



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

Jul. • 2022

Specifications / Technical Informations / Technical File / Technical Credits

Title

Short-Term Economic Monitoring

Cut-off date

29 | July | 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

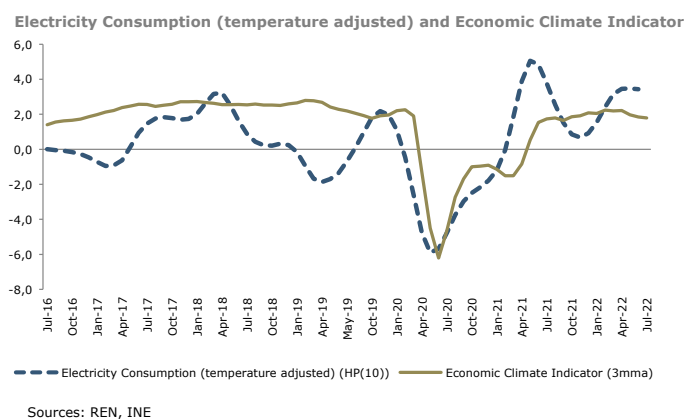
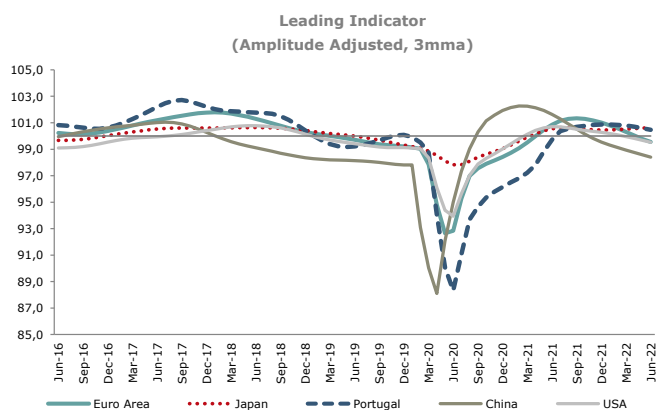
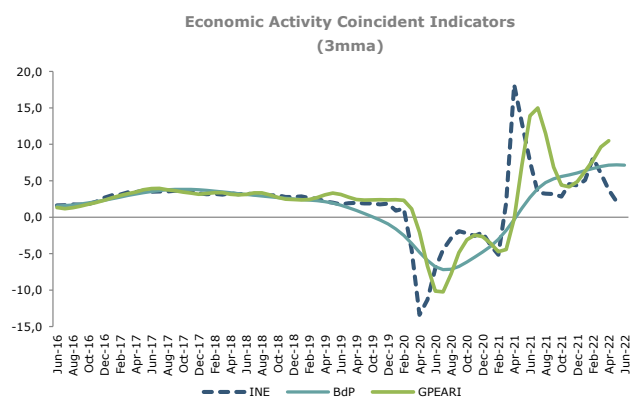
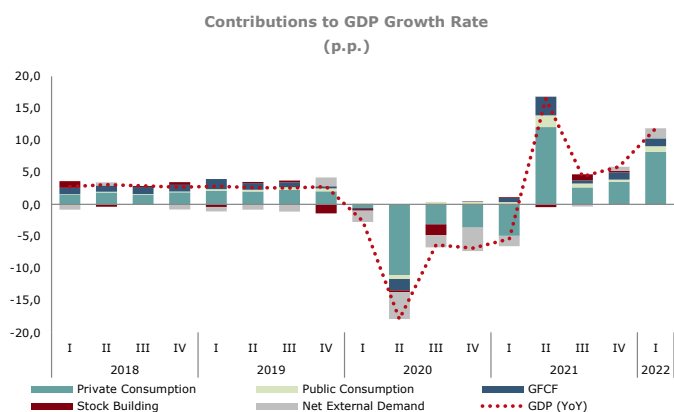
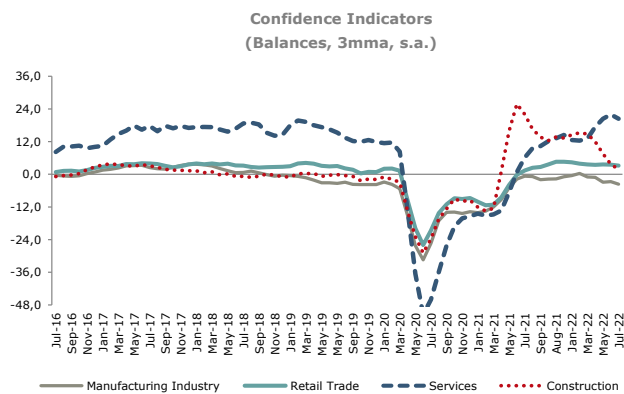
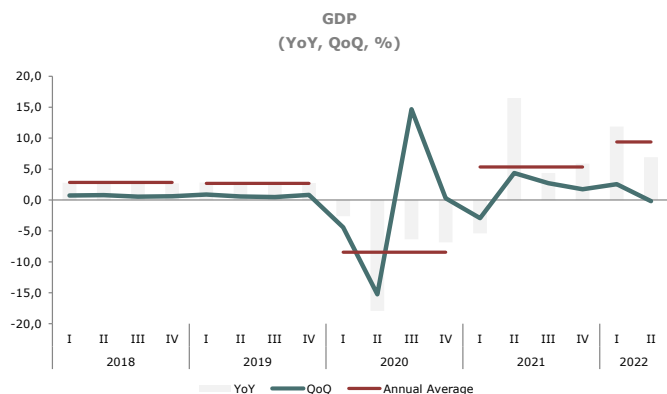
1.SUMMARY

MACROECONOMIC AGGREGATES

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

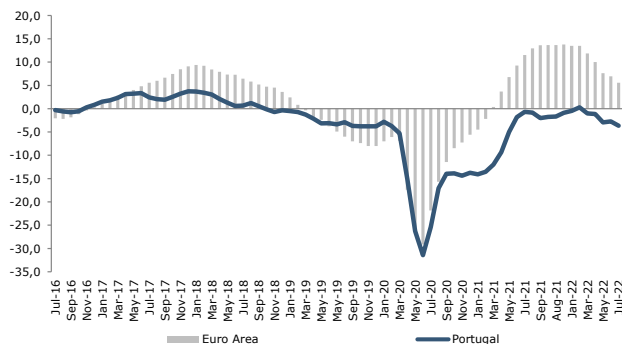
Sources: INE, Eurostat

2. ECONOMIC ACTIVITY - SUPPLY



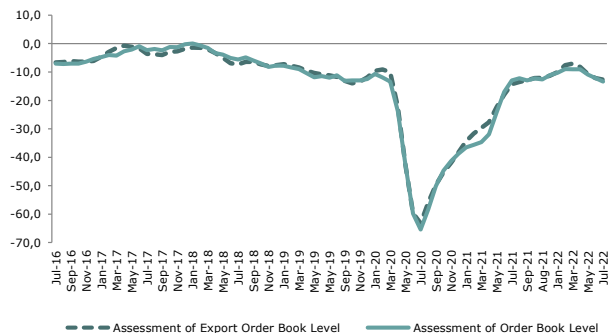
2.1 INDUSTRY

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



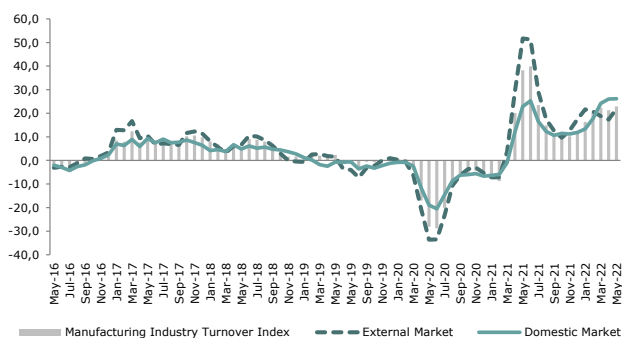
Sources: INE, EC

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



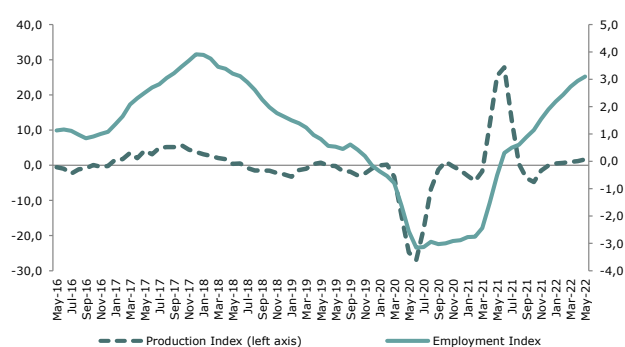
Sources: INE, EC

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



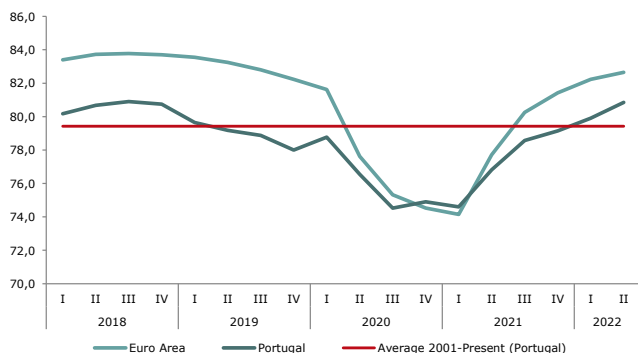
Source: INE

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



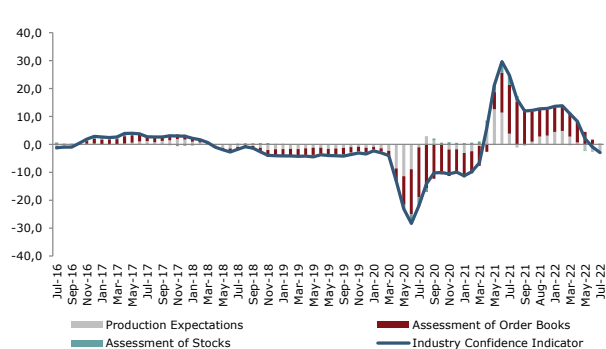
Source: INE

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



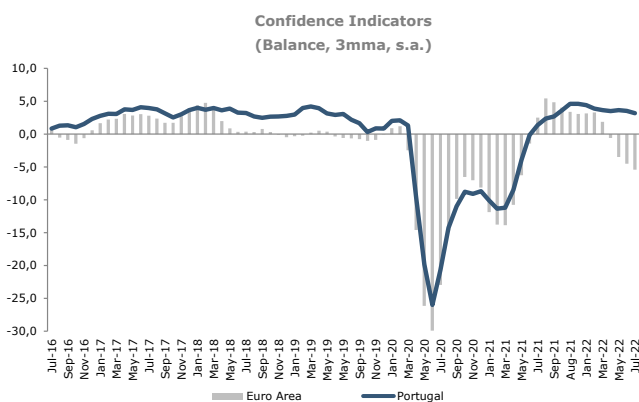
Sources: INE, EC

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

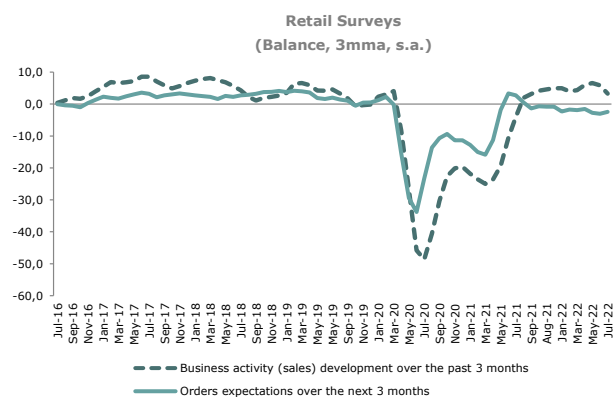


Source: INE

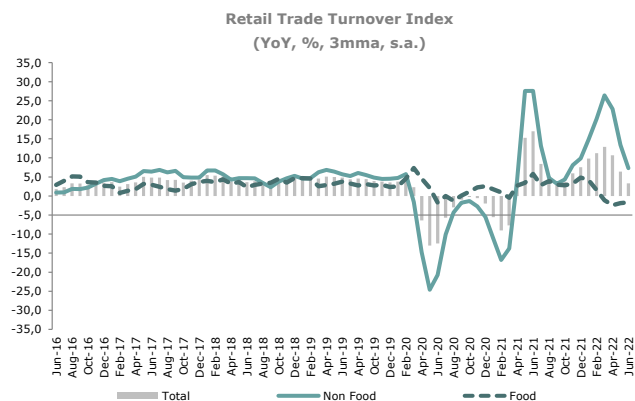
2.2 RETAIL TRADE



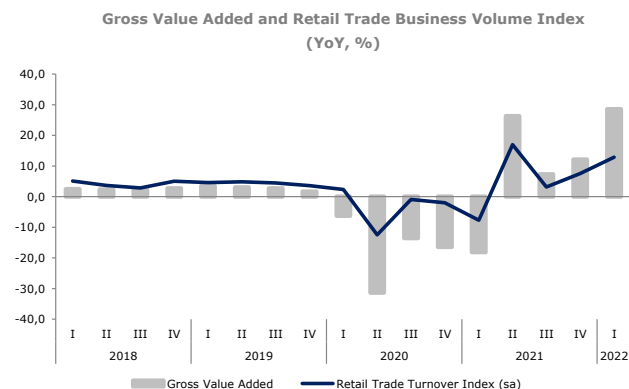
Sources: EC



Sources: INE, EC

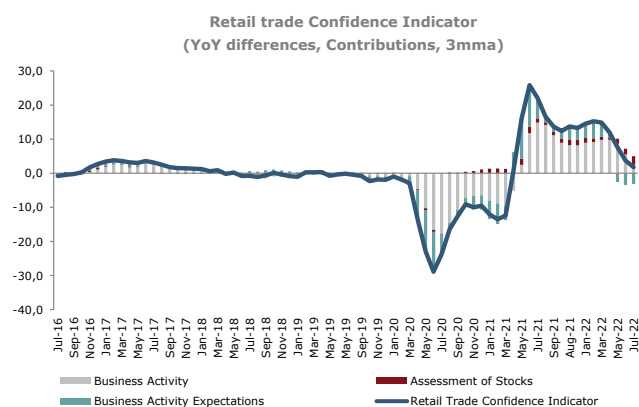


Source: INE

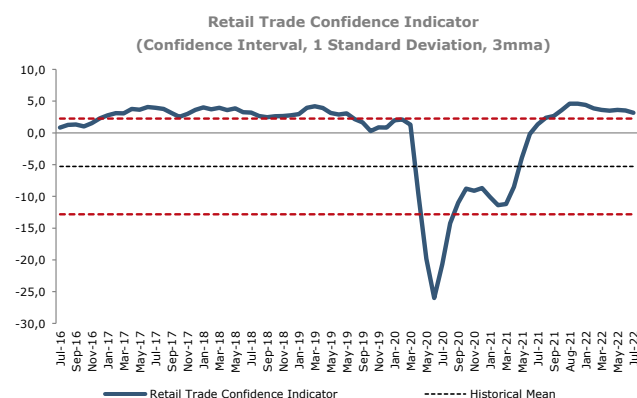


Source: INE

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



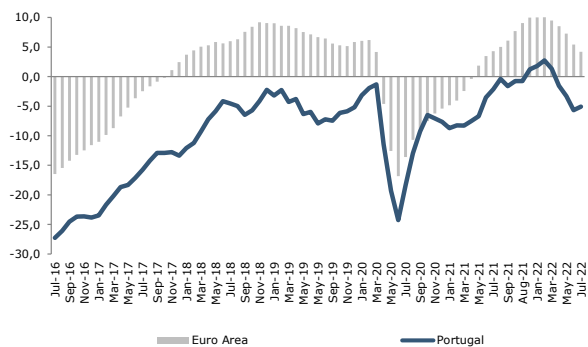
Sources: INE, EC



Sources: INE, EC

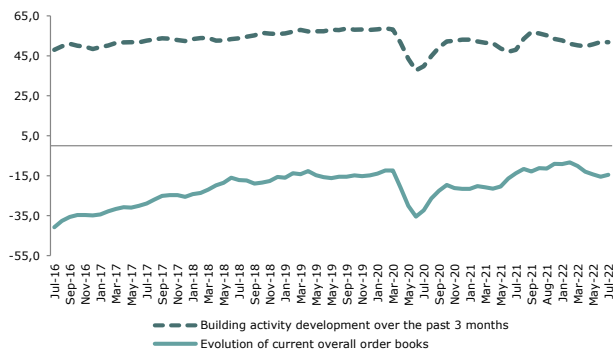
2.3 CONSTRUCTION

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



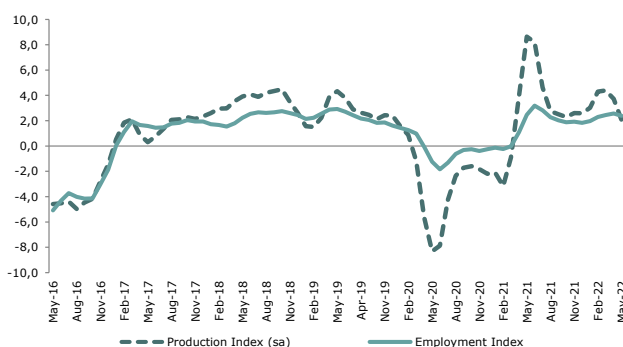
Sources: INE, EC

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



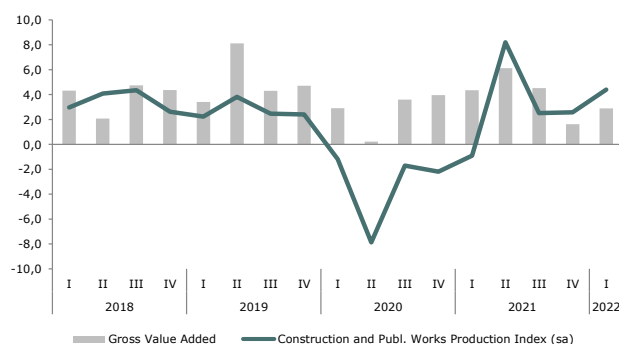
Sources: INE, EC

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



Source: INE

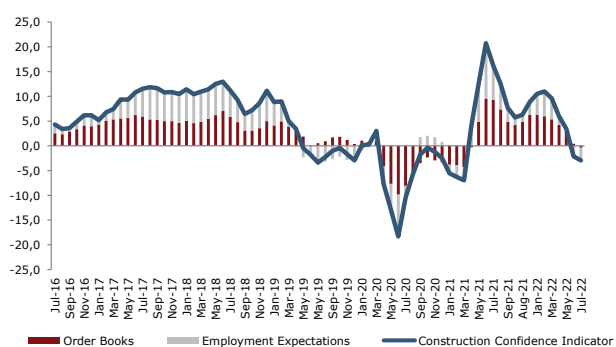
Gross Value Added and Construction and Public Works Production Index
(YoY, %)



Source: INE

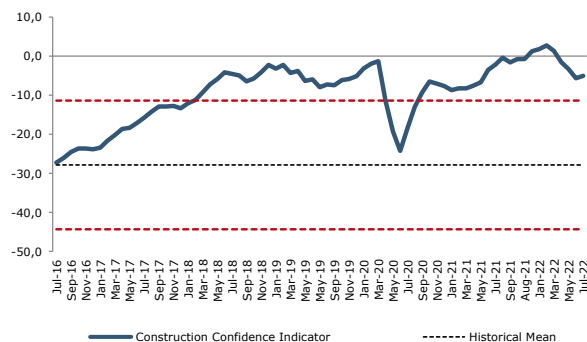
Note: VAB according to construction and public works production.

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



Sources: INE, EC

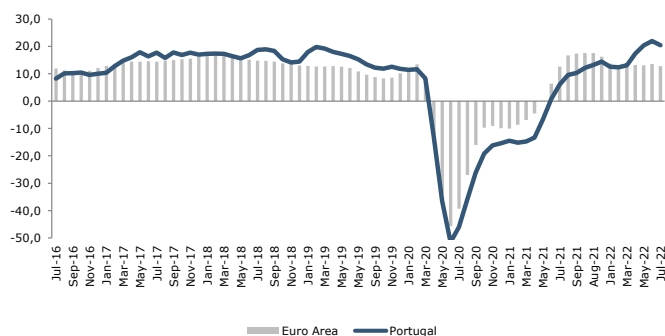
Construction Confidence Indicator
(Confidence Interval, 1 Standard Deviation, 3mma)



Sources: INE, EC

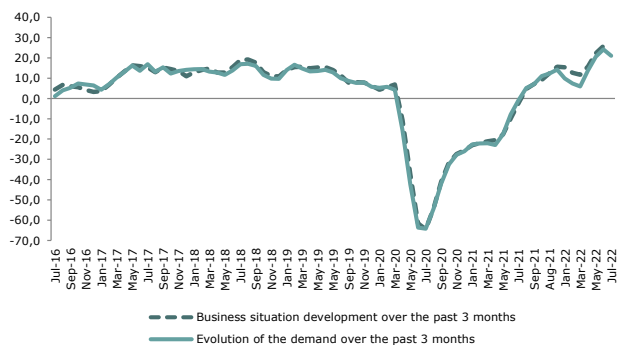
2.4 SERVICES

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



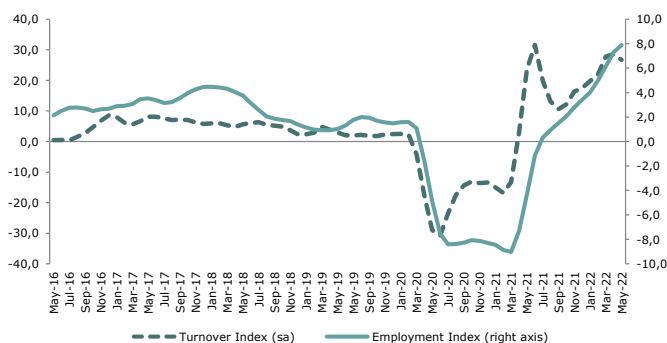
Sources: INE, EC

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



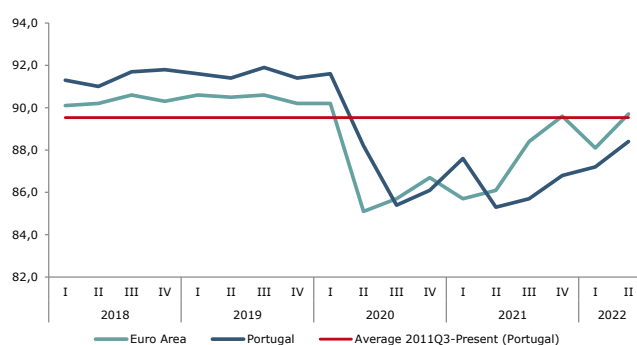
Sources: INE, EC

Services Turnover Index
(YoY, %, 3mma)



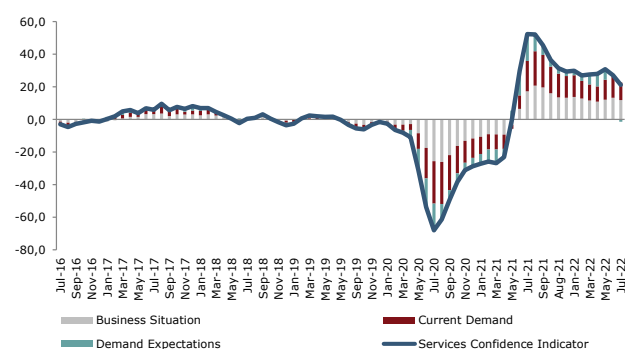
Source: INE

Capacity Utilization Rate
(%, s.a.)



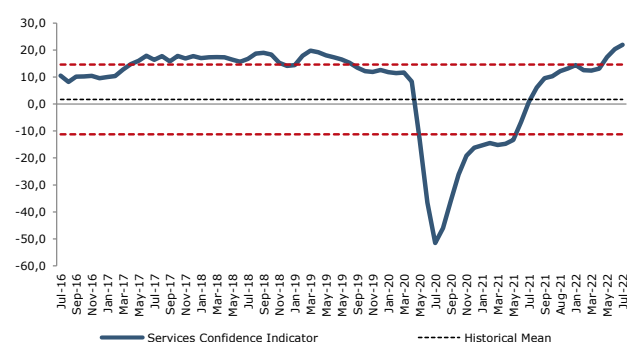
Source: Eurostat

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



Sources: INE, EC

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



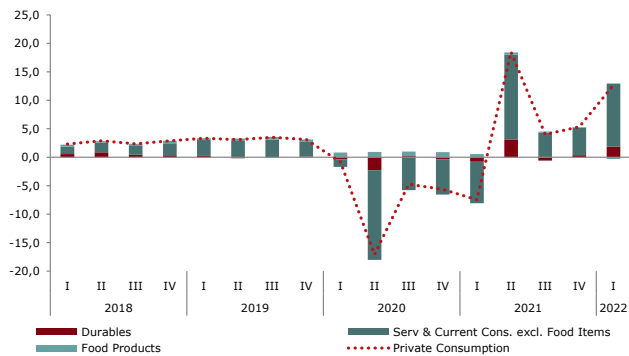
Sources: INE, EC

	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jul-21	May-22	Jun-22	Jul-22
Economic Activity Coincident Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-3,9	4,3	7,7	3,2	4,4	6,0	:	3,4	2,1	:	:
"	BdP		-5,5	3,1	2,7	5,3	6,1	7,0	7,1	4,9	7,2	7,1	:
"	GPEARI	YoY, %	-4,1	5,3	13,9	6,9	4,9	9,6	:	11,0	:	:	:
Economic Climate Indicator	INE	Bal., 3mma	-1,7	0,9	1,5	1,7	2,1	2,2	1,9	1,7	2,0	1,9	1,8
OECD Leading Indicator													
Euro Area	OECD	Index	96,7	100,7	100,9	101,3	101,0	100,3	99,5	101,3	99,5	99,3	:
Portugal			94,5	99,6	99,7	100,7	100,9	100,8	100,5	100,6	100,5	100,4	:
Economic Sentiment Indicator	INE, EC		88,1	103,9	105,6	107,6	108,8	107,3	106,7	105,7	107,1	106,2	104,3
Electricity Consumption (temp. adj.)	REN	YoY, %	-2,5	1,2	10,3	0,5	0,0	3,1	2,9	-0,3	1,9	2,8	:
Consumers - General econ. situation													
Last 12 months	INE	Balance	-46,0	-57,9	-64,1	-49,3	-46,0	-47,9	-64,2	-59,7	-63,1	-65,6	-68,2
Next 12 months			-40,4	-19,8	-13,0	-10,0	-20,0	-31,5	-49,6	-21,7	-45,6	-50,2	-49,1
Imports of Durable Goods													
		YoY, %	-30,6	4,0	75,9	-3,7	-2,2	13,9	:	11,3	38,5	:	:
Comp. Estab. (Ent. in an Hour Service)	IRN		-50,9	-27,0	94,1	-9,7	28,6	289,9	:	-15,0	71,6	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			24 980	28 308	7 789	6 783	6 442	10 138	:	2 396	3 280	:	:
Constitutions		Nr. of enterprises	38 002	40 167	10 536	9 087	10 081	12 879	:	3 150	4 057	:	:
Dissolutions			13 022	11 859	2 747	2 304	3 639	2 741	:	754	777	:	:
Insolvencies			2 274	1 930	472	466	422	411	:	169	153	:	:
Bal. = Const. - Diss. of enterprises			-21,2	13,3	113,3	-0,8	9,3	39,0	:	15,2	17,4	:	:
Constitutions		YoY, %	-23,3	5,7	69,6	-8,7	3,3	23,1	:	-1,6	7,0	:	:
Dissolutions			-27,0	-8,9	7,3	-26,0	-5,8	-13,5	:	-32,7	-22,3	:	:
Insolvencies			3,2	-15,1	-20,8	-22,2	-15,1	-27,9	:	-21,0	-5,0	:	:
Industry Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-16,1	-4,2	-1,8	-2,0	-0,9	-1,0	-2,7	-2,9	-3,7	-3,2	-4,0
Assessment of order-book levels			-40,5	-19,0	-17,0	-13,0	-11,1	-9,1	-12,1	-14,2	-13,4	-13,4	-13,4
Assessment of stocks of finished products			4,7	0,6	0,2	1,4	1,1	0,7	-0,4	2,6	-1,0	-0,4	2,2
Expetativas Produção (próximos meses)			-3,1	7,0	11,8	8,3	9,4	6,7	3,6	8,0	1,3	3,5	3,7
Euro Area			-13,3	9,3	9,3	13,6	13,8	11,9	6,9	13,9	6,2	7,0	3,5
Industry Turnover Index			-10,7	14,4	35,1	11,4	14,2	21,9	:	11,6	29,0	:	:
of which: Manufacturing Industry	INE		-11,7	14,2	39,9	11,0	12,1	22,3	:	11,8	29,7	:	:
of which: External Market			-13,1	19,1	51,3	12,6	17,4	18,7	:	15,0	32,9	:	:
Industrial Production Index (sa)			-7,0	3,0	24,3	-4,8	-1,6	-2,1	:	0,7	3,0	:	:
of which: Manufacturing Industry		YoY, %	-8,3	4,1	27,8	-3,7	-0,1	0,9	:	0,1	3,9	:	:
Car Vehicles Produced			-23,6	9,7	70,3	-29,1	13,6	-16,0	:	17,4	1,9	:	:
Light Passenger Vehicles	ACAP		-25,1	8,5	69,1	-31,4	11,2	-24,6	:	30,2	4,7	:	:
Light Comercial Vehicles			-14,3	13,1	71,3	-23,7	22,7	20,0	:	-13,0	-13,1	:	:
Heavy Comercial Vehicles			-42,6	40,7	136,9	29,7	35,8	-14,8	:	33,7	26,4	:	:
Export Production			-23,1	9,2	70,6	-30,7	13,3	-16,6	:	14,9	1,4	:	:
Retail trade Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-11,1	-1,0	-0,2	2,7	4,6	3,6	3,5	1,5	4,3	3,0	2,2
Business activity (sales) (past 3 months)			-22,9	-6,9	-10,6	3,1	4,9	4,3	5,9	0,6	5,4	3,5	1,0
Volume of stock currently hold			1,0	-3,3	-2,6	-2,6	-6,0	-5,1	-7,7	-3,0	-11,0	-9,0	-9,6
Business activity expect. (next 3 months)			-9,4	0,5	7,6	2,2	2,9	1,5	-2,8	0,8	-3,4	-3,3	-3,9
Euro Area			-12,6	-1,9	-1,4	4,8	3,1	1,9	-4,5	5,6	-4,3	-5,2	-6,8
Retail Trd. Turnover Index - Defl. (sa)			-3,3	4,5	17,0	3,1	7,6	12,9	3,3	2,1	2,4	3,3	:
of which: Food	INE	YoY, %	2,1	3,2	5,8	3,0	4,8	-1,1	-1,7	2,8	-0,8	-0,4	:
of which: non Food			-7,4	5,7	27,6	3,2	9,9	26,4	7,3	1,6	4,9	6,1	:
Construction Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, CE	Balance	-10,6	-3,0	-3,5	-1,6	1,2	1,3	-5,7	-1,2	-3,5	-7,9	-3,8
Evolution of current overall order books			-23,0	-14,8	-16,4	-12,9	-9,1	-10,1	-15,5	-12,9	-13,3	-16,6	-13,7
Employment expectations (3 months)			1,7	8,7	9,3	9,7	11,5	12,8	4,2	10,6	6,3	0,7	6,1
Euro Area			-6,8	4,3	3,5	6,1	10,0	9,5	5,4	4,5	6,2	3,4	3,0
Constr. & P. Works Prod. Index (sa)			-3,3	3,0	8,2	2,5	2,6	4,4	:	2,5	2,0	:	:
of which: Construction of Buildings	INE	YoY, %	-2,9	1,3	4,9	0,7	1,9	3,2	:	-0,5	2,9	:	:
of which: Civil Engineering			-3,8	5,6	13,2	5,2	3,6	6,1	:	7,0	0,6	:	:
Services Confidence Indicator (sa)													
Portugal	INE, EC	Balance	-21,2	2,7	0,8	10,3	14,4	13,1	22,0	8,6	22,7	21,8	16,8
Business situation develop. (past 3 months)			-30,3	-2,1	-9,9	7,1	15,6	11,7	25,8	5,2	28,0	26,7	20,5
Evolution of the demand (past 3 months)			-31,9	-2,2	-7,9	7,0	14,2	5,9	24,2	2,5	24,7	22,8	15,7
Expectation of the demand (next 3 months)			-1,4	12,4	20,2	16,9	13,5	21,8	15,8	18,1	15,3	15,8	14,2
Euro Area			-15,9	8,3	6,4	17,4	16,2	12,5	13,6	17,8	13,5	14,1	10,7
Services Turnover Index (sa)			-15,7	9,9	31,6	10,6	17,5	27,8	:	10,0	24,3	:	:
of which: Whol. trd. & repair of vhc.	INE	YoY, %	-10,3	10,5	32,0	7,3	12,1	22,9	:	5,9	17,7	:	:

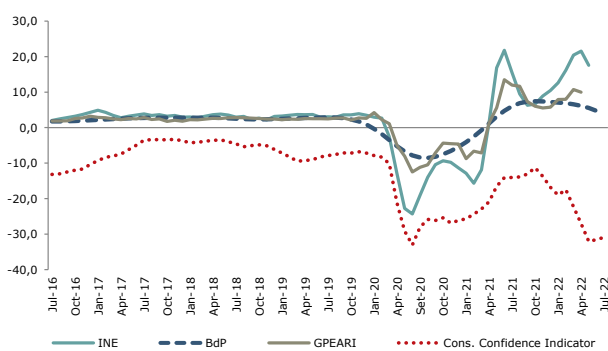
3. ECONOMIC ACTIVITY - DEMAND

3.1 PRIVATE CONSUMPTION

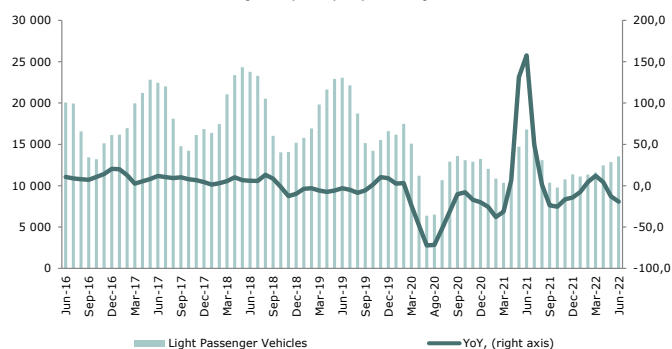
Private Consumption Growth Rate Contributions
(p.p.)



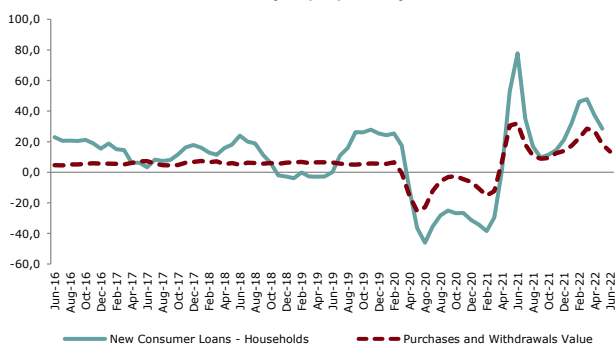
Coincident and Confidence Indicators
(3mma)



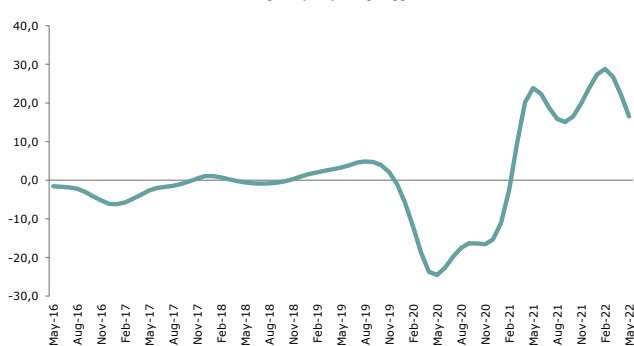
Sales of Light Passenger Vehicles
(Units, YoY, %, 3mma)



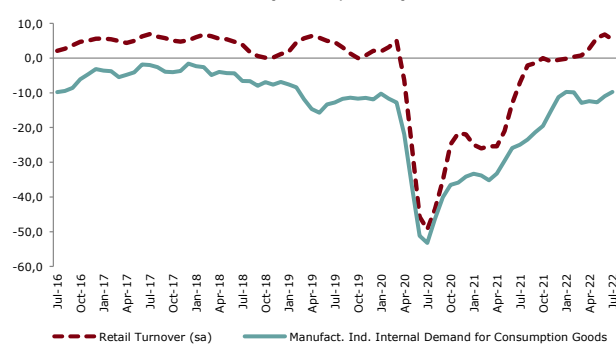
Purchases and Withdrawals from ATM Services and Consumption Credit
(YoY, %, 3mma)



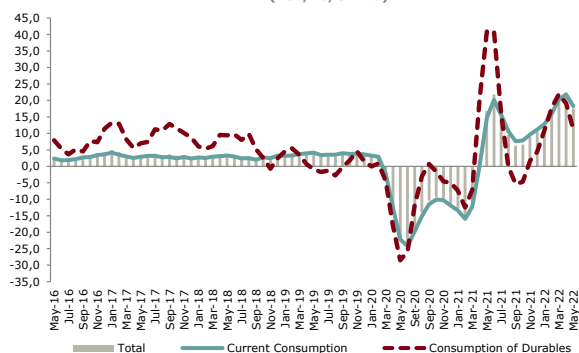
Gasoline Sales
(YoY, %, HP(10))



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

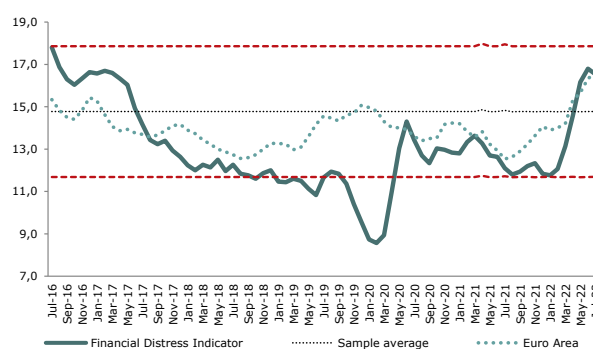


Private Consumption Quantitative Indicator
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

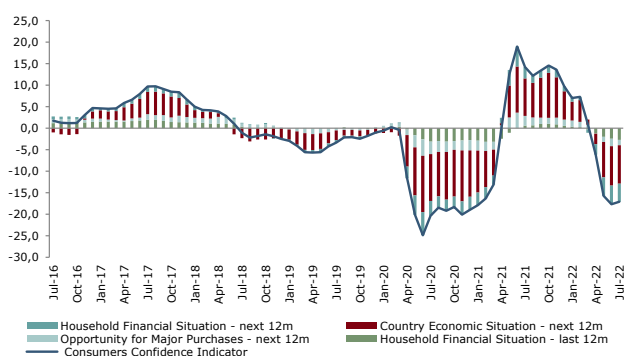
Households Financial Distress Indicator
(Balance, 3mma)



Sources: INE, BdP, EC

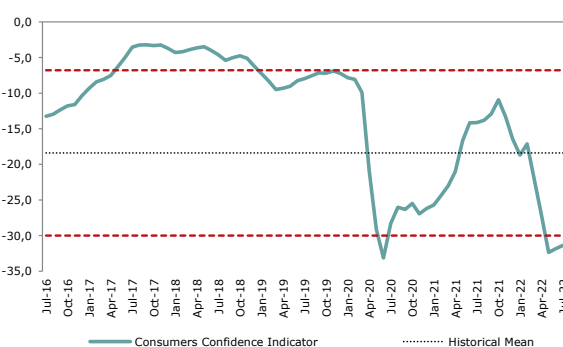
Note: Share of Monthly Households Survey replies which stated they need to resort to savings and/or debt to satisfy current consumption level.

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



Source: INE

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



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
Private Consumption Quantitative Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-12,2	6,7	21,8	6,3	10,5	20,4	:	21,8	21,6	17,5	:
Current Consumption			-12,5	6,7	20,1	7,6	11,1	20,2	:	20,1	21,8	18,3	:
Consumption of Durables			-8,7	8,2	41,1	-5,4	4,4	21,9	:	41,1	19,1	11,2	:
Private Consumption Coincident Indicator	BdP	Sources: INE, BdP, Number	-6,2	4,6	4,8	7,3	7,2	6,6	4,8	4,8	6,1	5,5	4,8
Light Passenger Vehicles	ACAP		-35,0	0,8	157,6	-23,8	-14,2	12,0	-19,3	71,0	-16,1	-23,5	-18,1
			145 417	146 637	50 406	31 080	34 112	34 771	40 678	18 936	12 420	12 748	15 510
Retail Trade Business Vol. Ind. (Deflated)	INE	YoY, %	-3,3	4,5	17,0	3,1	7,6	12,9	3,3	7,1	4,4	2,4	3,3
of which: Food			2,1	3,2	5,8	3,0	4,8	-1,1	-1,7	5,1	-3,7	-0,8	-0,4
of which: not Food			-7,4	5,7	27,6	3,2	9,9	26,4	7,3	8,7	11,1	4,9	6,1
Purchases and Withdrawals Value	SIBS	YoY, %	-8,3	9,9	32,0	8,9	14,0	28,5	13,5	14,7	19,6	10,7	11,1
Households Consumption Credit	BdP		-0,3	0,2	0,1	0,3	0,2	5,9	7,4	0,1	6,1	6,2	7,4
Gasoline Sales	DGEG		-16,7	6,9	41,9	5,4	16,0	39,9	:	18,9	9,0	9,3	:

Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I
Private Consumption	INE	2010 = 100	104,6	97,2	101,6	86,3	99,9	99,7	95,3	102,3	103,9	105,1	107,3
Durables			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

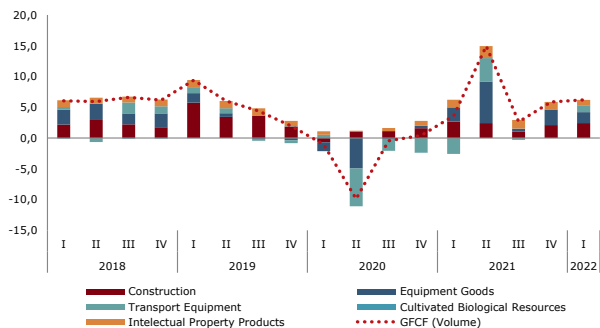
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jul-21	May-22	Jun-22	Jul-22
Consumers Confidence Indicator	INE	Balances	-23,9	-16,6	-14,2	-12,9	-16,4	-22,1	-31,8	-17,0	-30,1	-32,5	-31,5
Financial situation over last 12 months			-11,6	-13,3	-13,6	-11,6	-12,7	-16,3	-23,4	-14,3	-22,2	-23,3	-27,5
General economic sit. over last 12 months			-46,1	-58,0	-61,8	-49,6	-48,4	-47,6	-61,7	-56,0	-61,9	-63,2	-64,3
Financial situation next 12 months			-8,4	-3,0	-0,8	-1,2	-3,8	-9,4	-18,0	-3,3	-16,0	-18,8	-19,3
Major purchases over next 12 months			-35,2	-30,5	-29,3	-28,9	-29,3	-31,2	-36,3	-28,7	-36,5	-37,6	-28,4
Manuf. Ind. Int. Demand for Cons. Goods			-34,5	-23,4	-25,9	-21,4	-11,2	-12,9	-11,0	-23,1	-10,6	-10,8	-7,8
Retail Trade Business Volume			-24,5	-10,1	-13,0	-1,4	-0,5	0,8	6,8	-5,4	9,4	5,3	1,3
Financial Distress Indicator	INE, EC*		12,1	12,5	12,6	11,9	11,8	13,1	16,8	11,4	17,5	16,6	15,5

*EC data, GPEAR calculations.

3.2 INVESTMENT

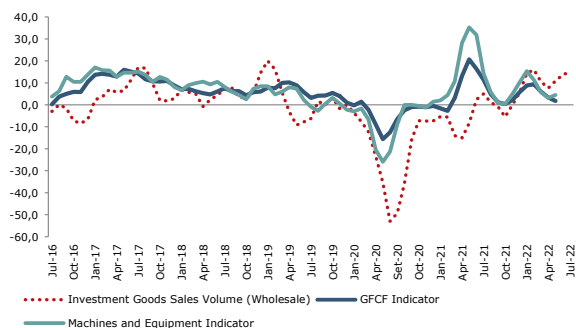
GFCF Growth Rate Contributions

(p.p.)

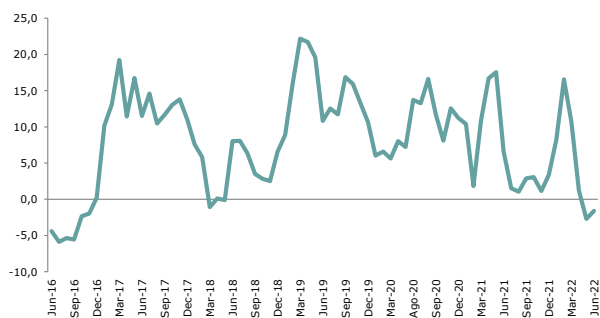


Investment Coincident Indicator and Investment Goods Volume Sales

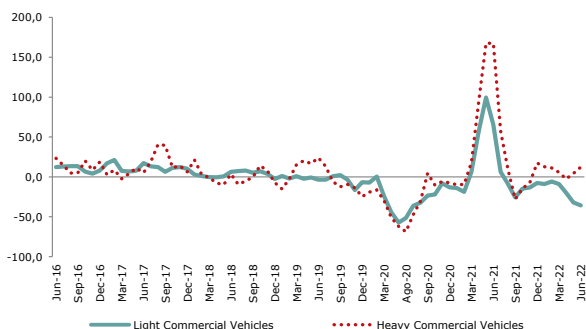
(3mma)



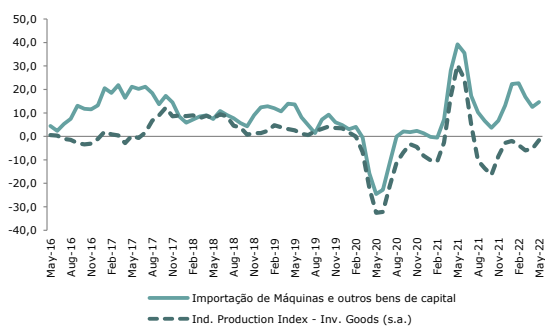
Cement Sales
(YoY, %, 3mma)



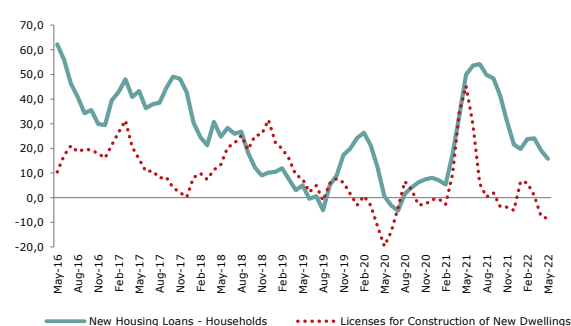
Sales of Commercial Vehicles
(YoY, %, 3mma)



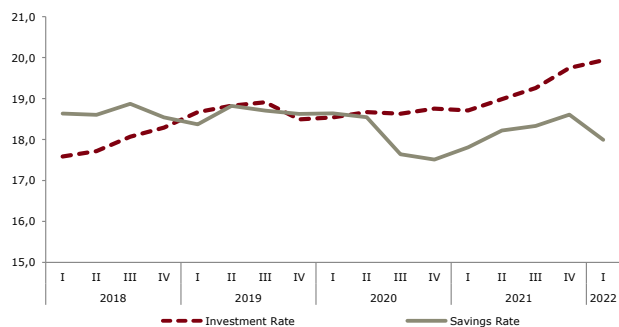
Industrial Production Index and Import of Machinery and other Capital Goods
(YoY, %, 3mma)



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



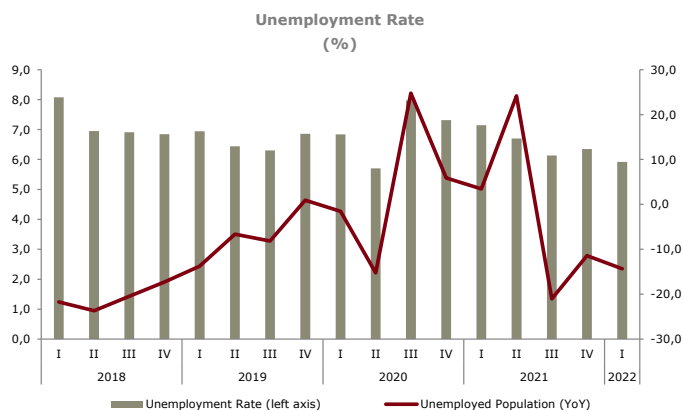
Investment and Savings Rate
(% GDP, 4qma)



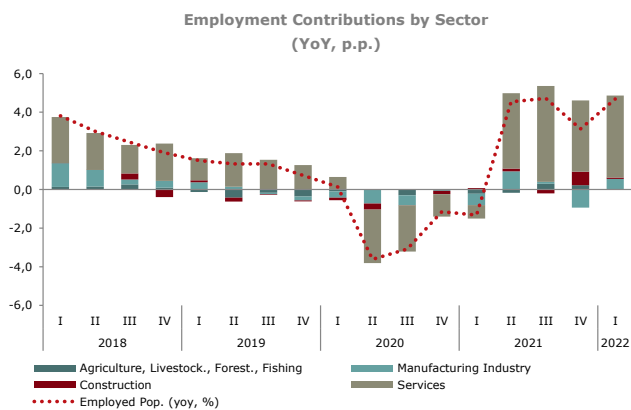
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jul-21	May-22	Jun-22	Jul-22
GFCF Indicator	INE	YoY, %, 3mma	-4,1	6,6	16,3	1,2	5,7	6,0	:	11,4	1,7	:	:
Machines and Equipment			-6,6	13,4	31,8	0,9	10,1	5,6	:	14,3	4,5	:	:
Cement Sales	Cimpor, Secil	YoY, %	10,6	5,8	6,6	2,9	3,4	10,7	-1,6	-0,8	6,2	4,2	:
Loans to Households Housing Purchases	BdP		2,4	2,0	1,3	1,9	2,0	2,0	4,6	1,5	2,1	4,6	:
Licenses Construction of New Dwellings			-3,7	8,2	29,6	1,9	-5,1	0,8	:	-9,2	-0,6	:	:
Imports Machines and other equip. Goods	INE		-5,0	14,6	35,5	6,6	13,2	16,8	:	4,2	23,4	:	:
Ind. Turnover Index (Domestic) - Inv. Goods			-12,0	8,5	17,0	15,7	7,1	33,9	:	11,8	40,8	:	:
Industrial Prod. Index - Investment Goods			-13,3	-0,5	24,4	-13,6	-2,8	-6,0	:	0,4	5,1	:	:
Sales of Vehicles		YoY, %											
Light Commercial Vehicles	ACAP		-28,3	4,4	65,4	-25,6	-7,6	-9,0	-35,7	-35,9	-37,0	-30,5	:
Heavy Vehicles			-28,3	21,4	167,5	-27,9	17,4	5,6	12,3	-24,5	23,1	26,8	:
Investment Goods Sales Volume	INE	Balance	-22,1	-1,7	2,5	-0,9	5,5	10,5	13,7	8,6	26,9	1,2	16,7

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

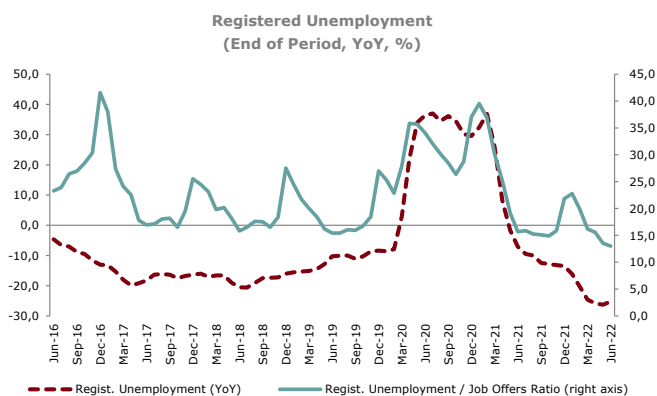
3.3 LABOUR MARKET



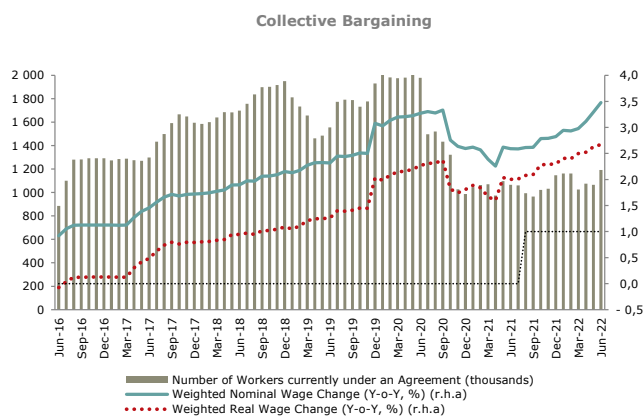
Source: INE



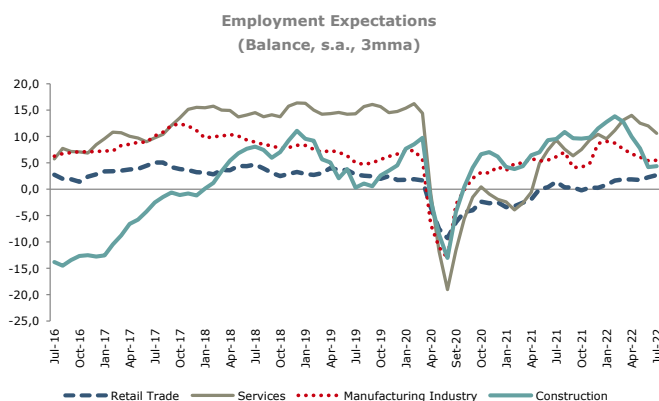
Source: INE



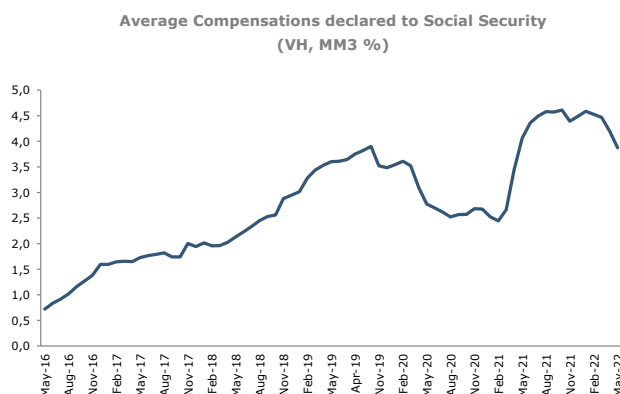
Source: IEFP



Sources: MTSS, GPEARI estimates



Sources: INE, EC



Source: Social Security - Ministry of Labour

Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	Number of People	402 254	347 959	377 872	359 148	347 959	326 251	282 453	377 872	314 435	296 394	282 453
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			15 266	13 623	12 656	11 934	13 623	13 259	10 792	12 656	12 501	11 254	10 792
Construction			21 644	18 448	19 856	18 511	18 448	17 445	15 735	19 856	16 977	16 430	15 735
Industry, Energy and Water			47 883	39 417	44 777	41 905	39 417	36 161	32 262	44 777	35 642	33 915	32 262
Services			249 340	217 400	235 786	223 326	217 400	202 075	174 364	235 786	194 423	183 137	174 364
Registered Unemployed			597 218	490 672	102 949	123 007	130 784	121 365	107 222	31 617	37 647	37 070	32 505
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	108 098	146 993	46 655	37 213	33 530	38 358	38 907	16 186	11 855	15 227	11 825
Placements			74 557	91 562	27 657	22 859	21 898	23 196	26 081	9 686	9 040	9 287	7 754
Unemployment beneficiaries			205 304	145 748	173 579	165 505	145 748	141 781	121 392	173 579	132 797	130 477	121 392
Social Unemployment beneficiaries			36 158	21 669	21 800	20 245	21 669	30 586	31 608	21 800	30 766	32 491	31 608
Colective Bargaining			40 707	53 020	71 669	11 541	81 260	37 498	101 656	14 921	78 880	85 301	140 786
Current Agreements*			1 648 873	1 045 079	1 046 031	1 007 215	1 067 140	1 116 449	1 111 508	1 065 447	1 075 268	1 066 364	1 192 891
Annualized Nominal Change Rate	INE	VH, MM3 (%)	2,7	3,5	4,7	2,6	3,8	3,6	4,6	3,7	5,0	3,9	4,7
Current Agreements*			3,1	2,6	2,5	2,6	2,8	3,0	3,3	2,6	3,1	3,3	3,5
Average Comp. declared to Social Sec.			2,7	4,5	7,2	4,0	3,4	3,3	:	7,2	3,9	4,1	:

* GPEAR Estimates

Regist. Unemployment (end of period)	IEFP	YoY, %	29,6	-13,5	-7,1	-12,4	-13,5	-24,6	-25,3	-7,1	-25,8	-26,3	-25,3
Agriculture, Livestock, Forestry, Fishing			14,4	-10,8	-4,0	-11,5	-10,8	-15,1	-14,7	-4,0	-14,3	-16,0	-14,7
Construction			11,1	-14,8	-13,4	-15,3	-14,8	-22,4	-20,8	-13,4	-22,4	-21,1	-20,8
Industry, Energy and Water			21,5	-17,7	-13,9	-18,5	-17,7	-28,0	-27,9	-13,9	-27,8	-27,8	-27,9
Services			33,7	-12,8	-9,4	-13,0	-12,8	-26,4	-26,0	-9,4	-27,8	-27,9	-26,0
Registered Unemployed			14,4	-17,8	-33,9	-14,9	-14,5	-9,4	4,2	-26,7	1,1	8,8	2,8
Job Vacancies	MTSSS	YoY, %	-17,1	36,0	128,2	22,4	21,3	29,6	-16,6	56,7	-8,1	-13,3	-26,9
Placements			-14,3	22,8	90,6	5,6	21,8	21,1	-5,7	25,6	15,2	-8,3	-19,9
Unemp. insurance beneficiaries			50,0	-29,0	-9,9	-16,2	-29,0	-32,2	-30,1	-9,9	-36,5	-33,3	-30,1
Social Unemp. insurance beneficiaries			35,7	-40,1	-21,0	-37,3	-40,1	-4,4	45,0	-21,0	3,2	24,6	45,0
Colective Bargaining			-41,4	30,2	113,2	-57,5	80,4	-21,2	41,8	-55,7	401,5	-53,7	843,5
Current Agreements*			-3,5	-36,6	-47,7	-32,1	-4,1	5,3	6,3	-46,2	10,3	-2,9	12,0

* GPEAR 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	Jul-21	May-22	Jun-22	Jul-22
Employment Expectations (last 3 months)	INE, EC	Balance	-11,8	-0,9	-3,9	2,5	9,0	6,4	10,3	3,1	10,5	11,0	11,0
Services													
Employment Expectations (next 3 months)			1,7	8,7	9,3	9,7	11,5	12,8	4,2	10,6	6,3	0,7	6,1
Construction													
Retail Trade			-3,5	-0,4	0,0	0,0	-0,1	0,6	2,2	1,7	2,8	2,2	3,0
Services			-2,0	5,4	7,4	6,3	10,4	13,1	12,0	9,1	10,6	12,7	8,5
Employment Expectations (next months)	INE, EC	Balance	-0,3	5,8	5,5	4,2	8,7	7,6	5,4	7,3	6,4	4,2	5,9
Manufacturing Industry													
Unemployment Expect. (next 12 months)			52,7	30,3	27,4	21,0	15,2	16,0	26,1	35,3	24,0	24,0	21,4
Consumers													

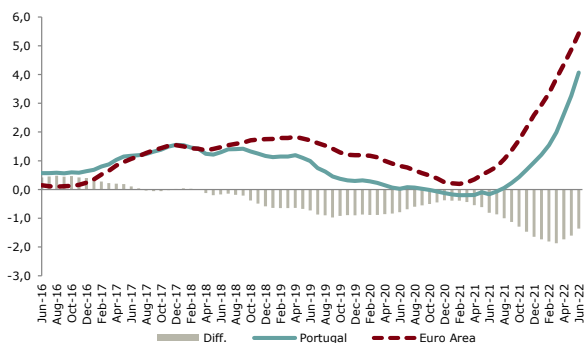
Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Unemployment rate	INE	%	7,0	6,6	7,1	6,7	6,1	6,3	5,9	6,7	5,9	6,0	6,1
Industry Employment Index			-2,5	0,2	0,3	0,9	1,9	2,7	:	0,3	3,0	3,2	:
Services Employment Index			-5,8	-1,4	7,2	4,0	3,4	3,3	:	0,5	8,0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

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			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	2,2
Public Enterprises (SOEs & others)			2,0	11,8	18,4	1,7	3,0	39,5	37,3	34,7	23,2	-9,2	-3,5

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.

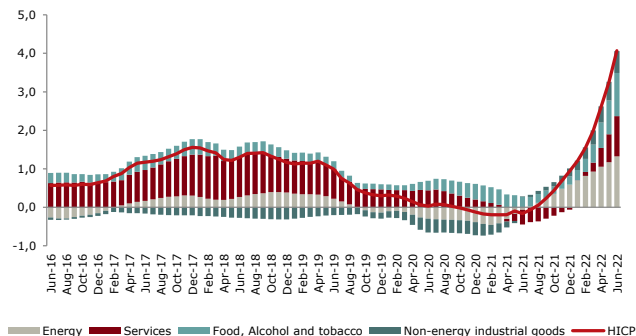
3.4 PRICES

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



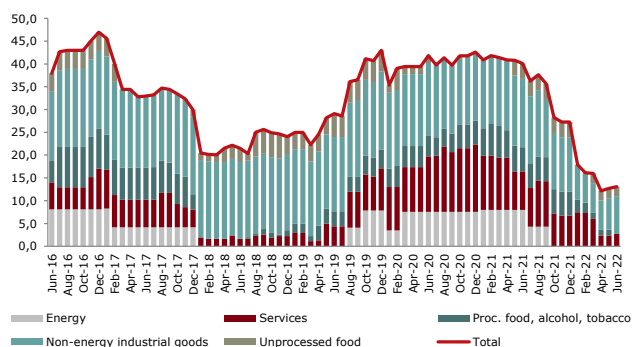
Source: INE

HICP contributions
(p.p., 12mma)



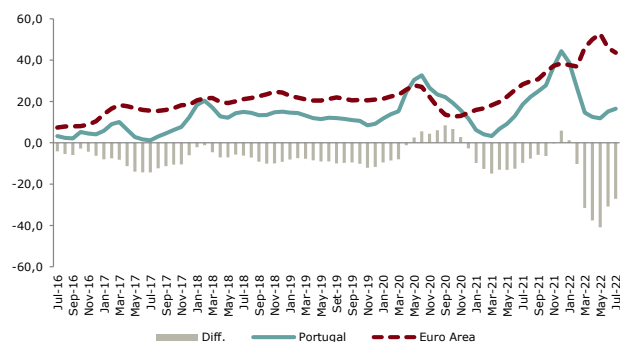
Source: INE

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



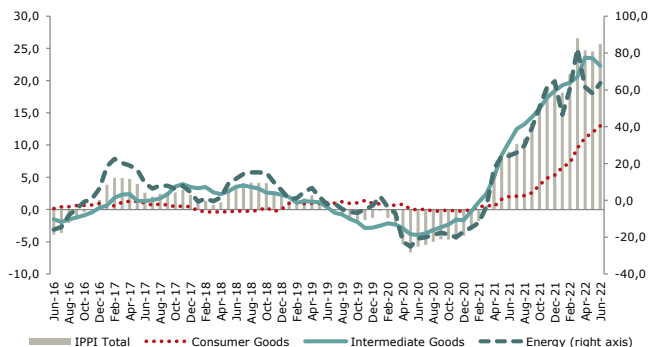
Source: Eurostat

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



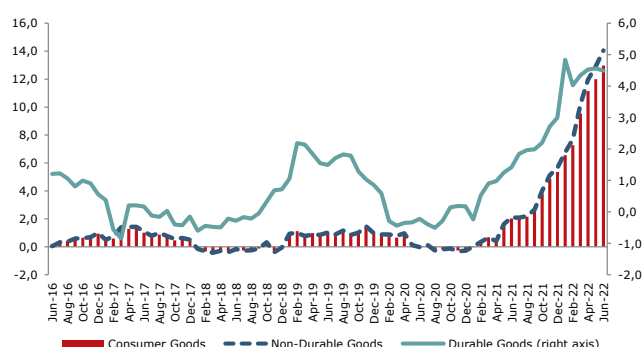
Source: Eurostat

Industrial Production Prices Index
(YoY, %)



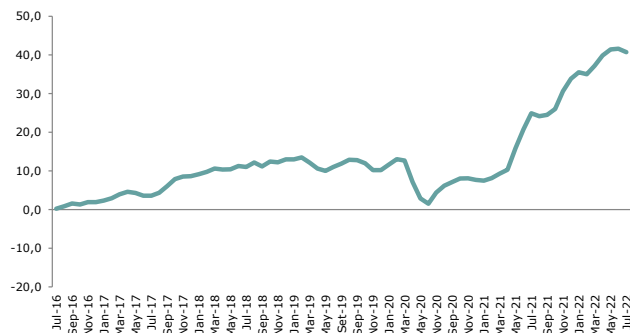
Source: INE

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



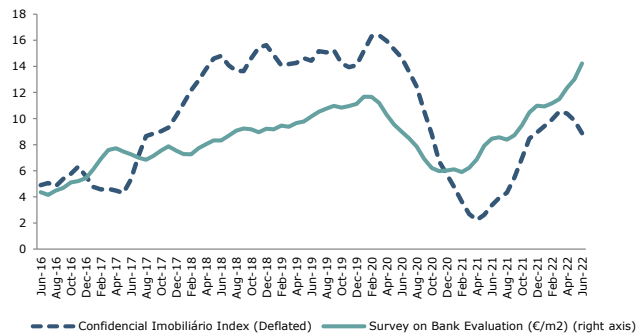
Source: INE

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



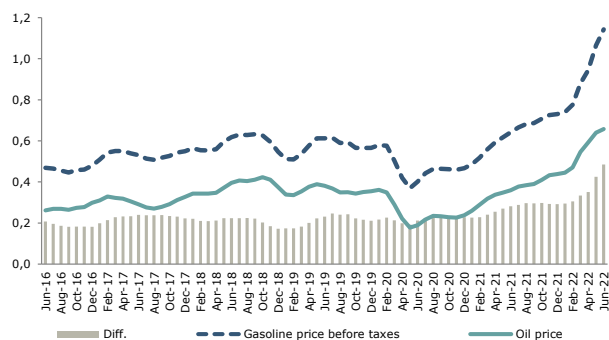
Source: INE

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 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Consumer Price Index			0,0	1,3	0,8	1,5	2,4	4,3	8,0	0,5	7,2	8,0	8,7
<i>of which: Core</i>			0,0	0,8	0,2	0,9	1,5	3,1	5,5	-0,3	5,0	5,6	6,0
<i>Goods</i>			-0,5	1,7	1,8	2,0	2,7	5,4	10,2	1,6	8,8	10,2	11,4
<i>Services</i>			0,7	0,6	-0,7	0,8	1,9	2,6	4,7	-1,1	4,8	4,7	4,7
Food and non-alcoholic beverages			2,1	0,7	-0,1	0,6	1,6	5,2	11,9	-0,2	10,3	12,3	13,2
Alcoholic bev., tobacco and narcotics			0,5	0,9	1,0	1,4	0,9	1,7	2,1	0,1	0,6	2,8	2,9
Clothing and footwear			-3,4	-0,2	2,9	-1,5	0,1	1,8	-0,4	2,4	-0,7	0,0	-0,5
Housing, water, elect., gas & oth. fuels			0,1	1,6	1,6	2,1	3,2	5,0	12,4	1,8	10,2	13,4	13,5
Furnishings, household eq. & maint.			-0,6	0,0	-0,7	0,1	1,0	4,7	8,6	-0,9	6,9	8,7	10,2
Health			1,7	3,2	3,7	3,7	1,2	0,7	0,8	3,8	0,6	0,8	0,9
Transport			-2,1	4,4	4,3	5,8	7,7	8,6	12,7	3,8	13,1	10,8	14,3
Communication			-2,2	0,3	-0,1	1,1	1,0	2,0	2,5	0,2	3,2	2,2	2,0
Recreation and culture			-1,9	1,0	0,4	0,8	2,4	3,1	5,4	0,9	4,9	5,7	5,5
Education			-0,9	-0,8	-1,6	-1,3	1,1	1,3	1,4	-1,5	1,4	1,4	1,3
Restaurants and hotels			1,7	-0,8	-4,5	-1,0	2,2	5,1	11,7	-6,2	9,9	10,9	14,2
Misc. goods & services			1,2	1,3	1,6	1,4	0,9	1,6	2,1	1,6	2,1	2,1	2,2
Industrial Production Prices Index			-4,2	8,9	7,3	11,5	18,6	22,0	25,0	9,0	24,7	24,5	25,7
<i>of which: Consumer Goods</i>			0,2	2,2	1,4	2,3	4,7	7,8	12,0	2,0	11,1	12,0	13,0
<i>Intermediate Goods</i>			-2,7	9,9	8,0	13,4	17,2	19,9	23,1	10,5	23,6	23,5	22,3
<i>Investment Goods</i>			0,4	1,8	1,3	2,1	3,0	3,6	5,4	1,6	5,0	5,9	5,3
<i>Energy</i>			-15,8	23,9	21,8	31,7	58,8	63,5	61,1	24,3	61,5	58,0	63,6
Confidential Property Index (Deflated)	C.I.		11,7	5,1	3,4	5,5	8,9	10,5	8,9	4,3	9,6	8,8	8,2
Survey on Bank Evaluation (€/m2)	INE		8,2	8,6	8,5	8,7	11,0	11,5	14,2	8,6	13,0	13,9	15,8

	Unit	Structure	2020	2021	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	2022 II	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Euro Area HICP		-	0,3	2,6	1,8	2,8	4,6	6,1	8,0	1,9	7,4	8,1	8,6
National HICP		1 000,0	-0,1	0,9	-0,1	1,2	2,4	4,4	8,2	-0,6	7,4	8,1	9,0
excluding: energy		921,0	0,3	0,4	-0,8	0,5	1,5	3,4	6,4	-1,3	5,7	6,4	7,1
energy, food, alcohol & tobacco		659,3	-0,2	0,2	-1,1	0,4	1,5	3,0	4,9	-1,7	4,5	4,7	5,3
Goods		602,1	-0,6	1,7	1,8	2,0	2,7	5,4	10,1	1,7	8,8	10,2	11,4
Food including alcohol and tobacco		261,7	1,8	0,8	0,0	0,7	1,5	4,7	10,4	-0,1	8,8	10,9	11,7
Processed food & others		188,0	0,6	0,6	-0,2	0,8	1,7	4,7	9,6	-0,8	7,9	9,8	11,2
Non-processed food		73,8	5,0	1,1	0,7	0,5	0,9	4,6	12,5	1,8	11,1	13,7	12,8
Industrial goods		340,4	-2,2	2,4	3,0	2,9	3,6	6,0	9,9	2,9	8,8	9,7	11,2
Non-energy industrial goods		261,4	-1,3	0,8	1,3	0,7	0,8	3,0	4,2	1,1	3,4	4,3	5,0
Garments		39,2	-2,5	0,0	3,0	-2,2	0,7	1,8	-0,3	3,2	-1,0	0,2	-0,1
Pharmaceutical Products		20,1	1,8	3,7	4,2	4,3	1,5	0,7	0,7	4,5	0,6	0,8	0,8
Energy		79,0	-5,2	7,5	9,4	9,8	13,2	15,9	28,9	9,3	27,1	27,6	31,9
Services		397,9	0,4	0,0	-2,4	0,4	2,0	2,9	5,3	-3,3	5,3	5,0	5,5
<i>Memo item:</i>													
Prices subject to regulation		126,2	-0,5	0,9	1,7	0,7	0,8	1,1	1,2	1,7	1,3	1,1	1,3
Overall at constant taxes		-	-0,2	0,9	-0,1	1,2	2,5	4,5	8,6	-0,6	7,5	8,7	9,6
Taxes (contrib.)		-	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	0,0	-0,2	-0,6	-0,6

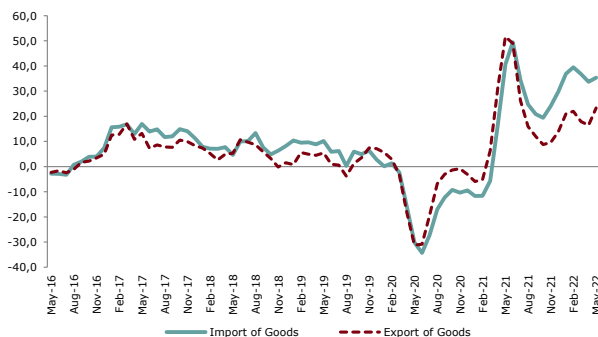
Source: Eurostat

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	Jul-21	May-22	Jun-22	Jul-22
Price Expectations - next 3 months													
Manufacturing Industry (nsa)			-0,2	19,8	17,4	21,0	29,0	32,4	35,5	20,8	34,2	29,7	24,1
<i>of which: Consumer Goods</i>			-4,7	18,0	11,2	21,0	37,0	40,5	46,2	17,8	46,6	42,5	36,6
<i>Investment Goods</i>			-1,9	12,8	10,9	16,1	17,7	22,0	32,4	13,0	32,0	27,6	25,1
<i>Intermediate Goods</i>			4,2	23,9	27,2	21,1	25,2	33,9	32,0	27,0	30,0	22,6	15,4
Trade			2,3	13,1	10,3	14,4	21,8	31,0	36,7	14,1	34,2	37,1	29,8
<i>Retail Trade</i>			3,6	11,5	9,2	12,3	19,6	28,2	38,0	12,9	35,8	37,6	35,7
<i>Wholesale Trade</i>			1,4	14,8	14,1	14,8	21,8	34,8	38,5	15,4	35,9	38,4	24,1
Construction and Public Works (nsa)			7,3	22,1	20,8	24,5	33,8	37,2	41,6	24,1	40,0	43,0	39,2
Price Trends - next 12 months (nsa)													
Consumers			20,4	21,3	12,2	21,4	45,8	57,9	58,4	24,9	53,7	57,2	46,2

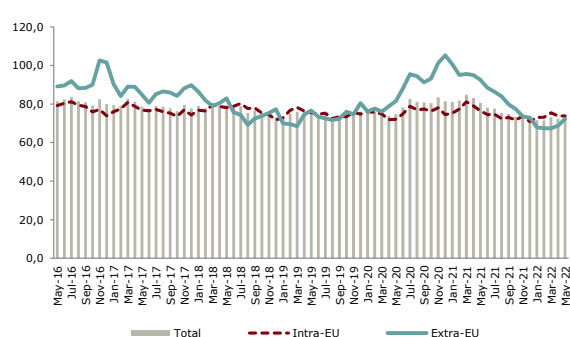
3.5 INTERNATIONAL TRADE AND EXTERNAL ACCOUNTS

International Trade
(YoY, %, 3mma)



Source: INE

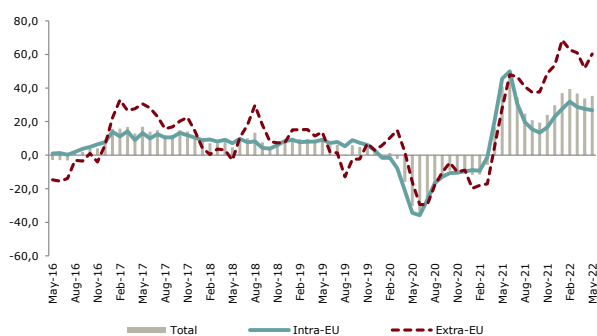
Cover Rate - Goods
(%, 3mma)



Source: INE

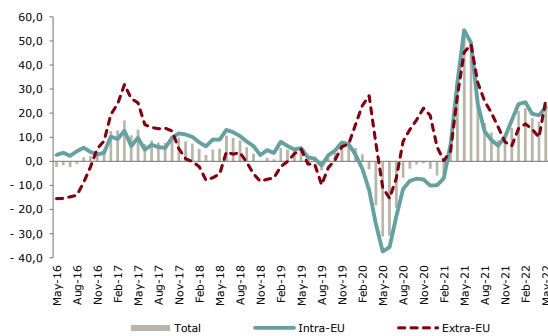
Note: Ratio between Exports and Imports of Goods.

Import of Goods
(YoY, %, 3mma)



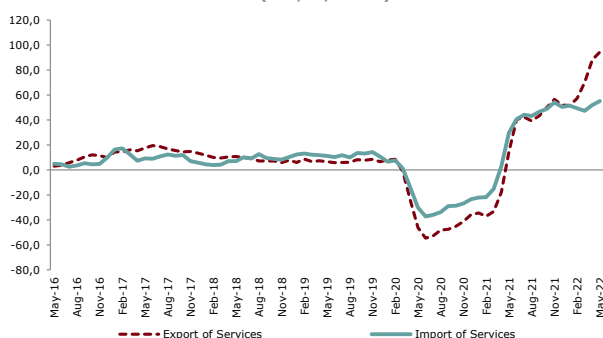
Source: INE

Export of Goods
(YoY, %, 3mma)



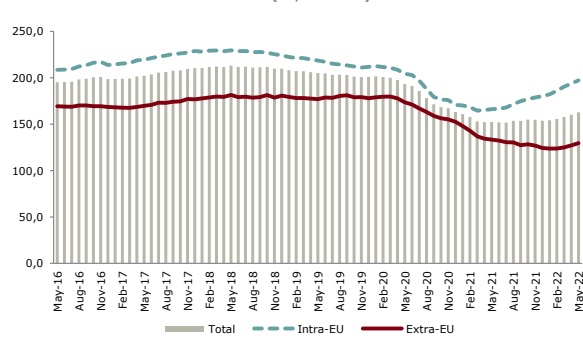
Source: INE

Services
(YoY, %, 3mma)



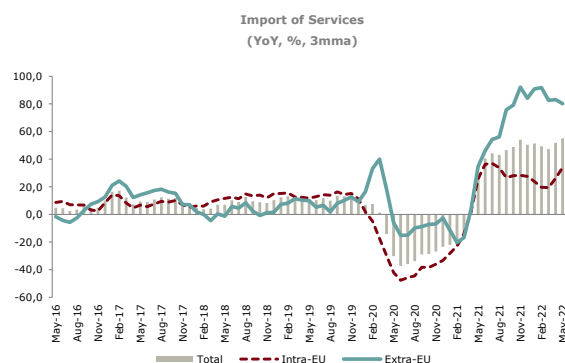
Source: BdP

Cover Rate - Services
(%, 12mma)

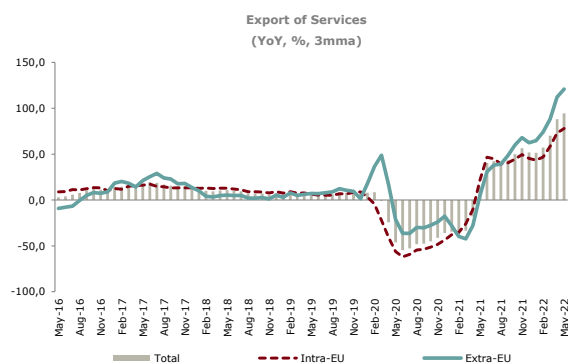


Source: BdP

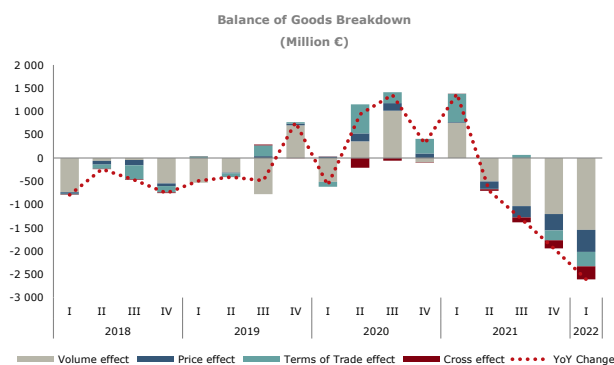
Note: Ratio between Exports and Imports of Services.



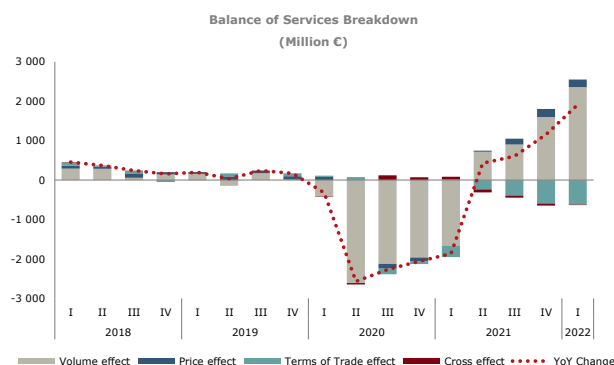
Source: BdP



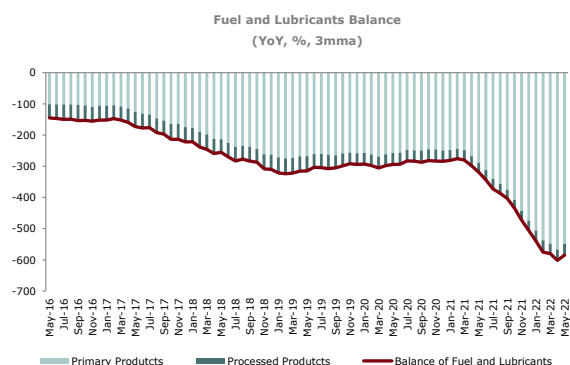
Source: BdP



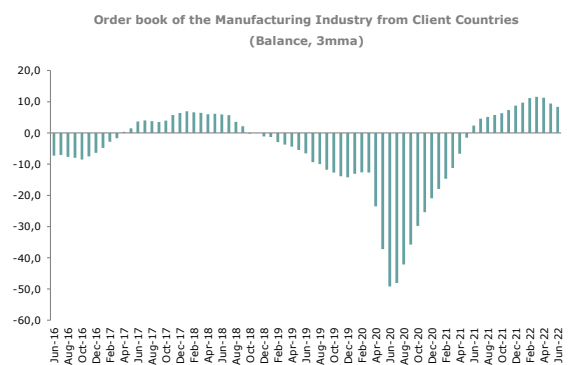
Sources: INE, GPEARI calculations



Sources: INE, GPEARI calculations

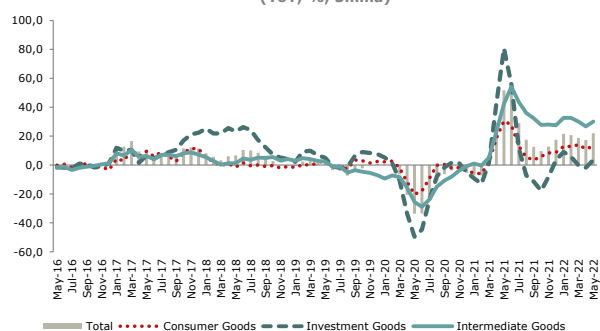


Source: INE



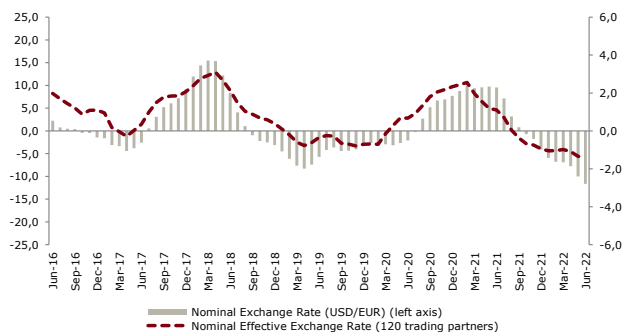
Source: INE

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



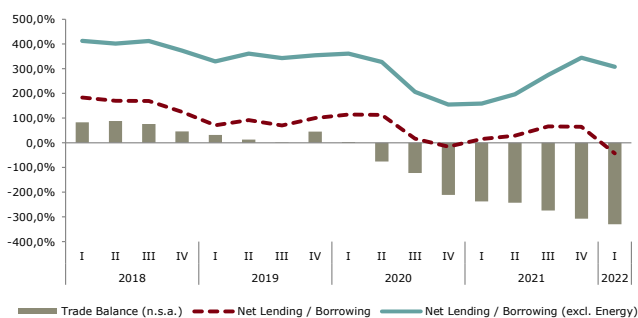
Source: INE

Exchange rates
(YoY, %, 3mma)



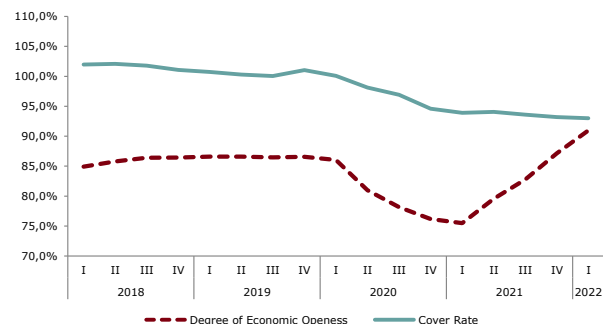
Sources: Breugel, Bloomberg

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



Source: INE

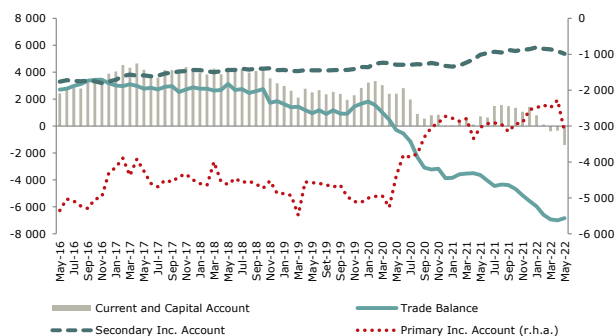
Economic Openness and Trade Cover Rate
(% GDP, Year ended in each Quarter, n.s.a.)



Source: INE

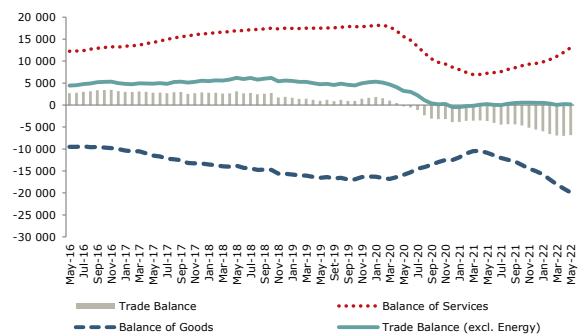
Note: Economic openness Rate measured by the ration between the sum of Exports and Imports over GDP.

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



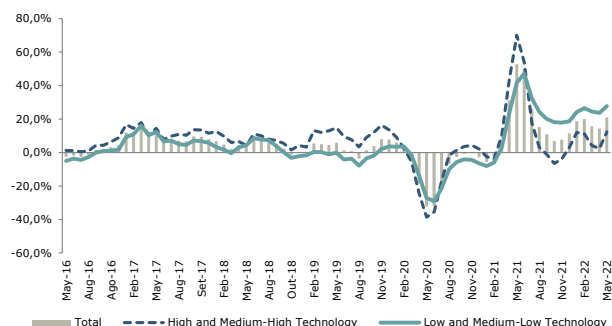
Source: BdP

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



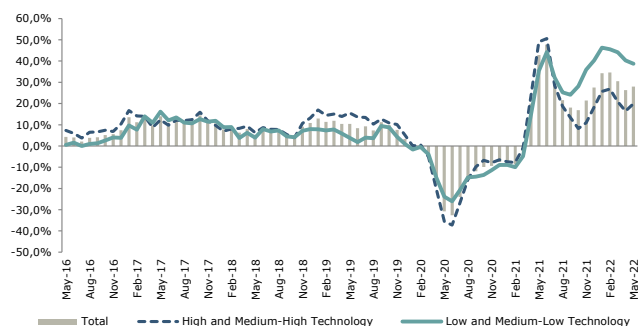
Source: BdP

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



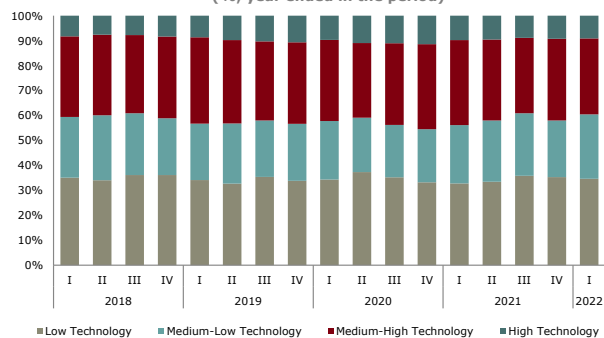
Source: INE

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



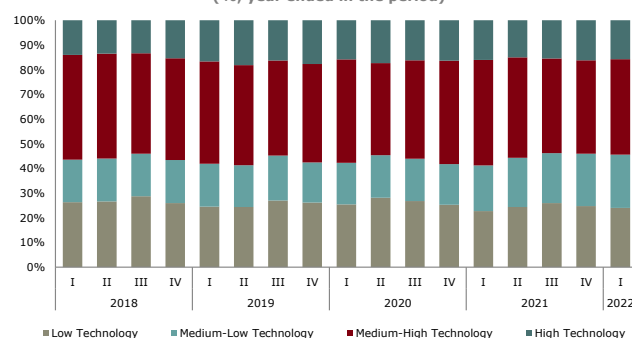
Source: INE

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



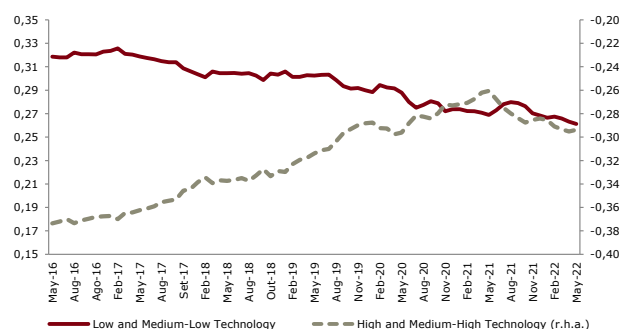
Source: INE

**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	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Total Goods Imports		100,0	-14,8	21,4	-5,7	49,4	20,9	29,8	36,8	55,7	30,6	29,1	46,4
Machines and Tools		17,2	-7,6	15,5	8,1	40,1	5,6	13,6	16,4	39,2	11,7	8,1	24,5
Vehicles and other Transport mat.		9,7	-34,1	1,8	-21,2	82,6	-6,8	-4,2	13,2	81,6	10,8	4,3	44,9
Fuels		14,5	-35,3	62,3	-25,9	124,7	97,3	136,5	129,9	297,3	133,7	128,6	146,9
Agricultural		9,9	-5,1	12,4	-1,7	22,4	6,1	23,4	24,9	27,2	21,1	29,5	38,2
Chemical		11,9	0,8	22,7	1,7	32,2	26,9	32,6	24,1	32,0	16,6	17,2	37,4
Base Metals		9,4	-11,1	44,8	8,7	76,4	49,2	53,0	49,9	80,3	30,4	41,5	34,9
Plastics and Rubber		6,5	-8,4	31,4	9,1	59,9	30,2	32,5	36,4	63,9	30,4	23,4	35,9
Food		3,9	-2,0	9,3	-4,8	13,3	13,0	15,5	22,6	15,9	19,5	14,4	37,0
Clothing		2,5	-24,0	12,4	-33,9	95,7	6,0	26,2	72,3	117,9	69,6	21,8	46,8
Textile Materials		2,7	-4,7	12,9	-5,3	10,3	20,6	27,9	45,1	-0,6	41,4	14,7	26,7
Total Goods Exports	YoY, %	100,0	-10,3	18,3	6,3	49,0	12,0	13,9	18,0	54,7	13,4	16,8	40,6
Machines and Tools		13,5	-5,3	15,0	9,5	54,8	9,7	-1,2	7,2	60,9	5,8	1,2	17,2
Vehicles and other Transport mat.		11,9	-18,7	5,4	8,4	62,2	-22,5	-2,9	-6,2	62,1	-10,4	-10,3	15,7
Base Metals		9,4	-8,0	39,5	22,3	67,8	42,6	31,3	32,4	64,8	27,2	30,1	47,3
Plastics and Rubber		7,6	-8,4	27,5	11,7	61,0	22,7	23,0	20,5	66,7	14,1	9,1	29,7
Fuels		6,9	-32,2	47,6	-3,1	161,7	92,7	31,3	50,4	405,9	33,0	93,1	131,3
Agricultural		7,3	-1,2	16,4	0,8	19,1	12,7	31,9	29,9	24,9	24,4	28,9	37,3
Clothing		4,8	-17,4	21,1	0,0	64,4	13,1	23,7	17,9	63,2	14,4	16,3	19,6
Chemical		6,8	-3,6	20,4	10,6	33,4	17,6	21,2	20,6	46,9	6,3	36,8	142,6
Food		4,8	5,1	10,9	8,4	16,9	10,6	8,3	15,0	27,1	8,8	8,6	16,4
Cellulose paste and Paper		4,7	-13,5	22,8	-8,5	39,5	31,8	35,1	41,6	64,3	43,4	32,5	52,2

Source: INE

Imports and Exports by Country	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Intra-EU Goods Imports		71,6	-16,7	19,8	-1,2	49,9	15,4	22,9	28,8	53,8	25,5	22,0	33,0
Spain		32,8	-9,5	22,8	2,1	48,9	19,3	26,3	38,2	52,9	34,4	33,4	39,0
Germany		11,6	-14,3	13,2	-0,5	46,7	8,7	8,0	14,0	53,4	9,8	15,0	27,4
France		6,2	-35,2	8,9	-19,3	65,1	1,5	11,9	26,4	57,8	21,1	-14,0	20,4
The Netherlands		5,2	-5,2	17,9	2,4	32,7	18,3	20,0	23,2	38,2	16,1	28,4	28,0
Italy		4,9	-13,6	19,1	-1,9	52,8	14,9	18,6	27,2	47,4	17,8	15,8	31,1
Extra-EU Goods Imports		28,4	-8,6	26,2	-17,1	48,0	37,4	53,5	60,9	61,6	45,7	49,7	86,0
China		4,8	3,9	26,8	10,6	7,1	31,5	57,0	50,4	-2,1	44,5	19,9	57,5
Brazil		3,6	55,9	59,0	-34,6	212,7	76,3	100,1	108,6	166,7	89,1	75,4	85,9
United States		3,1	-16,2	61,2	0,6	120,7	61,5	102,2	122,7	177,2	188,3	56,0	309,1
Turkey		1,4	-24,7	62,4	21,5	106,3	80,3	58,5	38,9	124,7	16,4	33,4	49,5
India		1,2	-23,6	43,1	-25,4	86,0	45,5	99,1	124,4	163,8	77,9	37,6	28,8
Intra-EU Goods Exports	YoY, %	71,5	-16,6	18,6	7,1	49,2	8,9	17,0	19,7	52,2	16,8	19,1	31,7
Spain		26,7	-7,9	24,5	9,4	63,7	14,7	22,2	21,2	79,8	20,5	16,9	32,3
France		12,8	-5,8	14,2	10,4	38,6	0,8	12,3	15,6	32,3	4,3	8,8	18,1
Germany		11,0	-11,2	10,1	0,1	34,1	-0,3	12,1	17,9	29,8	18,6	20,2	32,3
Italy		4,6	-12,1	21,6	10,3	52,5	19,3	14,0	16,1	51,5	24,3	27,7	44,3
The Netherlands		4,0	-14,4	24,0	8,4	49,4	21,3	22,4	33,4	64,6	20,8	19,0	30,4
Extra-EU Goods Exports		28,5	10,6	17,6	4,3	48,5	20,1	6,4	13,4	61,4	5,2	11,2	63,0
United States		6,4	-12,0	32,8	-0,3	64,5	50,8	29,1	35,2	97,2	26,2	39,2	180,0
Angola		1,6	-29,7	9,4	-12,1	7,1	17,3	25,4	54,1	-5,3	22,4	27,5	72,8
Brazil		1,1	-3,1	-2,6	-23,2	40,3	12,0	-18,3	10,7	61,8	18,0	-12,0	77,0
Switzerland		1,0	5,5	-3,1	-4,9	9,2	-10,2	-5,1	12,9	-0,5	18,0	-12,0	77,0
Morocco		1,0	-12,5	38,6	85,6	154,8	33,7	-27,7	-40,6	217,7	-49,9	-19,3	-14,9

Source: INE

Imports and Exports by Sector	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Total Services Imports		100,0	-23,0	28,6	-15,1	40,6	46,5	50,5	47,3	48,5	40,5	61,3	63,3
Tourism		21,3	-46,5	30,3	-50,0	74,7	46,2	73,0	86,6	72,4	89,3	139,6	86,0
Transportation		31,6	-31,5	61,7	-23,4	76,9	105,3	129,9	135,0	85,9	108,0	111,2	138,5
Other business Services		24,1	-8,6	19,8	-6,7	27,7	32,6	31,0	14,6	40,8	8,4	25,0	21,4
Royalties and License Fees		3,9	-3,3	-2,2	-7,7	7,8	13,8	-17,1	17,8	2,5	108,4	17,5	15,9
Computer and Information Services		5,7	11,4	40,4	69,2	29,9	61,8	1,4	-25,9	35,9	-42,9	-9,3	31,6
Financial Services		3,0	5,8	3,2	5,2	15,0	8,2	-12,4	3,4	43,0	63,7	-25,6	-19,3
Communications Services		1,9	-5,4	18,0	-22,1	20,9	43,5	48,9	117,9	31,1	37,6	134,2	-3,3
Processing		2,5	-11,2	5,9	-18,8	15,7	-2,1	28,7	16,2	12,8	12,2	-7,2	59,7
Insurance Services		3,0	1,4	15,6	7,0	19,0	13,5	23,3	26,0	21,4	27,3	28,7	30,5
Personal, cultural and recreational Serv.		1,5	-8,2	8,4	-9,4	3,1	22,9	18,2	0,1	80,0	-8,1	79,2	31,2
Government Services		0,4	-10,7	13,7	25,1	5,6	4,0	18,6	-24,1	102,7	-10,5	-16,3	7,8
Construction Services		1,2	-1,8	-17,6	-27,0	-25,2	-29,2	19,8	4,9	-50,5	21,4	-16,1	116,6
Total Services Exports	YoY, %	100,0	-37,5	21,2	-33,3	40,4	43,3	51,9	70,1	58,4	73,4	108,1	102,0
Tourism		42,2	-57,8	28,9	-66,9	114,0	52,5	104,6	223,1	135,9	343,2	382,1	223,1
of which: Nights slept by foreigners*		-	-75,1	53,0	-90,3	971,4	103,4	289,9	868,3	1519,7	1471,7	1423,2	489,5
Transportation		20,9	-36,8	17,1	-41,0	42,7	50,1	57,7	76,3	50,2	83,3	79,5	91,9
Other business Services		17,3	-4,1	19,8	10,1	17,4	26,1	25,4	26,9	37,5	11,2	2,8	25,1
Processing		2,9	-6,1	-23,3	-21,6	-23,8	-18,1	-28,7	1,6	-3,5	-18,6	44,8	157,0
Computer and Information Services		9,2	18,6	39,6	29,6	31,4	63,1	36,2	5,9	42,5	-19,3	37,5	25,6
Construction Services		2,6	-4,3	14,9	-12,5	42,6	26,2	16,4	10,7	45,7	24,6	20,8	18,6
Communications Services		1,3	2,0	0,3	-39,2	14,7	6,9	44,0	126,1	67,5	26,9	61,5	-31,3
Financial Services		1,2	-6,9	7,1	-2,6	26,3	9,8	-2,0	5,0	22,4	9,5	-22,1	11,5
Personal, cultural and recreational Serv.		0,9	-29,3	32,7	-4,6	52,9	61,0	33,1	48,7	62,8	80,7	34,6	54,5
Government Services		0,5	-6,0	7,7	-23,9	31,2	-11,2	54,6	52,8	38,6	90,9	13,9	81,6
Insurance Services		0,6	-6,7	9,4	4,8	-17,5	44,2	17,0	-6,4	-12,7	-27,4	41,3	51,6
Royalties and License Fees		0,4	26,8	-3,9	-17,2	-38,5	56,2	3,7	5,8	136,6	36,5	1,3	10,5

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	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Intra-EU Services Imports		49,2	-34,8	17,7	-13,8	36,3	26,7	27,5	19,4	44,2	20,5	36,9	43,2
Spain		15,7	-26,2	23,9	-20,1	38,9	35,3	47,8	21,1	38,9	17,2	32,5	32,5
France		6,8	-16,3	8,9	-20,1	39,5	19,8	7,3	24,2	39,5	16,3	13,8	47,1
Germany		6,9	-14,3	9,2	-12,3	24,8	6,9	19,9	13,6	57,7	1,0	64,0	32,7
Ireland		5,2	-19,4	33,7	18,5	117,8	44,3	5,0	42,8	118,4	61,8	80,5	57,7
The Netherlands		3,8	-19,2	22,0	-5,8	41,4	26,3	36,4	9,2	27,5	72,2	0,5	58,5
Extra-EU Services Imports		50,8	2,1	43,3	-16,7	46,1	75,8	84,1	82,6	54,3	63,0	89,3	88,7
United States		8,1	-22,3	53,0	5,0	34,5	100,7	79,4	43,1	49,8	17,2	87,0	104,5
Switzerland		2,0	-18,6	-3,6	-29,6	-8,7	20,9	20,7	20,8	7,1	78,6	48,2	34,3
Brazil		4,4	-24,6	72,8	-30,0	155,6	102,4	131,3	165,6	145,4	174,7	147,2	128,3
Angola		0,6	-36,9	-31,7	-44,2	7,9	34,4	29,3	65,8	19,8	164,7	117,6	130,5
Intra-EU Services Exports	YoY, %	59,5	-47,4	24,2	-25,9	46,8	40,5	45,4	58,5	64,8	68,0	81,2	83,6
France		13,5	-31,6	19,9	-25,0	42,1	35,8	29,4	42,6	73,4	47,8	44,1	61,1
Spain		12,9	-26,1	23,2	-21,1	48,8	34,5	39,9	38,7	70,2	38,7	88,6	46,6
Germany		10,6	-16,3	8,9	-31,9	49,6	22,9	52,2	74,4	57,3	103,8	109,5	96,4
The Netherlands		4,5	-29,2	28,8	-17,6	54,5	52,5	39,2	51,6	97,3	96,8	98,4	69,1
Ireland		3,9	-47,3	49,2	-23,5	64,5	66,4	99,3	111,9	40,6	124,6	188,5	411,2
Extra-EU Services Exports		40,5	-12,5	16,8	-42,4	30,8	48,4	62,5	88,4	48,6	80,9	155,9	133,3
United States		7,4	-46,3	28,0	-36,8	24,3	89,6	79,3	88,6	38,1	47,1	151,5	195,4
Switzerland		4,4	-26,3	27,5	-17,6	44,0	41,1	52,5	44,5	56,5	44,3	60,8	44,9
Angola		2,2	-32,4	-0,5	-44,2	7,9	34,4	29,3	65,8	3,6	97,2	130,8	128,5
Brazil		2,4	-63,7	-12,9	-74,0	-4,0	31,6	109,5	204,5	-9,3	333,3	398,4	485,8

Source: BdP

Exports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Total Manufacturing		100,0	-10,6	17,3	6,1	50,1	10,7	11,5	15,6	56,6	9,6	15,4	39,2
High Technology		9,5	-2,0	2,0	6,7	30,6	-10,9	-9,5	7,7	46,7	3,4	5,1	83,9
Radio, TV and communications equip.		2,7	4,4	12,4	11,3	54,9	-5,4	2,6	16,3	75,1	23,7	-16,0	-1,1
Medical, prec. and optical instruments		3,1	-4,3	0,3	1,9	35,9	-14,6	-9,4	6,8	40,1	1,4	17,5	21,6
Medium-High Technology		30,8	-11,9	16,9	11,1	62,6	2,3	7,2	3,3	65,0	-1,2	2,7	21,6
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		11,6	-18,1	5,7	6,2	67,7	-23,6	-0,4	-9,5	65,6	-14,1	-13,2	13,4
Machinery and equipment, n.e.c.	YoY, %	6,4	-0,2	17,3	15,4	60,1	13,4	-4,6	-0,3	65,5	-3,6	1,2	16,4
Medium-Low Technology		25,1	-14,8	28,2	6,0	68,7	32,5	19,0	27,7	79,7	15,5	32,7	53,9
Basic metals and fabr. metal products		9,4	-8,7	32,4	13,4	55,2	36,1	29,1	34,4	48,3	30,7	31,7	47,4
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		5,9	-34,1	39,6	-6,8	163,5	87,2	10,5	33,1	476,4	-1,9	78,1	109,0
Low Technology		34,7	-8,0	15,8	1,2	34,5	12,8	18,5	22,3	38,4	19,5	19,2	31,9
Text., textile prod., leather and footwear		12,4	-12,4	15,5	-0,4	42,4	8,7	20,0	21,4	32,4	18,6	19,6	27,7
Food products, beverages and tobacco		11,1	2,0	14,4	6,4	17,2	14,8	19,0	21,4	30,8	18,9	22,0	31,1

Imports by Technological Intensity	Unit	Structure	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Total Manufacturing		100,0	-14,5	20,7	-2,8	47,2	17,6	27,5	30,4	49,8	24,8	21,7	37,7
High Technology		15,6	-18,4	15,8	-1,4	27,5	12,9	26,1	28,3	23,7	16,5	6,9	47,1
Pharmaceuticals		5,4	9,5	18,9	-2,7	5,5	23,8	50,7	32,6	-4,3	18,2	11,2	47,8
Radio, TV and communications equip.		4,6	-1,3	26,5	21,7	46,3	22,1	21,1	34,8	50,6	28,5	12,6	40,0
Medium-High Technology		38,4	-13,5	18,9	-0,7	61,4	13,6	15,4	18,2	63,3	15,2	12,0	30,3
Motor vehicles, trailers and semi-trailers		10,7	-25,9	5,9	-13,7	87,6	-5,5	-2,6	7,8	85,1	8,3	3,4	32,6
Chemicals excluding pharmaceuticals	YoY, %	13,8	-7,4	33,6	6,5	58,4	38,4	38,0	29,0	67,4	22,3	23,5	40,5
Medium-Low Technology		21,2	-15,7	43,5	7,3	70,8	39,2	63,7	52,1	79,9	42,1	48,5	44,7
Basic metals and fabr. metal products		10,7	-12,3	45,7	8,4	76,5	50,4	56,1	51,0	77,5	32,2	47,5	35,4
Coke, ref. petrol. prod. and nuclear fuel		4,7	-46,3	125,4	23,3	130,5	102,4	243,4	129,9	203,2	150,3	135,2	119,7
Low Technology		24,8	-11,8	12,9	-12,9	27,9	14,5	25,0	37,6	30,9	35,3	26,5	38,9
Food products, beverages and tobacco		11,2	-7,2	11,4	-6,9	15,8	14,4	22,6	25,2	21,3	26,9	26,9	42,0
Text., textile prod., leather and footwear		7,7	-17,1	10,8	-24,7	40,9	10,7	26,2	60,0	40,1	54,6	22,9	34,4

Source: INE

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Jun-21	Apr-22	May-22	Jun-22
Passengers Movement	Leixões, Setúbal, Lisbon* and Sines Harbours	YoY, %	-91,2	-84,5	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Movement of Cargo Ships			-6,8	3,9	-4,4	27,4	-0,6	-2,5	:	41,7	:	:	:
Load			-0,2	4,6	8,6	24,8	-1,0	-10,7	:	31,2	:	:	:
Unload			-10,9	3,4	-12,7	29,4	-0,3	3,7	:	50,3	:	:	:
Industry turnover index - Ext. Mark.			-13,1	19,1	3,7	51,3	12,6	17,4	18,7	24,1	14,3	32,9	:
Consumer Goods			-5,9	9,7	1,9	27,8	3,5	8,8	14,0	12,5	8,6	18,0	:
Investment Goods			-16,1	8,0	1,6	55,8	-11,4	3,5	-0,2	-8,8	-7,6	18,1	:
Energy			-32,7	59,9	10,7	208,6	52,4	65,3	44,1	168,2	68,4	99,3	:
Nominal Effective Exchange Rate**	Bruegel		1,2	0,4	2,0	1,1	-0,4	-0,9	-1,0	0,7	-1,5	-1,5	-1,1
Car Production for Export	ACAP		-23,1	9,2	8,5	70,6	-30,7	13,3	-16,6	-31,6	-17,3	1,4	:
CPB World Imports		CPB	-5,1	10,6	6,4	21,1	8,9	7,4	6,0	16,6	3,2	6,5	:
of which: Euro Area			-8,1	9,3	1,6	22,7	5,8	8,9	7,7	13,4	7,4	9,1	:
CPB World Exports			-5,3	9,8	7,2	21,3	6,5	5,8	3,1	15,1	1,0	4,9	:
of which: Euro Area			-8,5	8,8	2,0	27,5	5,5	3,9	3,1	14,1	2,1	5,8	:

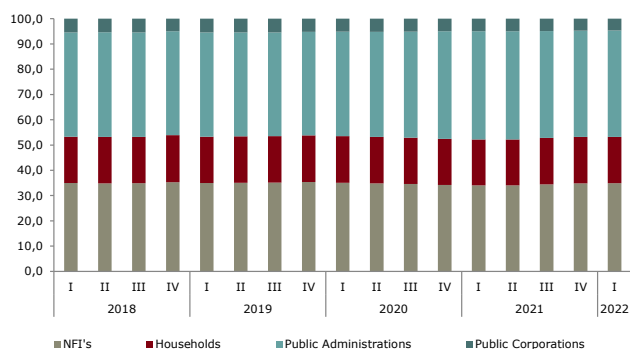
* estimated 2021** 120 Trading Partners

General Indicators	Source	Unit	2020	2021	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	May-21	Mar-22	Apr-22	May-22
Current and Capital Account			49	1 424	483	-882	1 768	55	-1 317	-688	-303	-470	-1 755
Capital Account			2 187	3 827	648	682	1 546	952	164	256	108	191	99
Current Account			-2 138	-2 403	-165	-1 563	222	-897	-1 481	-944	-412	-661	-1 854
Balance of Goods			-12 508	-15 033	-2 235	-3 522	-4 124	-5 152	-5 227	-1 200	-1 992	-1 975	-2 107
Balance of Services			8 631	9 464	1 237	1 590	3 845	2 792	2 863	538	1 148	1 209	1 603
Primary Income Balance			-2 729	-2 543	-482	-1 304	-948	191	-427	-916	-203	-326	-1 796
Labour Income			409	405	88	104	117	96	107	39	40	34	31
Investment Income			-4 518	-4 531	-791	-1 498	-1 195	-1 048	-682	-894	-271	-399	-1 715
Direct Investment			-1 962	-2 259	-398	-292	-778	-792	-387	-429	-169	231	-1 206
Portfolio Investment			-1 906	-1 691	-238	-1 061	-263	-129	-140	-417	-45	-576	-454
Other Investment			-675	-601	-160	-151	-158	-132	-159	-50	-56	-57	-58
Reserve Assets			25	20	282	300	203	1 238	254	2	-1	2	3
Other Primary Income			1 380	1 583	221	91	130	1 142	148	-60	28	39	-112
Secondary Income Balance			4 467	5 710	1 316	1 672	1 450	1 272	1 310	634	636	430	445
Public Administrations			-1 261	-353	-39	246	-137	-424	-181	81	106	-39	-72
E/Immigrant Remittances			3 127	3 160	758	746	827	829	747	246	223	251	245
Other Secondary Income			1 341	2 550	558	925	622	444	563	388	413	180	200

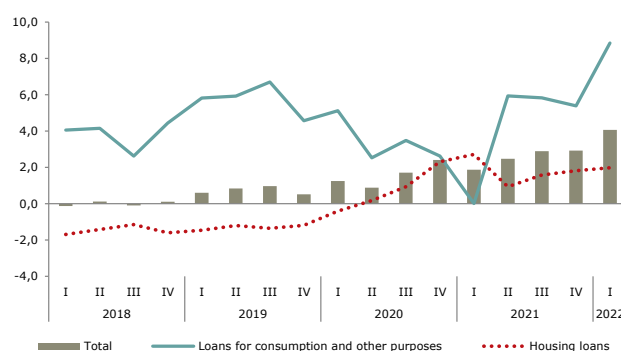
General Indicators	Source	Unit	2019	2020	2021	2020 II	2020 III	2020 IV	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I
Current and Capital Account			1,0	-0,2	0,7	-2,6	1,7	0,1	1,1	-1,7	3,0	0,1	-3,0
Capital Account			0,9	1,1	1,8	1,3	0,8	0,9	1,3	1,2	2,9	1,7	0,3
Current Account			0,1	-1,2	-1,1	-3,9	0,9	-0,8	-0,1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

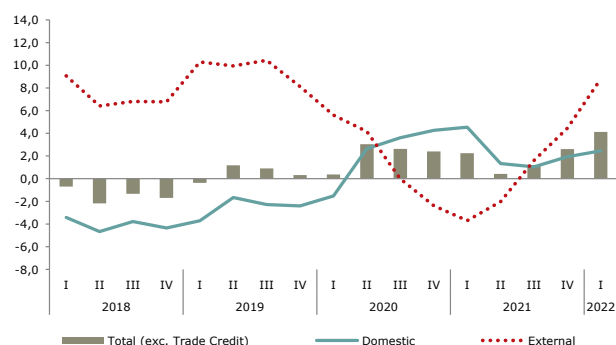
Economy Indebtedness by Sector
(Composition, %)



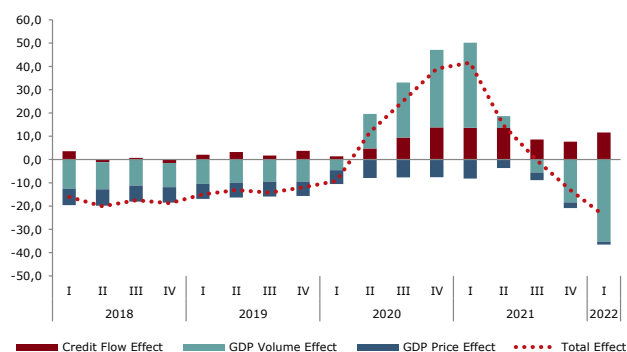
Households Indebtedness by purpose
(YoY, %)



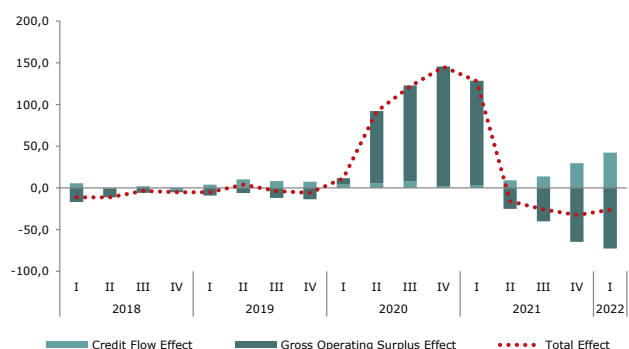
NFI's Indebtedness by holder
(YoY, %)



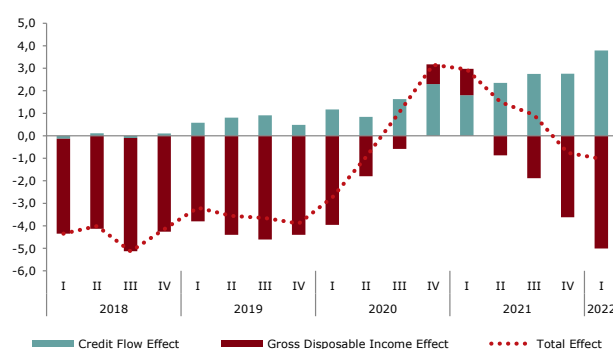
Economy Indebtedness to GDP ratio Y-o-Y change decomposition
(annual difference, p.p.)



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



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



Indicators	Source	Unit	2021 I	2021 II	2021 III	2021 IV	2022 I	Mar-22	Apr-22	May-22
Total Economy Debt			3,5	3,6	2,3	2,1	3,2	3,2	3,9	3,8
Households			1,9	2,5	2,9	2,9	4,1	4,1	4,1	4,2
of which: Housing			2,7	0,9	1,6	1,8	2,0	2,0	2,0	2,0
Consumption			0,0	5,9	5,8	5,4	8,8	8,8	9,1	9,2
NFI's			0,4	1,2	1,8	4,0	5,8	5,8	5,3	5,2
of which: Non-Financial Holdings (K)			0,4	-3,1	-4,6	0,6	3,3	3,3	2,6	3,9
Wholesale and Retail Trade (G)			-0,9	0,9	1,5	3,3	4,1	4,1	4,3	4,3
Manufacturing and Quarrying (B+C)			1,6	6,7	5,8	10,6	11,0	11,0	11,1	11,2
Construction (F)			4,0	-4,5	-3,1	-3,4	-8,7	-8,7	-8,3	-7,8
Electricity, Gas, Water & others (D+E)			-9,5	-7,5	3,2	6,1	17,4	17,4	11,5	11,4
of which: Loans			0,6	1,2	0,2	1,7	2,5	2,5	2,3	1,8
Debt Securities			12,8	-3,7	7,4	8,1	13,7	13,7	9,7	11,6
Trade Credits			-5,2	4,1	4,0	8,6	11,3	11,3	11,7	11,8
Public Administrations			7,3	6,8	3,1	0,6	1,5	1,5	3,5	3,4
of which: Debt Securities			10,2	6,6	-0,9	-2,4	-1,4	-1,4	2,1	2,7
Saving and Treasury Certificates			3,5	3,0	2,3	1,8	1,1	1,1	1,1	1,2
Other Treasury liabilities			11,2	19,5	31,2	15,9	22,3	22,3	25,2	27,5
Trade Credits			8,4	14,4	0,1	-0,4	-1,3	-1,3	2,6	-1,4
of which: Central Government			7,3	6,9	2,8	0,6	1,4	1,4	3,3	3,2
Local Government			7,0	3,8	11,5	2,2	4,5	4,5	7,5	7,8
Public Corporations *			0,3	-1,9	-3,0	-2,3	-3,0	-3,0	-2,5	-2,7
of which: Loans			1,8	-0,8	-0,8	1,3	0,4	0,4	0,7	0,6
Debt Securities			-8,3	-9,1	-12,6	-19,7	-19,5	-19,5	-19,2	-19,1
Trade Credits			6,5	6,1	-6,4	-5,7	-5,7	-5,7	-1,3	-3,9
Ratios										
Total Economy Indebtedness to GDP		%	398,9	389,5	384,4	379,5	374,8	-	-	-
Year-on-Year Change			41,6	14,6	-0,4	-13,2	-24,0	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	13,6	13,6	8,6	7,6	11,6	-	-	-
GDP Volume Contribution			36,6	5,1	-5,6	-18,4	-35,3	-	-	-
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	773,2	775,9	-	-	-
Year-on-Year Change			127,9	-15,9	-25,8	-32,5	-26,4	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	3,5	9,1	13,7	29,8	42,2	-	-	-
Gross Operating Surplus Contribution			125,0	-25,2	-40,2	-64,8	-72,6	-	-	-
Households' Indebtedness to Gross Disposable Inc.		%	98,1	97,4	97,8	97,1	97,1	-	-	-
Year-on-Year Change			3,0	1,5	0,9	-0,8	-1,0	-	-	-
Credit Flow Contribution		p.p.	1,8	2,3	2,8	2,8	3,8	-	-	-
Gross Disposable Income Contribution			1,2	-0,9	-1,9	-3,6	-5,0	-	-	-

* Also includes corporations also included in the General Government.