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

Jun. • 2022

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title
Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date
30 | June | 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

www.gpeari.gov.pt

INDEX

1.SUMMARY

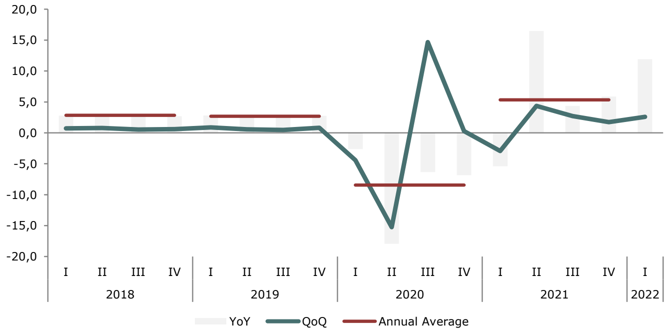
MACROECONOMIC AGGREGATES

	2019	2020	2021	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I
Year on year real growth rates (%)										
GDP	**2,7**	**-8,4**	**4,9**	**-6,3**	**-6,8**	**-5,4**	**16,5**	**4,4**	**5,9**	**11,9**
Private Consumption	**3,3**	**-7,1**	**4,5**	**-4,7**	**-5,6**	**-7,5**	**18,5**	**4,0**	**5,4**	**12,7**
Households	3,4	-7,3	4,6	-4,9	-5,8	-7,8	19,1	4,1	5,5	13,0
Durables	0,5	-7,7	4,6	1,9	-4,0	-8,5	37,4	-5,8	3,7	20,8
Non-Durables	3,7	-7,3	4,6	-5,6	-6,1	-7,7	17,4	5,2	5,7	12,2
NPISH	0,1	0,9	2,0	1,0	1,5	1,8	2,0	2,2	2,1	2,0
Public Consumption	**2,1**	**0,4**	**4,1**	**2,4**	**2,2**	**2,0**	**9,4**	**3,4**	**2,0**	**4,8**
Gross Fixed Capital Formation	**5,4**	**-2,7**	**6,6**	**-0,5**	**0,4**	**3,6**	**14,9**	**2,6**	**5,9**	**6,2**
Construction	7,6	1,6	4,0	2,3	3,3	5,4	4,4	2,0	4,2	4,9
Other Machinery and Equipment	1,6	-6,3	12,5	-0,7	1,6	9,9	30,8	2,1	10,1	7,1
Intelectual Property Products	6,8	3,0	8,2	3,0	4,9	7,6	10,8	8,1	6,7	5,6
Exports (G&S)	**4,1**	**-18,6**	**13,1**	**-15,6**	**-14,4**	**-7,5**	**43,0**	**11,9**	**16,1**	**18,3**
Goods	3,6	-11,4	11,1	-3,1	-4,7	3,3	43,0	3,5	4,6	3,7
Services	5,0	-34,0	18,7	-41,0	-35,1	-31,6	42,9	40,1	52,0	67,2
Imports (G&S)	**4,9**	**-12,1**	**13,1**	**-11,1**	**-6,2**	**-3,6**	**37,4**	**12,2**	**13,6**	**13,4**
Goods	4,2	-10,3	12,3	-7,8	-3,5	-1,4	38,2	9,2	10,8	11,5
Services	8,6	-21,1	17,2	-27,1	-18,8	-15,3	33,2	30,5	29,1	25,2
Contributions for GDP growth rate (p.p.)										
Domestic Demand	**3,0**	**-5,5**	**5,2**	**-4,4**	**-3,2**	**-3,8**	**16,4**	**4,7**	**5,2**	**10,3**
of which: change in stocks	-0,3	-0,6	0,2	-1,7	0,0	0,1	-0,4	1,0	0,2	0,0
Net External Demand	**-0,3**	**-2,9**	**-0,3**	**-1,9**	**-3,7**	**-1,6**	**0,1**	**-0,3**	**0,7**	**1,6**
Quarter on quarter real growth rates (%)										
GDP	**-**	**-**	**-**	**14,7**	**0,3**	**-2,9**	**4,4**	**2,7**	**1,7**	**2,6**
Deflators										
GDP	**1,7**	**1,9**	**0,7**	**1,3**	**1,4**	**2,0**	**-0,9**	**0,9**	**0,5**	**0,7**
Private Consumption	0,8	0,7	1,2	0,8	0,4	0,8	0,6	1,3	2,0	3,6
Public Consumption	2,4	4,7	0,6	2,7	2,5	2,4	-4,1	1,4	2,7	0,6
Gross Fixed Capital Formation	2,4	1,1	3,0	1,0	0,9	1,2	2,3	4,1	4,3	6,1
Exports (G&S)	0,5	-2,4	6,0	-4,2	-2,9	0,1	4,0	8,9	10,4	12,1
Imports (G&S)	-0,3	-3,4	7,6	-4,7	-3,8	-1,4	6,0	11,1	14,8	17,9
Year on year real growth rates (%)										
GVA	**2,6**	**-7,2**	**4,4**	**-5,3**	**-4,9**	**-4,1**	**14,8**	**3,6**	**4,8**	**9,7**
Agriculture, forestry and fisheries	3,3	-5,9	6,9	-7,2	-3,6	4,3	8,6	9,0	5,6	-1,8
Industry, energy, water and sewerage	2,7	-16,9	5,3	-2,1	-2,6	-1,0	21,0	-1,4	0,6	0,5
Construction	5,0	3,0	3,8	4,0	4,3	6,1	4,5	1,6	2,9	3,3
Commerce	0,5	-7,4	4,0	-13,5	-16,4	-18,1	26,3	7,3	12,1	28,5
Services	3,1	-4,6	4,2	-4,1	-2,3	-1,6	10,9	4,0	4,0	8,4
Euro area (19 countries) year on year real growth rates (%)										
GDP	**1,6**	**-6,5**	**5,3**	**-3,9**	**-4,2**	**-0,9**	**14,7**	**4,0**	**4,7**	**5,4**
Private Consumption	1,4	-7,9	3,6	-4,4	-7,4	-5,4	12,4	2,9	5,8	7,5
Public Consumption	1,9	0,9	3,9	2,4	2,8	2,9	8,0	2,7	2,5	2,3
Gross Fixed Capital Formation	6,8	-7,2	4,1	-3,8	-10,1	-5,9	18,2	3,0	3,7	3,7
Exports (G&S)	2,7	-9,5	10,8	-8,8	-4,8	-0,1	26,9	10,6	8,9	8,4
Imports (G&S)	4,8	-9,4	8,7	-9,5	-9,3	-5,7	22,2	10,7	10,8	9,1

Sources: INE, Eurostat

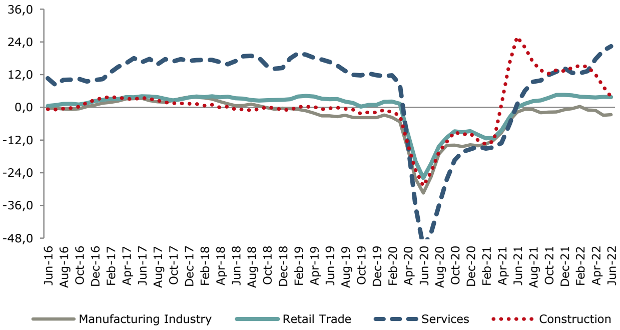
2.ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY

GDP
(YoY, QoQ, %)



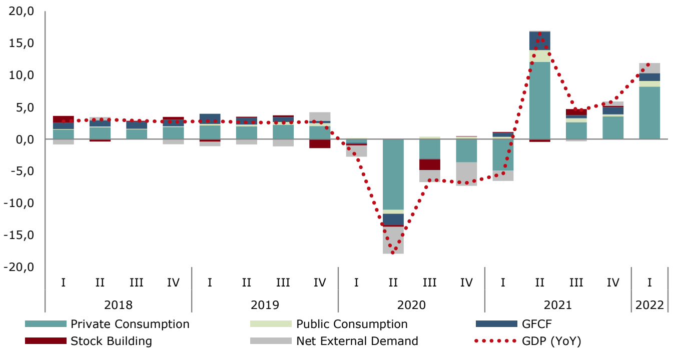
Source: INE

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



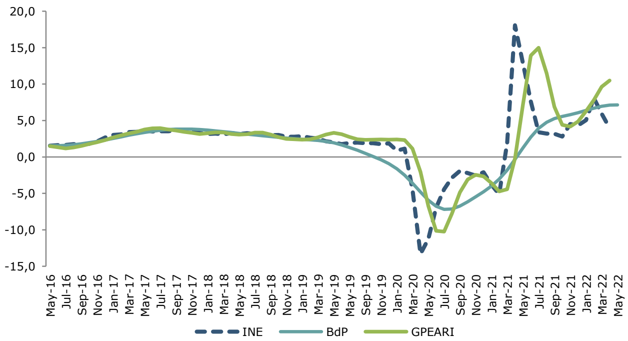
Source: INE

Contributions to GDP Growth Rate
(p.p.)



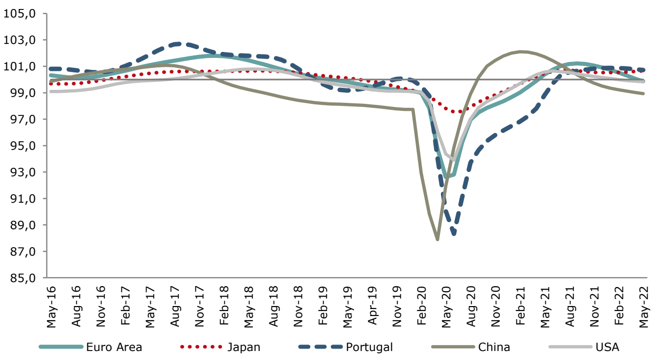
Source: INE

Economic Activity Coincident Indicators
(3mma)



Sources: BdP, INE and GPEARI

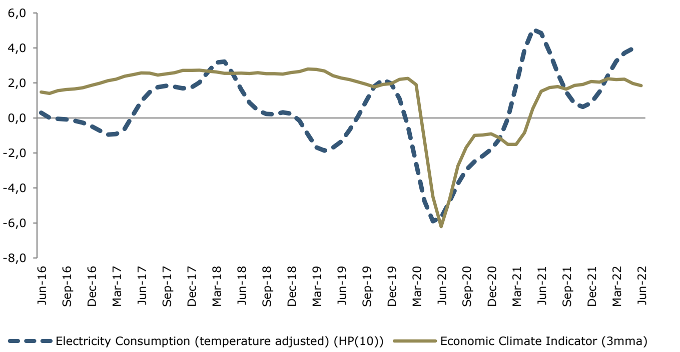
Leading Indicator
(Amplitude Adjusted, 3mma)



Source: OECD

Note: A value above 100 means an economic recovery.

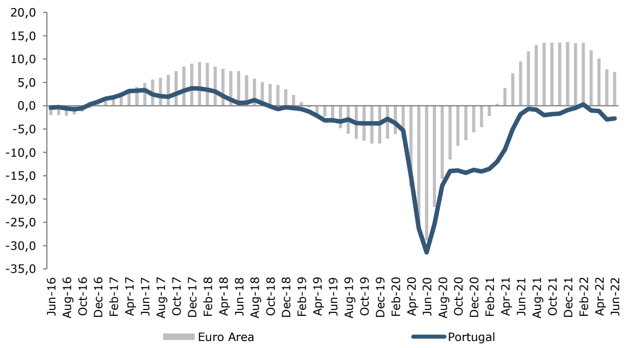
Electricity Consumption (temperature adjusted) and Economic Climate Indicator



Sources: REN, INE

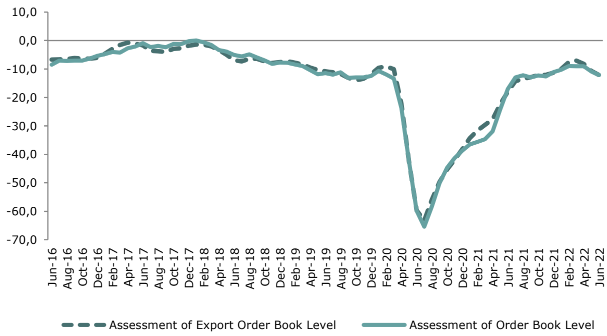
2.1 INDUSTRY

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



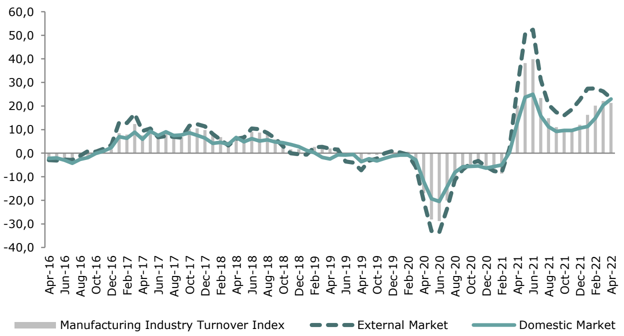
Sources: INE, EC

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



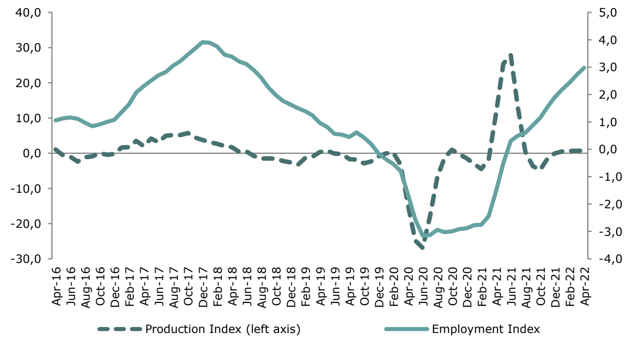
Sources: INE, EC

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



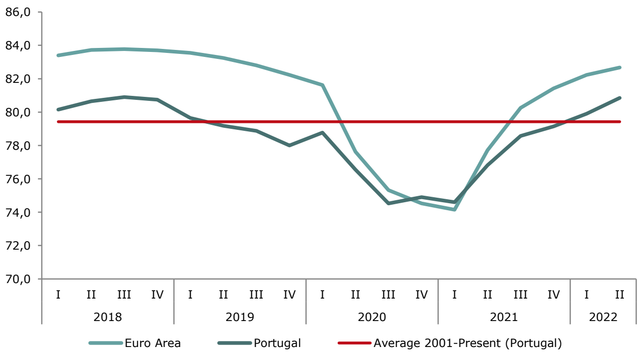
Source: INE

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



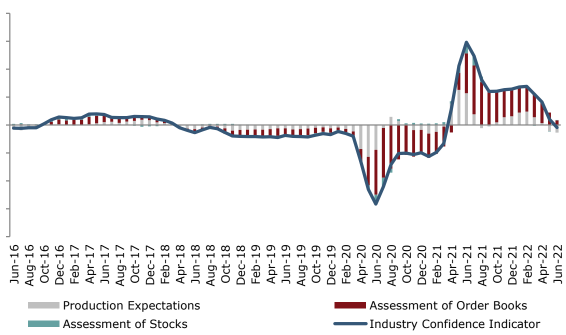
Source: INE

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



Sources: INE, EC

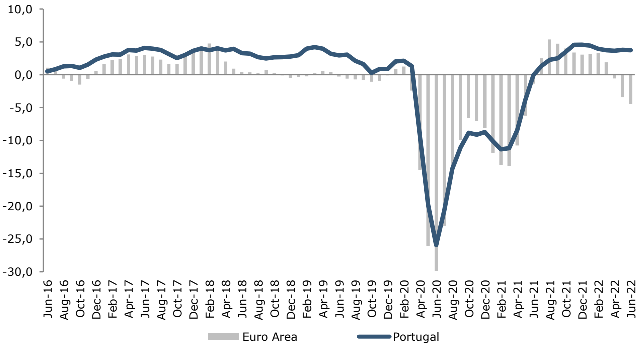
Industry Confidence Indicator
(YoY differences, Contributions, 3mma)



Source: INE

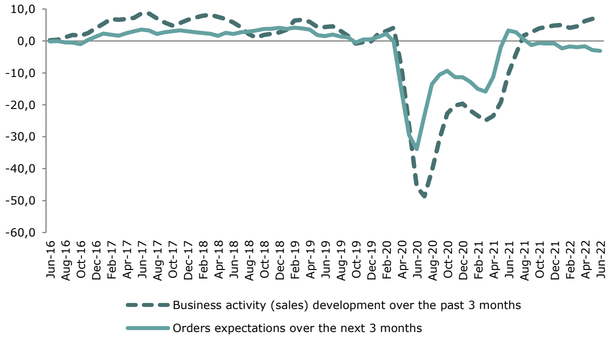
2.2 RETAIL TRADE

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



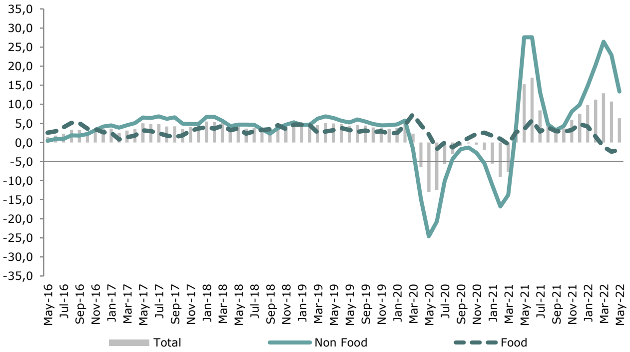
Sources: EC

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



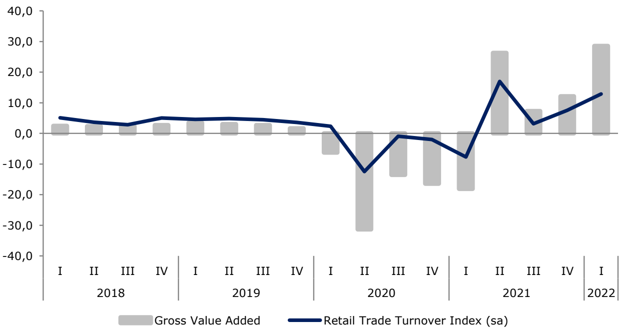
Sources: INE, EC

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



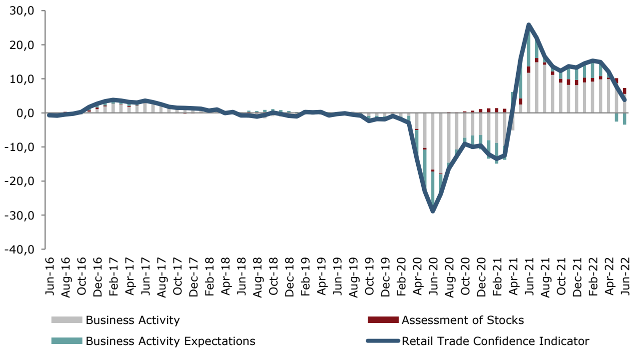
Source: INE

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



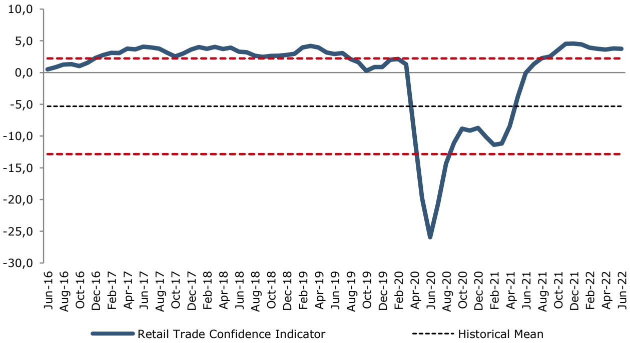
Source: INE
Note: VAB according to Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles; accommodation and food service activities.

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



Sources: INE, EC

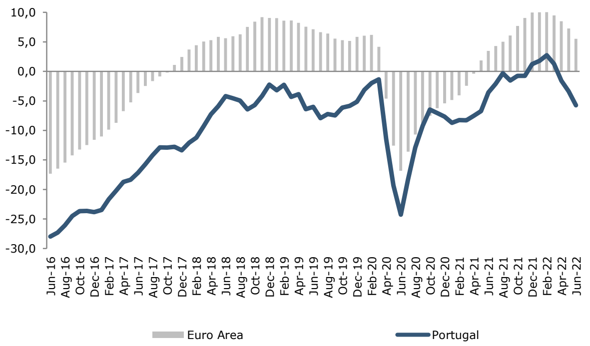
Retail Trade Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

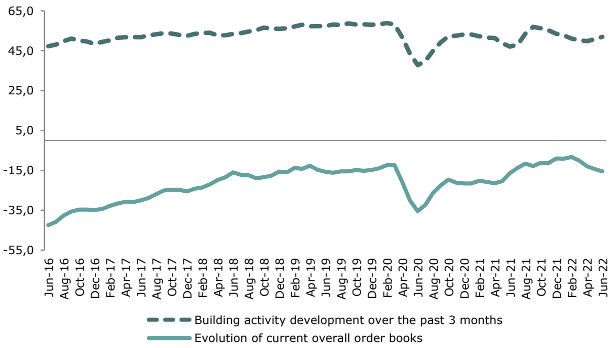
2.3 CONSTRUCTION

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



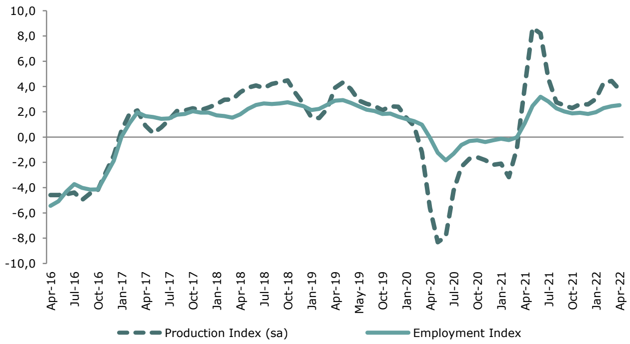
Sources: INE, EC

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



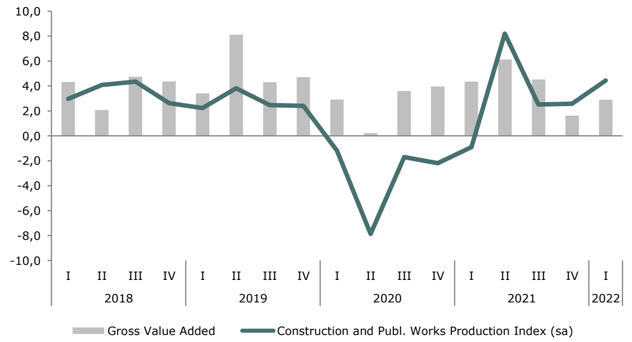
Sources: INE, EC

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



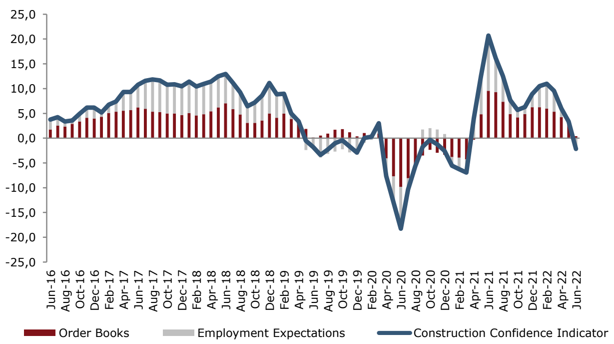
Source: INE

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



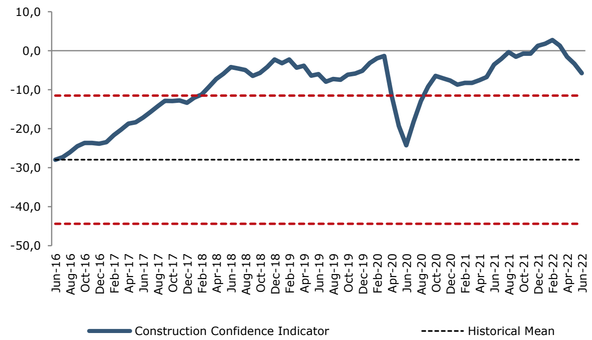
Source: INE
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

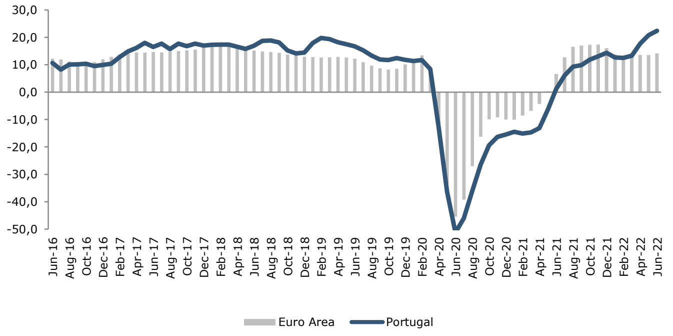
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

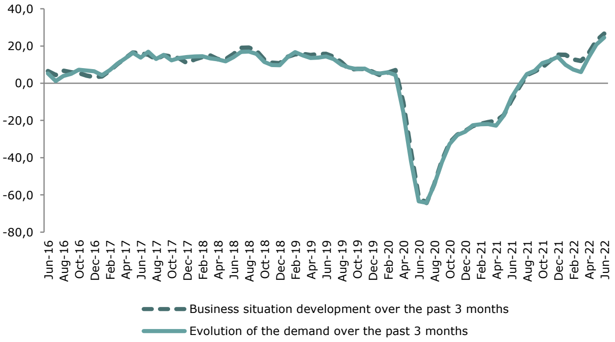
2.4 SERVICES

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



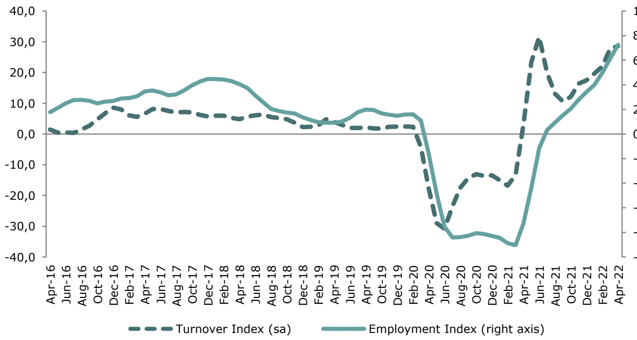
Sources: INE, EC

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



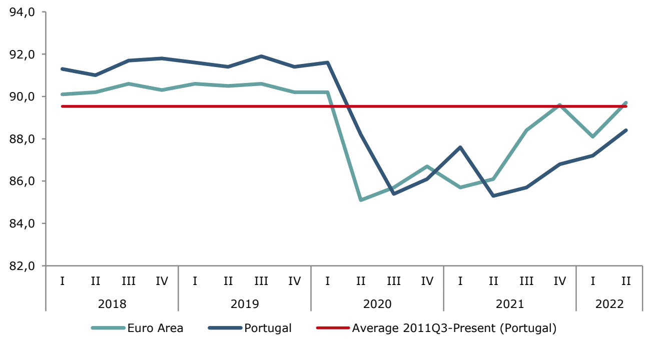
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



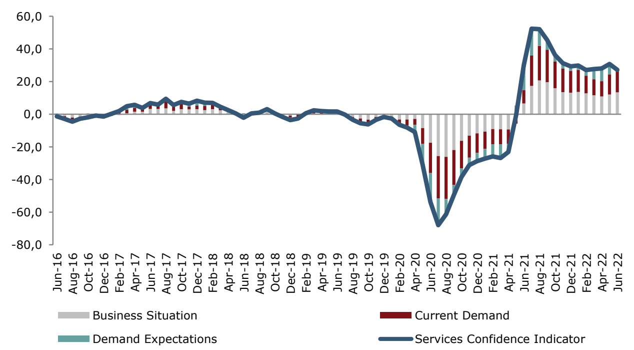
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



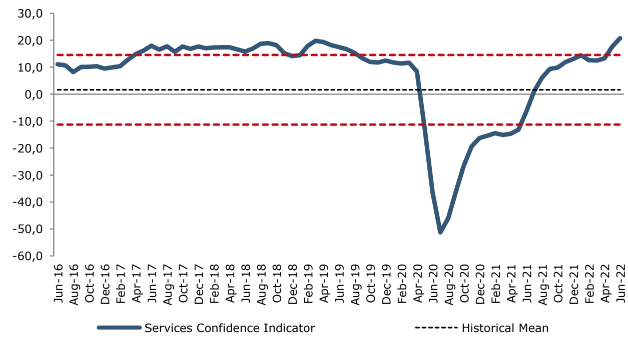
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

Services Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



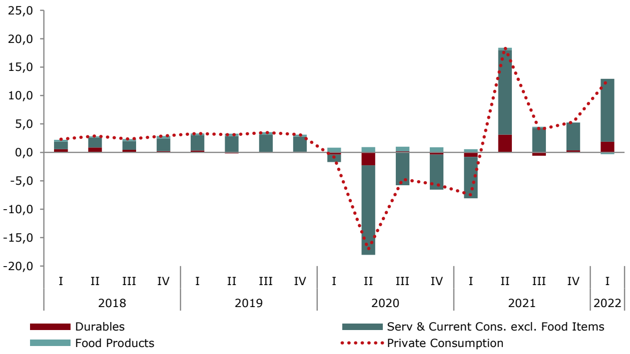
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	**-3,9**	**4,3**	**7,6**	**3,2**	**4,3**	**5,9**	**:**	**7,6**	**4,0**	**:**	**:**
"	BdP	YoY, %	**-5,5**	**3,1**	**2,7**	**5,3**	**6,1**	**7,0**	**:**	**4,1**	**7,2**	**7,1**	**:**
"	GPEARI		**-4,1**	**5,3**	**13,9**	**6,9**	**4,9**	**9,6**	**:**	**17,6**	**10,4**	**:**	**:**
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	**-1,7**	**0,9**	**1,5**	**1,7**	**2,1**	**2,2**	**1,9**	**1,5**	**2,2**	**2,0**	**1,9**
OECD Leading Indicator													
Euro Area	OECD	Index	96,6	100,6	100,8	101,2	100,9	100,3	:	101,1	99,9	99,7	:
Portugal			94,5	99,6	99,7	100,7	100,9	100,8	:	100,4	100,7	100,7	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		**88,1**	**103,9**	**105,8**	**107,4**	**108,8**	**107,4**	**107,0**	**110,1**	**107,1**	**107,3**	**106,5**
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	**-2,5**	**1,2**	**10,3**	**0,5**	**0,0**	**3,1**	**:**	**7,1**	**4,2**	**1,9**	**:**
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-46,0	-57,9	-64,1	-49,3	-46,0	-47,9	-64,2	-56,2	-63,9	-63,1	-65,6
Next 12 months			-40,4	-19,8	-13,0	-10,0	-20,0	-31,5	-49,6	-8,1	-53,1	-45,6	-50,2
Imports of Durable Goods		YoY, %	**-30,6**	**4,0**	**75,9**	**-3,7**	**-2,2**	**14,6**	**:**	**16,9**	**6,2**	**:**	**:**
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		**-50,9**	**-27,0**	**94,1**	**-9,7**	**28,6**	**289,9**	**:**	**-0,1**	**67,9**	**71,6**	**:**
Bal. = Const. - Diss. of enterprises	I.DB	Nr. of enterprises	**24 980**	**28 308**	**7 789**	**6 783**	**6 442**	**10 138**	**:**	**2 184**	**2 575**	**3 280**	**:**
Constitutions			38 002	40 167	10 536	9 087	10 081	12 879	:	2 949	3 332	4 057	:
Dissolutions			13 022	11 859	2 747	2 304	3 639	2 741	:	765	757	777	:
Insolvencies			2 274	1 930	472	466	422	411	:	137	132	153	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises		YoY, %	**-21,2**	**13,3**	**113,3**	**-0,8**	**9,3**	**39,0**	**:**	**21,9**	**-8,4**	**17,4**	**:**
Constitutions			-23,3	5,7	69,6	-8,7	3,3	23,1	:	3,8	-12,2	7,0	:
Dissolutions			-27,0	-8,9	7,3	-26,0	-5,8	-13,5	:	-27,1	-22,9	-22,3	:
Insolvencies			3,2	-15,1	-20,8	-22,2	-15,1	-27,9	:	-36,9	-24,1	-5,0	:
Industry Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-16,1	-4,2	-1,8	-2,0	-0,9	-1,0	-2,7	1,2	-1,3	-3,7	-3,2
Assessment of order-book levels			-40,5	-19,0	-17,0	-13,0	-11,1	-9,1	-12,1	-11,7	-9,6	-13,4	-13,4
Assessment of stocks of finished products			4,8	0,6	0,1	1,5	1,1	0,7	-0,4	-0,5	0,2	-1,0	-0,5
Expetativas Produção (próximos meses)			-3,1	7,0	11,8	8,4	9,4	6,7	3,6	14,9	6,0	1,3	3,4
Euro Area			-13,3	9,3	9,5	13,5	13,7	11,9	7,2	11,8	7,8	6,5	7,4
Industry Turnover Index	INE	YoY, %	**-10,7**	**15,0**	**35,3**	**12,4**	**15,5**	**22,8**	**:**	**19,1**	**19,7**	**:**	**:**
of which: Manufacturing Industry			-11,7	14,2	39,8	11,0	12,1	22,2	:	20,3	17,4	:	:
of which: External Market			-13,2	21,4	52,4	17,3	22,5	26,2	:	26,0	19,5	:	:
Industrial Production Index (sa)			-7,0	3,0	24,3	-4,8	-1,6	-2,2	:	10,9	-1,8	:	:
of which: Manufacturing Industry			-8,3	4,1	27,8	-3,7	-0,1	0,7	:	10,9	-1,5	:	:
Car Vehicles Produced	ACAP		**-23,6**	**9,7**	**70,3**	**-29,1**	**13,6**	**-16,0**	**:**	**-29,5**	**-17,1**	**1,9**	**:**
Light Passenger Vehicles			-25,1	8,5	69,1	-31,4	11,2	-24,6	:	-35,1	-19,9	4,7	:
Light Comercial Vehicles			-14,3	13,1	71,3	-23,7	22,7	20,0	:	-13,9	-3,4	-13,1	:
Heavy Comercial Vehicles			-42,6	40,7	136,9	29,7	35,8	-14,8	:	105,6	18,0	26,4	:
Export Production			-23,1	9,2	70,6	-30,7	13,3	-16,6	:	-31,6	-17,3	1,4	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-11,1	-1,0	-0,1	2,5	4,6	3,7	3,7	3,2	3,5	4,5	3,2
Business activity (sales) (past 3 months)			-22,9	-6,9	-10,3	2,7	4,8	4,6	6,3	0,5	9,0	5,9	4,1
Volume of stock currently hold			1,0	-3,3	-2,5	-2,7	-6,0	-5,1	-7,7	-2,6	-3,1	-11,0	-9,0
Business activity expect. (next 3 months)			-9,4	0,5	7,6	2,2	2,9	1,5	-2,8	6,4	-1,8	-3,4	-3,3
Euro Area			-12,6	-1,9	-1,4	4,7	3,1	1,9	-4,4	4,9	-4,0	-4,2	-5,1
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)	INE	YoY, %	**-3,3**	**4,5**	**17,0**	**3,1**	**7,6**	**12,9**	**:**	**7,1**	**4,5**	**2,1**	**:**
of which: Food			2,1	3,2	5,8	3,0	4,8	-1,1	:	5,1	-3,7	-0,9	:
of which: non Food			-7,4	5,7	27,6	3,2	9,9	26,4	:	8,7	11,3	4,4	:
Construction Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, CE	Balance	-10,6	-3,0	-3,6	-1,5	1,2	1,3	-5,7	1,0	-5,6	-3,6	-8,0
Evolution of current overall order books			-23,0	-14,8	-16,4	-12,9	-9,1	-10,1	-15,5	-10,7	-16,7	-13,3	-16,6
Employment expectations (3 months)			1,7	8,7	9,2	9,8	11,6	12,8	4,1	12,7	5,5	6,2	0,6
Euro Area			-6,8	4,3	3,5	6,1	10,0	9,5	5,5	4,8	6,6	6,3	3,7
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)	INE	YoY, %	**-3,3**	**3,0**	**8,2**	**2,5**	**2,6**	**4,4**	**:**	**3,4**	**1,1**	**:**	**:**
of which: Construction of Buildings			-2,9	1,3	4,9	0,7	1,9	3,3	:	0,8	1,4	:	:
of which: Civil Engineering			-3,8	5,6	13,2	5,2	3,6	6,1	:	7,5	0,7	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-21,2	2,7	1,1	9,9	14,4	13,3	22,4	9,4	21,8	23,1	22,3
Business situation develop. (past 3 months)			-30,3	-2,1	-9,3	6,3	15,4	11,9	26,6	3,3	23,4	28,8	27,7
Evolution of the demand (past 3 months)			-31,8	-2,2	-7,7	6,7	14,2	6,0	24,5	5,0	25,4	25,0	23,2
Expectation of the demand (next 3 months)			-1,4	12,3	20,3	16,6	13,6	22,0	16,1	19,9	16,7	15,6	16,0
Euro Area			-15,9	8,2	6,7	17,0	16,1	12,7	14,2	15,2	13,6	14,1	14,8
Services Turnover Index (sa)	INE	YoY, %	**-15,7**	**9,9**	**31,6**	**10,6**	**17,5**	**27,8**	**:**	**20,1**	**23,6**	**:**	**:**
of which: Whol. trd. & repair of vhc.			-10,3	10,5	32,0	7,3	12,1	22,9	:	18,1	15,2	:	:

3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

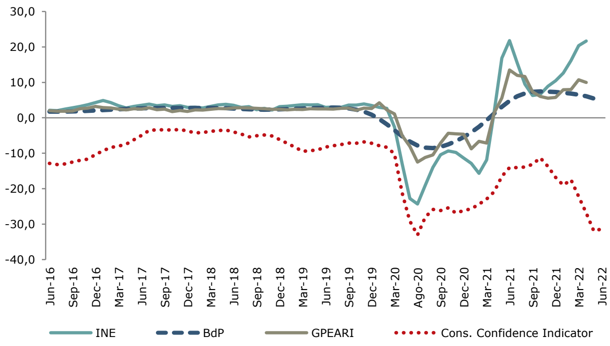
3.1 PRIVATE CONSUMPTION

Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



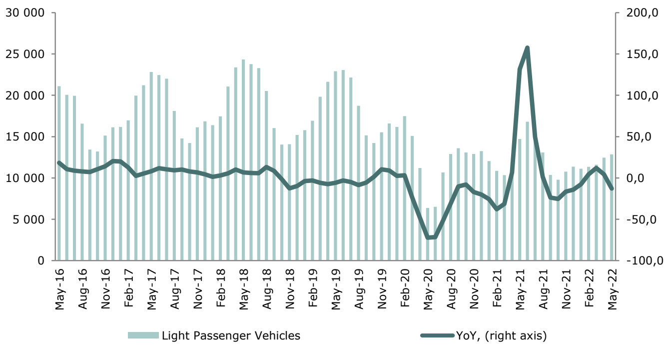
Source: INE

Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



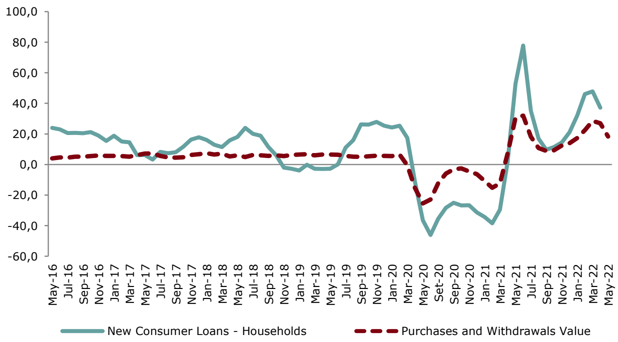
Sources: INE, BdP, EC

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



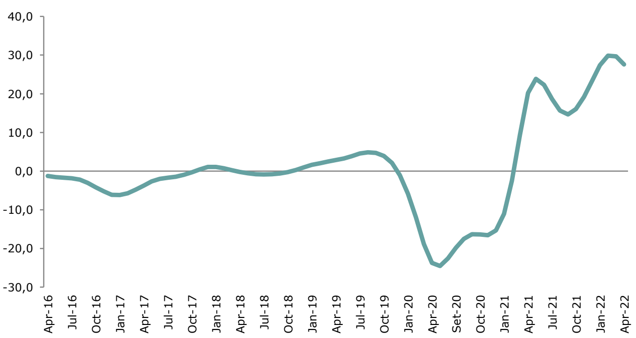
Source: ACAP

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



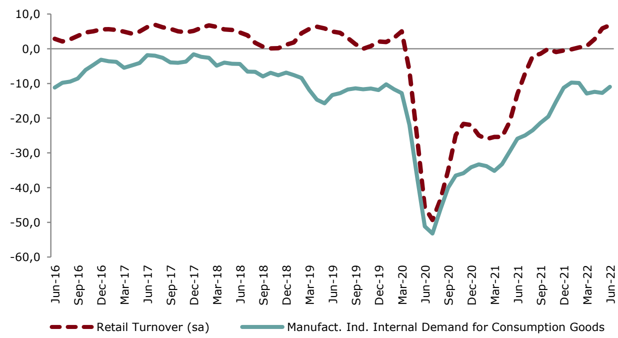
Sources: BdP, SIBS

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



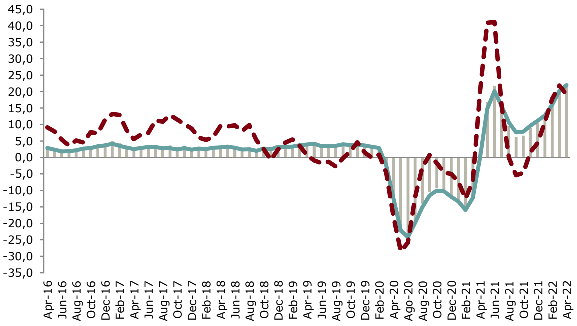
Source: DGEG

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



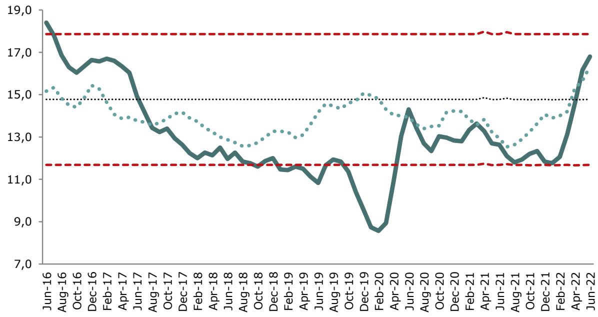
Source: INE

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



Source: INE

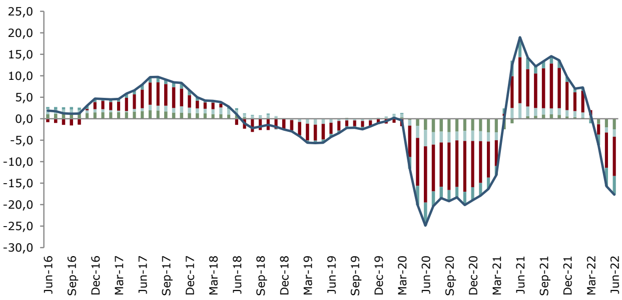
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



Sources: INE, BdP, EC

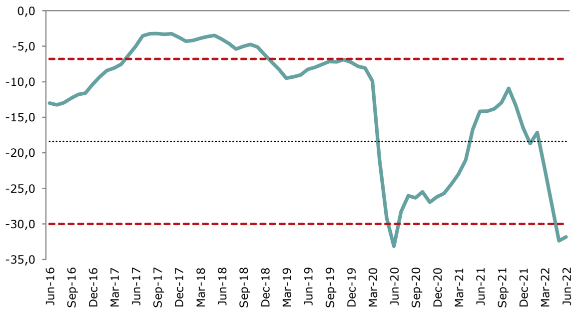
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated thye need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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



Source: INE

Consumer Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3 mma)



Source: INE

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Private Consumption Quantitative Indicator			**-12,2**	**6,7**	**-11,9**	**21,8**	**6,3**	**10,5**	**20,4**	**16,8**	**20,4**	**21,6**	**:**
Current Consumption	INE	YoY, %, 3mma	-12,5	6,7	-12,3	20,1	7,6	11,1	20,2	14,7	20,2	21,9	:
Consumption of Durables			-8,7	8,2	-7,1	41,1	-5,4	4,4	21,8	40,9	21,8	19,1	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP		**-6,3**	**4,7**	**-0,7**	**4,8**	**7,3**	**7,2**	**6,5**	**3,1**	**6,5**	**6,1**	**5,4**
Light Passenger Vehicles	ACAP	Sources: INE. BdP.	**-35,0**	**0,8**	**-31,5**	**157,6**	**-23,8**	**-14,2**	**12,0**	**190,2**	**5,3**	**-16,1**	**-23,5**
		Number	145 417	146 637	31 039	50 406	31 080	34 112	34 771	16 661	13 371	12 420	12 748
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)			**-3,3**	**4,5**	**-7,7**	**17,0**	**3,1**	**7,6**	**12,9**	**16,7**	**12,9**	**4,5**	**2,1**
of which: Food	INE		2,1	3,2	-0,5	5,8	3,0	4,8	-1,1	0,9	-1,2	-3,7	-0,9
of which: not Food		YoY, %	-7,4	5,7	-13,8	27,6	3,2	9,9	26,4	32,4	26,2	11,3	4,4
Purchases and Withdrawals Value	SIBS		**-8,3**	**9,9**	**-12,4**	**32,0**	**8,9**	**14,0**	**28,5**	**33,4**	**26,2**	**19,6**	**10,7**
Households Consumption Credit	BdP		**-0,3**	**0,2**	**-1,5**	**0,1**	**0,3**	**0,2**	**5,9**	**0,3**	**5,9**	**6,1**	**6,2**
Gasoline Sales	DGEG		**-16,7**	**6,9**	**-26,8**	**41,9**	**5,4**	**16,0**	**39,9**	**35,8**	**40,4**	**9,0**	**:**

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I
Private Consumption			**104,6**	**97,2**	**101,6**	**86,3**	**99,9**	**99,7**	**95,3**	**102,3**	**103,9**	**105,1**	**107,3**
Durables	INE	2010 = 100	113,3	104,6	109,4	83,7	114,7	109,9	100,5	115,1	108,1	114,0	121,4
Food Products			109,7	115,0	116,7	115,1	115,5	116,0	116,7	117,1	116,8	116,4	114,9
Services & Current Cons. excl. Food Items			101,8	91,2	96,3	78,5	93,7	93,8	88,5	96,4	99,7	100,6	103,2

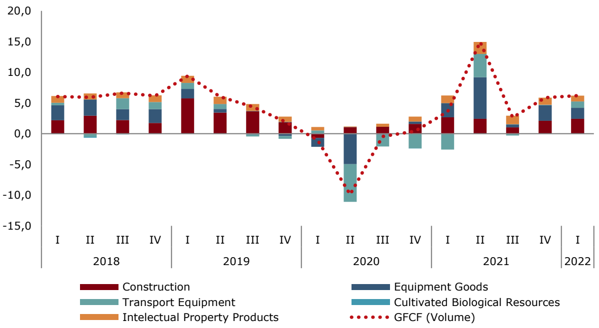
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Consumers Confidence Indicator			**-23,9**	**-16,6**	**-14,2**	**-12,9**	**-16,4**	**-22,1**	**-31,8**	**-12,6**	**-32,9**	**-30,1**	**-32,5**
Financial situation over last 12 months			-11,6	-13,3	-13,6	-11,6	-12,7	-16,3	-23,4	-12,2	-24,7	-22,2	-23,3
General economic sit. over last 12 months			-46,1	-58,0	-61,8	-49,6	-48,4	-47,6	-61,7	-53,6	-60,0	-61,9	-63,2
Financial situation next 12 months	INE		-8,4	-3,0	-0,8	-1,2	-3,8	-9,4	-18,0	-0,8	-19,0	-16,0	-18,8
Major purchases over next 12 months		Balances	-35,2	-30,5	-29,3	-28,9	-29,3	-31,2	-36,3	-29,2	-34,8	-36,5	-37,6
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			**-34,5**	**-23,4**	**-25,9**	**-21,4**	**-11,2**	**-12,9**	**-11,0**	**-25,3**	**-11,5**	**-10,6**	**-10,8**
Retail Trade Business Volume			**-24,5**	**-10,1**	**-13,0**	**-1,4**	**-0,5**	**0,8**	**6,8**	**-2,0**	**5,7**	**9,4**	**5,3**
Financial Distress Indicator	INE, EC*		**12,1**	**12,5**	**12,6**	**11,9**	**11,8**	**13,1**	**16,8**	**12,6**	**16,3**	**17,5**	**16,6**

*EC data, GPEARI calculations.

3.2 INVESTMENT

GFCF Growth Rate Contributions

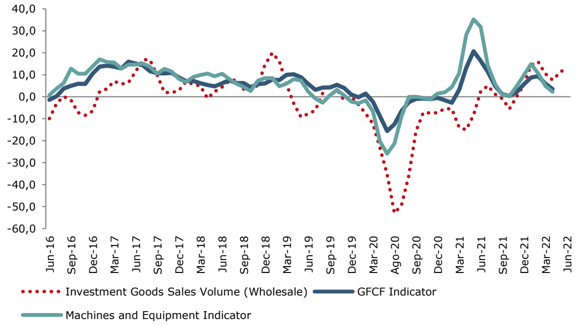
(p.p.)



Source: INE

Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

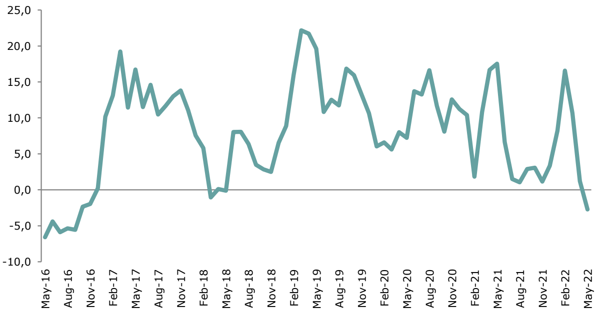
(3mma)



Source: INE

Cement Sales

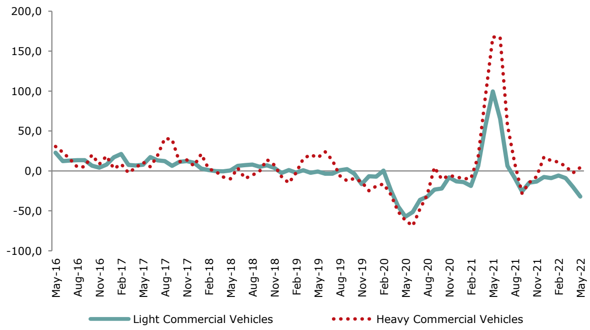
(YoY, %, 3mma)



Sources: Cimpor, Secil

Sales of Commercial Vehicles

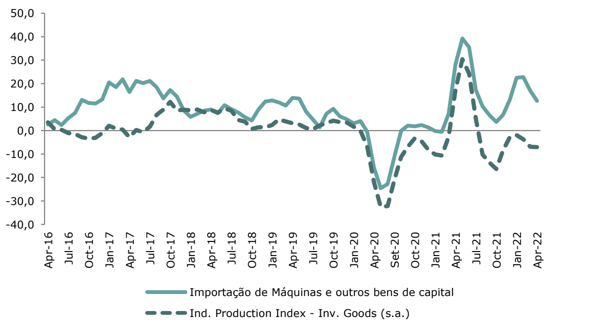
(YoY, %, 3mma)



Source: ACAP

Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods

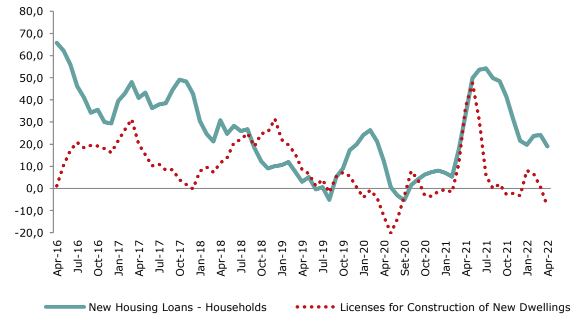
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

Housing Credit and Construction Licenses

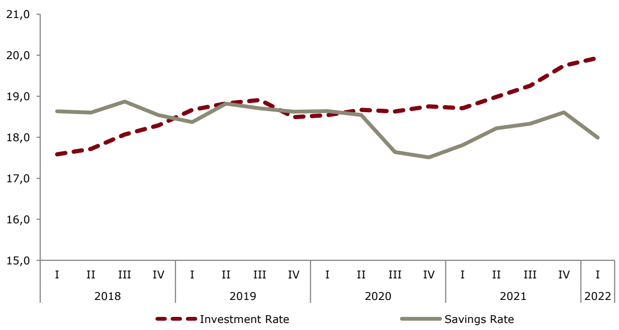
(YoY, %, 3mma)



Source: BdP

Investment and Savings Rate

(% GDP, 4qma)



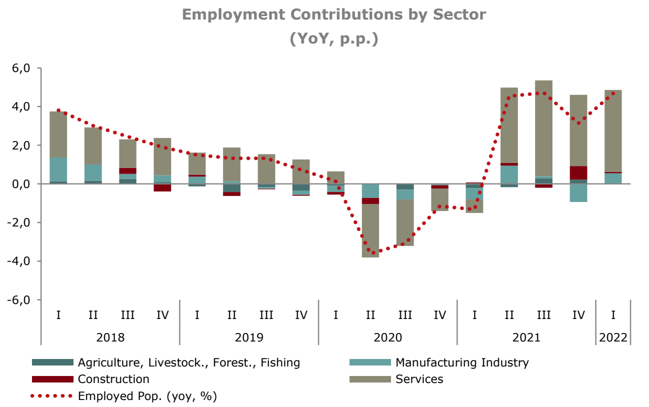
Source: INE

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	**-4,1**	**6,6**	**16,3**	**1,2**	**5,6**	**6,0**	**:**	**16,3**	**3,5**	**:**	**:**
Machines and Equipment			-6,6	13,3	31,8	0,9	9,8	4,9	:	31,8	2,2	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	**10,6**	**5,8**	**6,6**	**2,9**	**3,4**	**10,7**	**:**	**-1,3**	**-15,3**	**6,2**	**:**
Loans to Households Housing Purchases	BdP		**2,4**	**2,0**	**1,3**	**1,9**	**2,0**	**2,0**	**:**	**1,3**	**2,0**	**2,1**	**:**
Licenses Construction of New Dwellings	INE		**-3,9**	**9,4**	**30,9**	**2,0**	**-3,3**	**0,6**	**:**	**5,1**	**-20,1**	**:**	**:**
Imports Machines and other equip. Goods			**-5,0**	**14,6**	**35,5**	**6,6**	**13,2**	**17,0**	**:**	**17,5**	**10,5**	**:**	**:**
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			**-11,6**	**7,2**	**16,2**	**11,1**	**3,2**	**21,6**	**:**	**10,5**	**33,2**	**:**	**:**
Industrial Prod. Index - Investment Goods			**-13,3**	**-0,5**	**24,4**	**-13,6**	**-2,8**	**-6,9**	**:**	**-2,7**	**-8,4**	**:**	**:**
Sales of Vehicles	ACAP												
Light Commercial Vehicles			-28,3	4,4	65,4	-25,6	-7,6	-9,0	:	19,1	-39,6	-37,0	:
Heavy Vehicles			-28,3	21,4	167,5	-27,9	17,4	5,6	:	96,1	-15,7	23,1	:
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	**-22,1**	**-1,7**	**2,5**	**-0,9**	**5,5**	**10,5**	**13,7**	**-1,2**	**12,9**	**26,9**	**1,2**

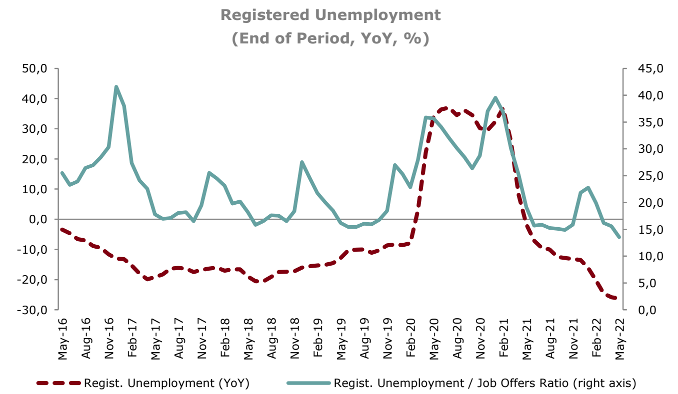
Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I
GFCF (Volume)	INE	2010 = 100	**96,1**	**93,4**	**99,6**	**86,4**	**95,0**	**96,3**	**99,4**	**99,3**	**97,5**	**101,9**	**105,6**
Construction			80,2	81,4	84,7	81,3	81,7	82,4	84,7	84,8	83,4	85,8	88,8
Equipment Goods			110,4	103,4	116,4	89,4	106,6	111,9	116,3	117,0	108,8	123,3	124,6
Transport Equipment			134,6	97,5	99,8	43,8	107,3	96,7	103,7	94,6	103,0	97,7	119,8
Savings Rate		% GDP, 4qma	**18,6**	**17,5**	**18,6**	**18,5**	**17,6**	**17,5**	**17,8**	**18,2**	**18,3**	**18,6**	**18,0**
Investment Rate			**18,5**	**18,8**	**19,8**	**18,7**	**18,6**	**18,8**	**18,7**	**19,0**	**19,3**	**19,8**	**19,9**

3.3 LABOUR MARKET

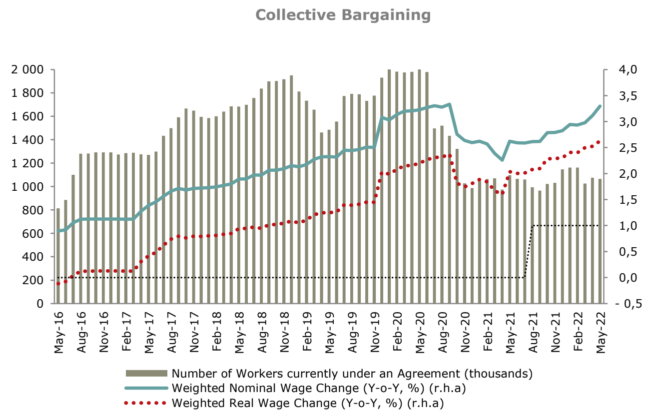
Source: INE



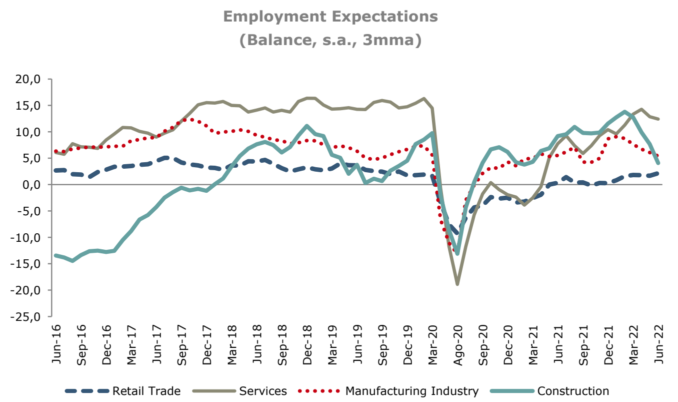
Source: INE



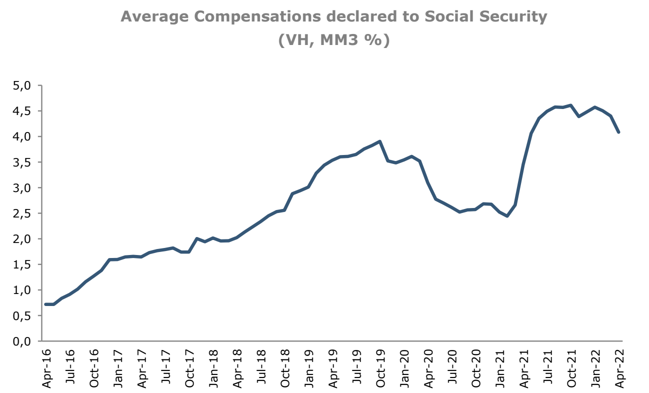
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARI estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security – Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	**402 254**	**347 959**	**432 851**	**377 872**	**359 148**	**347 959**	**326 251**	**402 183**	**326 251**	**314 435**	**296 394**
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing	IEFP	Number of People	15 266	13 623	15 625	12 656	11 934	13 623	13 259	13 404	13 259	12 501	11 755
Construction	IEFP	Number of People	21 644	18 448	22 489	19 856	18 511	18 448	17 445	20 820	17 445	16 977	18 156
Industry, Energy and Water	IEFP	Number of People	47 883	39 417	50 242	44 777	41 905	39 417	36 161	47 003	36 161	35 642	34 954
Services	IEFP	Number of People	249 340	217 400	274 496	235 786	223 326	217 400	202 075	253 999	202 075	194 423	196 125
Registered Unemployed	IEFP	Number of People	**597 218**	**490 672**	**133 932**	**102 949**	**123 007**	**130 784**	**121 365**	**34 083**	**41 869**	**37 647**	**37 070**
Job Vacancies	IEFP	Number of People	**108 098**	**146 993**	**29 595**	**46 655**	**37 213**	**33 530**	**38 358**	**17 563**	**14 683**	**11 855**	**15 227**
Placements	IEFP	Number of People	**74 557**	**91 562**	**19 148**	**27 657**	**22 859**	**21 898**	**23 196**	**10 123**	**8 182**	**9 040**	**9 287**
Unemployment beneficiaries	MTSSS	Number of People	**205 304**	**145 748**	**208 976**	**173 579**	**165 505**	**145 748**	**141 781**	**195 742**	**141 781**	**132 797**	**130 477**
Social Unemployment beneficiaries	MTSSS	Number of People	**36 158**	**21 669**	**31 987**	**21 800**	**20 245**	**21 669**	**30 586**	**26 072**	**30 586**	**30 766**	**32 491**
Colective Bargaining	MTSSS	Number of People	**40 707**	**53 020**	**47 610**	**71 669**	**11 541**	**81 260**	**37 498**	**184 356**	**26 089**	**78 880**	**85 301**
Current Agreements*	MTSSS	Number of People	**1 648 873**	**1 045 079**	**1 059 929**	**1 046 031**	**1 007 215**	**1 067 140**	**1 116 449**	**1 097 867**	**1 024 897**	**1 075 268**	**1 066 364**
Annualized Nominal Change Rate	MTSSS	YoY, %	**2,7**	**3,5**	**1,2**	**4,7**	**2,6**	**3,8**	**3,6**	**4,9**	**3,4**	**5,0**	**3,9**
Current Agreements*	MTSSS	YoY, %	**3,1**	**2,6**	**2,5**	**2,5**	**2,6**	**2,8**	**3,0**	**2,6**	**3,0**	**3,1**	**3,3**
Average Comp. declared to Social Sec.	INE	VH, MM3 (%)	**2,7**	**4,5**	**3,4**	**7,2**	**4,0**	**3,4**	**3,1**	**6,7**	**3,1**	**3,5**	**:**

* GPEARI Estimates

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	**29,6**	**-13,5**	**25,9**	**-7,1**	**-12,4**	**-13,5**	**-24,6**	**-1,7**	**-24,6**	**-25,8**	**-26,3**
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing	IEFP	YoY, %	14,4	-10,8	9,5	-4,0	-11,5	-10,8	-15,1	-4,7	-15,1	-14,3	-12,3
Construction	IEFP	YoY, %	11,1	-14,8	4,3	-13,4	-15,3	-14,8	-22,4	-13,8	-22,4	-22,4	-12,8
Industry, Energy and Water	IEFP	YoY, %	21,5	-17,7	12,1	-13,9	-18,5	-17,7	-28,0	-11,2	-28,0	-27,8	-25,6
Services	IEFP	YoY, %	33,7	-12,8	30,8	-9,4	-13,0	-12,8	-26,4	-2,3	-26,4	-27,8	-22,8
Registered Unemployed	IEFP	YoY, %	**14,4**	**-17,8**	**-6,9**	**-33,9**	**-14,9**	**-14,5**	**-9,4**	**-27,6**	**-2,9**	**1,1**	**8,8**
Job Vacancies	IEFP	YoY, %	**-17,1**	**36,0**	**-0,1**	**128,2**	**22,4**	**21,3**	**29,6**	**151,9**	**21,9**	**-8,1**	**-13,3**
Placements	IEFP	YoY, %	**-14,3**	**22,8**	**-6,3**	**90,6**	**5,6**	**21,8**	**21,1**	**126,6**	**18,6**	**15,2**	**-8,3**
Unemp. insurance beneficiaries	MTSSS	YoY, %	**50,0**	**-29,0**	**43,8**	**-9,9**	**-16,2**	**-29,0**	**-32,2**	**0,2**	**-32,2**	**-36,5**	**-33,3**
Social Unemp. insurance beneficiaries	MTSSS	YoY, %	**35,7**	**-40,1**	**15,6**	**-21,0**	**-37,3**	**-40,1**	**-4,4**	**-9,0**	**-4,4**	**3,2**	**24,6**
Colective Bargaining	MTSSS	YoY, %	**-41,4**	**30,2**	**-16,5**	**113,2**	**-57,5**	**80,4**	**-21,2**	**200,9**	**-48,3**	**401,5**	**-53,7**
Current Agreements*	MTSSS	YoY, %	**-3,5**	**-36,6**	**-47,0**	**-47,7**	**-32,1**	**-4,1**	**5,3**	**-46,1**	**-4,2**	**10,3**	**-2,9**

* GPEARI Estimates

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

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance											
Services	INE, EC	Balance	-11,9	-0,8	-4,1	2,8	9,0	6,3	10,1	-1,5	9,1	10,4	10,8
Employment Expectations (next 3 months)	INE, EC	Balance											
Construction	INE, EC	Balance	1,7	8,7	9,2	9,8	11,6	12,8	4,1	12,7	5,5	6,2	0,6
Retail Trade	INE, EC	Balance	-3,5	-0,4	-0,1	0,0	-0,1	0,6	2,1	-0,1	1,7	2,7	2,1
Services	INE, EC	Balance	-2,0	5,4	7,7	5,9	10,4	13,3	12,4	9,4	13,0	11,0	13,2
Employment Expectations (next months)	INE, EC	Balance											
Manufacturing Industry	INE, EC	Balance	-0,3	5,9	5,5	4,3	8,7	7,6	5,4	7,0	5,7	6,4	4,2
Unemployment Expect. (next 12 months)	INE, EC	Balance											
Consumers	INE, EC	Balance	52,7	30,3	27,4	21,0	15,2	16,0	26,1	19,9	30,4	24,0	24,0

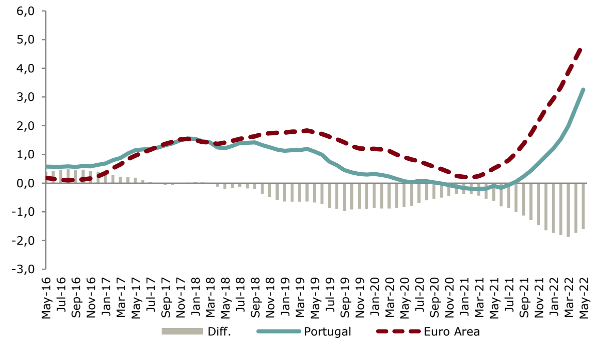
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Unemployment rate	INE	**%**	**7,0**	**6,6**	**7,1**	**6,7**	**6,1**	**6,3**	**5,9**	**6,9**	**5,9**	**5,9**	**6,1**
Industry Employment Index		YoY, %	-2,5	0,2	-2,4	0,3	0,9	1,9	2,7	0,5	3,1	3,1	:
Services Employment Index			-5,8	-1,4	3,4	7,2	4,0	3,4	3,1	-0,7	7,6	7,9	:
Retail Trade Employment Index			-2,1	0,1	-5,1	0,8	1,5	3,3	4,1	1,5	4,5	3,3	3,0
Const. & Public Works Employment Index			-0,4	1,8	3,4	7,2	4,0	3,4	3,1	3,3	2,3	2,5	:

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I
Labour Force	INE	YoY, %	**0,6**	**-1,6**	**2,3**	**-4,4**	**-1,3**	**-0,7**	**-1,0**	**5,7**	**2,7**	**2,1**	**3,3**
Activity Rate		%	49,8	48,9	50,1	47,4	49,2	49,5	49,1	50,2	50,5	50,6	50,7
Unemployed Population		YoY, %	**-7,2**	**3,3**	**-3,4**	**-15,3**	**24,8**	**5,9**	**3,4**	**24,2**	**-21,0**	**-11,4**	**-14,4**
Unemployment Rate		%	6,6	7,0	6,6	5,7	8,0	7,3	7,1	6,7	6,1	6,3	5,9
Long term unemployment		YoY, %	**-9,5**	**-19,2**	**25,8**	**-43,7**	**-13,8**	**-12,9**	**-7,0**	**85,4**	**22,6**	**23,5**	**18,0**
% of Unemployed Population		%	42,6	33,3	43,4	29,9	31,0	34,6	33,5	44,7	48,2	48,2	46,2
Employed Population		YoY, %	**1,2**	**-1,9**	**2,7**	**-3,6**	**-3,1**	**-1,2**	**-1,3**	**4,5**	**4,7**	**3,1**	**4,7**
By Sector													
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			-8,8	-3,6	1,1	-0,8	-10,7	1,0	-7,7	-5,9	11,2	8,2	-0,2
Manufacturing Industry			0,3	-2,3	-0,7	-4,1	-3,0	-0,4	-3,4	5,4	0,6	-5,3	3,2
Construction			-0,7	-2,5	2,8	-4,8	0,0	-2,9	1,2	2,1	-3,1	11,5	1,0
Services			2,0	-2,0	4,1	-3,9	-3,3	-1,6	-1,0	5,4	6,9	5,2	5,9
Professional Status													
Employees			0,7	-1,8	1,4	-3,6	-2,9	-0,9	-2,1	3,9	2,4	1,6	4,5
Open-ended contracts			2,2	1,9	2,4	1,1	0,9	2,5	0,2	3,7	2,6	3,2	6,0
Fixed-term contracts			-3,6	-17,1	-1,5	-20,9	-18,7	-17,5	-10,2	3,9	3,7	-2,5	-4,1
Self-Employed			5,0	-2,3	6,9	-3,1	-4,8	-1,9	0,3	4,6	15,6	7,6	6,4
Labour Market Flows													
Separation Rate (exc. LF dynamics) (1)		%	1,5	1,6	:	1,8	1,6	1,3	:	:	:	:	:
Separation Rate (inc. LF dynamics) (2)			5,1	5,7	:	7,4	5,0	5,1	:	:	:	:	:
Acquisition Rate (exc. LF dynamics) (3)			24,5	26,3	:	18,5	29,0	30,4	:	:	:	:	:
Acquisition Rate (inc. LF dynamics) (4)			6,2	6,5	:	5,4	7,2	7,2	:	:	:	:	:
General Government Employment	DGAEP	YoY, %	2,5	2,2	3,0	2,1	1,6	2,8	3,0	3,6	3,4	2,1	0,3
Public Enterprises (SOEs & others)			2,0	11,8	18,4	1,7	3,0	39,5	37,3	34,7	23,2	-9,2	83,4

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

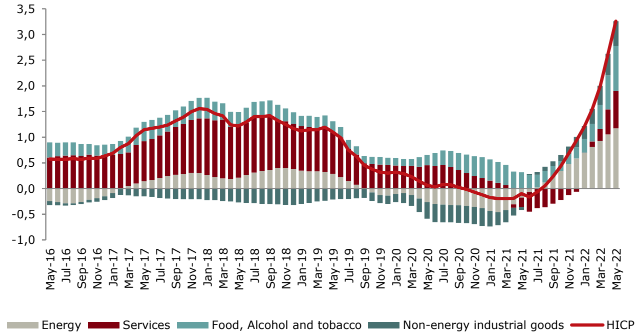
3.4 PRICES

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



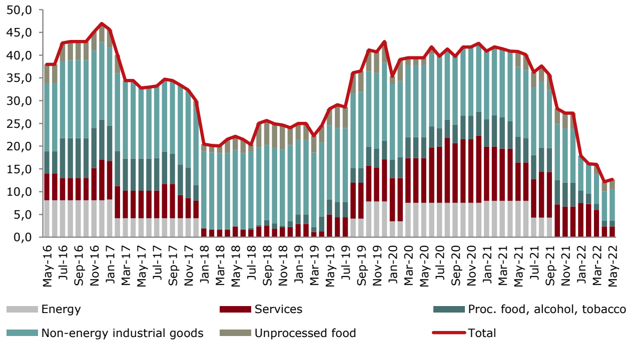
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



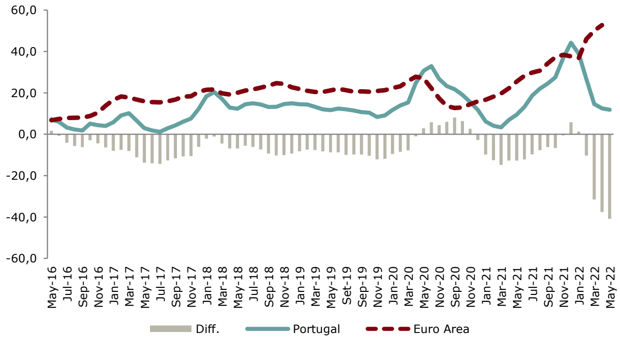
Source: INE

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



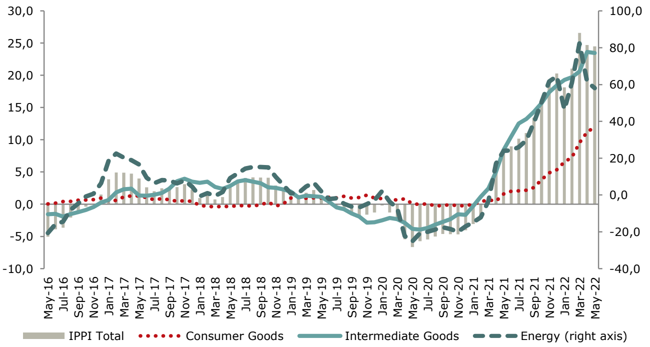
Source: Eurostat

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



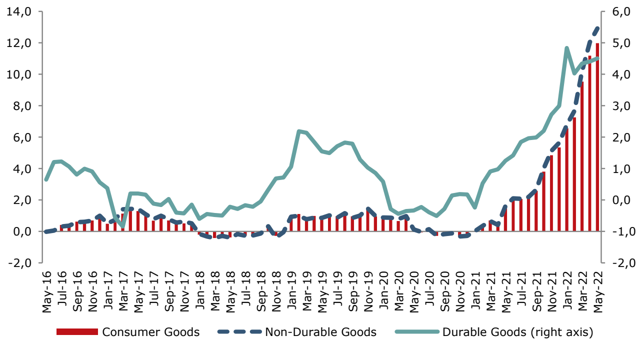
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



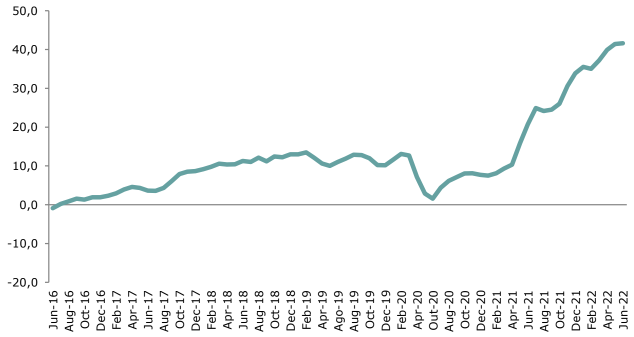
Source: INE

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



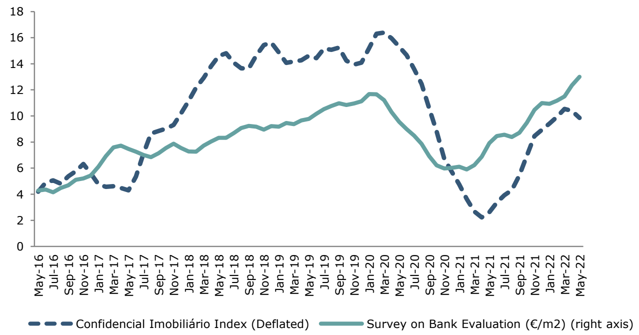
Source: INE

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



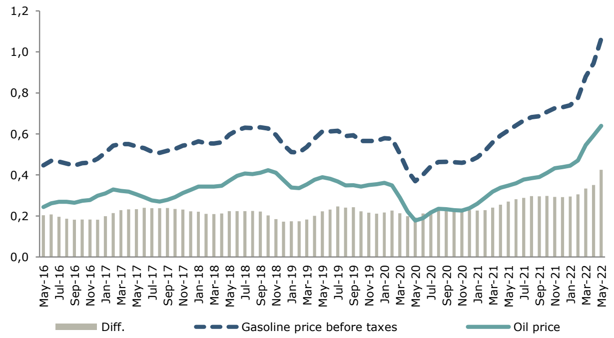
Source: INE

Housing Prices
(YoY, %, 3mma)



Sources: INE, Confidencial Imobiliário

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



Source: DGEG

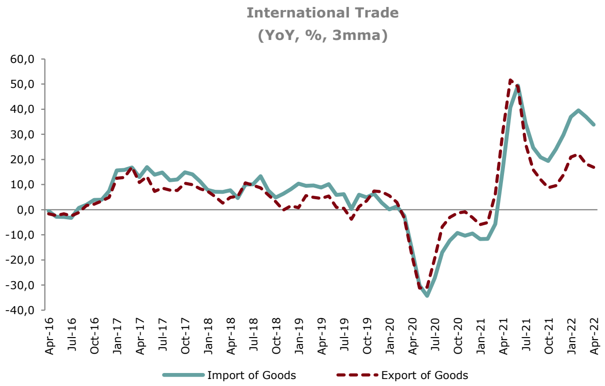
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Consumer Price Index			**0,0**	**1,3**	**0,4**	**0,8**	**1,5**	**2,4**	**4,3**	**1,2**	**5,3**	**7,2**	**8,0**
of which: Core			0,0	0,8	0,5	0,2	0,9	1,5	3,1	0,6	3,8	5,0	5,6
Goods			-0,5	1,7	0,4	1,8	2,0	2,7	5,4	2,2	6,8	8,8	10,2
Services			0,7	0,6	0,5	-0,7	0,8	1,9	2,6	-0,2	3,1	4,8	4,7
Food and non-alcoholic beverages			2,1	0,7	0,9	-0,1	0,6	1,6	5,2	0,5	7,2	10,3	12,3
Alcoholic bev., tobaco and narcotics			0,5	0,9	0,5	1,0	1,4	0,9	1,7	1,5	2,6	0,6	2,8
Clothing and footwear			-3,4	-0,2	-2,5	2,9	-1,5	0,1	1,8	3,2	0,1	-0,7	0,0
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,1	1,6	-0,2	1,6	2,1	3,2	5,0	1,5	5,4	10,2	13,4
Furnishings, household eq. & maint.			-0,6	0,0	-0,6	-0,7	0,1	1,0	4,7	-0,4	5,6	6,9	8,7
Health			1,7	3,2	4,2	3,7	3,7	1,2	0,7	3,8	0,7	0,6	0,8
Transport	INE		-2,1	4,4	-0,1	4,3	5,8	7,7	8,6	5,6	11,0	13,1	10,8
Communication		YoY, %	-2,2	0,3	-0,8	-0,1	1,1	1,0	2,0	0,3	1,8	3,2	2,2
Recreation and culture			-1,9	1,0	0,2	0,4	0,8	2,4	3,1	0,8	3,1	4,9	5,7
Education			-0,9	-0,8	-1,6	-1,6	-1,3	1,1	1,3	-1,6	1,4	1,4	1,4
Restaurants and hotels			1,7	-0,8	0,2	-4,5	-1,0	2,2	5,1	-4,1	6,6	9,9	10,9
Misc. goods & services			1,2	1,3	1,2	1,6	1,4	0,9	1,6	1,6	2,0	2,1	2,1
Industrial Production Prices Index			**-4,2**	**8,9**	**-1,4**	**7,3**	**11,5**	**18,6**	**22,0**	**7,8**	**26,6**	**24,7**	**24,5**
of which: Consumer Goods			0,2	2,2	0,3	1,4	2,3	4,7	7,8	1,6	9,5	11,2	12,0
Intermediate Goods			-2,7	9,9	1,1	8,0	13,4	17,2	19,9	8,4	20,6	23,6	23,5
Investment Goods			0,4	1,8	1,0	1,3	2,1	3,0	3,6	1,1	4,1	5,0	5,6
Energy			-15,8	23,9	-10,3	21,8	31,7	58,8	63,5	24,0	82,3	61,5	58,0
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		**11,7**	**5,1**	**2,7**	**3,4**	**5,5**	**8,9**	**10,5**	**3,3**	**11,1**	**9,6**	**8,8**
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		**8,2**	**8,6**	**6,2**	**8,5**	**8,7**	**11,0**	**11,5**	**8,8**	**12,1**	**13,0**	**13,9**

	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Euro Area HICP		**-**	**0,3**	**2,6**	**1,1**	**1,8**	**2,8**	**4,6**	**6,1**	**2,0**	**7,4**	**7,4**	**8,1**
National HICP		**1 000,0**	**-0,1**	**0,9**	**0,2**	**-0,1**	**1,2**	**2,4**	**4,4**	**0,5**	**5,5**	**7,4**	**8,1**
excluding: energy		921,0	0,3	0,4	0,3	-0,8	0,5	1,5	3,4	-0,3	4,2	5,7	6,4
energy, food, alcohol & tobacco		659,3	-0,2	0,2	0,1	-1,1	0,4	1,5	3,0	-0,6	3,4	4,5	4,7
Goods		**602,1**	**-0,6**	**1,7**	**0,4**	**1,8**	**2,0**	**2,7**	**5,4**	**2,3**	**6,8**	**8,8**	**10,2**
Food including alcohol and tobacco		261,7	1,8	0,8	0,8	0,0	0,7	1,5	4,7	0,7	6,5	8,8	10,9
Processed food & others		188,0	0,6	0,6	0,2	-0,2	0,8	1,7	4,7	0,7	6,6	7,9	9,8
Non-processed food		73,8	5,0	1,1	2,4	0,7	0,5	0,9	4,6	0,8	6,2	11,1	13,7
Industrial goods	YoY, %	340,4	-2,2	2,4	0,0	3,0	2,9	3,6	6,0	3,4	7,0	8,8	9,7
Non-energy industrial goods		261,4	-1,3	0,8	0,4	1,3	0,7	0,8	3,0	1,5	3,1	3,4	4,3
Garments		39,2	-2,5	0,0	-2,1	3,0	-2,2	0,7	1,8	3,5	-0,5	-1,0	0,2
Pharmaceutical Products		20,1	1,8	3,7	4,8	4,2	4,3	1,5	0,7	4,3	0,7	0,6	0,8
Energy		79,0	-5,2	7,5	-1,8	9,4	9,8	13,2	15,9	10,3	20,1	27,1	27,6
Services		**397,9**	**0,4**	**0,0**	**0,0**	**-2,4**	**0,4**	**2,0**	**2,9**	**-1,8**	**3,5**	**5,3**	**5,0**
Memo item:													
Prices subject to regulation		126,2	-0,5	0,9	0,6	1,7	0,7	0,8	1,1	1,8	1,4	1,3	1,1
Overall at constant taxes		-	-0,2	0,9	0,1	-0,1	1,2	2,5	4,5	0,5	5,6	7,5	8,7
Taxes (contrib.)		-	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,6

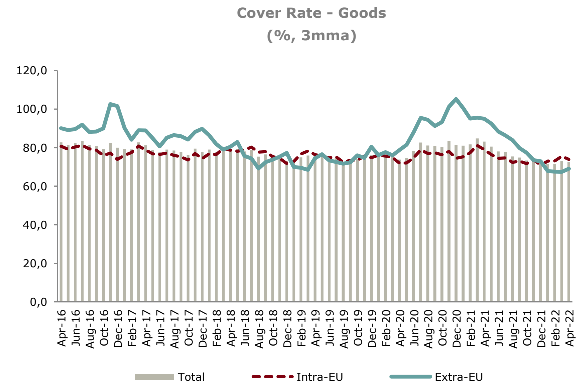
Source: Eurostat
Note: According to the new series the reference year is 2015

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			**-0,2**	**19,8**	**17,4**	**21,0**	**29,0**	**32,4**	**35,5**	**19,3**	**42,5**	**34,2**	**29,7**
of which: Consumer Goods			-4,7	18,0	11,2	21,0	37,0	40,5	46,2	12,2	49,5	46,6	42,5
Investment Goods			-1,9	12,8	10,9	16,1	17,7	22,0	32,4	16,8	37,7	32,0	27,6
Intermediate Goods			4,2	23,9	27,2	21,1	25,2	33,9	32,0	26,9	43,5	30,0	22,6
Trade	INE	Balance	**2,3**	**13,1**	**10,3**	**14,4**	**21,8**	**31,0**	**36,7**	**11,7**	**38,8**	**34,2**	**37,1**
Retail Trade			3,6	11,5	9,2	12,3	19,6	28,2	38,0	10,5	40,6	35,8	37,6
Wholesale Trade			1,4	14,8	14,1	14,8	21,8	34,8	38,5	14,3	41,1	35,9	38,4
Construction and Public Works (nsa)			**7,3**	**22,1**	**20,8**	**24,5**	**33,8**	**37,2**	**41,6**	**25,1**	**41,9**	**40,0**	**43,0**
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			**20,4**	**21,3**	**12,2**	**21,4**	**45,8**	**57,9**	**58,4**	**16,0**	**64,5**	**53,7**	**57,2**

3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

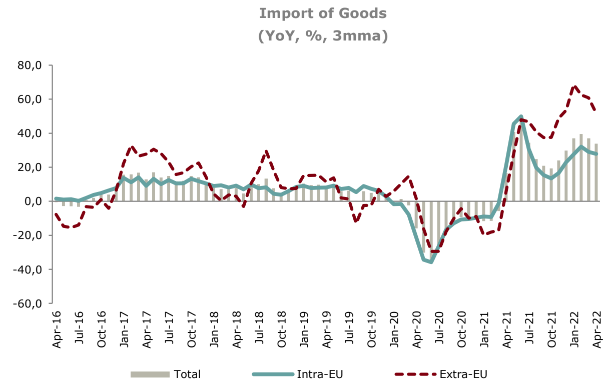


Source: INE

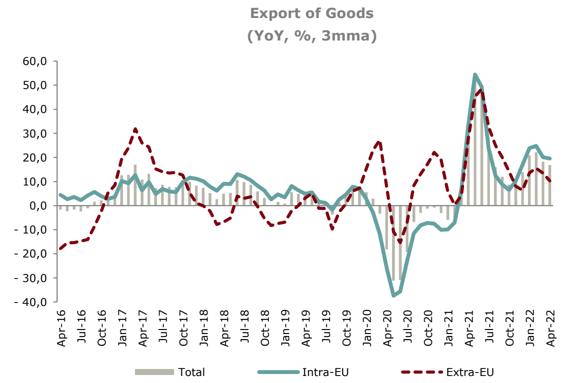


Source: INE

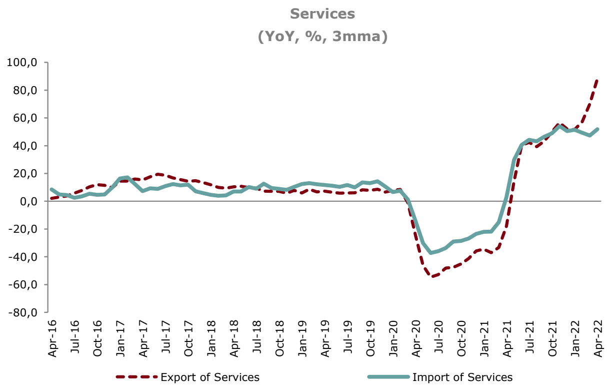
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.



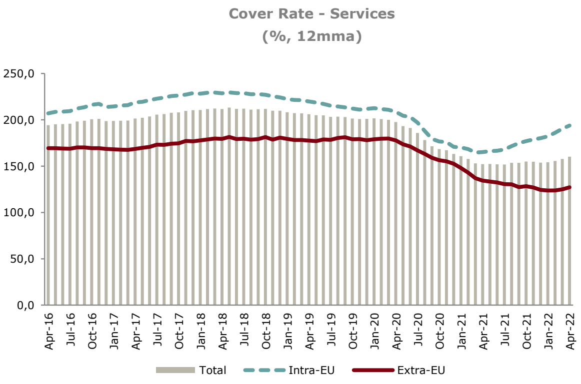
Source: INE



Source: INE



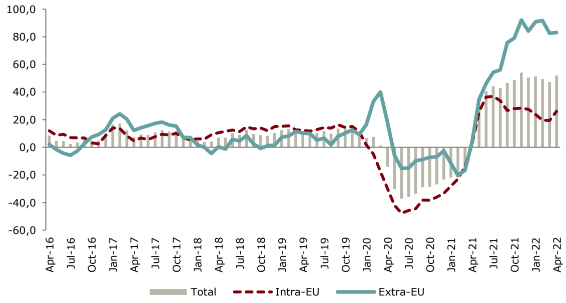
Source: BdP



Source: BdP

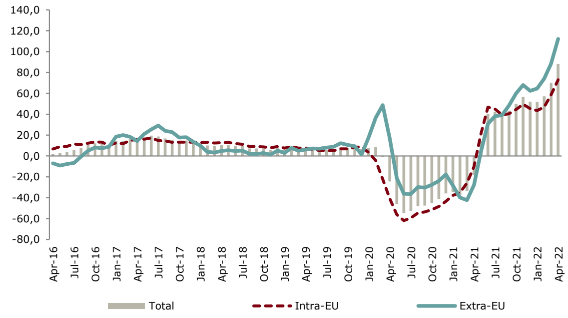
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.

Import of Services
(YoY, %, 3mma)



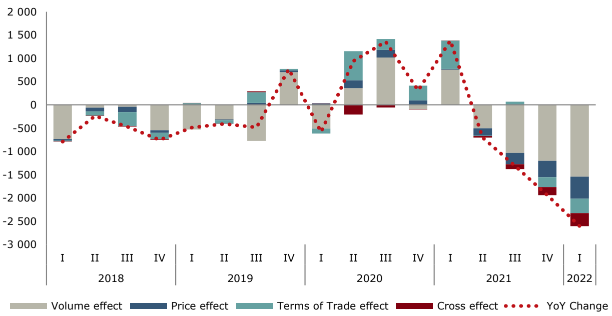
Source: BdP

Export of Services
(YoY, %, 3mma)



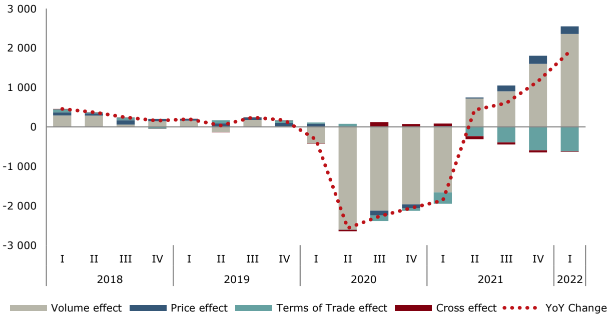
Source: BdP

Balance of Goods Breakdown
(Million €)



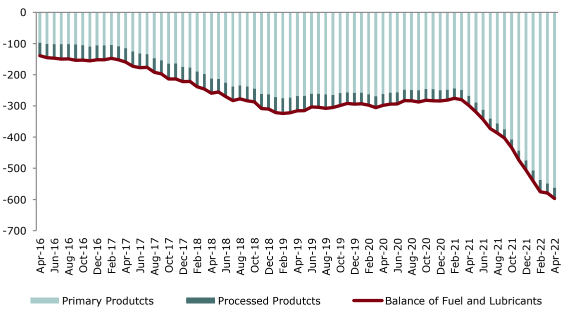
Sources: INE, GPEARI calculations

Balance of Services Breakdown
(Million €)



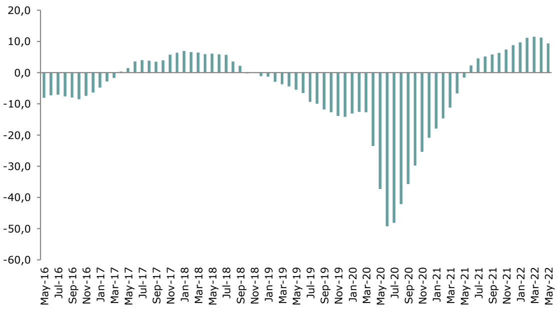
Sources: INE, GPEARI calculations

Services
(YoY, %, 3mma)



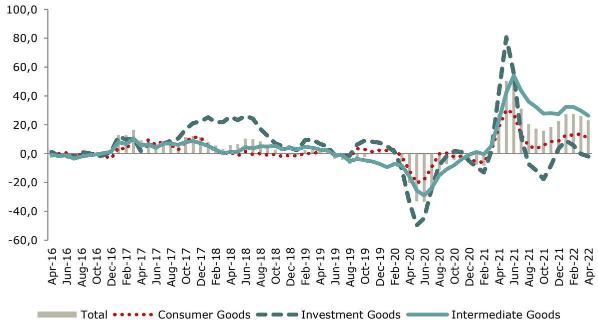
Source: INE

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



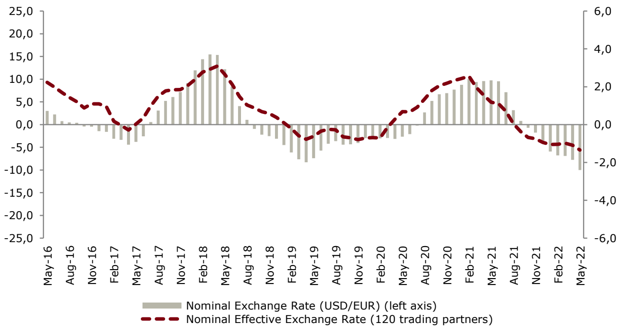
Source: INE

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



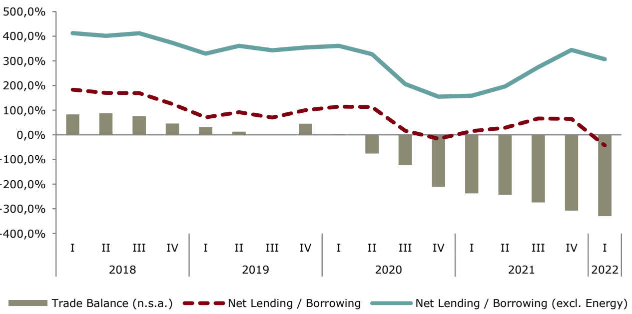
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



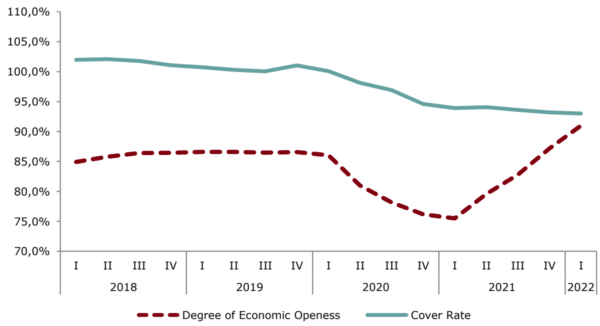
Sources: Breugel, Bloomberg

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



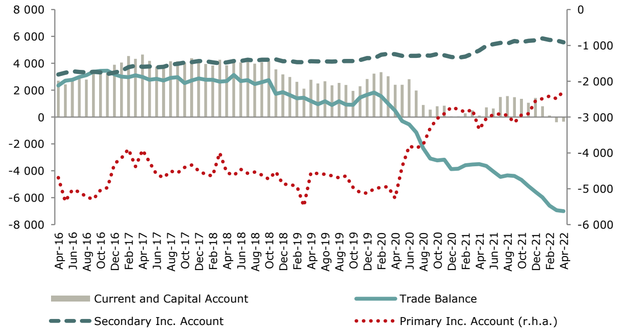
Source: INE

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



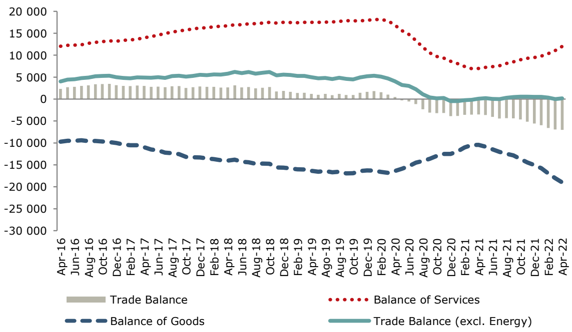
Source: INE
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



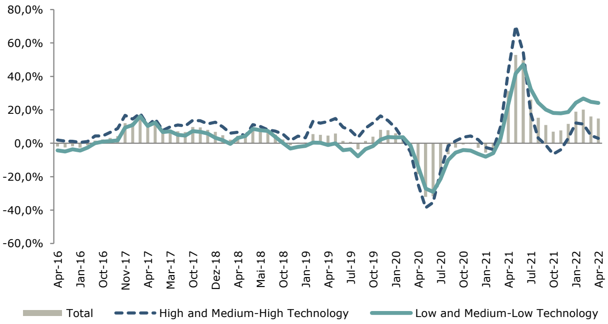
Source: BdP

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



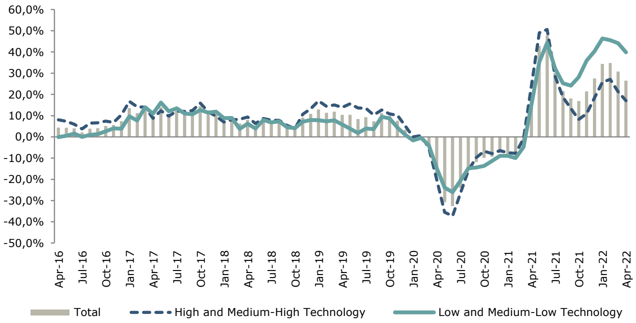
Source: BdP

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



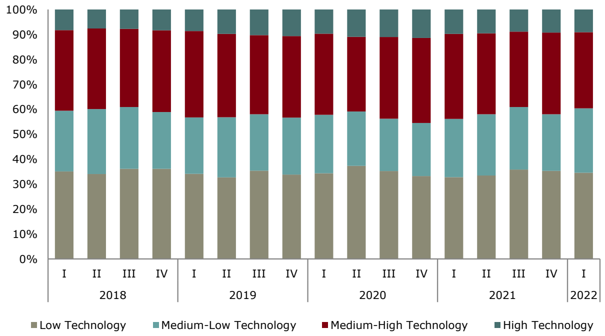
Source: INE

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



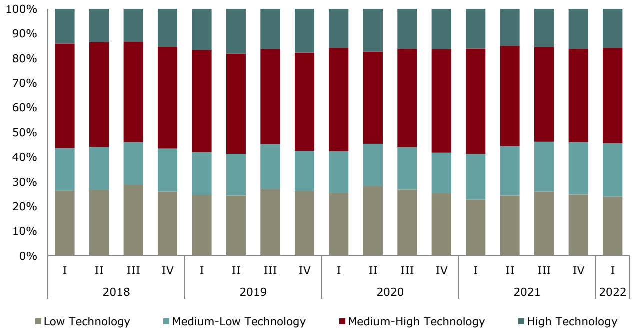
Source: INE

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



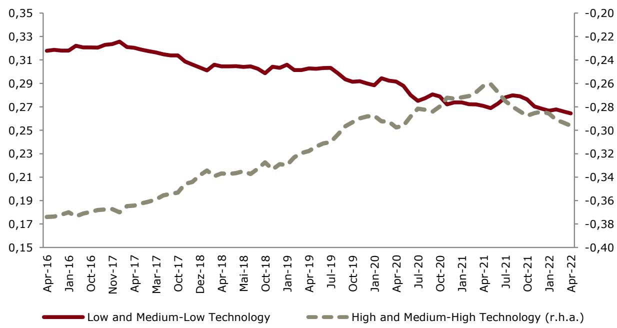
Source: INE

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	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Apr-21	Feb-22	Mar-22	Apr-22
Total Goods Imports	YoY, %	**100,0**	**-14,8**	**21,4**	**-5,7**	**49,4**	**20,9**	**29,8**	**37,0**	**66,6**	**43,2**	**30,8**	**29,2**
Machines and Tools		17,5	-7,6	15,5	8,1	40,1	5,6	13,6	17,0	79,4	18,1	12,3	9,2
Vehicles and other Transport mat.		9,8	-34,1	1,8	-21,2	82,6	-6,8	-4,2	13,8	264,9	17,3	11,4	5,9
Fuels		13,8	-35,3	62,3	-25,9	124,7	97,3	136,5	129,4	62,6	136,4	133,1	128,6
Agricultural		9,9	-5,1	12,4	-1,7	22,4	6,1	23,4	25,1	17,9	37,3	20,7	29,2
Chemical		12,0	0,8	22,7	1,7	32,2	26,9	32,6	24,8	37,6	33,8	17,9	19,0
Base Metals		9,4	-11,1	44,8	8,7	76,4	49,2	53,0	49,9	86,5	56,6	30,2	41,5
Plastics and Rubber		6,6	-8,4	31,4	9,1	59,9	30,2	32,5	36,2	67,6	32,7	30,2	21,0
Food		3,9	-2,0	9,3	-4,8	13,3	13,0	15,5	23,5	14,5	29,0	20,4	14,5
Clothing		2,5	-24,0	12,4	-33,9	95,7	6,0	26,2	68,4	258,2	83,1	65,9	19,4
Textile Materials		2,7	-4,7	12,9	-5,3	10,3	20,6	27,9	45,0	10,4	37,3	41,1	11,1
Total Goods Exports		**100,0**	**-10,3**	**18,3**	**6,3**	**49,0**	**12,0**	**13,9**	**18,2**	**82,3**	**20,0**	**13,7**	**17,3**
Machines and Tools		13,7	-5,3	15,0	9,5	54,8	9,7	-1,2	7,4	100,7	4,5	6,1	1,5
Vehicles and other Transport mat.		12,1	-18,7	5,4	8,4	62,2	-22,5	-2,9	-6,0	430,2	-2,0	-10,0	-10,1
Base Metals		9,3	-8,0	39,5	22,3	67,8	42,6	31,3	32,7	92,3	36,7	27,5	33,7
Plastics and Rubber		7,7	-8,4	27,5	11,7	61,0	22,7	23,0	20,8	94,0	20,8	14,3	9,9
Fuels		6,5	-32,2	47,6	-3,1	161,7	92,7	31,3	50,5	89,0	57,9	33,1	93,5
Agricultural		7,3	-1,2	16,4	0,8	19,1	12,7	31,9	30,2	19,0	26,5	24,5	27,0
Clothing		4,9	-17,4	21,1	0,0	64,4	13,1	23,7	18,1	96,6	20,9	14,6	17,0
Chemical		6,3	-3,6	20,4	10,6	33,4	17,6	21,2	20,9	28,5	25,7	7,0	37,1
Food		4,9	5,1	10,9	8,4	16,9	10,6	8,3	15,0	11,9	18,0	8,6	9,2
Cellulose paste and Paper		4,7	-13,5	22,8	-8,5	39,5	31,8	35,1	41,9	67,4	44,3	43,8	32,8

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Apr-21	Feb-22	Mar-22	Apr-22
Intra-EU Goods Imports	YoY, %	**72,2**	**-16,7**	**19,8**	**-1,2**	**49,9**	**15,4**	**22,9**	**29,1**	**78,9**	**37,0**	**25,8**	**22,0**
Spain		32,9	-9,5	22,8	2,1	48,9	19,3	26,3	38,4	76,1	48,2	34,7	33,3
Germany		11,8	-14,3	13,2	-0,5	46,7	8,7	8,0	14,0	85,0	18,7	10,2	16,0
France		6,3	-35,2	8,9	-19,3	65,1	1,5	11,9	26,1	137,3	28,1	22,9	-12,8
The Netherlands		5,2	-5,2	17,9	2,4	32,7	18,3	20,0	25,0	37,2	42,9	15,2	28,9
Italy		5,0	-13,6	19,1	-1,9	52,8	14,9	18,6	27,9	89,7	42,0	18,3	13,1
Extra-EU Goods Imports		**27,8**	**-8,6**	**26,2**	**-17,1**	**48,0**	**37,4**	**53,5**	**60,8**	**38,9**	**61,4**	**45,6**	**49,7**
China		4,8	3,9	26,8	10,6	7,1	31,5	57,0	50,4	29,4	41,6	44,5	19,9
Brazil		3,5	55,9	59,0	-34,6	212,7	76,3	100,1	108,6	139,4	403,7	89,1	75,4
United States		2,8	-16,2	61,2	0,6	120,7	61,5	102,2	122,7	99,0	57,1	188,4	56,0
Turkey		1,4	-24,7	62,4	21,5	106,3	80,3	58,5	38,9	84,4	40,2	16,4	33,4
India		1,2	-23,6	43,1	-25,4	86,0	45,5	99,1	124,4	61,3	75,5	77,9	37,5
Intra-EU Gooods Exports		**72,0**	**-16,6**	**18,6**	**7,1**	**49,2**	**8,9**	**17,0**	**20,1**	**94,7**	**22,2**	**17,3**	**19,5**
Spain		26,9	-7,9	24,5	9,4	63,7	14,7	22,2	21,5	109,4	18,9	21,0	17,2
France		13,0	-5,8	14,2	10,4	38,6	0,8	12,3	15,8	105,4	25,5	4,5	9,4
Germany		11,1	-11,2	10,1	0,1	34,1	-0,3	12,1	18,6	81,4	17,0	19,6	20,7
Italy		4,5	-12,1	21,6	10,3	52,5	19,3	14,0	16,6	109,3	13,9	24,8	27,3
The Netherlands		4,0	-14,4	24,0	8,4	49,4	21,3	22,4	33,5	59,6	37,9	21,4	18,8
Extra-EU Goods Exports		**28,0**	**10,6**	**17,6**	**4,3**	**48,5**	**20,1**	**6,4**	**13,4**	**58,0**	**14,4**	**5,2**	**12,1**
United States		5,9	-12,0	32,8	-0,3	64,5	50,8	29,1	35,2	69,9	59,2	26,2	44,0
Angola		1,6	-29,7	9,4	-12,1	7,1	17,3	25,4	54,1	1,8	67,8	22,4	27,6
Brazil		1,1	-3,1	-2,6	-23,2	40,3	12,0	-18,3	10,8	43,5	17,9	18,2	-11,8
Switzerland		1,0	5,5	-3,1	-4,9	9,2	-10,2	-5,1	12,9	44,6	17,9	18,2	-11,8
Morocco		1,1	-12,5	38,6	85,6	154,8	33,7	-27,7	-40,6	208,7	-44,8	-49,9	-17,9

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Apr-21	Feb-22	Mar-22	Apr-22
Total Services Imports		**100,0**	**-23,0**	**28,6**	**-15,1**	**40,6**	**46,5**	**50,5**	**47,3**	**27,5**	**54,6**	**40,5**	**61,3**
Tourism		21,0	-46,5	30,3	-50,0	74,7	46,2	73,0	86,6	98,1	99,2	89,3	139,6
Transportation		30,7	-31,5	61,7	-23,4	76,9	105,3	129,9	135,0	62,2	147,3	108,0	111,2
Other business Services		24,7	-8,6	19,8	-6,7	27,7	32,6	31,0	14,6	-0,2	24,8	8,4	25,0
Royalties and License Fees		4,0	-3,3	-2,2	-7,7	7,8	13,8	-17,1	17,8	3,5	-24,8	108,4	17,5
Computer and Information Services		5,8	11,4	40,4	69,2	29,9	61,8	1,4	-25,9	40,8	27,2	-42,9	-9,3
Financial Services		3,1	5,8	3,2	5,2	15,0	8,2	-12,4	3,4	-3,2	-30,2	63,7	-25,6
Communications Services		2,0	-5,4	18,0	-22,1	20,9	43,5	48,9	117,9	17,6	63,1	37,6	134,2
Processing		2,6	-11,2	5,9	-18,8	15,7	-2,1	28,7	16,2	1,9	61,4	12,2	-7,2
Insurance Services		3,0	1,4	15,6	7,0	19,0	13,5	23,3	26,0	4,5	6,8	27,3	28,7
Personal, cultural and recreational Serv.		1,5	-8,2	8,4	-9,4	3,1	22,9	18,2	0,1	71,2	-4,3	-8,1	79,2
Government Services		0,4	-10,7	13,7	25,1	5,6	4,0	18,6	-24,1	-18,6	-3,8	-10,5	-16,3
Construction Services		1,1	-1,8	-17,6	-27,0	-25,2	-29,2	19,8	4,9	-6,0	-15,6	21,4	-16,1
Total Services Exports	YoY, %	**100,0**	**-37,5**	**21,2**	**-33,3**	**40,4**	**43,3**	**51,9**	**70,1**	**23,0**	**83,6**	**73,4**	**108,1**
Tourism		40,9	-57,8	28,9	-66,9	114,0	52,5	104,6	223,1	80,1	275,4	343,2	382,1
*of which: Nights slept by foreigners**		-	-75,1	52,9	-90,1	971,0	103,2	289,2	847,1	648,3	1168,2	1440,5	1403,2
Transportation		20,9	-36,8	17,1	-41,0	42,7	50,1	57,7	76,3	18,3	71,8	83,3	79,5
Other business Services		18,0	-4,1	19,8	10,1	17,4	26,1	25,4	26,9	17,0	39,2	11,2	2,8
Processing		2,7	-6,1	-23,3	-21,6	-23,8	-18,1	-28,7	1,6	-49,6	-22,6	-18,6	44,8
Computer and Information Services		9,6	18,6	39,6	29,6	31,4	63,1	36,2	5,9	24,9	44,0	-19,3	37,5
Construction Services		2,8	-4,3	14,9	-12,5	42,6	26,2	16,4	10,7	44,0	6,3	24,6	20,8
Communications Services		1,4	2,0	0,3	-39,2	14,7	6,9	44,0	126,1	3,2	129,9	26,9	61,5
Financial Services		1,3	-6,9	7,1	-2,6	26,3	9,8	-2,0	5,0	16,4	7,6	9,5	-22,1
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	-29,3	32,7	-4,6	52,9	61,0	33,1	48,7	81,7	29,4	80,7	34,6
Government Services		0,5	-6,0	7,7	-23,9	31,2	-11,2	54,6	52,8	11,5	45,0	90,9	13,9
Insurance Services		0,6	-6,7	9,4	4,8	-17,5	44,2	17,0	-6,4	-34,9	8,5	-27,4	41,3
Royalties and License Fees		0,4	26,8	-3,9	-17,2	-38,5	56,2	3,7	5,8	23,9	19,1	36,5	1,3

Sources: BdP; * Data from Turismo de Portugal

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Apr-21	Feb-22	Mar-22	Apr-22
Intra-EU Services Imports		**49,6**	**-34,8**	**17,7**	**-13,8**	**36,3**	**26,7**	**27,5**	**19,4**	**20,5**	**20,3**	**20,5**	**36,9**
Spain		16,0	-26,2	23,9	-20,1	38,9	35,3	47,8	21,1	34,1	28,7	17,2	32,5
France		6,9	-16,3	8,9	-20,1	39,5	19,8	7,3	24,2	31,0	17,3	16,3	13,8
Germany		7,0	-14,3	9,2	-12,3	24,8	6,9	19,9	13,6	-19,6	27,0	1,0	64,0
Ireland		5,2	-19,4	33,7	18,5	117,8	44,3	5,0	42,8	74,5	15,5	61,8	80,5
The Netherlands		3,8	-19,2	22,0	-5,8	41,4	26,3	36,4	9,2	79,1	8,0	72,2	0,5
Extra-EU Services Imports		**50,4**	**2,1**	**43,3**	**-16,7**	**46,1**	**75,8**	**84,1**	**82,6**	**36,6**	**102,8**	**63,0**	**89,3**
United States		8,0	-22,3	53,0	5,0	34,5	100,7	79,4	43,1	19,9	48,5	17,2	87,0
Switzerland		2,0	-18,6	-3,6	-29,6	-8,7	20,9	20,7	20,8	-27,4	26,8	78,6	48,2
Brazil		4,3	-24,6	72,8	-30,0	155,6	102,4	131,3	165,6	69,5	271,4	174,7	147,2
Angola		0,5	-36,9	-31,7	-44,2	7,9	34,4	29,3	65,8	-18,5	-37,2	164,7	117,6
Intra-EUServices Exports	YoY, %	**60,0**	**-47,4**	**24,2**	**-25,9**	**46,8**	**40,5**	**45,4**	**58,5**	**30,3**	**69,1**	**68,0**	**81,2**
France		13,8	-31,6	19,9	-25,0	42,1	35,8	29,4	42,6	40,3	70,3	47,8	44,1
Spain		13,2	-26,1	23,2	-21,1	48,8	34,5	39,9	38,7	18,5	35,3	38,7	88,6
Germany		10,6	-16,3	8,9	-31,9	49,6	22,9	52,2	74,4	31,7	69,6	103,8	109,5
The Netherlands		4,6	-29,2	28,8	-17,6	54,5	52,5	39,2	51,6	28,8	94,5	96,8	98,4
Ireland		3,5	-47,3	49,2	-23,5	64,5	66,4	99,3	111,9	54,3	101,0	124,6	188,5
Extra-EU Services Exports		**40,0**	**-12,5**	**16,8**	**-42,4**	**30,8**	**48,4**	**62,5**	**88,4**	**11,8**	**107,4**	**80,9**	**155,9**
United States		7,1	-46,3	28,0	-36,8	24,3	89,6	79,3	88,6	28,9	111,7	47,1	151,5
Switzerland		4,5	-26,3	27,5	-17,6	44,0	41,1	52,5	44,5	22,9	39,9	44,3	60,8
Angola		2,2	-32,4	-0,5	-44,2	7,9	34,4	29,3	65,8	-0,8	79,0	97,2	130,8
Brazil		2,2	-63,7	-12,9	-74,0	-4,0	31,6	109,5	204,5	44,2	136,8	333,3	398,4

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Apr-21	Feb-22	Mar-22	Apr-22
Total Manufacturing		100,0	-10,6	17,3	6,1	50,1	10,7	11,5	15,9	86,3	18,8	10,0	16,0
High Technology		9,1	-2,0	2,0	6,7	30,6	-10,9	-9,5	8,8	56,7	5,2	4,8	5,8
Radio, TV and communciations equip.		2,8	4,4	12,4	11,3	54,9	-5,4	2,6	16,5	126,7	2,8	24,1	-15,5
Medical, prec. and optical instruments		3,2	-4,3	0,3	1,9	35,9	-14,6	-9,4	9,3	134,4	6,0	5,1	18,3
Medium-High Technology		31,1	-11,9	16,9	11,1	62,6	2,3	7,2	3,5	182,3	5,1	-0,9	2,9
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,8	-18,1	5,7	6,2	67,7	-23,6	-0,4	-9,3	647,5	-6,4	-13,7	-12,9
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,5	-0,2	17,3	15,4	60,1	13,4	-4,6	-0,1	100,4	2,1	-3,3	1,3
Medium-Low Technology		24,9	-14,8	28,2	6,0	68,7	32,5	19,0	27,9	81,1	35,3	15,7	34,5
Basic metals and fabr. metal products		9,4	-8,7	32,4	13,4	55,2	36,1	29,1	34,6	75,6	38,2	31,0	35,7
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,6	-34,1	39,6	-6,8	163,5	87,2	10,5	33,2	74,5	48,6	-1,8	78,5
Low Technology		34,9	-8,0	15,8	1,2	34,5	12,8	18,5	22,5	44,8	25,0	19,6	19,1
Text., textile prod., leather and footwear		12,5	-12,4	15,5	-0,4	42,4	8,7	20,0	21,6	88,5	25,4	18,8	19,7
Food products, beverages and tobacco		11,1	2,0	14,4	6,4	17,2	14,8	19,0	21,7	10,8	23,6	19,0	21,3

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Apr-21	Feb-22	Mar-22	Apr-22
Total Manufacturing		100,0	-14,5	20,7	-2,8	47,2	17,6	27,5	30,6	72,9	34,0	25,1	21,7
High Technology		15,6	-18,4	15,8	-1,4	27,5	12,9	26,1	29,1	65,6	31,6	17,8	9,3
Pharmaceuticals		5,4	9,5	18,9	-2,7	5,5	23,8	50,7	33,4	9,0	43,3	20,2	16,1
Radio, TV and communciations equip.		4,6	-1,3	26,5	21,7	46,3	22,1	21,1	36,2	86,4	41,1	30,3	14,3
Medium-High Technology		38,6	-13,5	18,9	-0,7	61,4	13,6	15,4	18,4	104,9	22,0	15,4	12,4
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		10,7	-25,9	5,9	-13,7	87,6	-5,5	-2,6	8,3	245,2	13,2	8,9	6,1
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	13,8	-7,4	33,6	6,5	58,4	38,4	38,0	29,5	63,6	35,3	22,9	23,0
Medium-Low Technology		21,1	-15,7	43,5	7,3	70,8	39,2	63,7	52,1	84,0	54,0	41,9	47,6
Basic metals and fabr. metal products		10,7	-12,3	45,7	8,4	76,5	50,4	56,1	51,6	86,3	57,5	32,5	47,0
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,5	-46,3	125,4	23,3	130,5	102,4	243,4	128,8	169,3	121,8	149,3	137,3
Low Technology		24,8	-11,8	12,9	-12,9	27,9	14,5	25,0	37,7	36,2	42,8	35,4	25,0
Food products, beverages and tobacco		11,2	-7,2	11,4	-6,9	15,8	14,4	22,6	26,2	11,7	29,8	27,9	27,1
Text., textile prod., leather and footwear		7,7	-17,1	10,8	-24,7	40,9	10,7	26,2	58,5	77,4	63,8	53,3	20,2

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Passengers Movement	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours		:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Movement of Cargo Ships			-6,8	3,9	-4,4	27,4	-0,6	-2,5	:	40,3	:	:	:
Load			-0,2	4,6	8,6	24,8	-1,0	-10,7	:	32,1	:	:	:
Unload			-10,9	3,4	-12,7	29,4	-0,3	3,7	:	46,6	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-13,2	21,4	2,0	52,4	17,3	22,5	26,2	56,4	25,7	19,5	:
Consumer Goods	INE		-5,9	9,7	1,9	27,8	3,5	8,8	13,7	33,4	11,3	7,2	:
Investment Goods		YoY, %	-16,1	8,0	1,6	55,8	-11,4	3,5	-0,2	54,2	1,6	-7,7	:
Energy			-34,5	102,1	-10,9	243,1	161,5	164,0	156,1	325,0	168,5	141,7	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		1,2	0,4	2,0	1,1	-0,4	-0,9	-1,0	1,4	-1,0	-1,5	-1,6
Car Production for Export	ACAP		-23,1	9,2	8,5	70,6	-30,7	13,3	-16,6	56,7	-3,6	-17,3	1,4
CPB World Imports			-5,1	10,7	6,4	21,1	9,0	7,4	5,9	23,7	2,5	3,8	:
of which: Euro Area	CPB		-8,1	9,3	1,6	22,7	5,9	8,8	7,6	23,9	4,1	9,7	:
CPB World Exports			-5,3	9,8	7,1	21,3	6,5	5,8	3,4	23,5	1,6	2,3	:
of which: Euro Area			-8,5	8,8	1,9	27,6	5,5	3,8	3,1	28,8	0,7	3,6	:

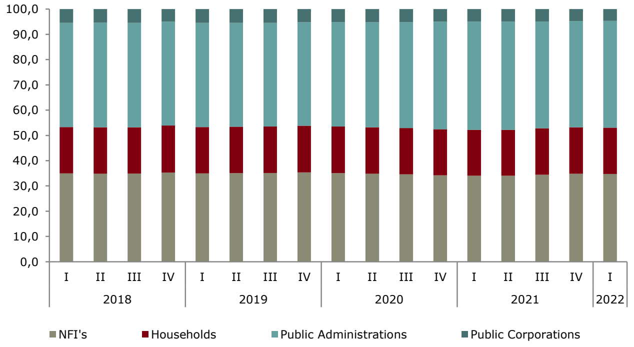
* estimated 2021** 120 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Apr-21	Feb-22	Mar-22	Apr-22
Current and Capital Account			49	1 424	483	-882	1 768	55	-1 317	-509	-456	-303	-470
Capital Account			2 187	3 827	648	682	1 546	952	164	154	174	108	191
Current Account			-2 138	-2 403	-165	-1 563	222	-897	-1 481	-663	-630	-412	-661
Balance of Goods			-12 508	-15 033	-2 235	-3 522	-4 124	-5 152	-5 227	-1 000	-1 758	-1 992	-1 975
Balance of Services			8 631	9 464	1 237	1 590	3 845	2 792	2 863	300	899	1 148	1 209
Primary Income Balance			-2 729	-2 543	-482	-1 304	-948	191	-427	-538	-79	-203	-326
Labour Income			409	405	88	104	117	96	107	33	30	40	34
Investment Income	BdP	Balance (M€)	-4 518	-4 531	-791	-1 498	-1 195	-1 048	-682	-633	-174	-271	-399
Direct Investment			-1 962	-2 259	-398	-292	-778	-792	-387	10	-78	-169	231
Portfolio Investment			-1 906	-1 691	-238	-1 061	-263	-129	-140	-598	-47	-45	-576
Other Investment			-675	-601	-160	-151	-158	-132	-159	-46	-53	-56	-57
Reserve Assets			25	20	282	300	203	1 238	254	2	3	-1	2
Other Primary Income			1 380	1 583	221	91	130	1 142	148	61	65	28	39
Secondary Income Balance			4 467	5 710	1 316	1 672	1 450	1 272	1 310	575	308	636	430
Public Administrations			-1 261	-353	-39	246	-137	-424	-181	167	-165	106	-39
E/Imigrant Remittances			3 127	3 160	758	746	827	829	747	240	263	223	251
Other Secondary Income			1 341	2 550	558	925	622	444	563	335	46	413	180

General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I
Current and Capital Account	INE	% of GDP, Nominal, n.s.a.	**1,0**	**-0,2**	**0,7**	**-2,6**	**1,7**	**0,1**	**1,1**	**-1,7**	**3,0**	**0,1**	**-3,0**
Capital Account			0,9	1,1	1,8	1,3	0,8	0,9	1,3	1,2	2,9	1,7	0,3
Current Account			**0,1**	**-1,2**	**-1,1**	**-3,9**	**0,9**	**-0,8**	**-0,1**	**-2,9**	**0,2**	**-1,7**	**-3,3**
Balance of Goods			-6,5	-5,9	-6,8	-5,7	-4,6	-5,3	-5,7	-6,3	-6,8	-8,5	-9,6
Balance of Services			6,9	3,8	3,8	2,4	3,1	3,2	3,0	2,9	4,0	5,1	6,0
Primary Income Balance			-2,6	-1,6	-1,2	-2,9	-1,6	-1,0	-0,9	-2,6	-1,7	0,5	-0,6
Secondary Income Balance			2,3	2,4	3,1	2,4	2,5	2,6	3,0	3,6	2,9	2,8	2,2
Current and Capital Account exc. Energy			**3,5**	**1,5**	**3,4**	**-1,3**	**3,4**	**1,3**	**2,6**	**0,5**	**6,4**	**4,1**	**1,3**

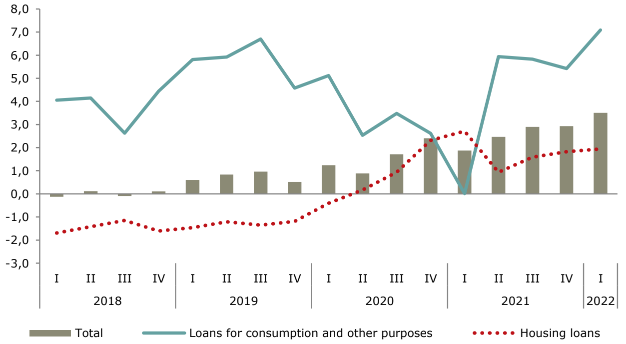
4. INDEBTEDNESS

Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)



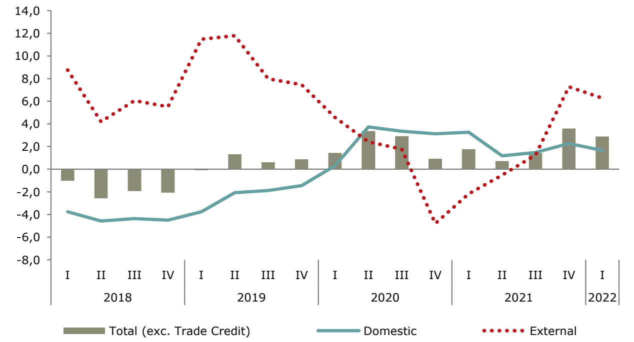
Source: BdP

Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)



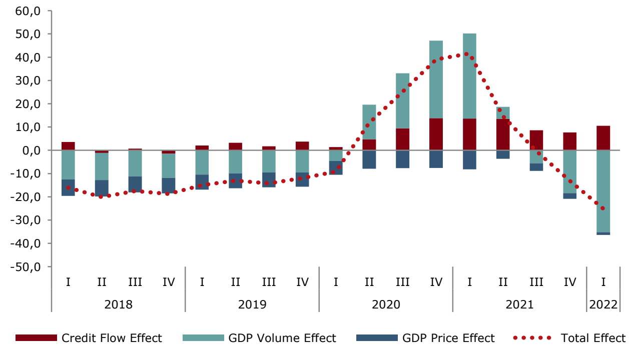
Source: BdP

NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)



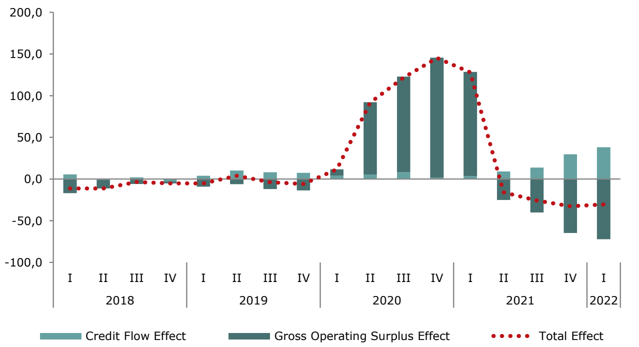
Source: BdP

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



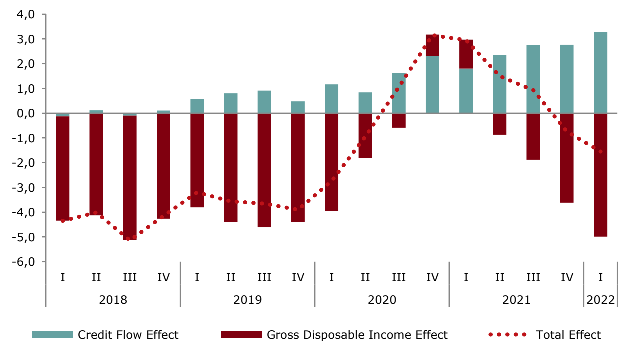
Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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



Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

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



Sources: BdP, INE, GPEARI calculations

Indicators	Source	Unit	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Feb-22	Mar-22	Apr-22
Total Economy Debt	BdP	YoY, %	**3,5**	**3,6**	**2,3**	**2,1**	**2,9**	**2,5**	**2,9**	**3,6**
Households			**1,9**	**2,5**	**2,9**	**2,9**	**3,5**	**3,4**	**3,5**	**3,6**
of which: Housing			2,7	0,9	1,6	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9
Consumption			0,0	5,9	5,8	5,4	7,1	6,8	7,1	7,3
NFI's			**0,4**	**1,2**	**1,8**	**4,0**	**5,2**	**4,6**	**5,2**	**4,7**
of which: Non-Financial Holdings (K)			0,4	-3,1	-4,6	0,6	4,7	0,9	4,7	3,9
Wholesale and Retail Trade (G)			-0,9	0,9	1,5	3,3	4,1	4,3	4,1	4,4
Manufacturing and Quarrying (B+C)			1,6	6,7	5,8	10,5	8,1	10,2	8,1	8,1
Construction (F)			4,0	-4,5	-3,1	-3,4	-8,8	-8,1	-8,8	-8,5
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			-9,5	-7,5	3,2	6,1	16,9	10,3	16,9	10,9
of which: Loans			1,6	0,9	-0,1	2,6	1,7	1,9	1,7	:
Debt Securities			2,7	-0,4	10,7	9,3	9,9	13,9	9,9	:
Trade Credits			-2,3	4,6	5,4	9,9	10,8	10,4	10,8	:
Public Administrations			**7,3**	**6,8**	**3,1**	**0,6**	**1,5**	**1,2**	**1,5**	**3,5**
of which: Debt Securities			10,2	6,6	-0,9	-2,4	-1,4	-1,3	-1,4	2,1
Saving and Treasury Certificates			3,5	3,0	2,3	1,8	1,1	1,4	1,1	1,1
Other Treasury liabilities			11,2	19,5	31,2	15,9	22,3	15,7	22,3	25,2
Trade Credits			8,4	14,4	0,1	-0,4	-2,5	-2,1	-2,5	3,7
of which: Central Government			7,3	6,9	2,8	0,6	1,4	1,1	1,4	3,3
Local Government			7,0	3,8	11,5	2,2	4,5	2,4	4,5	7,4
Public Corporations *			**0,3**	**-1,9**	**-3,0**	**-2,3**	**-3,0**	**-2,7**	**-3,0**	**-2,5**
of which: Loans			1,8	-0,8	-0,8	1,3	0,6	0,9	0,6	0,8
Debt Securities			-8,3	-9,1	-12,6	-19,7	-19,5	-19,4	-19,5	-19,2
Trade Credits			6,5	6,1	-6,4	-5,7	-7,2	-6,0	-7,2	-2,4
Ratios	BdP; INE									
Total Economy Indebtedness to GDP		%	**398,9**	**389,5**	**384,4**	**379,5**	**373,7**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	41,6	14,6	-0,4	-13,2	-25,1	-	-	-
Credit Flow Contribution			13,6	13,6	8,6	7,6	10,5	-	-	-
GDP Volume Contribution			36,6	5,1	-5,6	-18,4	-35,2	-	-	-
GDP Price Contribution			-8,2	-3,7	-3,2	-2,4	-1,2	-	-	-
NFIs' Indebtedness to Gross Operating Surplus		%	**802,3**	**741,1**	**757,2**	**773,1**	**771,8**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	127,9	-15,9	-25,8	-32,7	-30,5	-	-	-
Credit Flow Contribution			3,5	9,1	13,7	29,6	38,1	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			125,0	-25,2	-40,2	-64,8	-72,2	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	**98,1**	**97,4**	**97,8**	**97,1**	**96,5**	**-**	**-**	**-**
Year-on-Year Change		p.p.	3,0	1,5	0,9	-0,7	-1,5	-	-	-
Credit Flow Contribution			1,8	2,3	2,8	2,8	3,3	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			1,2	-0,9	-1,9	-3,6	-5,0	-	-	-

* Also incldues corporations aslo included in the General Government.