,2	-22,4	-12,0
Imports of Durable Goods													
		YoY, %	-30,6	4,1	-23,6	-18,2	75,9	-3,8	-1,7	-33,9	9,5	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		-50,9	:	-56,0	-81,6	94,1	:	:	-96,9	:	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			24 980	27 130	5 896	6 408	7 497	6 783	6 442	1 472	1 588	3 376	:
Constitutions	I.DB	Nr. of enterprises	38 002	38 892	9 758	9 748	9 976	9 087	10 081	2 781	3 160	4 263	:
Dissolutions			13 022	11 762	3 862	3 340	2 479	2 304	3 639	1 309	1 572	887	:
Insolvencies			2 274	1 927	497	569	470	466	422	154	126	144	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			-21,2	8,6	24,8	-25,4	105,3	-0,8	9,3	-50,1	-17,9	46,5	:
Constitutions		YoY, %	-23,3	2,3	-15,3	-19,3	60,6	-8,7	3,3	-32,4	2,3	23,2	:
Dissolutions			-27,0	-9,7	-43,2	-4,2	-3,1	-26,0	-5,8	12,9	36,1	-23,2	:
Insolvencies			3,2	-15,3	-8,5	-2,2	-21,1	-22,2	-15,1	-16,3	-8,0	-23,4	:
Industry Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-17,0	-5,0	-16,9	-15,5	0,9	-3,1	-2,1	-16,5	-1,2	-1,9	0,0
Assessment of order-book levels			-40,6	-20,1	-44,3	-41,4	-15,1	-12,0	-11,8	-42,2	-10,7	-11,1	-9,6
Assessment of stocks of finished products			5,7	1,1	3,8	1,3	-0,7	2,2	1,6	2,4	1,6	2,4	1,2
Expetativas Produção (próximos meses)			-4,6	6,3	-2,5	-3,8	17,1	4,7	6,9	-4,8	8,6	7,7	10,8
Euro Area			-14,3	9,5	-8,6	-2,4	11,8	14,3	14,4	-3,2	14,6	13,9	14,0
Industry Turnover Index			-10,7	15,0	-6,1	1,1	35,3	12,4	15,5	-3,2	18,3	:	:
of which: Manufacturing Industry	INE		-11,7	14,3	-6,6	-0,4	39,8	11,0	12,1	-5,7	15,5	:	:
of which: External Market			-13,2	21,4	-5,6	2,0	52,4	17,3	22,6	-2,4	30,2	:	:
Industrial Production Index (sa)			-7,0	2,9	-2,1	-1,1	24,3	-4,8	-2,0	-2,4	0,4	:	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	-8,3	4,0	-1,4	-1,7	27,8	-3,7	-0,6	-6,0	1,0	:	:
Car Vehicles Produced			-23,6	8,6	-10,0	4,8	70,3	-29,1	13,6	-15,5	78,7	-30,5	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		-25,1	8,5	-10,8	8,0	69,1	-31,4	11,2	-6,4	80,5	-44,3	:
Light Comercial Vehicles			-14,3	7,1	-4,2	-9,1	71,3	-23,7	22,7	-60,9	70,1	24,3	:
Heavy Comercial Vehicles			-42,6	40,7	-32,1	2,3	136,9	29,7	35,8	-5,3	102,9	-13,1	:
Export Production			-23,1	9,2	-10,8	8,5	70,6	-30,7	13,3	-5,4	81,0	-30,2	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-12,5	-3,9	-12,2	-16,6	-0,7	0,2	1,6	-19,7	3,1	2,8	2,8
Business activity (sales) (past 3 months)			-23,3	-11,5	-23,8	-33,2	-10,7	-0,8	-1,3	-35,5	0,8	-0,3	-2,5
Volume of stock currently hold			4,6	-0,5	2,3	1,8	1,4	-0,4	-4,7	0,8	-7,0	-6,7	-4,0
Business activity expect. (next 3 months)			-9,6	-0,6	-10,4	-14,8	9,8	1,1	1,6	-22,8	1,4	2,1	7,0
Euro Area			-12,9	-2,5	-10,9	-16,6	0,7	3,5	2,2	-19,1	1,1	3,7	5,4
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			-3,3	4,2	-2,0	-7,7	16,4	2,7	7,0	-14,2	7,4	10,4	:
of which: Food	INE	YoY, %	2,1	3,0	2,6	-0,8	5,5	2,8	4,6	-1,4	6,7	0,4	:
of which: non Food			-7,4	5,2	-5,5	-13,6	26,9	2,7	9,0	-24,2	8,0	19,8	:
Construction Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, CE	Balance	-16,6	-8,8	-14,9	-15,8	-7,0	-6,6	-5,6	-17,0	-4,5	-4,1	-5,5
Evolution of current overall order books			-28,1	-20,4	-28,1	-28,3	-19,9	-17,9	-15,6	-29,7	-15,2	-14,2	-15,6
Employment expectations (3 months)			-5,1	2,9	-1,7	-3,4	5,8	4,7	4,4	-4,4	6,2	6,1	4,5
Euro Area			-7,4	3,4	-8,2	-5,7	4,4	5,7	9,3	-7,3	10,1	8,1	9,9
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			-3,3	2,9	-2,2	-1,1	7,7	2,2	2,9	-5,1	3,6	:	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	-2,9	1,2	-2,5	-2,2	4,4	0,4	2,4	-6,2	2,7	:	:
of which: Civil Engineering			-3,8	5,3	-1,7	0,6	12,7	4,8	3,6	-3,4	4,8	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-24,6	-2,0	-24,1	-26,9	0,6	6,1	12,3	-32,5	12,4	3,5	8,7
Business situation develop. (past 3 months)			-31,5	-4,8	-30,5	-32,3	-7,4	4,4	16,2	-35,0	21,9	6,9	4,8
Evolution of the demand (past 3 months)			-33,9	-5,9	-33,9	-32,6	-7,7	3,9	12,9	-37,4	15,1	0,9	2,5
Expectation of the demand (next 3 months)			-8,4	4,8	-7,9	-15,8	17,1	10,0	7,8	-25,2	0,2	2,7	18,8
Euro Area			-16,5	7,1	-15,3	-14,7	10,5	16,9	15,7	-17,0	10,9	9,1	13,0
Services Turnover Index (sa)			-15,7	10,5	-13,4	-12,6	30,4	11,8	18,6	-19,9	16,8	:	:
of which: Whol. trd. & repair of vhc.	INE	YoY, %	-10,3	11,1	-6,0	-4,1	30,2	8,7	13,6	-11,0	11,1	:	:

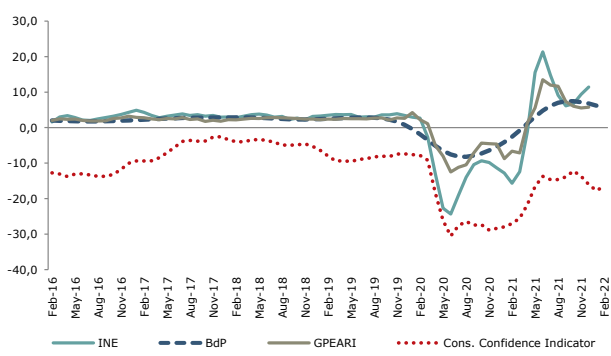
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

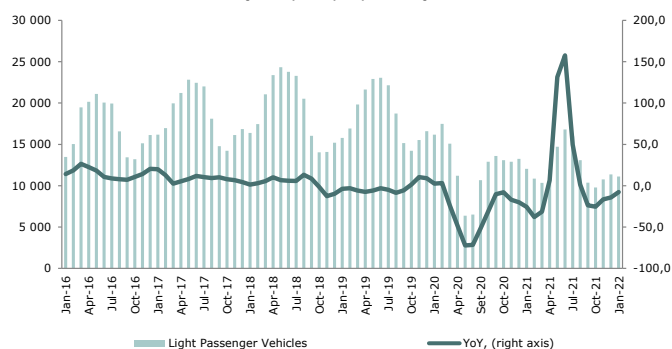
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



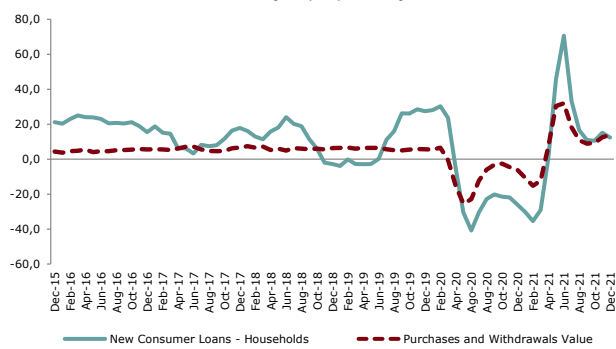
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



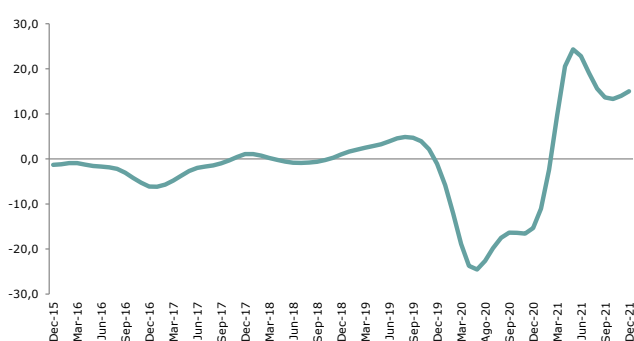
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



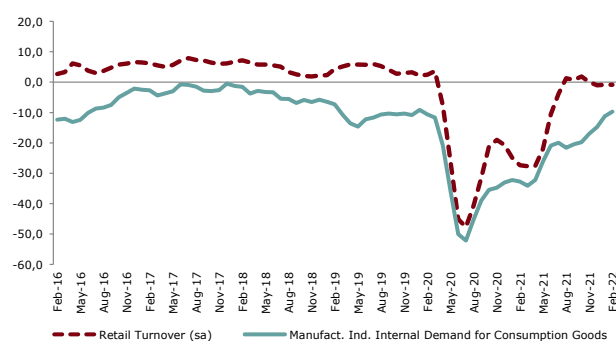
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)



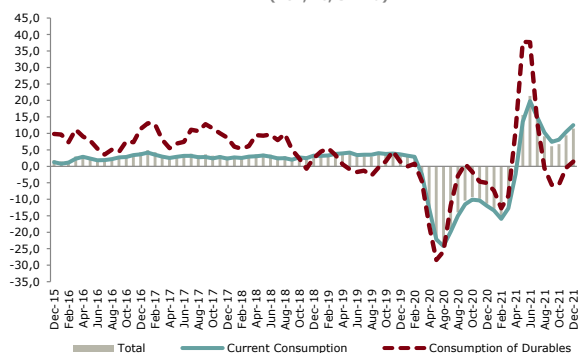
Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



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

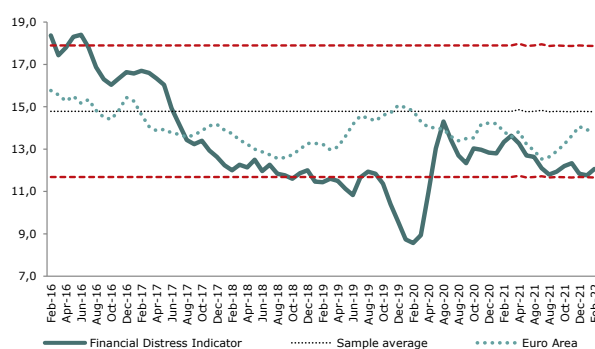


Private Consumption Quantitative Indicator
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

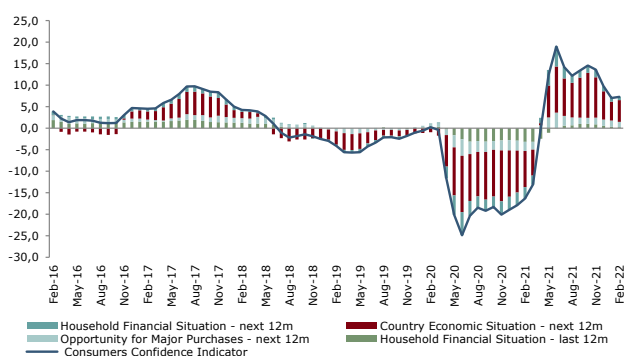
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



Source: INE, EC, GPEARi calculations

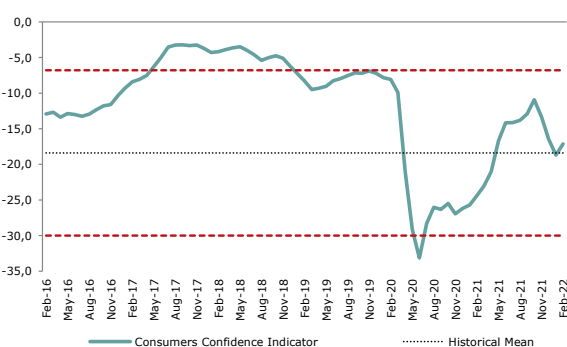
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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



Source: INE

Consumer Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation)



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Jan-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-12,2	6,6	-11,3	-12,4	21,3	6,1	11,5	-12,8	9,4	11,5	:
Current Consumption			-12,5	6,8	-11,9	-12,7	19,8	7,4	12,5	-13,4	10,4	12,5	:
Consumption of Durables			-8,7	6,1	-5,0	-8,9	37,7	-5,6	1,4	-7,4	-0,4	1,4	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		-6,1	4,5	-5,4	-0,8	4,8	7,4	6,8	-4,1	7,2	6,8	6,2
Light Passenger Vehicles	ACAP	YoY, %	-35,0	0,8	-20,1	-31,5	157,6	-23,8	-14,2	-30,5	-7,6	-11,5	-2,0
		Number	145 417	146 637	39 757	31 039	50 406	31 080	34 112	10 029	10 928	12 608	9 829
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	-3,3	4,1	-2,0	-7,7	16,4	2,7	6,9	-9,9	10,2	7,3	10,4
of which: Food			2,1	2,9	2,6	-0,8	5,5	2,8	4,5	0,9	4,9	6,6	0,4
of which: not Food			-7,4	5,2	-5,5	-13,6	26,9	2,7	8,9	-18,1	14,5	7,9	19,8
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		-8,3	9,9	-6,2	-12,4	32,0	8,9	14,0	-17,4	18,2	12,9	:
Households Consumption Credit	BdP		-0,3	0,2	-0,3	-1,5	0,1	0,3	0,2	-0,5	0,6	0,2	2,5
Gasoline Sales	DGEG		-16,7	6,9	-15,4	-26,8	41,9	5,4	16,0	-32,2	17,6	18,3	:

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV
Private Consumption	INE	2010 = 100	104,6	97,2	101,5	102,9	86,3	99,9	99,7	95,3	102,2	103,8	104,9
Durables			113,3	104,6	109,4	109,9	83,7	114,7	109,9	100,5	115,1	108,0	113,8
Food Products			109,7	115,0	116,7	113,4	115,1	115,5	116,0	116,7	117,1	116,8	116,4
Services & Current Cons. excl. Food Items			101,8	91,2	96,2	99,0	78,5	93,7	93,8	88,5	96,2	99,5	100,4

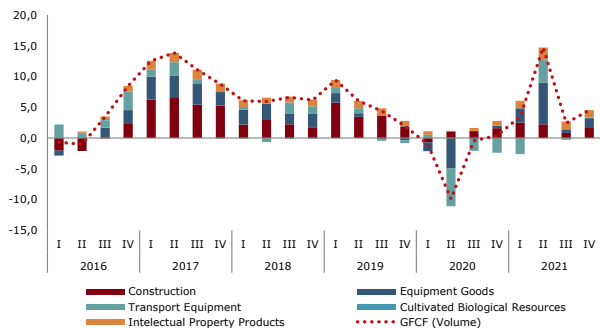
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2022 II	Feb-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-23,9	-16,6	-26,2	-23,0	-14,2	-12,9	-16,4	-25,8	-19,2	-17,7	-14,5
Financial situation over last 12 months			-11,6	-13,3	-14,8	-15,1	-13,6	-11,6	-12,7	-15,3	-12,9	-14,3	-14,6
General economic sit. over last 12 months			-46,0	-57,9	-68,6	-72,2	-64,1	-49,3	-46,0	-75,6	-49,8	-48,4	-41,4
Major Purchases at Present			6,4	22,1	4,2	0,2	14,9	28,4	44,8	-2,5	47,6	54,1	59,9
Major purchases over next 12 months			52,7	30,3	64,8	57,7	27,4	21,0	15,2	65,0	20,4	16,7	4,6
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-33,4	-22,6	-33,0	-34,1	-20,9	-20,5	-14,8	-36,4	-9,6	-9,2	-10,4
Retail Trade Business Volume			-23,4	-9,6	-20,7	-27,6	-10,6	0,7	-1,0	-29,5	0,8	-1,0	-2,5
Financial Distress Indicator	INE, EC*		12,1	12,5	12,8	13,6	12,6	11,9	11,8	14,0	11,5	12,0	12,7

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

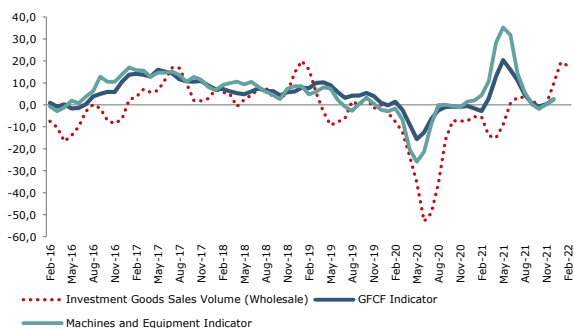
(p.p.)



Source: INE

Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

(3mma)



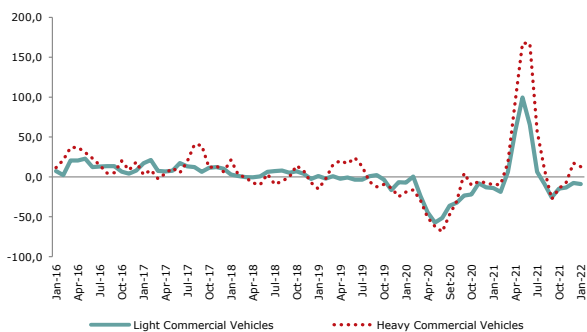
Source: INE

Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



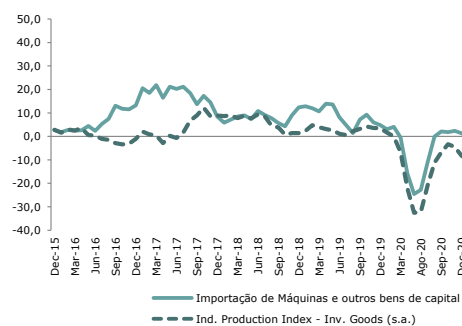
Source: Cimpor, Secil

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



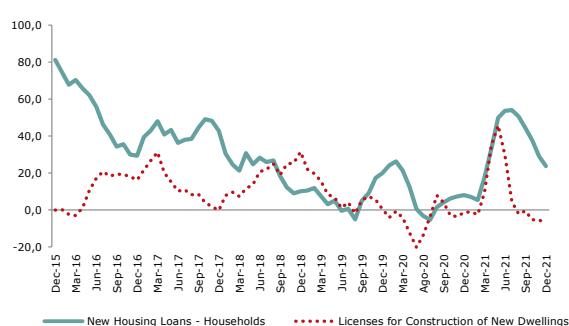
Source: ACAP

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



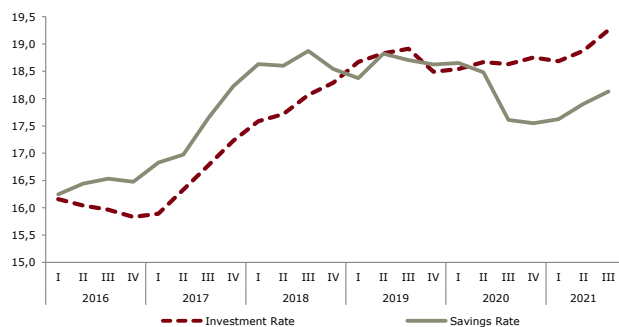
Source: INE

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



Source: BdP

Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)

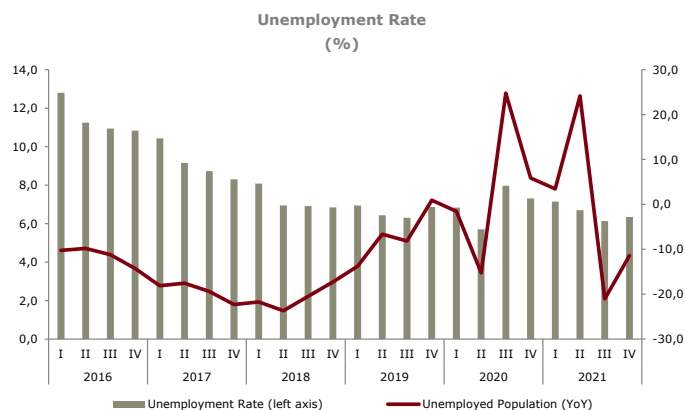


Source: INE

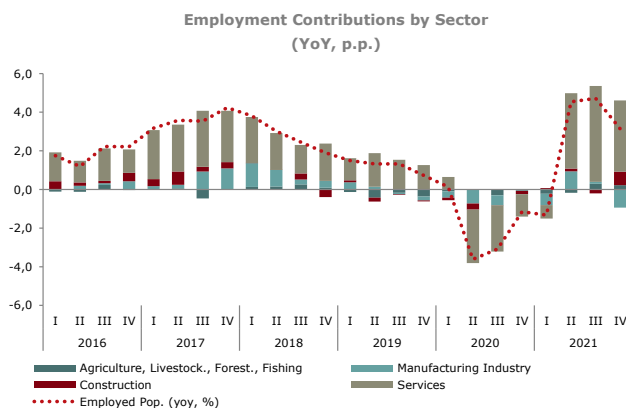
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Feb-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-4,1	5,5	-0,5	2,9	16,0	0,7	2,5	-2,9	2,5	:	:
Machines and Equipment			-6,6	11,2	1,4	10,7	31,8	0,1	2,3	4,4	2,3	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	10,6	5,8	11,2	10,8	6,6	2,9	3,4	2,4	12,9	13,9	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		2,4	2,0	2,4	3,0	1,3	1,9	2,0	2,6	2,0	2,0	:
Licenses Construction of New Dwellings			-3,9	7,1	-1,3	9,5	29,5	-0,5	-7,2	0,8	5,1	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		-5,0	:	1,4	7,2	35,5	5,6	:	4,8	:	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			-11,6	7,2	-11,8	0,2	16,2	11,1	2,9	-1,8	-1,3	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			-13,3	-0,4	-8,2	-2,6	24,4	-13,6	-2,4	-7,7	4,3	:	:
Sales of Vehicles		YoY, %											
Light Commercial Vehicles	ACAP		-28,3	4,4	-13,1	6,4	65,4	-25,6	-7,6	-17,8	-10,7	-9,7	:
Heavy Vehicles			-28,3	21,4	-7,4	18,2	167,5	-27,9	17,4	19,2	21,6	8,6	:
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-22,1	-0,4	-7,3	-14,0	0,7	2,4	9,4	-12,1	19,4	28,2	5,9

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	96,1	93,4	99,1	95,9	86,4	95,0	96,3	99,3	99,1	97,3	100,7
Construction			80,2	81,4	84,3	80,4	81,3	81,7	82,4	84,5	84,5	83,1	85,0
Equipment Goods			110,4	103,4	115,3	105,9	89,4	106,6	111,9	116,3	117,1	108,6	119,2
Transport Equipment			134,6	97,5	99,9	142,4	43,8	107,3	96,7	103,7	94,6	103,0	98,3
Savings Rate		% GDP, 4qma	18,6	17,5	:	18,7	18,5	17,6	17,5	17,6	17,9	18,1	:
Investment Rate			18,5	18,8	:	18,5	18,7	18,6	18,8	18,7	18,9	19,3	:

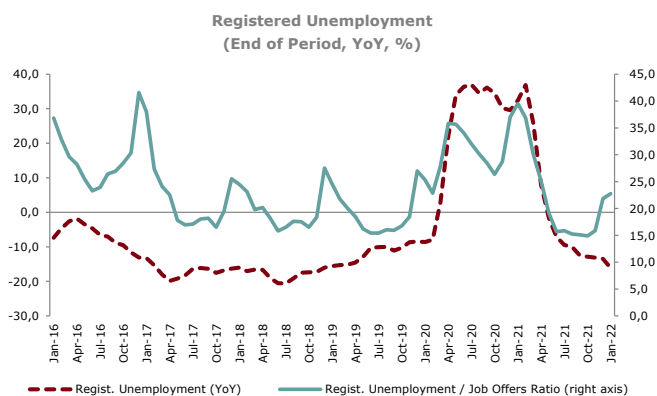
3.3 LABOUR MARKET



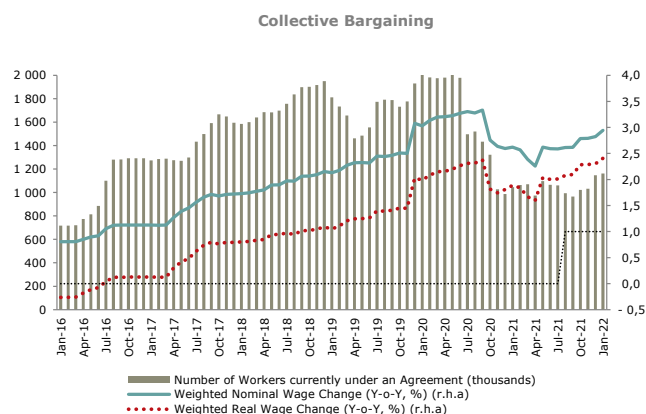
Source: INE



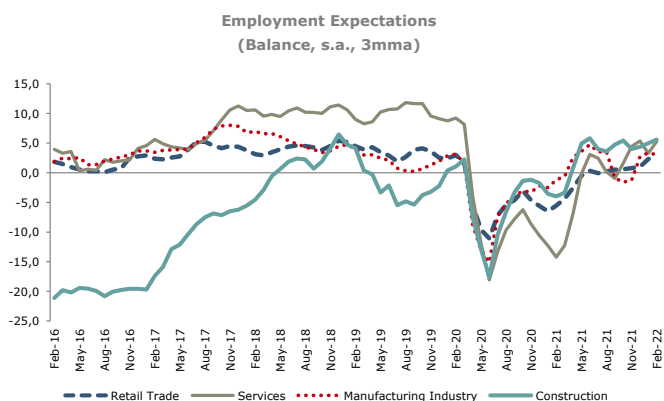
Source: INE



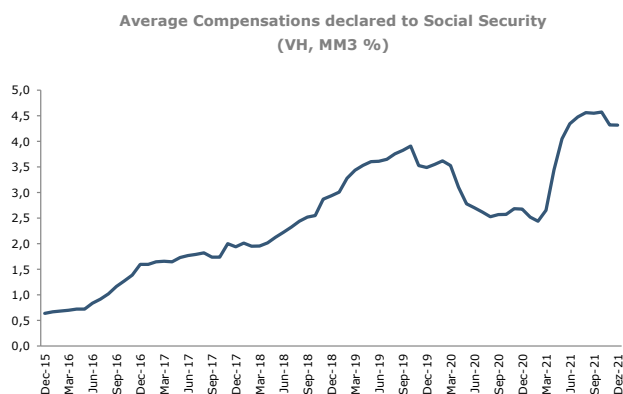
Source: IEFP



Source: IEFP



Source: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Jan-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	402 254	347 959	402 254	432 851	377 872	359 148	347 959	424 359	345 884	347 959	355 868
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			15 266	13 623	15 266	15 625	12 656	11 934	13 623	15 892	12 428	13 623	13 558
Construction			21 644	18 448	21 644	22 489	19 856	18 511	18 448	22 522	18 001	18 448	18 768
Industry, Energy and Water			47 883	39 417	47 883	50 242	44 777	41 905	39 417	50 066	39 553	39 417	39 793
Services			249 340	217 400	249 340	274 496	235 786	223 326	217 400	266 344	214 861	217 400	223 115
Registered Unemployed	MTSSS	Number of People	597 218	490 672	597 218	632 932	502 949	423 007	330 784	49 238	47 142	39 474	42 694
Job Vacancies			108 098	146 993	27 639	29 595	46 655	37 213	33 530	9 868	11 571	9 070	12 433
Placements			74 557	91 562	17 979	19 148	27 657	22 859	21 898	7 405	7 616	6 270	8 521
Unemployment beneficiaries			205 304	145 748	205 304	208 976	173 579	165 505	145 748	208 718	147 494	145 748	156 568
Social Unemployment beneficiaries			36 158	21 669	36 158	31 987	21 800	20 245	21 669	35 657	20 726	21 669	25 777
Colective Bargaining	INE	YoY, %	40 707	53 020	45 045	47 610	71 669	11 541	81 260	70 932	34 122	149 604	73 109
Current Agreements*			1 648 873	1 045 079	1 112 250	1 059 929	1 046 031	1 007 215	1 067 140	1 045 102	1 032 257	1 146 590	1 161 915
Annualized Nominal Change Rate			2,7	3,5	2,3	1,2	4,7	2,6	3,8	3,0	3,7	3,2	4,0
Current Agreements*	INE	VH, MM3 (%)	3,1	2,6	2,7	2,5	2,5	2,6	2,8	2,6	2,8	2,8	2,9
Average Comp. declared to Social Sec.			2,7	4,3	3,7	3,4	7,2	3,9	2,8	3,1	3,4	2,8	:

* GPEAR Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	29,6	-13,5	29,6	25,9	-7,1	-12,4	-13,5	32,4	-13,2	-13,5	-16,1
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14,4	-10,8	14,4	9,5	-4,0	-11,5	-10,8	19,7	-11,6	-10,8	-14,7
Construction			11,1	-14,8	11,1	4,3	-13,4	-15,3	-14,8	14,0	-14,1	-14,8	-16,7
Industry, Energy and Water			21,5	-17,7	21,5	12,1	-13,9	-18,5	-17,7	23,3	-18,3	-17,7	-20,5
Services			33,7	-12,8	33,7	30,8	-9,4	-13,0	-12,8	37,6	-12,7	-12,8	-16,2
Registered Unemployed	MTSSS	YoY, %	14,4	-17,8	4,9	-6,9	-33,9	-14,9	-14,5	-4,8	-9,3	-13,7	-13,3
Job Vacancies			-17,1	36,0	1,7	-0,1	128,2	22,4	21,3	-18,6	37,6	16,7	26,0
Placements			-14,3	22,8	-5,5	-6,3	90,6	5,6	21,8	-6,9	19,5	35,4	15,1
Unemp. insurance beneficiaries			50,0	-29,0	50,0	43,8	-9,9	-16,2	-29,0	38,4	-24,0	-29,0	-25,0
Social Unemp. insurance beneficiaries			35,7	-40,1	35,7	15,6	-21,0	-37,3	-40,1	31,0	-38,6	-40,1	-27,7
Colective Bargaining	INE	YoY, %	-41,4	30,2	-36,2	-16,5	113,2	-57,5	80,4	-36,2	39,6	61,5	3,1
Current Agreements*			-3,5	-36,6	-38,7	-47,0	-47,7	-32,1	-4,1	-48,8	0,5	16,1	11,2

* GPEAR Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Feb-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance	-14,0	-5,2	-19,8	-18,0	-8,4	-0,5	6,0	-19,3	5,0	1,4	4,5
Services			-14,0	-5,2	-19,8	-18,0	-8,4	-0,5	6,0	-19,3	5,0	1,4	4,5
Employment Expectations (next 3 months)			-5,1	2,9	-1,7	-3,4	5,8	4,7	4,4	-4,4	6,2	6,1	4,5
Construction			-5,1	2,9	-1,7	-3,4	5,8	4,7	4,4	-4,4	6,2	6,1	4,5
Retail Trade			-4,9	-0,6	-6,6	-3,1	-0,6	0,3	0,9	-5,0	0,9	3,4	4,1
Services	INE, EC	Balance	-7,1	-1,2	-10,6	-12,3	3,1	-1,0	5,4	-16,6	2,1	2,6	11,1
Employment Expectations (next months)			-4,9	1,5	-2,2	-0,6	4,7	-0,9	2,7	-0,2	3,1	3,0	3,1
Manufacturing Industry			-4,9	1,5	-2,2	-0,6	4,7	-0,9	2,7	-0,2	3,1	3,0	3,1
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance	52,7	30,3	64,8	57,8	27,4	21,0	15,2	65,0	20,4	16,7	4,6
Consumers			52,7	30,3	64,8	57,8	27,4	21,0	15,2	65,0	20,4	16,7	4,6

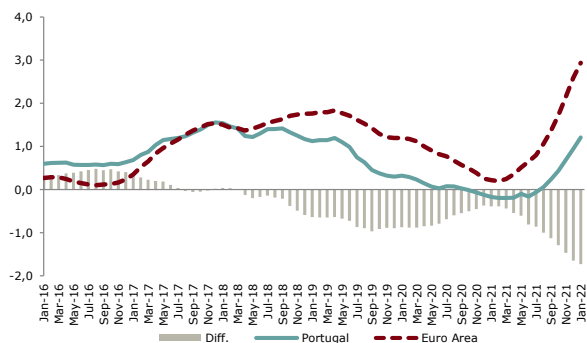
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Jan-21	Nov-21	Dez-21	Jan-22
Unemployment rate	INE	%	7,0	6,6	7,3	7,1	6,7	6,1	6,3	6,9	6,3	5,9	:
Industry Employment Index			-2,5	0,2	-2,9	-2,4	0,3	0,9	2,0	-2,6	2,1	2,4	:
Services Employment Index			-5,8	-1,6	-8,3	3,4	7,2	3,9	2,8	-8,6	3,1	3,9	:
Retail Trade Employment Index			-2,1	0,0	-4,0	-5,2	0,7	1,4	3,1	-4,7	3,4	3,9	4,0
Const. & Public Works Employment Index			-0,4	1,6	-0,3	3,4	7,2	3,9	2,8	-0,1	1,8	1,9	:

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 I	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV
Labour Force	INE	YoY, %	0,6	-1,6	2,3	0,0	-4,4	-1,3	-0,7	-1,0	5,7	2,7	2,1
Activity Rate		%	49,8	48,9	50,1	49,5	47,4	49,2	49,5	49,1	50,2	50,5	50,6
Unemployed Population		YoY, %	-7,2	3,3	-3,4	-1,6	-15,3	24,8	5,9	3,4	24,2	-21,0	-11,4
Unemployment Rate		%	6,6	7,0	6,6	6,8	5,7	8,0	7,3	7,1	6,7	6,1	6,3
Long term unemployment		YoY, %	-9,5	-19,2	25,8	-5,4	-43,7	-13,8	-12,9	-7,0	85,4	22,6	23,5
% of Unemployed Population	INE	%	42,6	33,3	43,4	37,3	29,9	31,0	34,6	33,5	44,7	48,2	48,2
Employed Population			1,2	-1,9	2,7	0,1	-3,6	-3,1	-1,2	-1,3	4,5	4,7	3,1
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-8,8	-3,6	1,1	-3,4	-0,8	-10,7	1,0	-7,7	-5,9	11,2	8,2
Manufacturing Industry			0,3	-2,3	-0,7	-1,8	-4,1	-3,0	-0,4	-3,4	5,4	0,6	-5,3
Construction			-0,7	-2,5	2,8	-2,1	-4,8	0,0	-2,9	1,2	2,1	-3,1	11,5
Services			2,0	-2,0	4,1	0,9	-3,9	-3,3	-1,6	-1,0	5,4	6,9	5,2
Professional Status													
Employees			0,7	-1,8	1,4	0,3	-3,6	-2,9	-0,9	-2,1	3,9	2,4	1,6
Open-ended contracts			2,2	1,9	2,4	3,1	1,1	0,9	2,5	0,2	3,7	2,6	3,2
Fixed-term contracts			-3,6	-17,1	-1,5	-11,2	-20,9	-18,7	-17,5	-10,2	3,9	3,7	-2,5
Self-Employed			5,0	-2,3	6,9	0,4	-3,1	-4,8	-1,9	0,3	4,6	15,6	7,6
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)			1,5	1,6	:	1,7	1,8	1,6	1,3	:	:	:	:
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			5,1	5,7	:	5,5	7,4	5,0	5,1	:	:	:	:
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			24,5	26,3	:	25,4	18,5	29,0	30,4	:	:	:	:
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			6,2	6,5	:	5,6	5,4	7,2	7,2	:	:	:	:
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	2,5	2,2	3,0	2,1	2,1	1,6	2,8	3,0	3,7	3,4	2,0
Public Enterprises (SOEs & others)			2,0	11,8	18,4	1,9	1,7	3,0	39,5	37,3	34,7	23,2	-9,2

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.

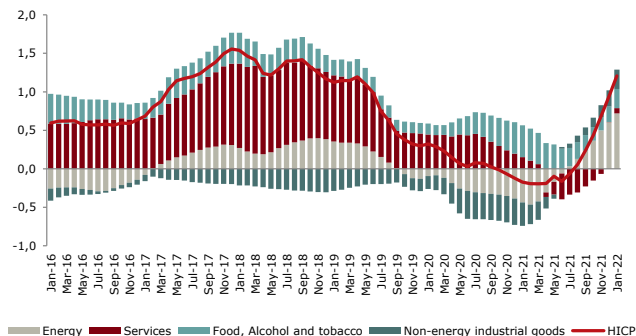
3.4 PRICES

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



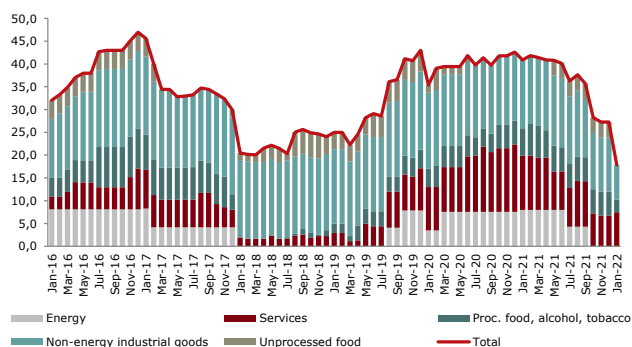
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



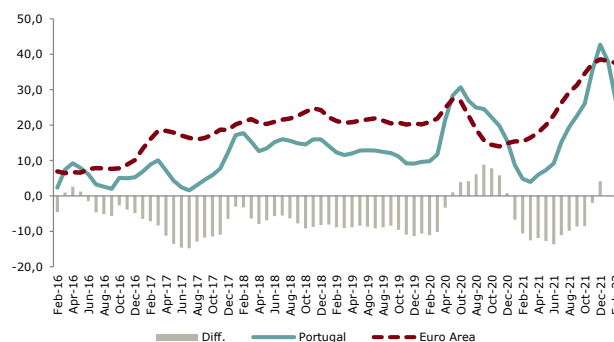
Source: INE

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



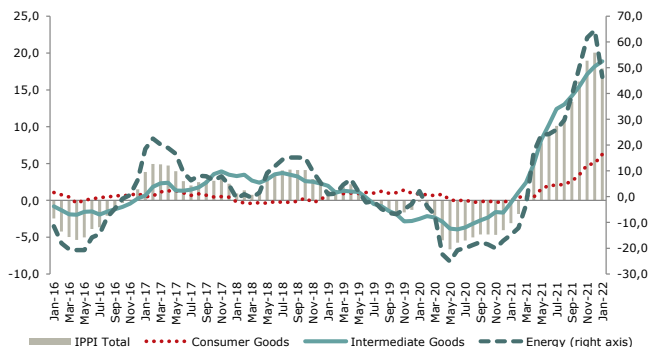
Source: Eurostat

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



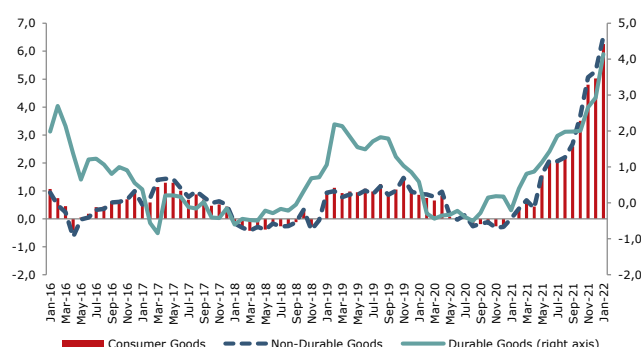
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



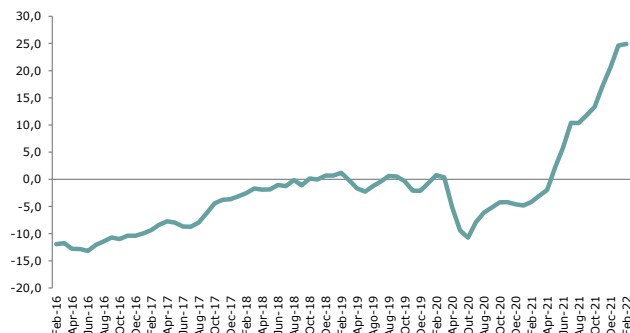
Source: INE

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



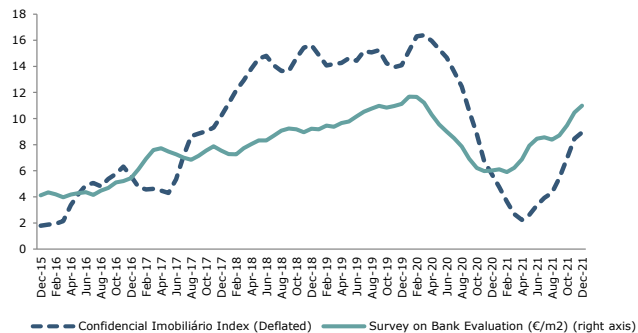
Source: INE

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



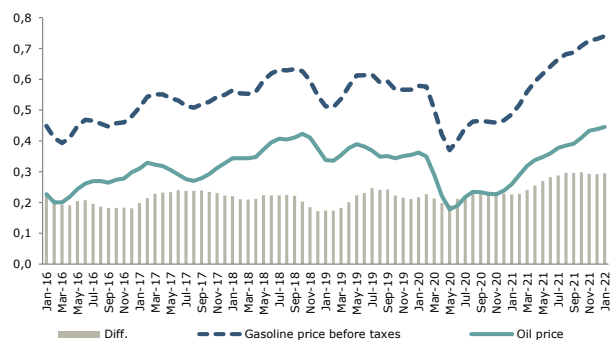
Source: INE

Housing Prices
(YoY, %, 3mma)



Source: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Jan-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22
Consumer Price Index			0,0	1,3	-0,2	0,4	0,8	1,5	2,4	0,3	2,6	2,7	3,3
<i>of which: Core</i>			0,0	0,8	-0,1	0,5	0,2	0,9	1,5	0,6	1,7	1,8	2,4
Goods			-0,5	1,7	-0,4	0,4	1,8	2,0	2,7	0,3	2,7	3,2	4,2
Services			0,7	0,6	0,1	0,5	-0,7	0,8	1,9	0,4	2,3	2,0	2,0
Food and non-alcoholic beverages			2,1	0,7	2,0	0,9	-0,1	0,6	1,6	1,0	1,4	2,9	3,7
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			0,5	0,9	0,6	0,5	1,0	1,4	0,9	1,0	0,9	0,3	1,1
Clothing and footwear			-3,4	-0,2	-3,7	-2,5	2,9	-1,5	0,1	-1,5	-0,2	1,8	2,4
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,1	1,6	0,0	-0,2	1,6	2,1	3,2	-0,1	3,2	3,2	4,5
Furnishings, household eq. & maint.			-0,6	0,0	-0,6	-0,6	-0,7	0,1	1,0	-0,7	1,3	0,9	3,8
Health			1,7	3,2	3,3	4,2	3,7	3,7	1,2	4,0	0,9	0,2	0,6
Transport			-2,1	4,4	-2,9	-0,1	4,3	5,8	7,7	-1,9	8,8	6,7	6,2
Communication			-2,2	0,3	-1,3	-0,8	-0,1	1,1	1,0	-1,2	0,5	0,9	2,6
Recreation and culture			-1,9	1,0	-1,2	0,2	0,4	0,8	2,4	-0,5	3,1	3,2	3,2
Education			-0,9	-0,8	-1,5	-1,6	-1,6	-1,3	1,1	-1,4	1,1	1,2	1,1
Restaurants and hotels			1,7	-0,8	0,3	0,2	-4,5	-1,0	2,2	0,8	2,8	3,0	3,6
Misc. goods & services			1,2	1,3	1,3	1,2	1,6	1,4	0,9	1,3	0,9	1,2	1,1
Industrial Production Prices Index			-4,2	8,8	-4,5	-1,5	7,2	11,5	18,4	-3,1	19,0	20,0	17,9
<i>of which: Consumer Goods</i>			0,2	2,1	-0,2	0,3	1,3	2,3	4,4	0,0	4,8	5,0	6,3
Intermediate Goods			-2,7	9,7	-1,9	1,1	7,8	13,2	17,0	-0,3	17,1	18,2	18,9
Investment Goods			0,4	1,8	0,7	1,0	1,2	2,1	2,8	1,0	2,8	3,0	3,0
Energy			-15,8	23,9	-18,6	-10,3	21,8	31,7	58,9	-14,8	61,7	64,5	46,5
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		11,7	5,1	5,7	2,7	3,4	5,5	8,9	3,8	8,9	9,2	:
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,2	8,6	6,0	6,2	8,5	8,7	11,0	6,1	11,2	11,2	:

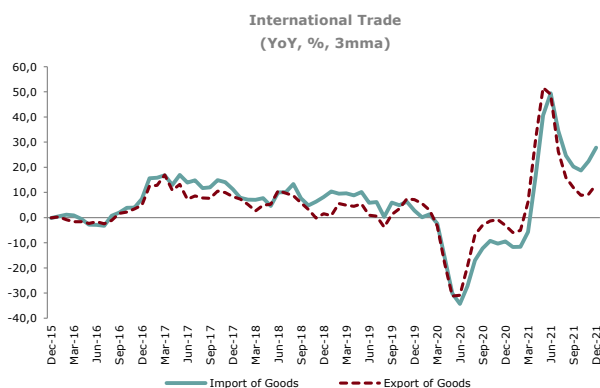
	Unit	Structure	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Jan-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22
Euro Area HICP		-	0,3	2,6	-0,3	1,1	1,8	2,8	4,6	0,9	4,9	5,0	5,1
National HICP		1 000,0	-0,1	0,9	-0,4	0,2	-0,1	1,2	2,4	0,2	2,6	2,8	3,4
excluding: energy		921,0	0,3	0,4	0,0	0,3	-0,8	0,5	1,5	0,6	1,7	2,1	2,6
energy, food, alcohol & tobacco		659,3	-0,2	0,2	-0,6	0,1	-1,1	0,4	1,5	0,3	1,8	1,9	2,4
Goods		602,1	-0,6	1,7	-0,5	0,4	1,8	2,0	2,7	0,3	2,7	3,2	4,2
Food including alcohol and tobacco		261,7	1,8	0,8	1,8	0,8	0,0	0,7	1,5	1,0	1,3	2,5	3,3
Processed food & others		188,0	0,6	0,6	0,5	0,2	-0,2	0,8	1,7	0,4	1,5	2,2	3,1
Non-processed food		73,8	5,0	1,1	5,2	2,4	0,7	0,5	0,9	2,6	0,8	3,1	3,7
Industrial goods		340,4	-2,2	2,4	-2,0	0,0	3,0	2,9	3,6	-0,4	3,8	3,8	4,9
Non-energy industrial goods		261,4	-1,3	0,8	-0,9	0,4	1,3	0,7	0,8	0,8	0,8	1,5	2,7
Garments		39,2	-2,5	0,0	-3,7	-2,1	3,0	-2,2	0,7	-1,6	0,4	2,8	3,2
Pharmaceutical Products		20,1	1,8	3,7	3,7	4,8	4,2	4,3	1,5	4,5	1,1	0,3	0,7
Energy		79,0	-5,2	7,5	-5,8	-1,8	9,4	9,8	13,2	-4,6	14,6	11,4	12,3
Services		397,9	0,4	0,0	-0,4	0,0	-2,4	0,4	2,0	0,2	2,4	2,1	2,2
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		126,2	-0,5	0,9	0,8	0,6	1,7	0,7	0,8	1,0	0,8	0,6	0,7
Overall at constant taxes		-	-0,2	0,9	-0,5	0,1	-0,1	1,2	2,5	0,1	2,7	2,9	3,5
Taxes (contrib.)		-	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,1

Source: Eurostat

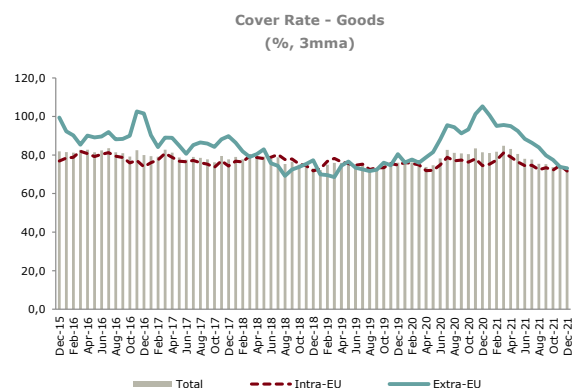
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Feb-21	Dec-21	Jan-22	Feb-22
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (sa)			-3,3	16,3	-0,3	10,3	16,9	14,9	23,3	10,0	27,8	29,3	26,7
<i>of which: Consumer Goods</i>			-5,1	18,1	-4,6	4,4	14,5	20,0	33,3	3,1	37,4	44,0	33,1
Investment Goods			-2,6	11,1	0,0	5,8	9,6	11,4	17,5	4,1	19,0	20,2	21,8
Intermediate Goods			-2,4	17,0	2,4	15,6	20,9	12,7	18,6	16,5	24,4	22,6	24,0
Trade			-0,9	10,4	1,1	2,6	8,0	12,4	18,5	0,6	17,4	21,0	22,6
Retail Trade			-2,1	6,4	-1,3	-0,9	4,6	8,6	13,4	-1,3	12,4	17,7	19,6
Wholesale Trade			0,0	13,7	2,2	4,5	12,8	15,9	21,7	2,9	19,7	21,7	26,1
Construction and Public Works (nsa)			-5,0	8,8	-4,6	-3,0	5,8	11,8	20,7	-3,4	23,7	29,4	21,6
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			20,4	21,3	13,2	6,0	12,2	21,4	45,8	3,4	49,1	51,8	41,3

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

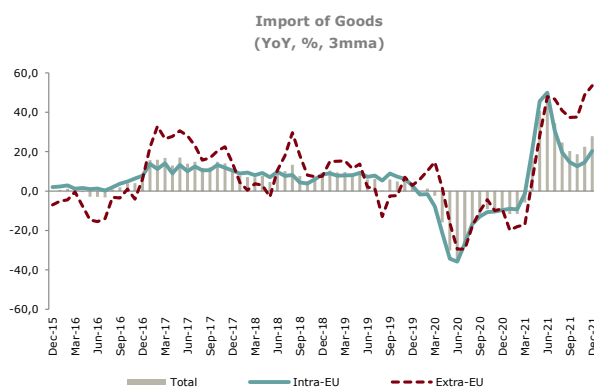


Source: INE

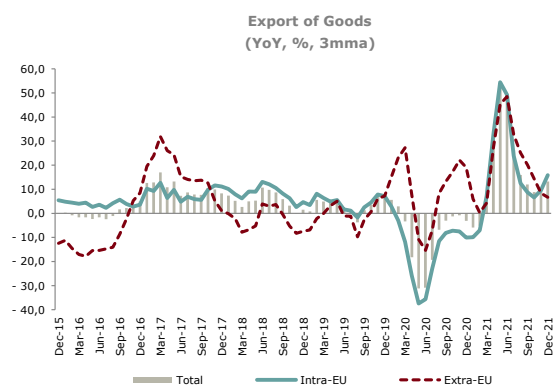


Source: INE

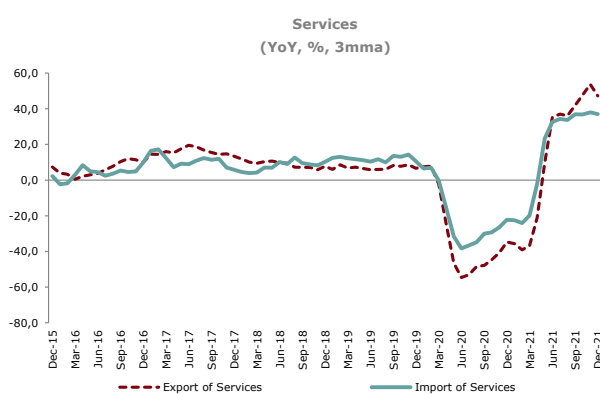
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



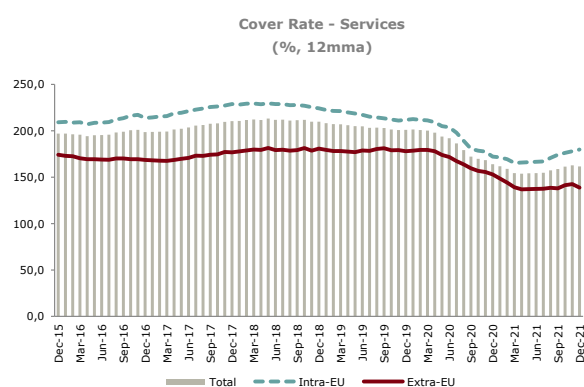
Source: INE



Source: INE



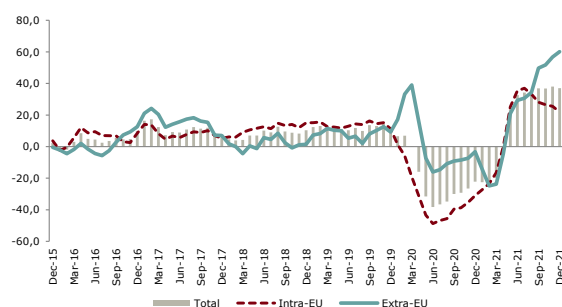
Source: BdP



Source: BdP

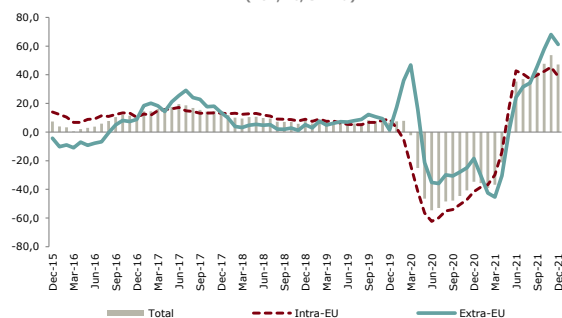
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services
(YoY, %, 3mma)



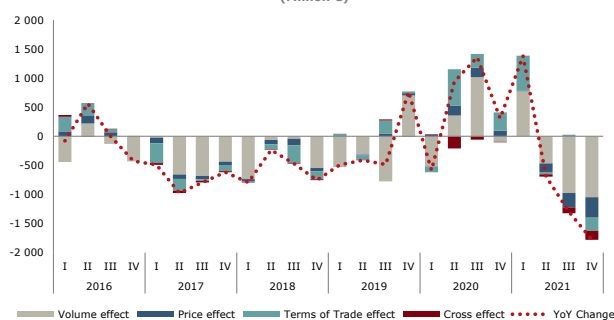
Source: BdP

Export of Services
(YoY, %, 3mma)



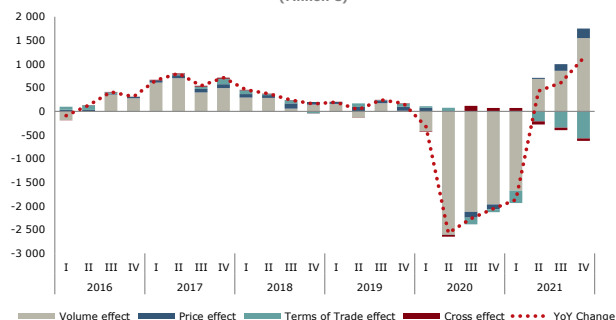
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown
(Million €)



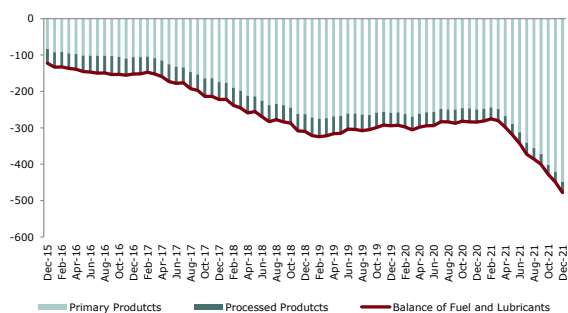
Source: INE, GPEARI calculations

Balance of Services Breakdown
(Million €)



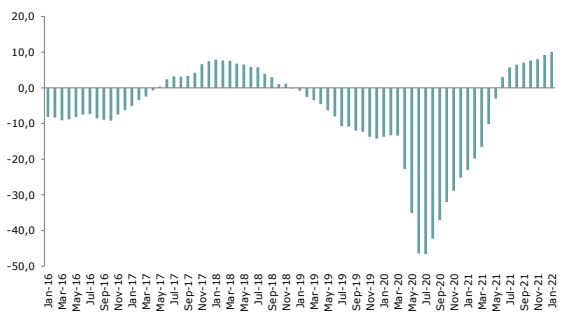
Source: INE, GPEARI calculations

Services
(YoY, %, 3mma)



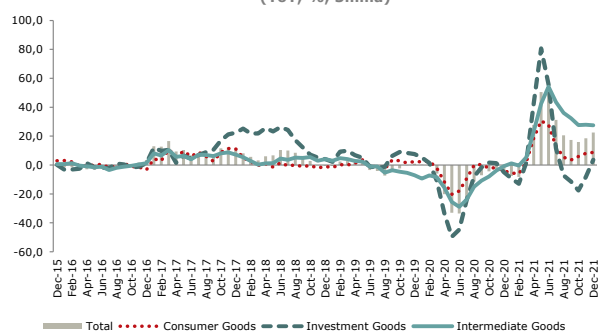
Source: INE

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



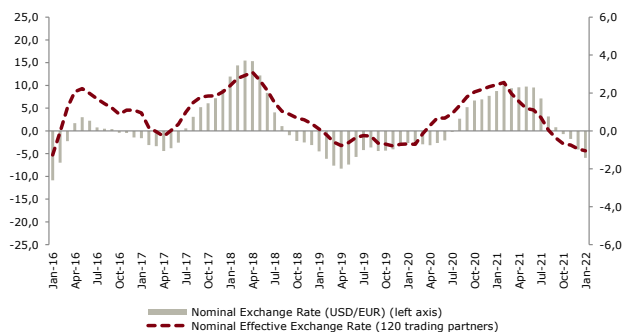
Source: INE

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



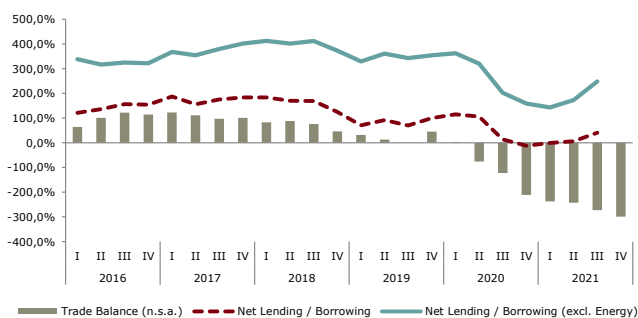
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



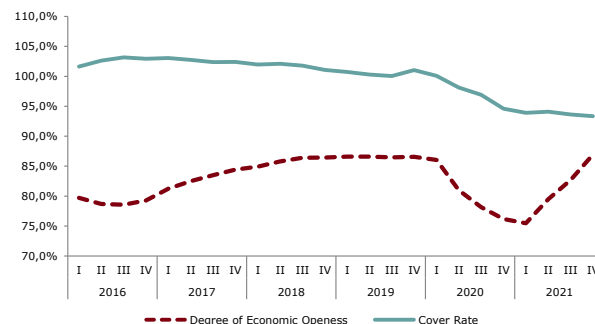
Source: Bruegel, Bloomberg

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



Source: INE

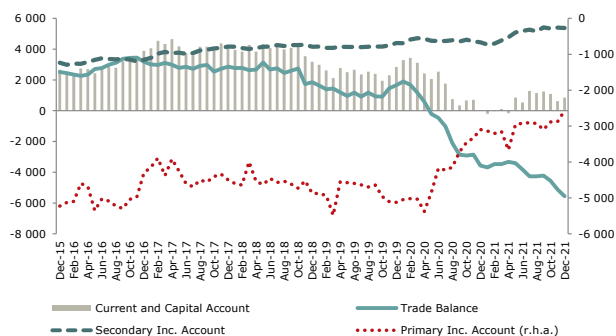
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

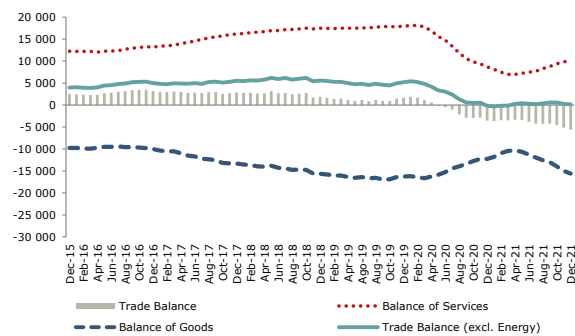
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



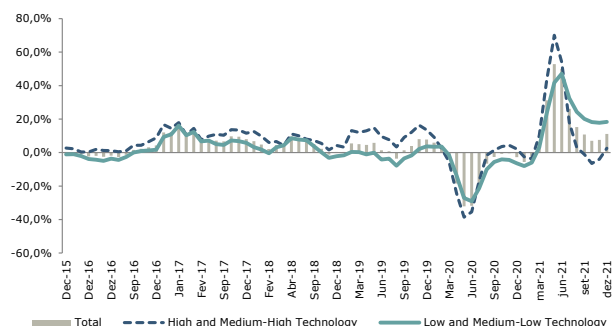
Source: BdP

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



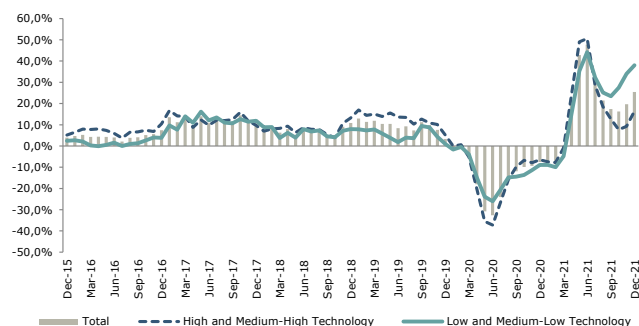
Source: BdP

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



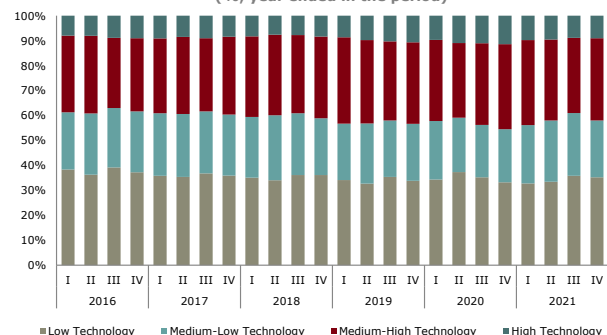
Source: INE

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



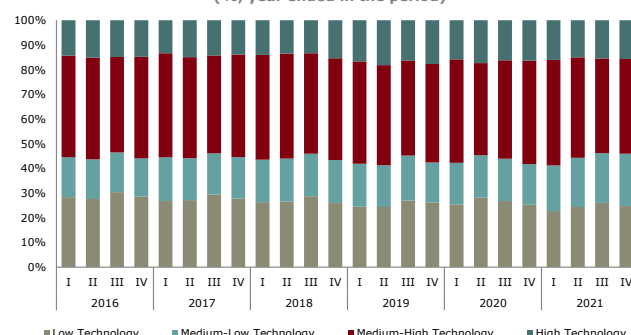
Source: INE

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



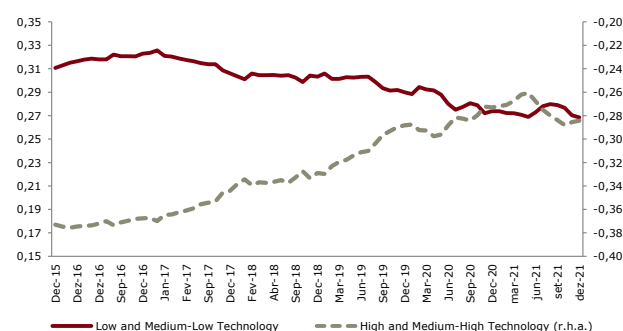
Source: INE

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



Source: INE

Balance of Payments



Source: INE

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

Imports and Exports by CN8	Unit	Structure	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Dec-20	Oct-21	Nov-21	Dec-21
Total Goods Imports		100,0	-14,8	20,7	-9,5	-5,7	49,4	20,3	27,8	-5,2	17,6	32,3	34,7
Machines and Tools		18,4	-7,6	14,5	1,6	8,1	40,1	4,7	11,1	3,1	-5,2	18,9	20,9
Vehicles and other Transport mat.		10,5	-34,1	2,4	-27,5	-21,2	82,6	-7,0	-2,0	-15,8	-17,7	4,2	10,0
Fuels		11,6	-35,3	62,4	-38,8	-25,9	124,7	96,7	137,3	-33,8	126,4	177,6	116,1
Agricultural		10,1	-5,1	11,5	-4,5	-1,7	22,4	5,6	20,6	-1,8	14,2	22,9	25,1
Chemical		12,3	0,8	21,5	7,8	1,7	32,2	26,5	28,4	11,2	17,2	16,9	54,1
Base Metals		9,2	-11,1	44,3	3,4	8,7	76,4	48,7	51,8	8,8	60,4	55,8	37,3
Plastics and Rubber		6,6	-8,4	29,9	4,1	9,1	59,9	29,1	27,9	11,2	20,6	31,3	32,5
Food		4,1	-2,0	8,9	-2,3	-4,8	13,3	13,2	13,8	0,8	8,0	17,6	16,6
Clothing		2,4	-24,0	12,3	-18,9	-33,9	95,7	4,9	27,0	-19,2	5,0	47,9	32,3
Textile Materials		2,7	-4,7	11,6	-6,7	-5,3	10,3	19,9	22,9	5,2	10,2	33,7	27,0
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	-10,3	18,1	-3,1	6,3	49,0	12,0	13,2	-7,2	2,8	15,7	23,4
Machines and Tools		14,3	-5,3	15,3	5,2	9,5	54,8	9,7	-0,2	6,0	-10,9	6,1	5,8
Vehicles and other Transport mat.		13,2	-18,7	5,2	-5,1	8,4	62,2	-22,6	-3,5	-28,9	-26,2	0,3	33,8
Base Metals		9,0	-8,0	39,5	7,9	22,3	67,8	42,7	31,1	16,2	32,0	37,2	23,4
Plastics and Rubber		7,7	-8,4	27,6	6,5	11,7	61,0	22,6	23,5	15,5	12,0	27,5	34,0
Fuels		5,7	-32,2	46,7	-37,6	-3,1	161,7	92,8	27,8	-42,6	60,9	9,1	17,5
Agricultural		7,0	-1,2	14,3	-6,8	0,8	19,1	12,1	24,7	-2,3	13,7	26,2	35,3
Clothing		4,9	-17,4	21,3	-13,0	0,0	64,4	13,1	24,4	-13,3	14,9	28,5	32,1
Chemical		6,2	-3,6	19,7	4,3	10,6	33,4	17,7	18,7	5,4	7,3	18,2	32,4
Food		5,0	5,1	10,8	6,9	8,4	16,9	10,7	7,5	8,5	4,9	9,1	8,9
Cellulose paste and Paper		4,5	-13,5	23,1	-8,2	-8,5	39,5	31,8	36,2	-3,0	15,4	37,1	59,3

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Dec-20	Oct-21	Nov-21	Dec-21
Intra-EU Goods Imports		73,5	-16,7	18,9	-9,7	-1,2	49,9	14,6	20,4	-7,0	11,8	20,0	30,7
Spain		32,8	-9,5	22,1	-2,7	2,1	48,9	18,5	24,5	-0,5	20,3	27,6	25,9
Germany		12,5	-14,3	13,5	-9,9	-0,5	46,7	8,1	9,5	-12,9	-9,8	11,1	34,5
France		6,7	-35,2	8,6	-25,0	-19,3	65,1	0,9	11,3	-9,5	5,1	4,2	28,0
The Netherlands		5,4	-5,2	17,3	2,7	2,4	32,7	17,1	19,0	6,7	10,4	22,7	24,5
Italy		5,1	-13,6	17,2	-7,0	-1,9	52,8	14,0	12,6	-6,4	8,6	15,8	13,7
Extra-EU Goods Imports		26,5	-8,6	26,2	-8,9	-17,1	48,0	37,4	53,5	1,0	37,1	79,9	47,3
China		4,7	3,9	26,8	12,3	10,6	7,1	31,5	57,0	19,8	-5,3	122,5	77,0
Brazil		3,1	55,9	59,0	9,1	-34,6	212,7	76,3	100,4	61,9	95,4	242,8	42,2
United States		2,4	-16,2	61,2	-1,5	0,6	120,7	61,5	102,3	-9,1	37,1	151,9	171,7
Turkey		1,4	-24,7	62,4	-18,7	21,5	106,3	80,3	58,4	-2,1	122,3	33,5	23,1
India		1,1	-23,6	43,1	-33,1	-25,4	86,0	45,5	99,3	10,8	90,2	201,2	9,5
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	71,5	-16,6	18,2	-10,0	7,1	49,2	8,8	15,9	-15,0	3,4	17,9	30,0
Spain		26,7	-7,9	24,1	-0,2	9,4	63,7	14,5	21,0	-4,8	8,3	23,2	34,2
France		13,1	-5,8	13,9	-0,4	10,4	38,6	0,8	11,1	-6,0	-2,6	14,6	26,9
Germany		11,0	-11,2	9,9	-3,8	0,1	34,1	-0,1	11,1	-3,2	-3,3	23,3	15,9
Italy		4,5	-12,1	20,5	3,1	10,3	52,5	19,0	10,3	-12,2	9,5	2,7	23,5
The Netherlands		3,9	-14,4	24,3	-8,8	8,4	49,4	21,3	23,7	-21,0	17,9	19,3	36,3
Extra-EU Goods Exports		28,5	10,6	17,7	19,1	4,3	48,5	20,1	6,7	15,3	1,5	9,9	9,2
United States		5,6	-12,0	33,0	-11,6	-0,3	64,5	50,8	29,6	-9,9	30,7	34,7	23,6
Angola		1,5	-29,7	9,4	-32,2	-12,1	7,1	17,4	25,4	-21,5	18,0	31,7	26,7
Brazil		1,1	-3,1	-2,6	-1,9	-23,2	40,3	11,8	-18,3	28,2	-3,8	-18,8	-31,2
Switzerland		1,0	5,5	-3,1	30,1	-4,9	9,2	-10,1	-5,0	33,6	-3,8	-18,8	-31,2
Morocco		1,4	-12,5	38,7	8,9	85,6	154,8	33,8	-27,5	5,4	-0,8	-20,8	-47,6

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Dec-20	Oct-21	Nov-21	Dec-21
Total Services Imports		100,0	-23,6	19,9	-22,2	-19,8	32,7	36,9	37,1	-10,1	26,8	40,5	42,7
Tourism		21,9	-46,5	30,3	-49,8	-50,0	74,7	46,2	73,0	-47,9	73,2	88,4	60,1
Transportation		23,1	-32,3	30,7	-34,0	-29,2	46,1	51,8	83,7	-27,0	51,6	69,3	125,7
Other business Services		27,3	-11,5	17,2	-11,7	-15,2	24,0	32,5	32,8	7,6	22,5	43,4	33,5
Royalties and License Fees		4,5	-4,4	-3,6	4,3	-14,1	8,1	15,8	-17,6	78,7	35,8	-5,9	-48,1
Computer and Information Services		7,4	7,7	39,0	3,7	68,3	24,9	63,3	-0,9	11,4	-17,9	-13,7	27,2
Financial Services		4,2	32,6	-11,7	81,2	8,3	18,8	-5,2	-45,4	92,4	-50,0	-35,5	-48,0
Communications Services		1,7	-11,7	21,1	-38,2	-22,0	24,7	46,7	57,2	-41,2	44,4	-2,3	142,8
Processing		3,0	-12,5	7,1	-0,1	-19,7	16,1	3,5	28,5	6,7	-35,1	48,9	59,0
Insurance Services		3,3	1,2	13,9	-4,6	4,5	16,7	12,1	22,9	-3,7	23,2	20,6	24,6
Personal, cultural and recreational Serv.		1,7	-9,1	4,7	-16,4	-13,5	-1,7	20,5	14,4	-15,0	-2,8	4,0	42,1
Government Services		0,5	-10,7	13,4	-6,5	24,5	4,7	3,8	18,9	0,2	1,6	4,5	40,4
Construction Services		1,2	-10,4	-23,9	-34,6	-44,4	-41,9	-15,5	16,2	14,2	23,1	21,1	7,1
Total Services Exports	YoY, %	100,0	-37,6	18,1	-34,7	-36,8	35,2	41,8	47,2	-30,5	46,7	58,2	38,7
Tourism		37,6	-57,8	28,3	-58,6	-67,0	114,1	52,5	101,9	-51,2	109,2	135,5	69,0
of which: Nights slept by foreigners*		-	-75,1	52,8	-80,8	-90,1	971,0	103,2	288,7	-83,4	218,3	486,0	292,5
Transportation		20,7	-37,2	15,3	-42,2	-43,1	39,9	48,4	56,8	-42,1	49,6	75,3	46,6
Other business Services		20,0	-3,4	15,7	1,9	4,3	9,7	25,4	22,9	-2,1	14,4	29,6	25,0
Processing		2,9	-9,8	-27,2	-15,7	-24,5	-27,1	-26,0	-30,4	-19,4	-29,4	-9,5	-47,1
Computer and Information Services		10,4	11,9	37,2	8,6	21,4	23,0	65,8	40,4	3,5	40,8	26,3	53,1
Construction Services		2,8	-11,0	6,0	-0,1	-25,3	20,2	16,3	19,6	6,7	0,1	23,8	33,0
Communications Services		1,2	-9,9	3,1	-54,3	-39,3	19,3	5,5	64,4	-61,9	51,8	10,2	151,5
Financial Services		1,8	55,6	-25,7	123,2	-17,6	14,6	-18,6	-53,8	101,1	-64,8	-53,5	-38,4
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	-30,9	20,9	-17,9	-16,8	28,6	47,2	30,9	0,7	24,2	32,6	36,3
Government Services		0,6	-6,0	4,4	-15,4	-26,4	29,8	-12,0	45,6	-0,1	20,6	22,4	98,9
Insurance Services		0,7	-6,7	7,4	-10,9	0,1	-19,1	44,4	15,7	-27,1	7,2	-8,4	53,6
Royalties and License Fees		0,5	10,5	2,8	-8,0	-22,6	-36,3	82,1	15,5	-45,0	79,9	-12,6	-2,4

Source: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Dec-20	Oct-21	Nov-21	Dec-21
Intra-EU Services Imports		55,7	-35,3	15,8	-31,1	-16,5	35,3	28,1	21,9	-17,8	21,4	29,9	16,2
Spain		17,9	-27,9	22,9	-27,3	-23,9	35,7	35,1	51,1	-18,6	44,0	43,3	63,3
France		8,2	-11,2	5,4	19,5	-13,9	53,4	23,1	-16,5	41,9	-17,7	3,6	-28,3
Germany		7,8	-14,6	7,4	-13,8	-13,7	21,1	8,3	15,7	5,3	21,4	43,0	-9,1
Ireland		5,3	-20,7	30,7	1,7	11,8	108,2	44,8	5,2	125,4	17,4	39,4	-21,9
The Netherlands		4,4	-20,1	19,5	-18,2	-14,0	42,7	27,7	34,5	-11,8	5,6	55,1	45,0
Extra-EU Services Imports		44,3	1,4	25,5	-3,2	-23,8	29,3	49,8	60,1	5,7	34,5	56,3	85,3
United States		8,0	-22,8	43,1	-22,2	2,6	25,3	88,2	62,9	-13,3	15,3	61,7	100,9
Switzerland		2,2	-19,1	-4,8	-43,7	-31,3	-10,1	19,2	20,8	-21,5	23,4	23,7	16,6
Brazil		3,1	-26,0	39,5	-33,0	-35,5	112,2	47,7	88,5	-16,6	55,5	120,3	94,6
Angola		0,4	-45,6	-28,7	-41,9	-46,2	6,3	28,1	43,5	-25,8	-37,1	-7,9	-27,4
Intra-EU Services Exports	YoY, %	61,9	-47,4	20,8	-41,5	-29,8	42,7	39,8	39,0	-38,8	35,5	49,7	33,5
France		15,0	-29,9	15,0	-13,8	-28,8	46,8	34,9	11,1	-26,8	-17,1	31,2	29,4
Spain		14,0	-26,9	21,2	-23,9	-24,5	39,9	33,9	42,3	-17,8	56,8	55,9	18,9
Germany		10,4	-11,2	5,4	-30,5	-36,1	46,4	21,2	51,6	-17,6	55,3	55,7	44,1
The Netherlands		4,9	-26,9	27,0	-12,4	-16,8	45,8	55,1	31,7	-9,9	39,1	29,7	26,2
Ireland		3,2	-47,8	43,8	-33,1	-27,8	57,1	62,8	92,8	-24,8	147,7	98,9	43,5
Extra-EU Services Exports		38,1	-12,9	13,8	-18,4	-45,3	24,2	45,7	61,2	-12,0	67,4	72,5	46,9
United States		6,8	-45,8	24,5	-47,8	-39,5	21,4	85,8	72,4	-31,3	106,0	139,2	14,4
Switzerland		4,8	-25,5	25,3	-30,9	-19,7	42,5	38,8	49,1	-22,9	48,8	80,1	27,9
Angola		2,1	-37,1	0,8	-41,9	-46,2	6,3	28,1	43,5	-44,5	47,8	5,5	74,8
Brazil		1,8	-63,7	-13,0	-71,1	-74,4	-4,4	31,9	109,1	-74,2	105,6	141,6	84,3

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Dec-20	out-21	nov-21	dez-21
Total Manufacturing		100,0	-10,6	17,2	-2,9	6,1	50,1	10,7	11,1	-7,0	0,4	14,5	20,7
High Technology		9,3	-2,0	1,3	3,8	6,7	30,6	-10,9	-11,8	-6,4	-26,3	-6,3	1,9
Radio, TV and communications equip.		2,8	4,4	12,5	27,4	11,3	54,9	-6,0	3,1	20,2	-14,7	6,1	22,7
Medical, prec. and optical instruments		3,2	-4,3	-0,4	-5,8	1,9	35,9	-14,5	-12,1	-10,8	-22,8	-3,3	-8,2
Medium-High Technology		32,4	-11,9	17,0	1,6	11,1	62,6	2,2	7,4	-5,1	-8,9	11,0	26,0
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		12,9	-18,1	5,5	-4,7	6,2	67,7	-23,7	-1,0	-25,1	-21,7	-0,2	35,4
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,9	-0,2	17,8	9,8	15,4	60,1	13,4	-3,0	10,4	-13,4	5,9	-0,6
Medium-Low Technology		23,9	-14,8	28,2	-9,3	6,0	68,7	32,4	19,3	-11,5	21,2	21,7	14,4
Basic metals and fabr. metal products		8,9	-8,7	32,3	3,5	13,4	55,2	36,1	28,7	9,2	28,0	35,1	22,5
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,1	-34,1	39,9	-42,7	-6,8	163,5	87,3	11,6	-45,3	49,6	-3,5	-6,5
Low Technology		34,3	-8,0	15,5	-4,4	1,2	34,5	12,7	17,7	-4,1	7,5	21,5	25,6
Text., textile prod., leather and footwear		12,4	-12,4	15,6	-8,3	-0,4	42,4	8,7	20,4	-6,9	12,3	25,6	24,7
Food products, beverages and tobacco		10,9	2,0	13,3	0,3	6,4	17,2	14,4	15,3	2,2	6,3	18,7	21,7

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Dec-20	Oct-21	Nov-21	Dec-21
Total Manufacturing		100,0	-14,5	19,9	-7,8	-2,8	47,2	17,0	25,4	-2,3	14,8	29,3	33,3
High Technology		15,6	-18,4	14,0	-14,5	-1,4	27,5	12,2	20,1	0,3	-1,4	15,1	51,6
Pharmaceuticals		5,3	9,5	15,0	4,2	-2,7	5,5	23,4	35,6	2,8	20,8	11,2	82,2
Radio, TV and communications equip.		4,6	-1,3	25,7	8,2	21,7	46,3	20,9	19,4	13,0	4,0	21,6	33,2
Medium-High Technology		39,9	-13,5	18,6	-2,9	-0,7	61,4	12,9	15,0	0,0	5,4	18,7	21,4
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,5	-25,9	6,6	-15,9	-13,7	87,6	-5,7	-0,1	-14,9	-13,5	9,0	4,8
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	13,9	-7,4	33,4	5,7	6,5	58,4	37,6	38,1	14,5	33,4	34,9	46,7
Medium-Low Technology		20,0	-15,7	42,6	-5,7	7,3	70,8	38,3	61,1	2,4	58,4	69,7	54,7
Basic metals and fabr. metal products		10,2	-12,3	45,0	-1,3	8,4	76,5	49,8	54,1	6,1	65,3	57,3	37,5
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		3,9	-46,3	125,4	-35,9	23,3	130,5	100,1	245,6	-16,6	202,5	296,2	240,0
Low Technology		24,5	-11,8	12,2	-10,9	-12,9	27,9	14,0	23,0	-8,9	12,0	29,8	28,6
Food products, beverages and tobacco		11,3	-7,2	10,9	-6,7	-6,9	15,8	14,2	20,8	-3,9	15,8	23,9	23,3
Text., textile prod., leather and footwear		7,4	-17,1	10,1	-15,1	-24,7	40,9	10,2	24,2	-11,8	6,9	40,9	27,9

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Jan-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22
Passengers Movement	Leixões, Setúbal, Lisbon and Sines Harbours	YoY, %	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Movement of Cargo Ships			-6,8	:	-2,9	-4,4	:	:	:	-3,1	:	:	:
Load			-0,2	:	4,3	8,6	:	:	:	6,9	:	:	:
Unload			-10,9	:	-7,6	-12,7	:	:	:	-9,5	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-13,2	21,4	-5,6	2,0	52,4	17,3	22,5	-12,3	24,4	30,2	:
Consumer Goods			-5,9	9,7	-3,9	1,9	27,8	3,5	8,8	-12,5	11,8	8,6	:
Investment Goods			-16,1	8,1	-5,0	1,6	55,8	-11,4	3,6	-12,0	9,0	24,1	:
Energy			-34,5	102,1	-36,3	-10,9	243,1	161,5	164,0	-40,9	139,9	124,0	:
Nominal Effective Exchange Rate*	Bruegel		1,2	0,4	2,3	2,0	1,1	-0,4	-1,0	2,5	-0,8	-1,2	-1,1
Car Production for Export	ACAP		-23,1	9,2	-10,8	8,5	70,6	-30,7	13,3	-13,8	-6,9	81,0	-30,2
CPB World Imports		CPB	-5,2	10,8	0,7	6,6	21,3	9,2	7,4	3,4	7,1	8,4	:
of which: Euro Area			-8,0	9,0	-1,9	1,6	22,9	5,8	7,8	-3,6	7,6	10,9	:
CPB World Exports			-5,4	9,8	0,2	7,7	21,5	6,2	5,4	7,8	5,6	5,6	:
of which: Euro Area			-8,6	9,0	-2,1	2,0	27,9	5,5	4,1	-1,9	4,6	4,3	:

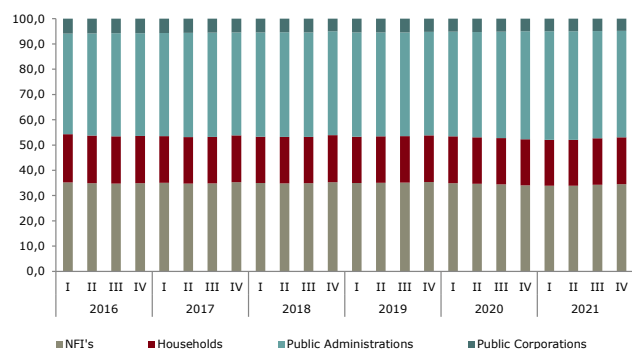
* 120 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Dec-20	Oct-21	Nov-21	Dec-21
Current and Capital Account			42	851	316	176	-948	1 701	-77	-298	452	-467	-63
Capital Account			2 262	3 602	499	654	515	1 482	952	213	173	182	597
Current Account			-2 221	-2 751	-183	-478	-1 463	219	-1 029	-511	279	-648	-660
Balance of Goods			-12 269	-15 584	-2 924	-2 269	-3 494	-4 332	-5 489	-1 318	-1 756	-1 816	-1 917
Balance of Services			8 704	10 027	1 844	1 170	1 671	4 111	3 075	572	1 338	997	739
Primary Income Balance			-3 098	-2 571	-375	-569	-1 203	-950	151	-292	315	-177	13
Labour Income			304	333	96	58	91	103	81	40	20	29	33
Investment Income			-4 841	-4 583	-1 417	-894	-1 426	-1 184	-1 077	-753	-294	-305	-479
Direct Investment			-2 167	-2 150	-961	-451	-151	-762	-786	-595	-202	-182	-402
Portfolio Investment			-2 000	-1 802	-313	-276	-1 097	-269	-160	-130	-47	-80	-34
Other Investment			-699	-651	-147	-172	-185	-158	-136	-29	-47	-45	-43
Reserve Assets			25	20	1 012	327	337	204	1 238	1	2	2	1
Other Primary Income			1 438	1 678	945	267	132	132	1 147	421	589	99	459
Secondary Income Balance			4 443	5 378	1 271	1 190	1 563	1 390	1 235	527	381	348	506
Public Administrations			-1 397	-566	-355	-93	152	-200	-426	-49	-121	-91	-214
E/Immigrant Remittances			3 127	3 121	827	719	746	827	829	292	283	253	293
Other Secondary Income			1 316	2 257	444	471	817	563	406	235	98	95	213

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

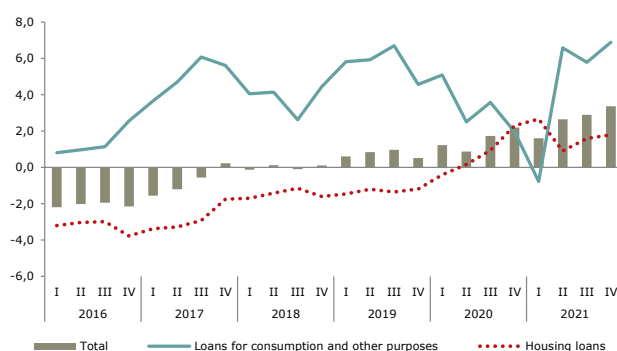
4. INDEBTEDNESS

Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)



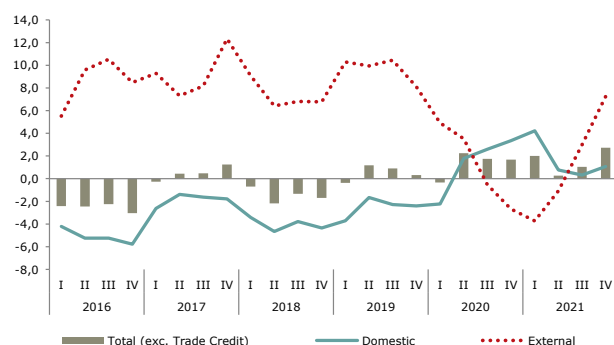
Source: BdP

Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)



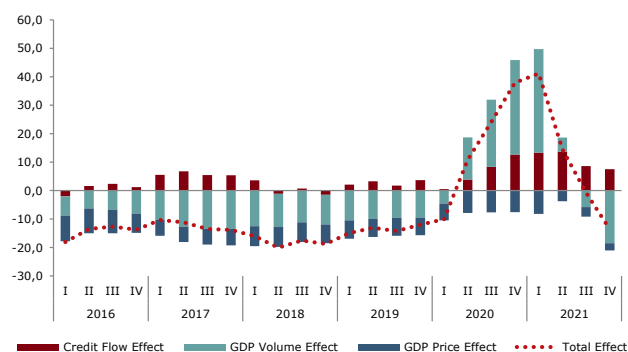
Source: BdP

NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)



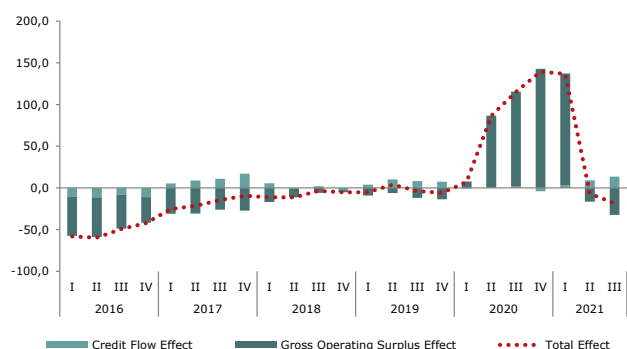
Source: BdP

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



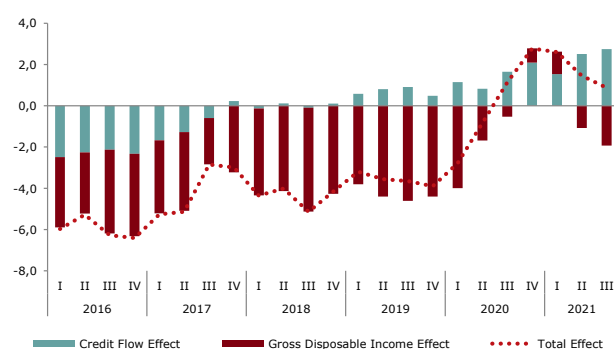
Source: BdP, INE, GPEARi calculations

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 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	Sep-21	Nov-21	Dec-21
Total Economy Debt			3,3	3,5	3,6	2,3	2,0	2,3	2,1	2,0
Households			2,2	1,6	2,6	2,9	3,4	3,1	3,0	3,4
of which: Housing			2,3	2,7	0,9	1,6	1,8	1,7	1,6	1,8
Consumption			2,0	-0,8	6,6	5,8	6,9	6,2	6,3	6,9
NFI's			-0,5	0,4	1,2	1,8	3,5	2,3	2,5	3,5
of which: Non-Financial Holdings (K)			-4,9	0,3	-3,0	-4,7	1,3	-3,7	-2,5	1,3
Wholesale and Retail Trade (G)			-3,1	-0,1	2,0	1,0	3,1	1,7	2,7	3,1
Manufacturing and Quarrying (B+C)			-1,0	1,4	6,7	5,7	8,2	6,8	7,5	8,2
Construction (F)			3,7	3,4	-5,5	-4,0	-2,8	-3,4	-3,1	-2,8
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			-3,1	-9,6	-7,7	3,5	1,5	0,7	1,6	1,5
of which: Loans			-0,1	0,3	1,0	0,4	2,1	0,3	0,6	2,1
Debt Securities			13,9	12,9	-3,6	5,1	6,5	8,4	7,4	6,5
Trade Credits			-7,1	-4,7	4,6	4,5	6,2	5,0	5,4	6,2
Public Administrations			7,8	7,3	6,8	3,1	0,7	2,5	2,0	0,7
of which: Debt Securities			10,6	10,2	6,6	-0,9	-2,4	-1,8	-1,9	-2,4
Saving and Treasury Certificates			2,5	3,5	3,0	2,3	1,8	2,2	1,8	1,8
Other Treasury liabilities			19,7	11,2	19,5	31,2	15,9	31,3	20,2	15,9
Trade Credits			-2,2	8,4	15,3	0,6	0,1	3,0	14,8	0,1
of which: Central Government			7,8	7,3	6,9	2,8	0,7	2,3	1,8	0,7
Local Government			6,8	7,0	3,8	11,5	2,3	7,6	6,6	2,3
Public Corporations *			-1,1	0,3	-1,9	-2,9	-2,2	-2,7	-2,3	-2,2
of which: Loans			0,8	2,0	-0,7	-0,8	1,3	-0,8	-0,6	1,3
Debt Securities			-9,0	-9,2	-10,0	-12,6	-20,0	-12,4	-13,0	-20,0
Trade Credits			-3,8	7,2	7,0	-5,8	-1,8	-2,7	4,7	-1,8
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	391,5	397,5	388,5	382,9	378,0	:	:	:
Year-on-Year Change			37,9	41,1	14,5	-0,8	-13,6	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	12,7	13,4	13,7	8,6	7,5	:	:	:
GDP Volume Contribution			33,2	36,4	4,9	-5,8	-18,5	:	:	:
GDP Price Contribution			-7,6	-8,2	-3,8	-3,4	-2,6	:	:	:
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	800,0	806,3	744,8	758,3	:	:	:	:
Year-on-Year Change			139,4	136,6	-7,1	-18,3	:	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	-4,1	3,1	9,1	13,6	:	:	:	:
Gross Operating Surplus Contribution			142,8	134,0	-16,5	-32,5	:	:	:	:
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	97,5	97,7	97,4	97,8	:	:	:	:
Year-on-Year Change			2,8	2,6	1,5	0,9	:	:	:	:
Credit Flow Contribution		p.p.	2,1	1,5	2,5	2,7	:	:	:	:
Gross Disposable Income Contribution			0,7	1,1	-1,1	-1,9	:	:	:	:

* Also includes corporations also included in the General Government.