



Gabinete de Planeamento, Estratégia,  
Avaliação e Relações Internacionais  
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

•  
Office for Economic Policy  
and International Affairs  
MINISTRY OF FINANCE

February • 2022

# EXTERNAL TRADE REPORT



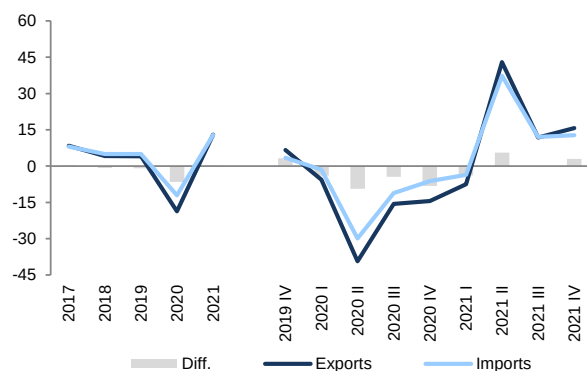
|                                                                                                         |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. External accounts: characterization</b>                                                           | <b>3</b>  |
| 1.1 Imports and exports of goods and services (volume)                                                  | 3         |
| 1.2 Balance of goods and services change: decomposition between volume, price and terms of trade effect | 4         |
| 1.3 Market share and terms of trade                                                                     | 5         |
| 1.4 Technological balance of payments                                                                   | 6         |
| 1.5 Current and capital account                                                                         | 7         |
| 1.6 Energy and trade balance                                                                            | 10        |
| 1.7 Portugal's export capacity in the european context                                                  | 11        |
| 1.8 Exports and net external demand contributions to GDP                                                | 12        |
| 1.9 Competitiveness indicators                                                                          | 13        |
| 1.10 Unit labour costs (y-o-Y)                                                                          | 14        |
| <b>2. External demand leading indicators</b>                                                            | <b>17</b> |
| 2.1 Quantitative indicator - goods                                                                      | 17        |
| 2.2 Quantitative indicator - services                                                                   | 18        |
| 2.3 Qualitative indicators                                                                              | 19        |
| <b>3. International trade of goods and services</b>                                                     | <b>20</b> |
| 3.0.1 Import and export of goods breakdown: intra-EU and extra-EU                                       | 20        |
| 3.0.2 Import and export of services breakdown: intra-EU and extra-EU                                    | 21        |
| 3.0.3 Technological intensity of portuguese export of goods                                             | 22        |
| 3.0.4 Technological intensity of portuguese import of goods                                             | 23        |
| <b>3.1. Export of goods</b>                                                                             | <b>24</b> |
| 3.1.1 Export of goods: main markets                                                                     | 24        |
| 3.1.2 Export of goods: main products                                                                    | 25        |
| 3.1.3 Export of goods: market contributions                                                             | 26        |
| <b>3.2. Import of goods</b>                                                                             | <b>27</b> |
| 3.2.1 Import of goods: main markets                                                                     | 27        |
| 3.2.2 Import of goods: main products                                                                    | 28        |
| <b>3.3. Import and export price index</b>                                                               | <b>29</b> |
| 3.3.1 Export of goods: price indexes                                                                    | 29        |
| 3.3.2 Import of goods: price indexes                                                                    | 30        |
| 3.3.3 Terms of trade by product                                                                         | 31        |
| <b>3.4. Export of services</b>                                                                          | <b>32</b> |
| 3.4.1 Export of services: main categories                                                               | 32        |
| <b>3.5. Import of services</b>                                                                          | <b>33</b> |
| 3.5.1 Import of services: main products                                                                 | 33        |



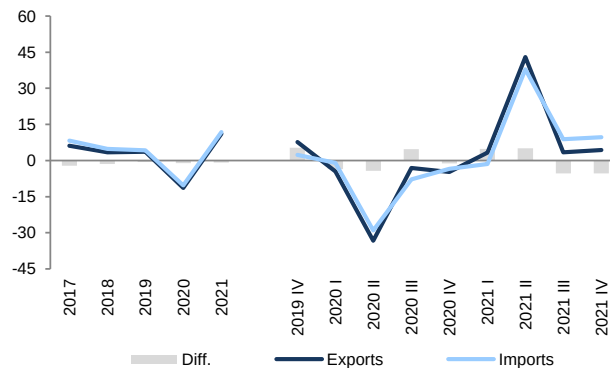
## 1. External accounts: characterization

### 1.1 Imports and exports of goods and services (volume)

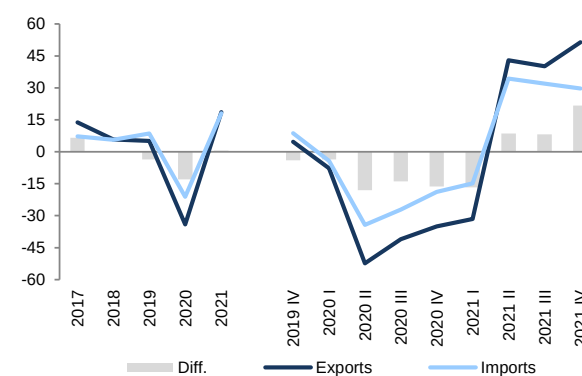
Imports and exports of goods and services (YoY, %)



Imports and exports of goods (YoY, %)



Imports and exports of services (YoY, %)



M€

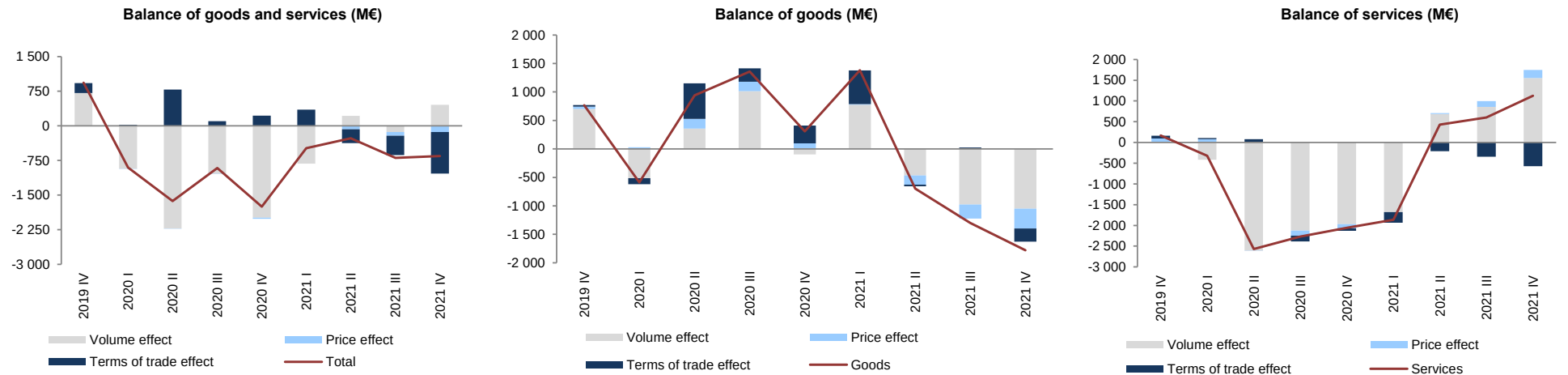
|          | Balance of goods and services |         |          | Exports of goods and services |       |        |       |          |       | Imports of goods and services |       |        |       |          |       |
|----------|-------------------------------|---------|----------|-------------------------------|-------|--------|-------|----------|-------|-------------------------------|-------|--------|-------|----------|-------|
|          | Total                         | Goods   | Services | Total                         | YoY   | Goods  | YoY   | Services | YoY   | Total                         | YoY   | Goods  | YoY   | Services | YoY   |
| 2017     | 2 541                         | -9 949  | 12 490   | 81 292                        | 8,4   | 55 858 | 6,1   | 25 435   | 13,7  | 78 752                        | 8,1   | 65 807 | 8,3   | 12 945   | 7,2   |
| 2018     | 1 988                         | -11 251 | 13 239   | 84 653                        | 4,1   | 57 748 | 3,4   | 26 904   | 5,8   | 82 665                        | 5,0   | 68 999 | 4,9   | 13 666   | 5,6   |
| 2019     | 1 352                         | -12 065 | 13 417   | 88 102                        | 4,1   | 59 843 | 3,6   | 28 259   | 5,0   | 86 751                        | 4,9   | 71 908 | 4,2   | 14 843   | 8,6   |
| 2020     | -4 546                        | -11 484 | 6 938    | 71 683                        | -18,6 | 53 040 | -11,4 | 18 644   | -34,0 | 76 229                        | -12,1 | 64 523 | -10,3 | 11 705   | -21,1 |
| 2021     | -4 993                        | -13 278 | 8 285    | 81 008                        | 13,0  | 58 901 | 11,1  | 22 107   | 18,6  | 86 001                        | 12,8  | 72 180 | 11,9  | 13 822   | 18,1  |
| 2019 IV  | 715                           | -2 562  | 3 277    | 22 558                        | 6,7   | 15 364 | 7,6   | 7 194    | 4,7   | 21 842                        | 3,5   | 17 925 | 2,4   | 3 917    | 8,8   |
| 2020 I   | -660                          | -3 685  | 3 025    | 20 826                        | -5,6  | 14 363 | -4,5  | 6 463    | -7,8  | 21 486                        | -1,5  | 18 047 | -1,0  | 3 439    | -4,2  |
| 2020 II  | -1 814                        | -2 739  | 925      | 13 202                        | -39,3 | 9 912  | -33,3 | 3 289    | -52,3 | 15 016                        | -29,9 | 12 651 | -29,0 | 2 365    | -34,3 |
| 2020 III | -899                          | -2 396  | 1 498    | 18 349                        | -15,6 | 14 129 | -3,1  | 4 220    | -41,0 | 19 248                        | -11,1 | 16 526 | -7,8  | 2 723    | -27,1 |
| 2020 IV  | -1 173                        | -2 664  | 1 491    | 19 306                        | -14,4 | 14 635 | -4,7  | 4 670    | -35,1 | 20 479                        | -6,2  | 17 299 | -3,5  | 3 179    | -18,8 |
| 2021 I   | -1 448                        | -2 941  | 1 493    | 19 262                        | -7,5  | 14 841 | 3,3   | 4 421    | -31,6 | 20 710                        | -3,6  | 17 782 | -1,5  | 2 928    | -14,9 |
| 2021 II  | -1 749                        | -3 273  | 1 524    | 18 871                        | 42,9  | 14 171 | 43,0  | 4 700    | 42,9  | 20 621                        | 37,3  | 17 444 | 37,9  | 3 177    | 34,3  |
| 2021 III | -1 049                        | -3 369  | 2 320    | 20 526                        | 11,9  | 14 612 | 3,4   | 5 914    | 40,1  | 21 575                        | 12,1  | 17 981 | 8,8   | 3 595    | 32,0  |
| 2021 IV  | -747                          | -3 695  | 2 948    | 22 348                        | 15,8  | 15 277 | 4,4   | 7 071    | 51,4  | 23 095                        | 12,8  | 18 972 | 9,7   | 4 123    | 29,7  |

Values in accordance with SEC 2010 and year base 2016

Source: INE

## 1. External accounts: characterization

### 1.2 Balance of goods and services change: decomposition between volume, price and terms of trade effect



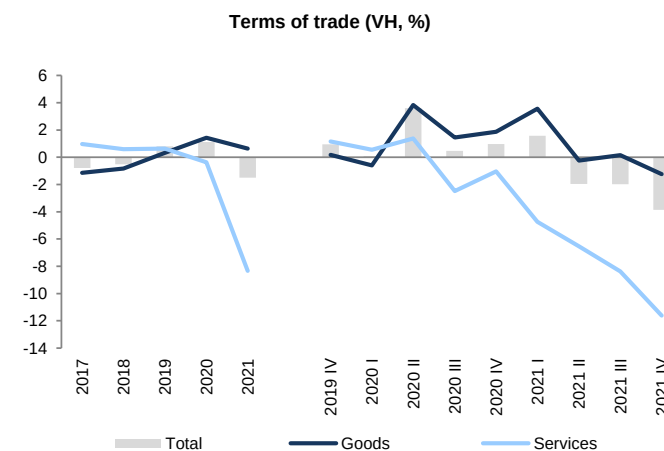
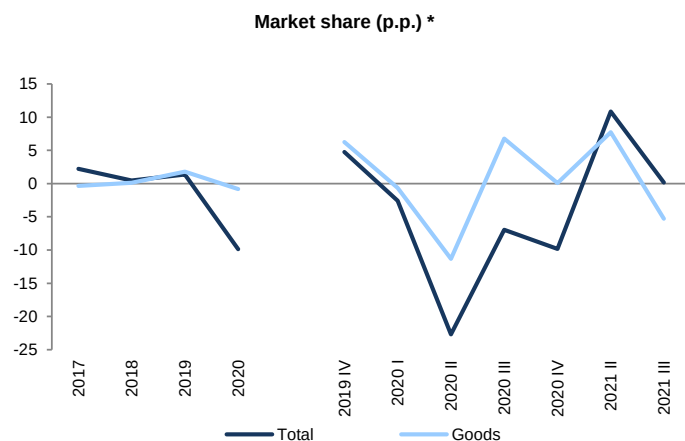
| M€                            |        |        |          |               |        |          |              |        |          |                       |        |          | M€           |        |          |
|-------------------------------|--------|--------|----------|---------------|--------|----------|--------------|--------|----------|-----------------------|--------|----------|--------------|--------|----------|
| Balance of goods and services |        |        |          | Volume effect |        |          | Price effect |        |          | Terms of trade effect |        |          | Cross effect |        |          |
|                               | Total  | Goods  | Services | Total         | Goods  | Services | Total        | Goods  | Services | Total                 | Goods  | Services | Total        | Goods  | Services |
| 2017                          | -162   | -2 879 | 2 717    | 401           | -1 803 | 2 204    | 72,5         | -288,0 | 265,4    | -599,4                | -675,3 | 171,5    | -35,9        | -112,9 | 76,5     |
| 2018                          | -1 029 | -2 255 | 1 227    | -601          | -1 378 | 779      | 49,9         | -276,9 | 301,7    | -442,0                | -543,0 | 121,0    | -35,3        | -57,3  | 25,0     |
| 2019                          | 20     | -622   | 642      | -726          | -917   | 208      | 1,2          | 63,2   | 282,0    | 713,7                 | 218,9  | 139,1    | 31,2         | 13,0   | 12,8     |
| 2020                          | -5 196 | 2 022  | -7 217   | -6 187        | 738    | -7 086   | -28,1        | 450,7  | -136,5   | 993,7                 | 959,8  | -85,6    | 26,2         | -127,3 | 90,4     |
| 2021                          | -2 101 | -2 393 | 292      | -402          | -1 851 | 1 483    | -286,9       | -862,9 | 478,7    | -1 226,1              | 407,9  | -1 488,3 | -185,6       | -87,5  | -180,9   |
| 2019 IV                       | 934    | 766    | 168      | 712           | 702    | 14       | 0,5          | 40,1   | 84,0     | 211,6                 | 29,9   | 65,4     | 9,4          | -6,1   | 4,3      |
| 2020 I                        | -906   | -585   | -321     | -928          | -514   | -419     | 0,0          | 27,8   | 77,9     | 22,9                  | -105,8 | 31,3     | -0,5         | 6,6    | -10,9    |
| 2020 II                       | -1 628 | 942    | -2 570   | -2 223        | 357    | -2 611   | -5,8         | 172,1  | -0,2     | 783,3                 | 622,8  | 77,1     | -182,0       | -210,1 | -35,5    |
| 2020 III                      | -912   | 1 357  | -2 269   | -1 040        | 1 016  | -2 124   | -6,1         | 163,9  | -120,4   | 101,7                 | 236,5  | -143,0   | 32,8         | -58,5  | 118,7    |
| 2020 IV                       | -1 750 | 307    | -2 058   | -1 991        | -95    | -1 967   | -22,8        | 97,0   | -100,7   | 219,1                 | 314,8  | -61,4    | 44,6         | -9,7   | 72,0     |
| 2021 I                        | -484   | 1 381  | -1 865   | -820          | 774    | -1 677   | 5,6          | 13,9   | 10,1     | 344,1                 | 592,4  | -260,4   | -13,8        | 1,2    | 62,3     |
| 2021 II                       | -267   | -695   | 429      | 217           | -467   | 687      | -74,6        | -158,3 | 20,0     | -300,2                | -29,4  | -208,9   | -109,1       | -40,4  | -69,9    |
| 2021 III                      | -696   | -1 299 | 603      | -136          | -977   | 857      | -77,9        | -246,6 | 140,5    | -418,1                | 26,1   | -344,8   | -63,8        | -101,5 | -50,3    |
| 2021 IV                       | -654   | -1 780 | 1 126    | 454           | -1 047 | 1 551    | -135,3       | -350,7 | 198,3    | -901,1                | -228,8 | -570,5   | -71,2        | -152,9 | -53,3    |

Values in accordance with SEC 2010 and year base 2016

Source: INE, GPEARI calculations

## 1. External accounts: characterization

### 1.3 Market share and terms of trade



|          | Market share (p.p.) * |       | External demand * |       | Exports (VH, %) |       | Terms of trade (VH, %) |       |          | Deflators (VH, %) |         |
|----------|-----------------------|-------|-------------------|-------|-----------------|-------|------------------------|-------|----------|-------------------|---------|
|          | Total                 | Goods | Total             | Goods | Total           | Goods | Total                  | Goods | Services | Exports           | Imports |
| 2017     | 2,2                   | -0,3  | 5,5               | 5,7   | 8,4             | 6,1   | -0,8                   | -1,1  | 1,0      | 3,0               | 3,8     |
| 2018     | 0,5                   | 0,1   | 3,7               | 3,7   | 4,1             | 3,4   | -0,5                   | -0,8  | 0,6      | 2,3               | 2,8     |
| 2019     | 1,4                   | 1,8   | 5,6               | 2,1   | 4,1             | 3,6   | 0,8                    | 0,3   | 0,6      | 0,5               | -0,3    |
| 2020     | -9,9                  | -0,8  | -9,1              | -6,7  | -18,6           | -11,4 | 1,1                    | 1,4   | -0,4     | -2,4              | -3,4    |
| 2021     | :                     | :     | :                 | :     | 13,0            | 11,1  | -1,5                   | 0,6   | -8,3     | 6,0               | 7,6     |
| 2019 IV  | 4,8                   | 6,2   | 7,4               | 0,4   | 6,7             | 7,6   | 0,9                    | 0,2   | 1,2      | 0,3               | -0,7    |
| 2020 I   | -2,6                  | -0,6  | 6,9               | -2,8  | -5,6            | -4,5  | 0,1                    | -0,6  | 0,5      | 0,0               | -0,1    |
| 2020 II  | -22,7                 | -11,3 | -19,8             | -16,7 | -39,3           | -33,3 | 3,6                    | 3,8   | 1,4      | -2,3              | -5,7    |
| 2020 III | -7,0                  | 6,8   | -9,4              | -5,5  | -15,6           | -3,1  | 0,5                    | 1,5   | -2,5     | -4,2              | -4,7    |
| 2020 IV  | -9,8                  | 0,1   | -8,5              | -1,5  | -14,4           | -4,7  | 1,0                    | 1,9   | -1,0     | -2,9              | -3,8    |
| 2021 I   | -9,0                  | 2,8   | -3,8              | 3,2   | -7,5            | 3,3   | 1,6                    | 3,6   | -4,7     | 0,1               | -1,4    |
| 2021 II  | 10,9                  | 7,7   | 22,2              | 25,1  | 42,9            | 43,0  | -2,0                   | -0,2  | -6,5     | 4,0               | 6,1     |
| 2021 III | 0,2                   | -5,3  | 10,6              | 8,1   | 11,9            | 3,4   | -2,0                   | 0,2   | -8,4     | 8,9               | 11,1    |
| 2021 IV  | :                     | :     | :                 | :     | 15,8            | 4,4   | -3,9                   | -1,2  | -11,6    | 10,4              | 14,8    |

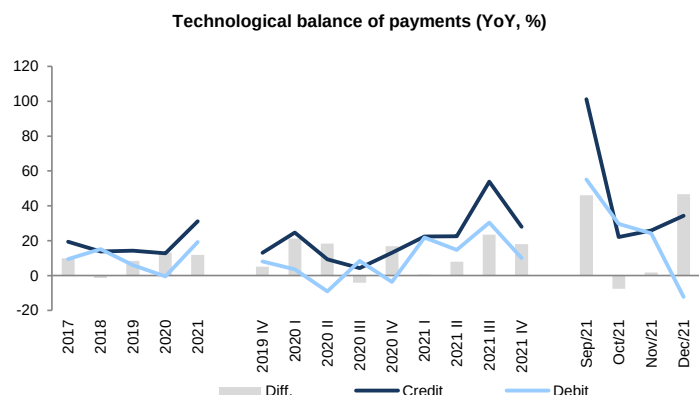
Values in accordance with SEC 2010 and year base 2016

\* Quota de mercado e procura externa da Área Euro

Source: INE, Eurostat, GPEARI calculations

## 1. External accounts: characterization

### 1.4 Technological balance of payments



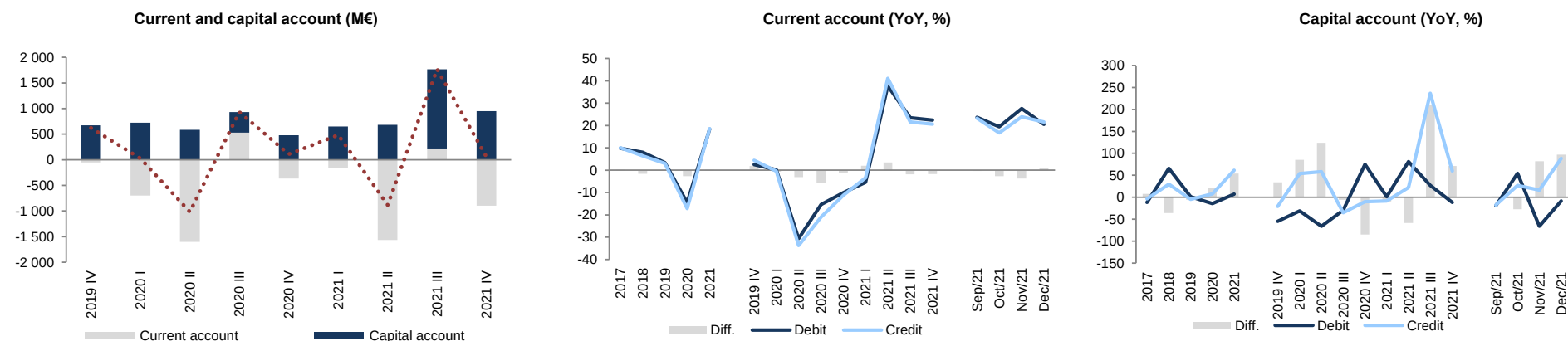
M€

|          | Technological balance of payments |        |       |        |       | Acquisition and use of royalties and license fees |        |       |       |       | Technical assistance services |        |       |       |       | Research & development services |        |      |       |       | Other technical services |        |       |       |       |
|----------|-----------------------------------|--------|-------|--------|-------|---------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|---------------------------------|--------|------|-------|-------|--------------------------|--------|-------|-------|-------|
|          | Total                             | Credit | YoY   | Debit  | YoY   | Total                                             | Credit | YoY   | Debit | YoY   | Total                         | Credit | YoY   | Debit | YoY   | Total                           | Credit | YoY  | Debit | YoY   | Total                    | Credit | YoY   | Debit | YoY   |
| 2017     | 215,1                             | 2069,1 | 19,4  | 1854,1 | 9,5   | -453,0                                            | 76,8   | 482,8 | 529,8 | 14,4  | 163,1                         | 528,6  | 2,5   | 365,5 | 8,5   | 5,5                             | 164,1  | 5,0  | 158,6 | -12,5 | 12                       | 1 300  | 24,1  | 800   | 12,4  |
| 2018     | 219,6                             | 2356,0 | 13,9  | 2136,4 | 15,2  | -459,4                                            | 36,6   | -52,3 | 496,0 | -6,4  | 90,8                          | 476,3  | -9,9  | 385,5 | 5,5   | -28,2                           | 194,4  | 18,5 | 222,6 | 40,4  | 29                       | 1 649  | 26,9  | 1 032 | 29,0  |
| 2019     | 428,8                             | 2691,3 | 14,2  | 2262,5 | 5,9   | -494,5                                            | 28,0   | -23,6 | 522,4 | 5,3   | 26,6                          | 482,1  | 1,2   | 455,5 | 18,2  | 41,2                            | 228,2  | 17,4 | 187,0 | -16,0 | 6                        | 1 953  | 18,5  | 1 098 | 6,3   |
| 2020     | 781,6                             | 3033,8 | 12,7  | 2252,2 | -0,5  | -461,6                                            | 38,8   | 38,8  | 500,4 | -4,2  | 55,1                          | 471,0  | -2,3  | 416,0 | -8,7  | 62,7                            | 275,5  | 20,8 | 212,9 | 13,8  | 2                        | 2 248  | 15,1  | 1 123 | 2,3   |
| 2021     | 1292,5                            | 3977,7 | 31,1  | 2685,2 | 19,2  | -460,4                                            | 16,4   | -57,8 | 476,8 | -4,7  | 115,6                         | 529,5  | 12,4  | 413,9 | -0,5  | 58,3                            | 310,0  | 12,5 | 251,7 | 18,2  | 37                       | 3 122  | 38,8  | 1 543 | 37,4  |
| 2019 IV  | 128,8                             | 743,9  | 13,1  | 615,2  | 8,0   | -142,5                                            | 6,3    | 73,4  | 148,9 | 14,4  | 6,7                           | 125,9  | -1,4  | 119,3 | 36,4  | 31,2                            | 73,8   | 8,6  | 42,6  | -34,1 | 6                        | 538    | 17,3  | 304   | 6,0   |
| 2020 I   | 214,1                             | 792,3  | 24,7  | 578,2  | 3,6   | -129,5                                            | 2,1    | -79,9 | 131,6 | -13,7 | 0,4                           | 121,6  | 0,2   | 121,2 | 15,4  | 10,5                            | 59,1   | 15,0 | 48,6  | -10,2 | 12                       | 610    | 34,8  | 277   | 12,2  |
| 2020 II  | 199,3                             | 712,2  | 9,3   | 512,9  | -9,1  | -71,2                                             | 22,7   | 274,9 | 93,9  | -16,1 | -10,4                         | 108,3  | -7,2  | 118,8 | -5,2  | 15,7                            | 66,0   | 21,4 | 50,3  | -23,8 | -4                       | 515    | 8,5   | 250   | -4,2  |
| 2020 III | 119,6                             | 688,3  | 4,2   | 568,7  | 8,4   | -107,8                                            | 4,3    | -14,5 | 112,2 | 2,6   | 14,0                          | 103,2  | -12,6 | 89,2  | -15,8 | -2,5                            | 65,6   | 34,7 | 68,1  | 180,7 | 5                        | 515    | 5,5   | 299   | 4,9   |
| 2020 IV  | 248,6                             | 841,0  | 13,1  | 592,5  | -3,7  | -153,1                                            | 9,7    | 53,1  | 162,8 | 9,3   | 51,1                          | 137,9  | 9,5   | 86,9  | -27,2 | 39,0                            | 84,9   | 15,1 | 45,9  | 7,8   | -2                       | 609    | 13,1  | 297   | -2,5  |
| 2021 I   | 265,7                             | 969,9  | 22,4  | 704,3  | 21,8  | -126,4                                            | 2,0    | -4,7  | 128,4 | -2,5  | 40,3                          | 126,9  | 4,4   | 86,6  | -28,5 | 7,9                             | 63,9   | 8,2  | 56,0  | 15,3  | 56                       | 777    | 27,5  | 433   | 56,5  |
| 2021 II  | 284,5                             | 872,5  | 22,5  | 588,0  | 14,6  | -101,8                                            | 3,2    | -86,0 | 104,9 | 11,8  | 29,6                          | 124,7  | 15,1  | 95,1  | -20,0 | 7,6                             | 69,6   | 5,6  | 62,0  | 23,3  | 30                       | 675    | 31,0  | 326   | 30,4  |
| 2021 III | 317,3                             | 1058,7 | 53,8  | 741,4  | 30,4  | -124,2                                            | 4,7    | 7,6   | 128,8 | 14,9  | 47,0                          | 135,0  | 30,8  | 88,0  | -1,4  | 20,0                            | 75,5   | 15,1 | 55,4  | -18,6 | 57                       | 844    | 63,7  | 469   | 56,8  |
| 2021 IV  | 425,0                             | 1076,6 | 28,0  | 651,6  | 10,0  | -108,1                                            | 6,6    | -32,1 | 114,7 | -29,5 | -1,3                          | 142,9  | 3,6   | 144,2 | 66,0  | 22,8                            | 101,0  | 18,9 | 78,2  | 70,4  | 6                        | 826    | 35,8  | 314   | 5,9   |
| Sep/21   | 110,6                             | 452,2  | 101,2 | 341,6  | 55,1  | -48,9                                             | 2,2    | -16,9 | 51,0  | -24,6 | 16,7                          | 47,7   | 65,8  | 31,0  | 20,8  | 9,6                             | 21,6   | 5,3  | 11,9  | -55,3 | 147                      | 381    | 120,2 | 248   | 147,3 |
| Oct/21   | 101,4                             | 300,8  | 22,1  | 199,4  | 29,6  | -40,7                                             | 2,5    | -24,2 | 43,2  | 41,0  | -22,1                         | 34,5   | -25,2 | 56,6  | 111,3 | 22,0                            | 35,0   | 20,2 | 13,0  | 39,7  | -1                       | 229    | 36,3  | 87    | -0,5  |
| Nov/21   | 115,4                             | 344,7  | 25,9  | 229,4  | 24,2  | -39,7                                             | 1,9    | -57,8 | 41,6  | -9,0  | 14,7                          | 52,1   | 43,3  | 37,4  | 28,3  | -31,6                           | 18,0   | -3,8 | 49,6  | 616,5 | -2                       | 273    | 27,3  | 101   | -2,1  |
| Dec/21   | 208,3                             | 431,1  | 34,3  | 222,8  | -12,3 | -27,7                                             | 2,2    | 11,6  | 30,0  | -65,4 | 6,0                           | 56,3   | 1,5   | 50,2  | 62,3  | 32,4                            | 48,0   | 29,4 | 15,6  | -47,3 | 19                       | 325    | 43,4  | 127   | 18,9  |

Source: BdP

## 1. External accounts: characterization

### 1.5 Current and capital account



M€

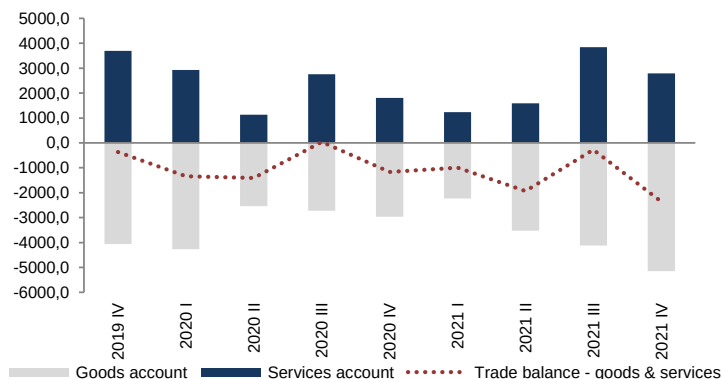
|          | Current and capital account |         |        |         |        | Current account |         |        |         |        | Capital account |        |        |       |        |
|----------|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------------|---------|--------|---------|--------|-----------------|--------|--------|-------|--------|
|          | Balance                     | Credit  | YoY, % | Debit   | YoY, % | Balance         | Credit  | YoY, % | Debit   | YoY, % | Balance         | Credit | YoY, % | Debit | YoY, % |
| 2017     | 4 213                       | 103 294 | 9,7    | 99 081  | 9,7    | 2 537           | 101 234 | 10,0   | 98 697  | 9,8    | 1 676           | 2 060  | -3,8   | 384   | -11,5  |
| 2018     | 3 175                       | 110 438 | 6,9    | 107 263 | 8,3    | 1 137           | 107 763 | 6,4    | 106 626 | 8,0    | 2 038           | 2 675  | 29,8   | 637   | 65,7   |
| 2019     | 2 837                       | 113 621 | 2,9    | 110 783 | 3,3    | 933             | 111 071 | 3,1    | 110 139 | 3,3    | 1 905           | 2 549  | -4,7   | 645   | 1,2    |
| 2020     | 49                          | 94 756  | -16,6  | 94 707  | -14,5  | -2 138          | 92 016  | -17,2  | 94 155  | -14,5  | 2 187           | 2 739  | 7,4    | 552   | -14,4  |
| 2021     | 1 424                       | 113 491 | 19,8   | 112 067 | 18,3   | -2 403          | 109 073 | 18,5   | 111 476 | 18,4   | 3 827           | 4 418  | 61,3   | 591   | 7,2    |
| 2019 IV  | 622                         | 29 006  | 3,4    | 28 383  | 1,8    | -50             | 28 181  | 4,4    | 28 231  | 2,5    | 672             | 824    | -20,9  | 152   | -54,9  |
| 2020 I   | 25                          | 25 764  | 0,8    | 25 739  | 0,0    | -699            | 24 899  | -0,4   | 25 598  | 0,2    | 724             | 865    | 54,0   | 141   | -31,1  |
| 2020 II  | -1 017                      | 19 492  | -32,5  | 20 510  | -30,8  | -1 601          | 18 854  | -33,8  | 20 455  | -30,6  | 584             | 639    | 58,4   | 55    | -65,8  |
| 2020 III | 931                         | 23 740  | -21,3  | 22 809  | -15,5  | 527             | 23 247  | -21,0  | 22 720  | -15,4  | 404             | 493    | -35,2  | 89    | -29,4  |
| 2020 IV  | 111                         | 25 760  | -11,2  | 25 649  | -9,6   | -366            | 25 017  | -11,2  | 25 383  | -10,1  | 477             | 743    | -9,9   | 266   | 75,1   |
| 2021 I   | 483                         | 24 836  | -3,6   | 24 353  | -5,4   | -165            | 24 045  | -3,4   | 24 210  | -5,4   | 648             | 791    | -8,6   | 143   | 1,0    |
| 2021 II  | -882                        | 27 382  | 40,5   | 28 263  | 37,8   | -1 563          | 26 600  | 41,1   | 28 163  | 37,7   | 682             | 782    | 22,4   | 100   | 81,2   |
| 2021 III | 1 768                       | 29 918  | 26,0   | 28 150  | 23,4   | 222             | 28 259  | 21,6   | 28 037  | 23,4   | 1 546           | 1 659  | 236,7  | 113   | 27,0   |
| 2021 IV  | 55                          | 31 355  | 21,7   | 31 300  | 22,0   | -897            | 30 168  | 20,6   | 31 065  | 22,4   | 952             | 1 187  | 59,8   | 235   | -11,6  |
| Sep/21   | -49                         | 10 013  | 22,3   | 10 062  | 23,3   | -167            | 9 847   | 23,3   | 10 014  | 23,6   | 118             | 166    | -17,6  | 47    | -19,4  |
| Oct/21   | 408                         | 10 326  | 16,9   | 9 918   | 19,4   | 235             | 10 132  | 16,7   | 9 897   | 19,4   | 173             | 194    | 27,2   | 21    | 54,3   |
| Nov/21   | -290                        | 10 074  | 23,7   | 10 364  | 27,3   | -472            | 9 882   | 23,8   | 10 354  | 27,6   | 181             | 191    | 16,1   | 10    | -66,0  |
| Dec/21   | -63                         | 10 955  | 24,8   | 11 018  | 19,7   | -660            | 10 154  | 21,5   | 10 814  | 20,4   | 597             | 802    | 88,4   | 205   | -8,4   |

Source: BdP

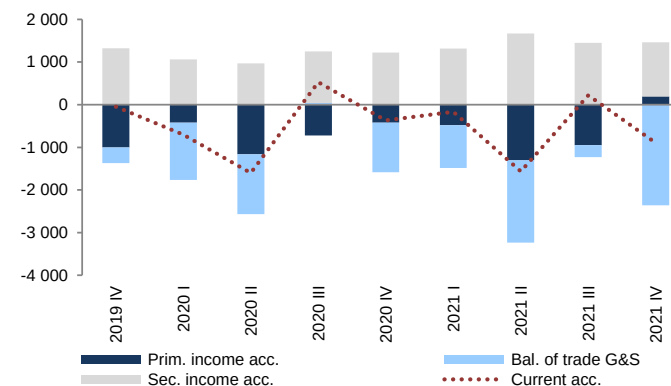
## 1. External accounts: characterization

### 1.5 Current account

Trade balance goods and services (M€)



Current and capital account (M€)



M€

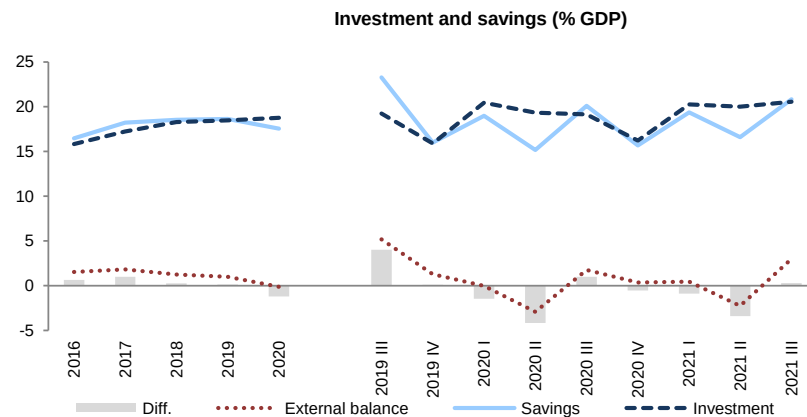
|          | Trade balance - goods & services |        |        |        |        |  | Primary income balance |        |        |        |        |  | Secondary income balance |        |        |       |        |  |
|----------|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--|------------------------|--------|--------|--------|--------|--|--------------------------|--------|--------|-------|--------|--|
|          | Balance                          | Credit | YoY, % | Debit  | YoY, % |  | Balance                | Credit | YoY, % | Debit  | YoY, % |  | Balance                  | Credit | YoY, % | Debit | YoY, % |  |
| 2017     | 2 871                            | 84 151 | 8,6    | 81 280 | 12,1   |  | -4 496                 | 8 768  | 1,2    | 13 264 | 2,3    |  | 4 162                    | 8 316  | 8,1    | 4 153 | -5,2   |  |
| 2018     | 1 849                            | 89 619 | 5,4    | 87 770 | 8,0    |  | -4 871                 | 9 274  | 5,8    | 14 145 | 6,6    |  | 4 160                    | 8 870  | 6,7    | 4 711 | 13,4   |  |
| 2019     | 1 663                            | 93 681 | 3,1    | 92 018 | 4,8    |  | -5 122                 | 8 060  | -13,1  | 13 182 | -6,8   |  | 4 392                    | 9 331  | 5,2    | 4 939 | 4,8    |  |
| 2020     | -3 876                           | 74 427 | -10,1  | 78 303 | -14,9  |  | -2 729                 | 7 762  | -3,7   | 10 491 | -20,4  |  | 4 467                    | 9 828  | 5,3    | 5 361 | 8,5    |  |
| 2021     | -5 569                           | 89 143 | 19,1   | 94 712 | 21,0   |  | -2 543                 | 8 189  | 5,5    | 10 732 | 2,3    |  | 5 710                    | 11 741 | 19,5   | 6 031 | 12,5   |  |
| 2019 IV  | -372                             | 23 162 | 6,9    | 23 534 | 3,3    |  | -1 001                 | 2 487  | -17,0  | 3 488  | -0,8   |  | 1 323                    | 2 533  | 8,3    | 1 210 | -2,4   |  |
| 2020 I   | -1 343                           | 20 909 | -2,7   | 22 252 | 0,3    |  | -421                   | 1 565  | 15,2   | 1 986  | 1,4    |  | 1 065                    | 2 424  | 12,7   | 1 360 | -2,9   |  |
| 2020 II  | -1 408                           | 14 194 | -39,6  | 15 602 | -33,2  |  | -1 162                 | 2 452  | -10,2  | 3 614  | -28,1  |  | 969                      | 2 208  | -0,7   | 1 239 | 12,6   |  |
| 2020 III | 38                               | 19 568 | -23,3  | 19 530 | -14,8  |  | -725                   | 1 342  | -9,6   | 2 066  | -23,7  |  | 1 213                    | 2 337  | -3,6   | 1 124 | -8,5   |  |
| 2020 IV  | -1 164                           | 19 755 | -14,7  | 20 920 | -11,1  |  | -421                   | 2 403  | -3,4   | 2 825  | -19,0  |  | 1 220                    | 2 858  | 12,9   | 1 639 | 35,4   |  |
| 2021 I   | -999                             | 19 635 | -6,1   | 20 634 | -7,3   |  | -482                   | 1 526  | -2,5   | 2 009  | 1,1    |  | 1 316                    | 2 884  | 18,9   | 1 568 | 15,3   |  |
| 2021 II  | -1 932                           | 21 036 | 48,2   | 22 968 | 47,2   |  | -1 304                 | 2 589  | 5,6    | 3 893  | 7,7    |  | 1 672                    | 2 975  | 34,7   | 1 303 | 5,1    |  |
| 2021 III | -280                             | 23 935 | 22,3   | 24 215 | 24,0   |  | -948                   | 1 520  | 13,3   | 2 468  | 19,4   |  | 1 450                    | 2 804  | 20,0   | 1 354 | 20,5   |  |
| 2021 IV  | -2 359                           | 24 536 | 24,2   | 26 896 | 28,6   |  | 191                    | 2 553  | 6,2    | 2 362  | -16,4  |  | 1 272                    | 3 079  | 7,7    | 1 807 | 10,3   |  |
| Sep/21   | -378                             | 8 263  | 22,5   | 8 641  | 22,0   |  | -361                   | 531    | 14,5   | 891    | 43,5   |  | 571                      | 1 053  | 34,7   | 482   | 20,7   |  |
| Oct/21   | -464                             | 8 243  | 16,9   | 8 707  | 20,6   |  | 317                    | 1 019  | 32,3   | 701    | 5,4    |  | 381                      | 870    | 0,9    | 489   | 21,0   |  |
| Nov/21   | -717                             | 8 479  | 27,6   | 9 196  | 33,4   |  | -140                   | 508    | 12,4   | 648    | 3,0    |  | 385                      | 896    | 1,4    | 510   | -13,6  |  |
| Dec/21   | -1 178                           | 7 814  | 28,9   | 8 992  | 32,1   |  | 13                     | 1 026  | -13,1  | 1 013  | -33,8  |  | 506                      | 1 314  | 18,1   | 808   | 25,4   |  |

Source: BdP



## 1. External accounts: characterization

### 1.5 Current and capital account, investment and savings

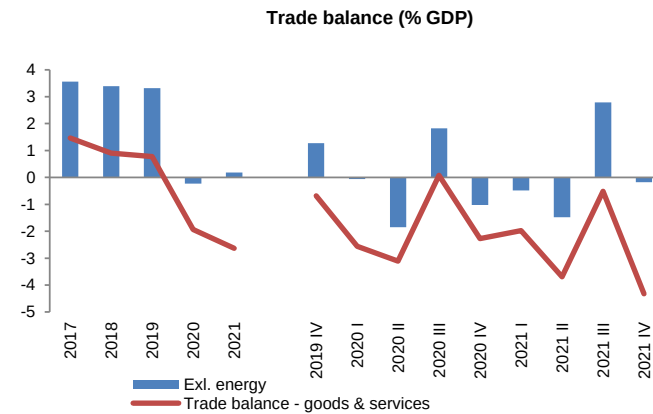
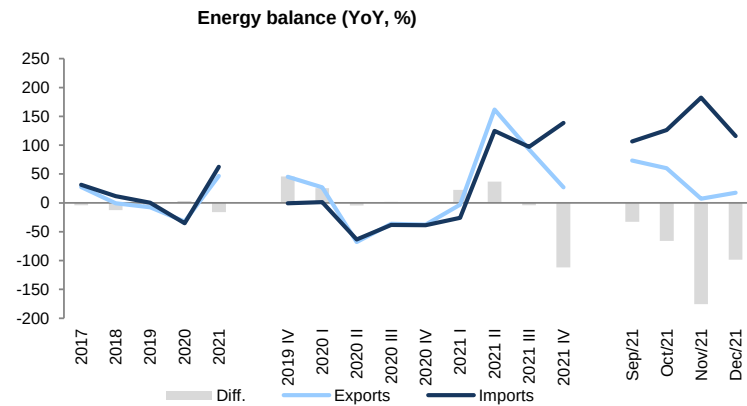


|          | Investment |        |          | Savings  |        |          | External balance |          |
|----------|------------|--------|----------|----------|--------|----------|------------------|----------|
|          | Value M€   | YoY, % | % of GDP | Value M€ | YoY, % | % of GDP | Value M€         | % of GDP |
| 2016     | 29 526     | 3,6    | 15,8     | 30 725   | 7,9    | 16,5     | 2 886            | 1,5      |
| 2017     | 33 755     | 14,3   | 17,2     | 35 717   | 16,2   | 18,2     | 3 601            | 1,8      |
| 2018     | 37 529     | 11,2   | 18,3     | 38 046   | 6,5    | 18,5     | 2 563            | 1,2      |
| 2019     | 39 643     | 5,6    | 18,5     | 39 927   | 4,9    | 18,6     | 2 146            | 1,0      |
| 2020     | 37 521     | -5,4   | 18,8     | 35 113   | -12,1  | 17,5     | -239             | -0,1     |
| 2019 III | 10 483     | 5,8    | 19,3     | 12 676   | 1,2    | 23,3     | 2 821            | 5,2      |
| 2019 IV  | 8 757      | -5,1   | 15,9     | 8 820    | 3,0    | 16,0     | 704              | 1,3      |
| 2020 I   | 10 368     | 0,3    | 20,5     | 9 631    | -0,2   | 19,0     | -13              | 0,0      |
| 2020 II  | 8 824      | -12,3  | 19,3     | 6 918    | -21,2  | 15,2     | -1 331           | -2,9     |
| 2020 III | 9 850      | -6,0   | 19,1     | 10 357   | -18,3  | 20,1     | 912              | 1,8      |
| 2020 IV  | 8 480      | -3,2   | 16,2     | 8 207    | -6,9   | 15,7     | 192              | 0,4      |
| 2021 I   | 9 815      | -5,3   | 20,3     | 9 386    | -2,5   | 19,4     | 216              | 0,4      |
| 2021 II  | 10 541     | 19,5   | 20,0     | 8 742    | 26,4   | 16,6     | -1 195           | -2,3     |
| 2021 III | 11 219     | 13,9   | 20,6     | 11 377   | 9,8    | 20,9     | 1 639            | 3,0      |

Source: INE

## 1. External accounts: characterization

### 1.6 Energy and trade balance\*



\*Mineral fuels, mineral oils and products of their distillation; bituminous substances; mineral waxes

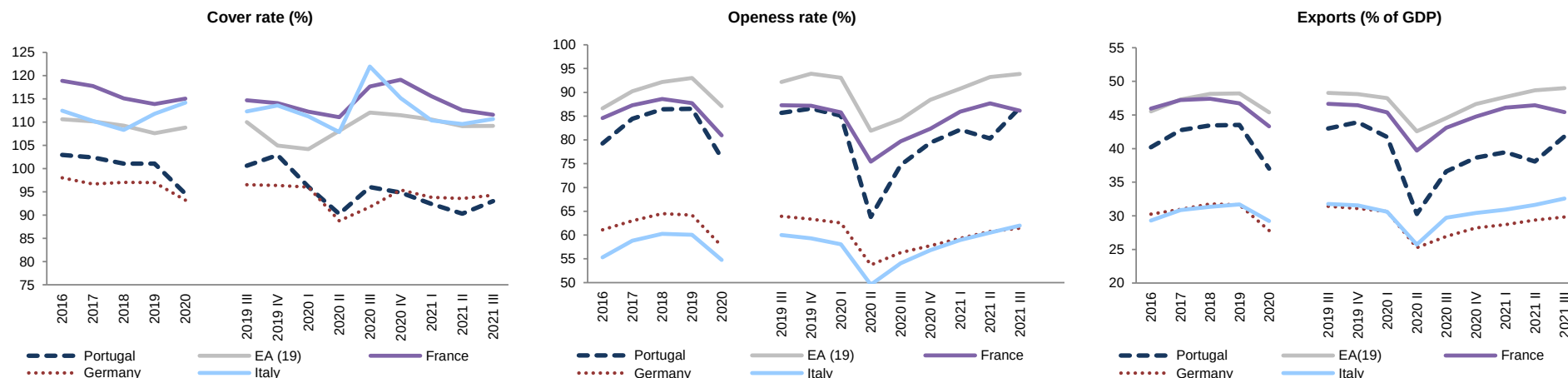
M€

|          | Energy balance |         |       |     |         |       |      | Trade balance - goods & services |       |             |       | Current and capital account |       |             |       |
|----------|----------------|---------|-------|-----|---------|-------|------|----------------------------------|-------|-------------|-------|-----------------------------|-------|-------------|-------|
|          | Total          | Exports | VH    | %   | Imports | VH    | %    | Total                            | % GDP | Exl. energy | % GDP | Total                       | % GDP | Exl. energy | % GDP |
| 2017     | -4 118         | 3 987   | 27,5  | 7,2 | 8 105   | 31,4  | 11,7 | 2 871                            | 1,5   | 6 988       | 3,6   | 4 213                       | 2,2   | 8 331       | 4,3   |
| 2018     | -5 102         | 3 952   | -0,9  | 6,8 | 9 055   | 11,7  | 12,0 | 1 849                            | 0,9   | 6 951       | 3,4   | 3 175                       | 1,5   | 8 277       | 4,0   |
| 2019     | -5 447         | 3 650   | -7,6  | 6,1 | 9 097   | 0,5   | 11,4 | 1 663                            | 0,8   | 7 109       | 3,3   | 2 837                       | 1,3   | 8 284       | 3,9   |
| 2020     | -3 412         | 2 476   | -32,2 | 4,6 | 5 889   | -35,3 | 8,6  | -3 876                           | -1,9  | -464        | -0,2  | 49                          | 0,0   | 3 462       | 1,7   |
| 2021     | -5 953         | 3 628   | 46,5  | 5,7 | 9 581   | 62,7  | 11,6 | -5 569                           | -2,6  | 384         | 0,2   | 1 424                       | 0,7   | 7 377       | 3,5   |
| 2019 IV  | -1 063         | 1 066   | 45,1  | 6,9 | 2 129   | -0,6  | 10,5 | -372                             | -0,7  | 691         | 1,3   | 622                         | 1,1   | 1 685       | 3,1   |
| 2020 I   | -1 312         | 974     | 27,1  | 6,7 | 2 287   | 1,5   | 11,9 | -1 343                           | -2,6  | -30         | -0,1  | 25                          | 0,0   | 1 337       | 2,6   |
| 2020 II  | -568           | 328     | -67,9 | 3,1 | 897     | -63,4 | 6,6  | -1 408                           | -3,1  | -840        | -1,9  | -1 017                      | -2,2  | -449        | -1,0  |
| 2020 III | -894           | 508     | -36,1 | 3,7 | 1 402   | -38,1 | 8,2  | 38                               | 0,1   | 933         | 1,8   | 931                         | 1,8   | 1 825       | 3,6   |
| 2020 IV  | -637           | 666     | -37,6 | 4,5 | 1 303   | -38,8 | 7,1  | -1 164                           | -2,3  | -527        | -1,0  | 111                         | 0,2   | 748         | 1,5   |
| 2021 I   | -751           | 944     | -3,1  | 6,1 | 1 695   | -25,9 | 9,3  | -999                             | -2,0  | -247        | -0,5  | 483                         | 1,0   | 1 234       | 2,4   |
| 2021 II  | -1 156         | 860     | 161,7 | 5,5 | 2 015   | 124,7 | 10,0 | -1 932                           | -3,7  | -776        | -1,5  | -882                        | -1,7  | 274         | 0,5   |
| 2021 III | -1 782         | 979     | 92,8  | 6,3 | 2 760   | 96,9  | 13,4 | -280                             | -0,5  | 1 502       | 2,8   | 1 768                       | 3,3   | 3 550       | 6,6   |
| 2021 IV  | -2 264         | 846     | 27,0  | 5,0 | 3 110   | 138,6 | 13,2 | -2 359                           | -4,3  | -95         | -0,2  | 55                          | 0,1   | 2 319       | 4,3   |
| Sep/21   | -675           | 336     | 73,4  | 6,1 | 1 011   | 106,4 | 13,8 | -378                             | :     | 297         | :     | -49                         | :     | 626         | :     |
| Oct/21   | -792           | 319     | 60,3  | 5,7 | 1 111   | 126,4 | 14,6 | -464                             | :     | 327         | :     | 408                         | :     | 1 200       | :     |
| Nov/21   | -812           | 223     | 7,0   | 3,7 | 1 036   | 182,4 | 12,6 | -717                             | :     | 95          | :     | -290                        | :     | 522         | :     |
| Dec/21   | -660           | 303     | 17,5  | 5,8 | 963     | 116,1 | 12,5 | -1 178                           | :     | -518        | :     | -63                         | :     | 597         | :     |

Source: INE and BdP

## 1. External accounts: characterization

### 1.7 Portugal's export capacity in the european context

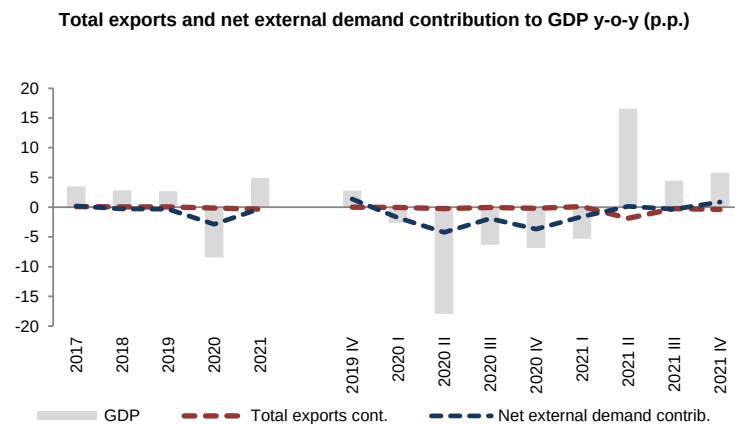
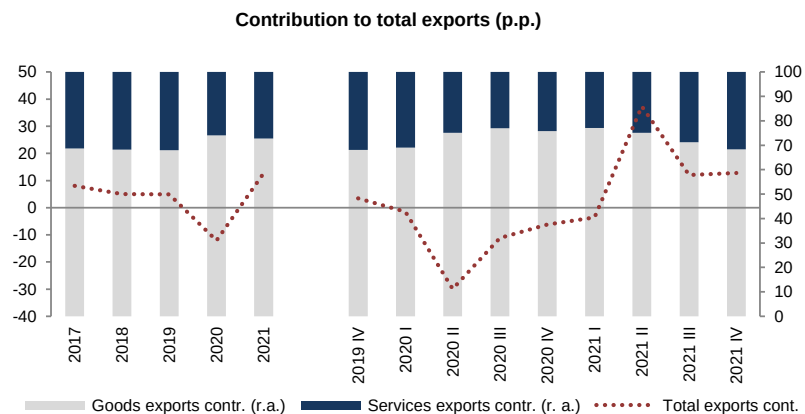


| Cover rate (%) |          |         |        |         |       | Openess rate (%) |         |        |         |       | Exports (% of GDP) |         |        |         |       |
|----------------|----------|---------|--------|---------|-------|------------------|---------|--------|---------|-------|--------------------|---------|--------|---------|-------|
|                | Portugal | EA (19) | France | Germany | Italy | Portugal         | EA (19) | France | Germany | Italy | Portugal           | EA (19) | France | Germany | Italy |
| 2016           | 102,9    | 110,6   | 118,9  | 98,0    | 112,5 | 79,3             | 86,7    | 84,6   | 61,1    | 55,3  | 40,2               | 45,5    | 46,0   | 30,2    | 29,3  |
| 2017           | 102,4    | 110,2   | 117,7  | 96,7    | 110,2 | 84,4             | 90,2    | 87,3   | 63,0    | 58,8  | 42,7               | 47,3    | 47,2   | 31,0    | 30,8  |
| 2018           | 101,1    | 109,2   | 115,1  | 97,0    | 108,3 | 86,4             | 92,2    | 88,6   | 64,5    | 60,3  | 43,4               | 48,1    | 47,4   | 31,8    | 31,3  |
| 2019           | 101,1    | 107,6   | 113,9  | 97,0    | 111,8 | 86,6             | 93,0    | 87,8   | 64,2    | 60,0  | 43,5               | 48,2    | 46,7   | 31,6    | 31,7  |
| 2020           | 94,6     | 108,8   | 115,1  | 93,2    | 114,2 | 76,2             | 87,1    | 80,9   | 57,7    | 54,8  | 37,0               | 45,4    | 43,3   | 27,8    | 29,2  |
| 2019 III       | 100,6    | 110,0   | 114,7  | 96,5    | 112,3 | 85,7             | 92,2    | 87,3   | 63,9    | 60,0  | 43,0               | 48,3    | 46,6   | 31,4    | 31,8  |
| 2019 IV        | 102,9    | 104,9   | 114,1  | 96,4    | 113,6 | 86,6             | 93,9    | 87,2   | 63,3    | 59,3  | 43,9               | 48,1    | 46,5   | 31,1    | 31,5  |
| 2020 I         | 96,1     | 104,2   | 112,2  | 96,0    | 111,2 | 85,1             | 93,1    | 85,8   | 62,6    | 58,1  | 41,7               | 47,5    | 45,4   | 30,6    | 30,6  |
| 2020 II        | 90,2     | 108,1   | 111,1  | 88,8    | 107,9 | 63,8             | 81,9    | 75,4   | 53,7    | 49,6  | 30,3               | 42,6    | 39,7   | 25,3    | 25,7  |
| 2020 III       | 96,0     | 112,1   | 117,7  | 91,7    | 122,0 | 74,7             | 84,3    | 79,7   | 56,3    | 54,1  | 36,6               | 44,5    | 43,1   | 26,9    | 29,7  |
| 2020 IV        | 94,8     | 111,5   | 119,1  | 95,4    | 115,1 | 79,4             | 88,4    | 82,3   | 57,8    | 56,8  | 38,6               | 46,6    | 44,8   | 28,2    | 30,4  |
| 2021 I         | 92,4     | 110,6   | 115,6  | 93,8    | 110,4 | 82,2             | 90,8    | 86,0   | 59,3    | 58,9  | 39,5               | 47,7    | 46,1   | 28,7    | 30,9  |
| 2021 II        | 90,3     | 109,1   | 112,6  | 93,5    | 109,6 | 80,3             | 93,2    | 87,7   | 60,8    | 60,5  | 38,1               | 48,7    | 46,4   | 29,4    | 31,6  |
| 2021 III       | 93,0     | 109,2   | 111,6  | 94,3    | 110,7 | 86,8             | 93,9    | 86,1   | 61,5    | 62,0  | 41,8               | 49,0    | 45,4   | 29,8    | 32,6  |

Source: Eurostat

## 1. External accounts: characterization

### 1.8 Exports and net external demand contributions to GDP

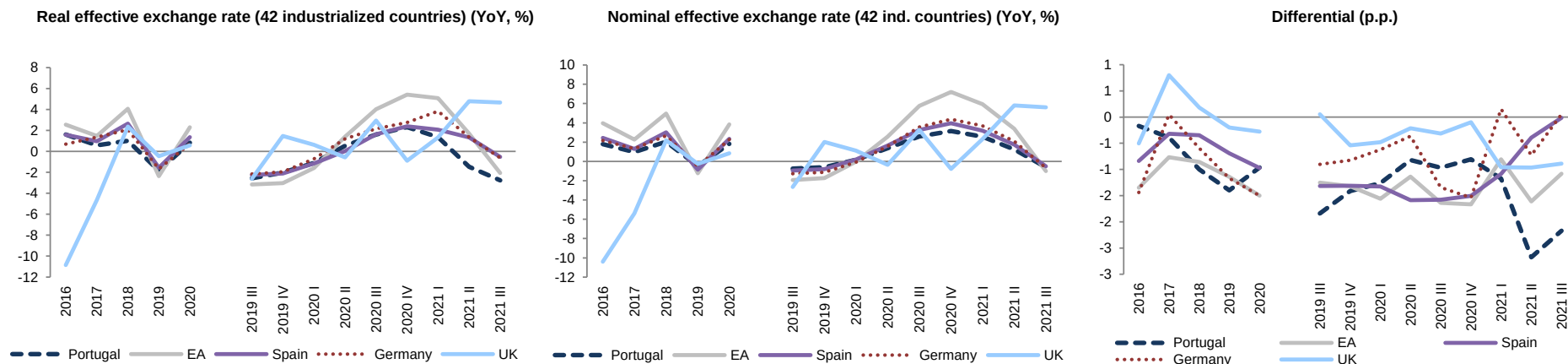


| Exports contribution to GDP |                         |      |                  |                         |               |               | Net external demand contrib. | Memorandum Item |
|-----------------------------|-------------------------|------|------------------|-------------------------|---------------|---------------|------------------------------|-----------------|
| Goods exports               |                         |      | Services exports |                         | Total exports |               | Net external demand          | GDP             |
| YoY (%)                     | Contr. to total exports |      | YoY (%)          | Contr. to total exports | YoY (%)       | Contr. to GDP | Contr. to GDP (p.p.)         | YoY (%)         |
| 2017                        | 6,1                     | 68,7 | 13,7             | 31,3                    | 8,1           | 0,10          | 0,2                          | 3,5             |
| 2018                        | 3,4                     | 68,2 | 5,8              | 31,8                    | 5,0           | 0,05          | -0,3                         | 2,8             |
| 2019                        | 3,6                     | 67,9 | 5,0              | 32,1                    | 4,9           | 0,04          | -0,3                         | 2,7             |
| 2020                        | -11,4                   | 74,0 | -34,0            | 26,0                    | -12,1         | -0,12         | -2,9                         | -8,4            |
| 2021                        | 11,1                    | 72,7 | 18,6             | 27,3                    | 12,8          | -0,32         | -0,2                         | 4,9             |
|                             |                         |      |                  |                         |               |               |                              |                 |
| 2019 IV                     | 7,6                     | 68,1 | 4,7              | 31,9                    | 3,5           | 0,00          | 1,4                          | 2,8             |
| 2020 I                      | -4,5                    | 69,0 | -7,8             | 31,0                    | -1,5          | -0,03         | -1,8                         | -2,6            |
| 2020 II                     | -33,3                   | 75,1 | -52,3            | 24,9                    | -29,9         | -0,26         | -4,2                         | -17,9           |
| 2020 III                    | -3,1                    | 77,0 | -41,0            | 23,0                    | -11,1         | -0,02         | -1,9                         | -6,3            |
| 2020 IV                     | -4,7                    | 75,8 | -35,1            | 24,2                    | -6,2          | -0,20         | -3,7                         | -6,8            |
| 2021 I                      | 3,3                     | 77,0 | -31,6            | 23,0                    | -3,6          | 0,10          | -1,6                         | -5,3            |
| 2021 II                     | 43,0                    | 75,1 | 42,9             | 24,9                    | 37,3          | -1,87         | 0,2                          | 16,5            |
| 2021 III                    | 3,4                     | 71,2 | 40,1             | 28,8                    | 12,1          | -0,22         | -0,3                         | 4,4             |
| 2021 IV                     | 4,4                     | 68,4 | 51,4             | 31,6                    | 12,8          | -0,39         | 0,9                          | 5,8             |

Source: INE

## 1. External accounts: characterization

### 1.9 Competitiveness indicators



| Real effective exchange rate (42 industrialized countries) |          |      |       |         |       | Nominal effective exchange rate (42 ind. countries) |      |       |         |       | Differential |      |       |         |      |
|------------------------------------------------------------|----------|------|-------|---------|-------|-----------------------------------------------------|------|-------|---------|-------|--------------|------|-------|---------|------|
|                                                            | Portugal | EA   | Spain | Germany | UK    | Portugal                                            | EA   | Spain | Germany | UK    | Portugal     | EA   | Spain | Germany | UK   |
| 2016                                                       | 1,6      | 2,6  | 1,6   | 0,7     | -10,9 | 1,8                                                 | 4,0  | 2,4   | 2,2     | -10,4 | -0,2         | -1,3 | -0,8  | -1,4    | -0,5 |
| 2017                                                       | 0,6      | 1,5  | 1,0   | 1,4     | -4,6  | 1,0                                                 | 2,3  | 1,3   | 1,3     | -5,4  | -0,4         | -0,8 | -0,3  | 0,0     | 0,8  |
| 2018                                                       | 1,0      | 4,1  | 2,7   | 2,1     | 2,4   | 2,0                                                 | 5,0  | 3,0   | 2,7     | 2,2   | -1,0         | -0,9 | -0,3  | -0,6    | 0,2  |
| 2019                                                       | -1,9     | -2,4 | -1,5  | -1,7    | -0,4  | -0,5                                                | -1,2 | -0,9  | -0,5    | -0,2  | -1,4         | -1,1 | -0,7  | -1,2    | -0,2 |
| 2020                                                       | 0,8      | 2,3  | 1,4   | 0,7     | 0,6   | 1,8                                                 | 3,8  | 2,3   | 2,3     | 0,9   | -1,0         | -1,5 | -1,0  | -1,5    | -0,3 |
| 2019 III                                                   | -2,6     | -3,2 | -2,3  | -2,2    | -2,6  | -0,7                                                | -1,9 | -0,9  | -1,3    | -2,7  | -1,8         | -1,2 | -1,3  | -0,9    | 0,1  |
| 2019 IV                                                    | -2,0     | -3,0 | -2,1  | -1,9    | 1,5   | -0,6                                                | -1,7 | -0,8  | -1,1    | 2,0   | -1,4         | -1,3 | -1,3  | -0,8    | -0,5 |
| 2020 I                                                     | -1,1     | -1,6 | -1,1  | -0,7    | 0,6   | 0,2                                                 | 0,0  | 0,2   | -0,1    | 1,1   | -1,3         | -1,6 | -1,3  | -0,6    | -0,5 |
| 2020 II                                                    | 0,5      | 1,4  | 0,0   | 1,2     | -0,6  | 1,4                                                 | 2,6  | 1,6   | 1,6     | -0,4  | -0,8         | -1,1 | -1,6  | -0,4    | -0,2 |
| 2020 III                                                   | 1,6      | 4,0  | 1,6   | 2,2     | 3,0   | 2,6                                                 | 5,8  | 3,3   | 3,6     | 3,3   | -1,0         | -1,6 | -1,6  | -1,3    | -0,3 |
| 2020 IV                                                    | 2,3      | 5,4  | 2,4   | 2,8     | -0,9  | 3,2                                                 | 7,2  | 4,0   | 4,4     | -0,8  | -0,8         | -1,7 | -1,5  | -1,5    | -0,1 |
| 2021 I                                                     | 1,4      | 5,1  | 2,1   | 3,8     | 1,3   | 2,6                                                 | 5,9  | 3,2   | 3,7     | 2,3   | -1,2         | -0,8 | -1,1  | 0,2     | -1,0 |
| 2021 II                                                    | -1,5     | 1,7  | 1,3   | 1,4     | 4,8   | 1,2                                                 | 3,4  | 1,7   | 2,1     | 5,8   | -2,7         | -1,6 | -0,4  | -0,7    | -1,0 |
| 2021 III                                                   | -2,8     | -2,1 | -0,5  | -0,6    | 4,7   | -0,6                                                | -1,0 | -0,5  | -0,7    | 5,6   | -2,2         | -1,1 | 0,0   | 0,1     | -0,9 |

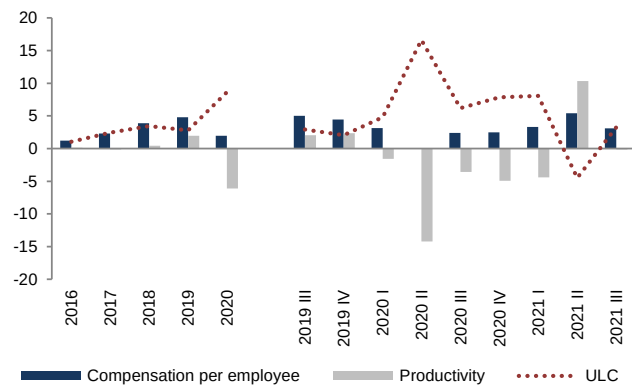
Source: Eurostat



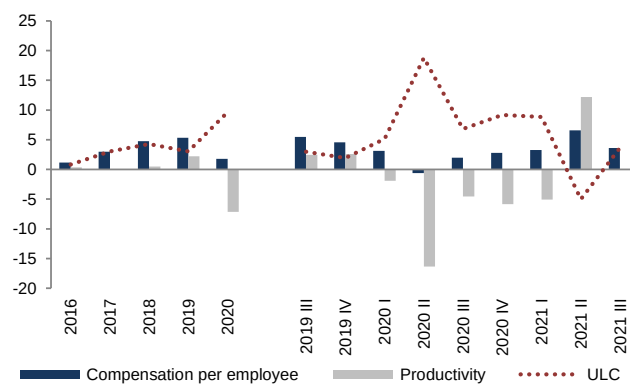
## 1. External accounts: characterization

### 1.10 Unit labour costs (y-o-Y)

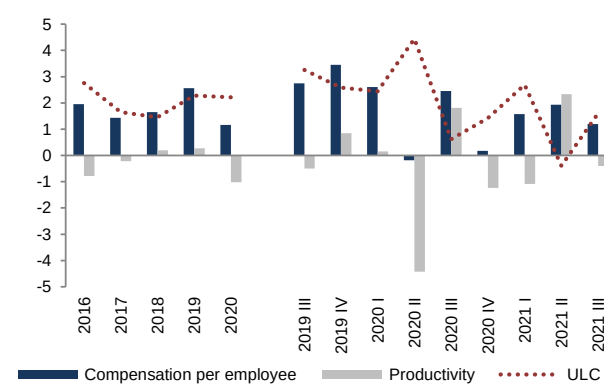
Unit labour costs, total economy (YoY, %)



Unit labour costs, private sector (YoY, %)



Unit labour costs, public administrations (YoY, %)



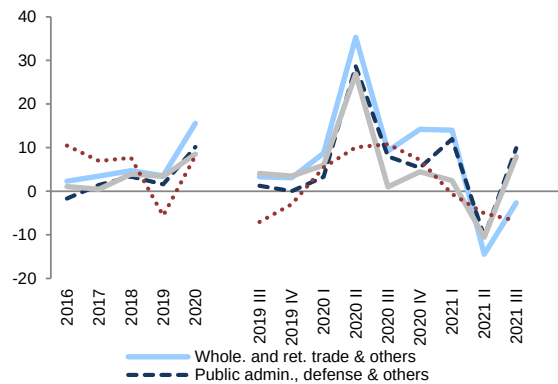
| Total economy |      |                           |              | Private sector |                           |              |  | Public administrations |                           |              |  |
|---------------|------|---------------------------|--------------|----------------|---------------------------|--------------|--|------------------------|---------------------------|--------------|--|
|               | ULC  | Compensation per employee | Productivity | ULC            | Compensation per employee | Productivity |  | ULC                    | Compensation per employee | Productivity |  |
| 2016          | 1,1  | 1,2                       | 0,1          | 0,8            | 1,2                       | 0,3          |  | 2,8                    | 2,0                       | -0,8         |  |
| 2017          | 2,4  | 2,3                       | -0,1         | 3,0            | 3,0                       | -0,1         |  | 1,6                    | 1,4                       | -0,2         |  |
| 2018          | 3,5  | 3,9                       | 0,4          | 4,3            | 4,8                       | 0,5          |  | 1,5                    | 1,7                       | 0,2          |  |
| 2019          | 2,8  | 4,8                       | 1,9          | 3,0            | 5,3                       | 2,2          |  | 2,3                    | 2,6                       | 0,3          |  |
| 2020          | 8,6  | 2,0                       | -6,1         | 9,6            | 1,8                       | -7,2         |  | 2,2                    | 1,2                       | -1,0         |  |
|               |      |                           |              |                |                           |              |  |                        |                           |              |  |
| 2019 III      | 2,9  | 5,0                       | 2,0          | 3,0            | 5,5                       | 2,4          |  | 3,3                    | 2,7                       | -0,5         |  |
| 2019 IV       | 2,0  | 4,4                       | 2,4          | 1,9            | 4,6                       | 2,6          |  | 2,6                    | 3,4                       | 0,8          |  |
| 2020 I        | 4,8  | 3,2                       | -1,6         | 5,1            | 3,1                       | -1,9         |  | 2,4                    | 2,6                       | 0,2          |  |
| 2020 II       | 16,6 | 0,0                       | -14,2        | 18,8           | -0,6                      | -16,4        |  | 4,4                    | -0,2                      | -4,4         |  |
| 2020 III      | 6,2  | 2,4                       | -3,6         | 6,8            | 2,0                       | -4,5         |  | 0,6                    | 2,4                       | 1,8          |  |
| 2020 IV       | 7,8  | 2,5                       | -4,9         | 9,2            | 2,8                       | -5,9         |  | 1,4                    | 0,2                       | -1,2         |  |
| 2021 I        | 8,1  | 3,3                       | -4,4         | 8,8            | 3,3                       | -5,1         |  | 2,7                    | 1,6                       | -1,1         |  |
| 2021 II       | -4,5 | 5,4                       | 10,3         | -5,0           | 6,6                       | 12,2         |  | -0,4                   | 1,9                       | 2,3          |  |
| 2021 III      | 3,2  | 3,1                       | -0,1         | 3,7            | 3,6                       | -0,1         |  | 1,6                    | 1,2                       | -0,4         |  |

Source: INE

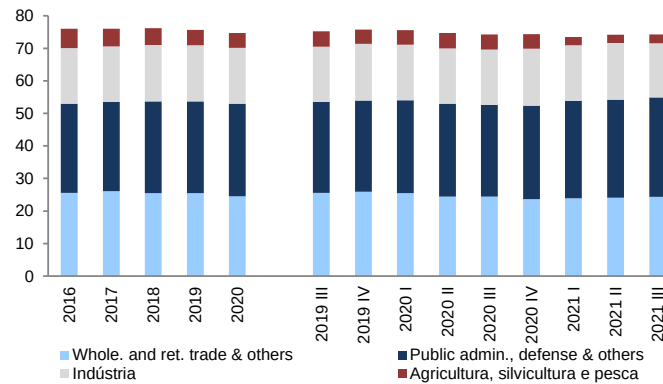
## 1. External accounts: characterization

### 1.10 Unit labour costs by NACE

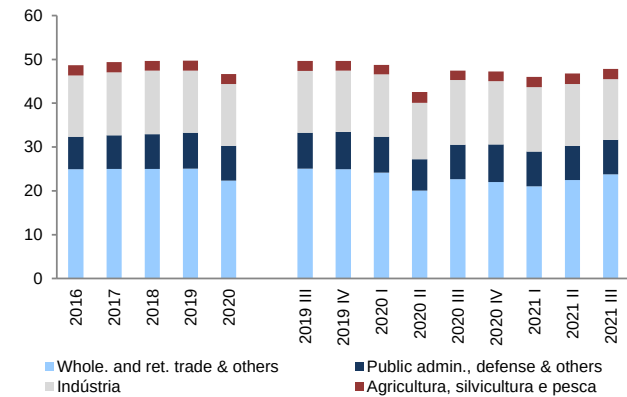
Unit labour costs by NACE (YoY, %)



Employed pop. distribution (%)



GVA distribution (%)

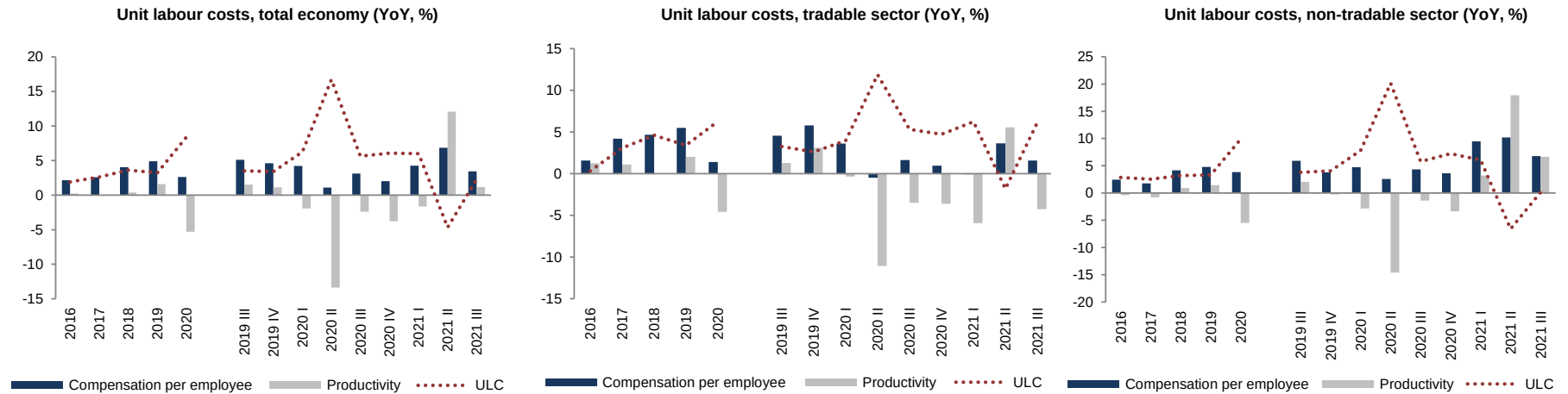


|          | Agriculture, forestry and fishing |       | Manufacturing |       | Construction |       | Whole. and ret. trade & others |       | Information & communic. |       | Financial and insurance activities |       | Real estate activities |       | Professional, scient. act & others |       | Public admin., defense & others |       | Arts, entertainment and recreation |       |
|----------|-----------------------------------|-------|---------------|-------|--------------|-------|--------------------------------|-------|-------------------------|-------|------------------------------------|-------|------------------------|-------|------------------------------------|-------|---------------------------------|-------|------------------------------------|-------|
|          | ULC                               | Prod. | ULC           | Prod. | ULC          | Prod. | ULC                            | Prod. | ULC                     | Prod. | ULC                                | Prod. | ULC                    | Prod. | ULC                                | Prod. | ULC                             | Prod. | ULC                                | Prod. |
| 2016     | 10,5                              | 5,7   | 1,1           | 1,0   | 1,1          | -2,5  | 2,3                            | -0,5  | 1,0                     | -4,8  | -2,2                               | -5,7  | 16,4                   | -12,6 | -1,8                               | 0,4   | -1,6                            | 5,9   | 3,4                                | 1,8   |
| 2017     | 6,9                               | 8,4   | 0,5           | 2,6   | 0,6          | -0,7  | 3,5                            | -1,8  | 4,0                     | 0,4   | 4,8                                | 3,5   | 16,7                   | -22,2 | 1,5                                | 8,8   | 1,5                             | 3,3   | 0,7                                | 3,6   |
| 2018     | 7,7                               | 1,9   | 3,9           | -0,2  | 4,5          | 4,1   | 4,7                            | 2,6   | 7,1                     | -0,6  | -0,7                               | -2,8  | 12,8                   | -9,1  | 3,4                                | 4,2   | 3,4                             | 1,5   | 4,6                                | 1,3   |
| 2019     | -5,6                              | 11,6  | 3,4           | 0,2   | 5,5          | 5,6   | 3,6                            | 2,0   | 4,2                     | -0,1  | -0,4                               | 16,7  | 12,1                   | -6,3  | 1,5                                | -2,1  | 1,6                             | 4,6   | 2,5                                | -2,7  |
| 2020     | 8,1                               | -0,5  | 8,5           | -5,8  | 3,1          | 5,7   | 15,6                           | -12,4 | 6,9                     | -6,2  | 4,0                                | 1,2   | 3,8                    | 22,3  | 10,4                               | -14,3 | 10,1                            | -8,7  | 15,4                               | -17,3 |
| 2019 III | -7,0                              | 11,4  | 4,1           | 0,3   | 6,2          | 5,3   | 3,3                            | 2,6   | 4,1                     | 4,9   | -0,6                               | 18,6  | 12,4                   | -11,8 | 1,3                                | -7,4  | 1,3                             | 4,6   | 1,7                                | -4,0  |
| 2019 IV  | -3,0                              | 10,4  | 3,5           | 0,8   | 7,1          | 3,3   | 3,1                            | -2,4  | 5,6                     | 5,1   | -0,4                               | 13,6  | 10,5                   | -1,5  | 0,0                                | 2,8   | 0,0                             | 7,0   | 0,6                                | -3,7  |
| 2020 I   | 5,4                               | 5,6   | 5,9           | -1,3  | 8,3          | 2,3   | 8,8                            | -7,9  | 5,4                     | 9,2   | 1,9                                | 14,0  | 7,9                    | 16,1  | 3,3                                | 1,7   | 3,3                             | 0,6   | -0,2                               | -12,0 |
| 2020 II  | 10,1                              | -0,9  | 26,9          | -21,9 | -1,9         | 8,9   | 35,3                           | -28,0 | 7,5                     | -4,5  | 4,1                                | 5,9   | -1,0                   | 13,7  | 28,7                               | -29,3 | 28,7                            | -23,5 | 43,6                               | -35,1 |
| 2020 III | 10,8                              | -1,6  | 1,0           | 1,8   | 2,6          | 4,0   | 9,3                            | -7,6  | 5,9                     | -11,9 | 4,8                                | 0,2   | 3,0                    | 35,9  | 8,0                                | -13,0 | 8,0                             | -7,5  | 16,6                               | -14,3 |
| 2020 IV  | 7,2                               | -5,2  | 4,5           | -1,9  | 3,4          | 7,7   | 14,2                           | -6,9  | 6,2                     | -14,2 | 4,4                                | -12,7 | 3,4                    | 25,8  | 5,4                                | -15,7 | 5,4                             | -5,0  | 11,2                               | -8,9  |
| 2021 I   | -0,6                              | 81,0  | 2,5           | 2,6   | -0,1         | 3,9   | 14,0                           | -8,7  | 9,7                     | -12,9 | 1,5                                | -28,9 | -4,1                   | -3,5  | 12,0                               | -24,2 | 12,0                            | -9,7  | 16,5                               | 1,9   |
| 2021 II  | -5,1                              | 95,5  | -10,5         | 20,3  | 9,6          | 1,3   | -14,5                          | 27,2  | 13,2                    | -13,5 | 0,8                                | -25,9 | 6,6                    | 2,6   | -10,4                              | 7,2   | -10,4                           | 15,8  | -24,7                              | 59,8  |
| 2021 III | -6,8                              | 83,9  | 7,9           | -2,9  | 6,3          | 3,9   | -2,7                           | 6,5   | 15,7                    | -10,8 | -1,8                               | -18,1 | -0,8                   | -16,3 | 9,9                                | -11,1 | 9,9                             | -6,8  | -5,8                               | 18,5  |

Source: Eurostat

## 1. External accounts: characterization

### 1.10 Unit labour costs breakdown: tradable and non tradable



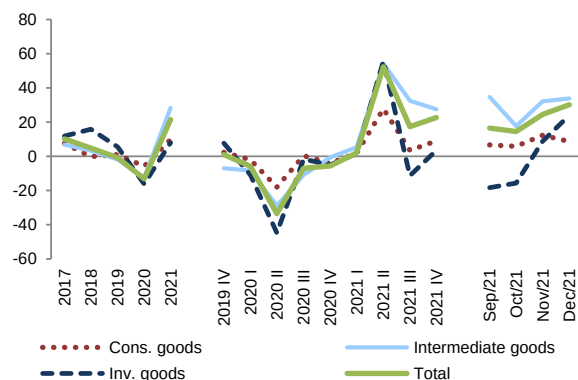
| Total economy |      |                           |              | Tradable sector |                           |              |      | Non-tradable sector       |              |  |  |
|---------------|------|---------------------------|--------------|-----------------|---------------------------|--------------|------|---------------------------|--------------|--|--|
|               | ULC  | Compensation per employee | Productivity | ULC             | Compensation per employee | Productivity | ULC  | Compensation per employee | Productivity |  |  |
| 2016          | 1,9  | 2,2                       | 0,2          | 0,3             | 1,6                       | 1,2          | 2,8  | 2,4                       | -0,4         |  |  |
| 2017          | 2,6  | 2,6                       | 0,0          | 3,1             | 4,2                       | 1,1          | 2,6  | 1,7                       | -0,8         |  |  |
| 2018          | 3,6  | 4,0                       | 0,4          | 4,6             | 4,7                       | 0,1          | 3,2  | 4,2                       | 0,9          |  |  |
| 2019          | 3,2  | 4,9                       | 1,6          | 3,4             | 5,5                       | 2,0          | 3,3  | 4,8                       | 1,5          |  |  |
| 2020          | 8,4  | 2,6                       | -5,3         | 6,3             | 1,4                       | -4,6         | 9,9  | 3,8                       | -5,5         |  |  |
| 2019 III      | 3,5  | 5,1                       | 1,5          | 3,2             | 4,6                       | 1,3          | 3,8  | 5,9                       | 2,0          |  |  |
| 2019 IV       | 3,4  | 4,6                       | 1,1          | 2,6             | 5,8                       | 3,1          | 4,1  | 3,8                       | -0,3         |  |  |
| 2020 I        | 6,3  | 4,2                       | -1,9         | 4,0             | 3,6                       | -0,3         | 7,8  | 4,8                       | -2,8         |  |  |
| 2020 II       | 16,7 | 1,1                       | -13,4        | 11,9            | -0,5                      | -11,1        | 20,1 | 2,6                       | -14,6        |  |  |
| 2020 III      | 5,6  | 3,1                       | -2,4         | 5,3             | 1,6                       | -3,5         | 5,8  | 4,3                       | -1,4         |  |  |
| 2020 IV       | 6,1  | 2,0                       | -3,8         | 4,7             | 0,9                       | -3,6         | 7,2  | 3,6                       | -3,4         |  |  |
| 2021 I        | 6,0  | 4,3                       | -1,6         | 6,2             | -0,1                      | -5,9         | 6,1  | 9,5                       | 3,2          |  |  |
| 2021 II       | -4,7 | 6,9                       | 12,1         | -1,8            | 3,6                       | 5,6          | -6,6 | 10,2                      | 18,0         |  |  |
| 2021 III      | 2,3  | 3,4                       | 1,2          | 6,1             | 1,6                       | -4,3         | 0,1  | 6,8                       | 6,6          |  |  |

Source: Eurostat

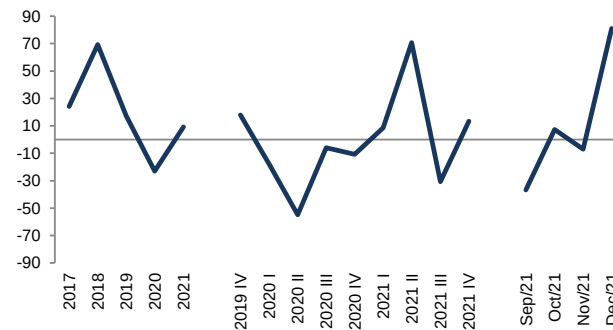
## 2. External demand leading indicators

### 2.1 Quantitative indicator - goods

Industry business volume ind., external market (YoY, %)



Vehicles production for export (YoY, %)



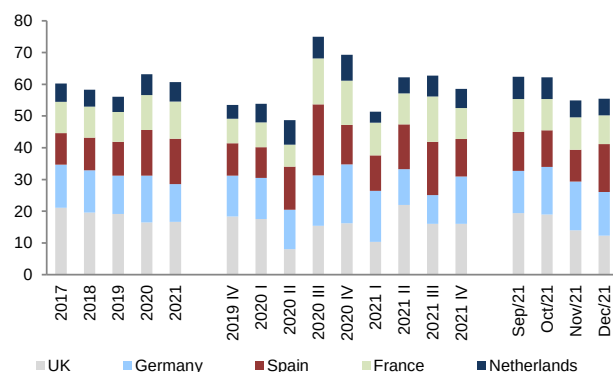
| Industry turnover index for the external market |       |             |                    |            |        | Vhc. prod. for exp. |       |
|-------------------------------------------------|-------|-------------|--------------------|------------|--------|---------------------|-------|
|                                                 | Total | Cons. goods | Intermediate goods | Inv. goods | Energy | Nr.                 | YoY   |
| 2017                                            | 10,2  | 7,6         | 6,9                | 11,9       | 31,5   | 169 189             | 24,1  |
| 2018                                            | 4,8   | -0,2        | 3,4                | 15,8       | -0,8   | 286 511             | 69,3  |
| 2019                                            | -0,8  | 1,1         | -1,9               | 5,6        | -20,0  | 336 314             | 17,4  |
| 2020                                            | -13,2 | -5,9        | -12,5              | -16,1      | -34,5  | 258 738             | -23,1 |
| 2021                                            | 21,4  | 9,8         | 28,4               | 8,1        | 102,1  | 282 420             | 9,2   |
| 2019 IV                                         | 0,9   | 2,4         | -7,0               | 7,7        | 13,8   | 85 769              | 17,8  |
| 2020 I                                          | -5,8  | -2,0        | -8,3               | -10,8      | 12,8   | 75 731              | -17,7 |
| 2020 II                                         | -33,5 | -18,0       | -28,9              | -44,7      | -70,3  | 39 277              | -54,9 |
| 2020 III                                        | -7,0  | 0,4         | -10,7              | -1,7       | -38,0  | 67 245              | -6,0  |
| 2020 IV                                         | -5,6  | -3,9        | -0,7               | -5,0       | -36,3  | 76 485              | -10,8 |
| 2021 I                                          | 2,0   | 1,9         | 5,3                | 1,6        | -10,9  | 82 205              | 8,5   |
| 2021 II                                         | 52,4  | 27,8        | 54,2               | 55,8       | 243,1  | 67 007              | 70,6  |
| 2021 III                                        | 17,3  | 3,5         | 32,4               | -11,4      | 161,5  | 46 584              | -30,7 |
| 2021 IV                                         | 22,6  | 8,9         | 27,5               | 3,5        | 164,0  | 86 624              | 13,3  |
| Sep/21                                          | 16,5  | 6,7         | 34,6               | -18,3      | 152,0  | 20 501              | -36,7 |
| Oct/21                                          | 14,4  | 5,8         | 17,6               | -15,7      | 239,5  | 31 283              | 7,3   |
| Nov/21                                          | 24,6  | 12,3        | 32,2               | 8,9        | 139,9  | 32 099              | -6,9  |
| Dec/21                                          | 30,2  | 8,6         | 33,9               | 24,1       | 124,0  | 23 242              | 81,0  |

Source: INE

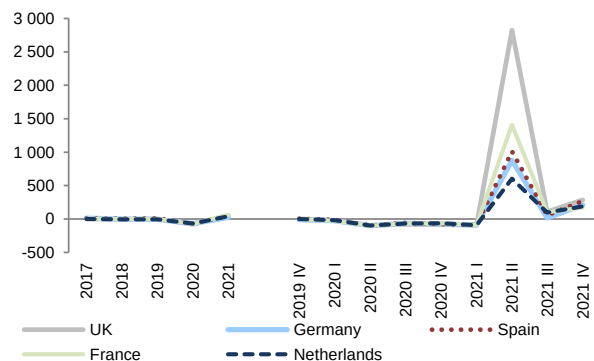
## 2. External demand leading indicators

### 2.2 Quantitative indicator - services

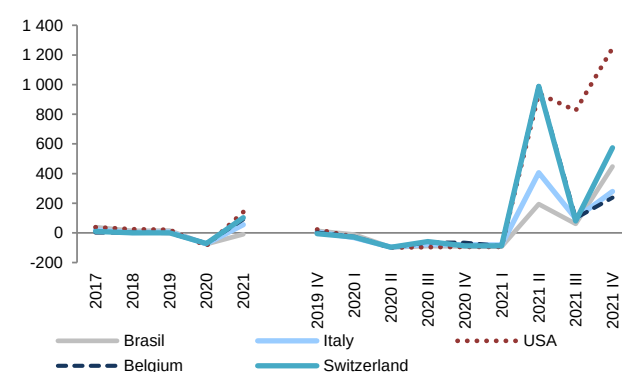
Nights spent by non-residents at tourist accommodation (%)



Nights spent by non-residents at tourist accommodation (YoY, %)



Nights spent by non-residents at tourist accommodation (YoY, %)



Nights spent by non-residents at tourist accommodation establishments

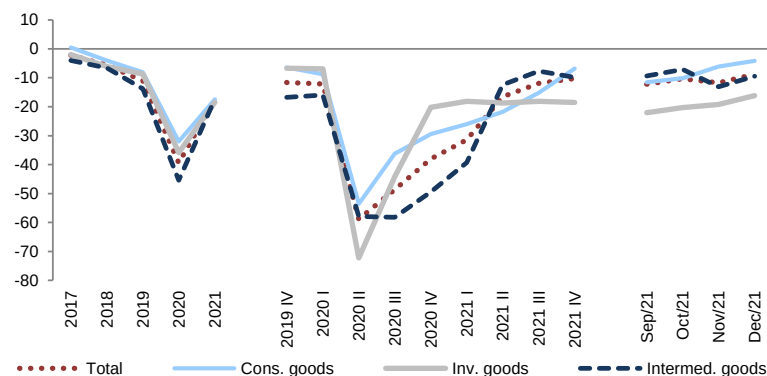
| Total    |            | UK      |           | Germany |           | Spain   |           | France  |           | Netherlands |           | Brasil |           | Italy |           | USA     |           | Belgium |           | Switzerland |           |
|----------|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|-------------|-----------|--------|-----------|-------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|-------------|-----------|
|          | Nº         | VH      | Weight(%) | VH      | Weight(%) | VH      | Weight(%) | VH      | Weight(%) | VH          | Weight(%) | VH     | Weight(%) | VH    | Weight(%) | VH      | Weight(%) | VH      | Weight(%) | VH          | Weight(%) |
| 2017     | 46 416 850 | 2,5     | 21,0      | 10,5    | 13,7      | 6,6     | 9,9       | 4,3     | 9,8       | 0,9         | 5,8       | 39,2   | 4,9       | 19,3  | 3,4       | 38,0    | 3,9       | 2,6     | 2,2       | 10,2        | 1,9       |
| 2018     | 47 249 425 | -5,4    | 19,6      | -0,7    | 13,3      | 5,6     | 10,3      | 1,0     | 9,8       | -6,2        | 5,4       | 14,4   | 5,5       | 2,4   | 3,4       | 24,8    | 4,7       | 2,5     | 2,2       | -0,1        | 1,9       |
| 2019     | 49 051 832 | 1,4     | 19,1      | -6,0    | 12,1      | 8,0     | 10,7      | -0,4    | 9,4       | -6,4        | 4,8       | 14,6   | 6,0       | 6,9   | 3,5       | 21,4    | 5,5       | -1,2    | 2,1       | -0,4        | 1,8       |
| 2020     | 12 199 690 | -78,6   | 16,4      | -69,5   | 14,8      | -66,5   | 14,4      | -70,9   | 10,9      | -66,0       | 6,6       | -76,6  | 5,7       | -74,7 | 3,5       | -87,8   | 2,7       | -70,2   | 2,5       | -72,4       | 2,0       |
| 2021     | 18 651 575 | 54,6    | 16,6      | 22,9    | 11,9      | 51,7    | 14,3      | 64,6    | 11,8      | 40,7        | 6,1       | -8,7   | 3,4       | 55,0  | 3,6       | 141,3   | 4,3       | 92,2    | 3,2       | 102,8       | 2,7       |
|          |            |         |           |         |           |         |           |         |           |             |           |        |           |       |           |         |           |         |           |             |           |
| 2019 IV  | 9 836 083  | 3,9     | 18,4      | -6,7    | 12,9      | 5,5     | 10,1      | -0,4    | 7,8       | -1,5        | 4,3       | 13,2   | 7,0       | 6,2   | 3,4       | 23,1    | 6,2       | 2,3     | 1,6       | -4,5        | 1,8       |
| 2020 I   | 6 027 480  | -20,4   | 17,5      | -27,3   | 13,0      | -14,7   | 9,7       | -25,9   | 7,8       | -17,0       | 5,9       | -11,2  | 8,4       | -32,6 | 3,3       | -26,3   | 4,3       | -25,6   | 1,5       | -28,0       | 1,3       |
| 2020 II  | 231 767    | -99,4   | 8,0       | -98,4   | 12,4      | -97,5   | 13,6      | -98,9   | 6,9       | -97,4       | 7,8       | -97,0  | 10,5      | -96,1 | 7,2       | -99,3   | 2,4       | -97,3   | 3,7       | -97,1       | 3,5       |
| 2020 III | 4 056 415  | -81,1   | 15,4      | -64,8   | 15,9      | -60,8   | 22,4      | -66,2   | 14,5      | -66,5       | 6,8       | -89,3  | 2,4       | -77,4 | 3,6       | -96,0   | 0,9       | -64,5   | 3,8       | -59,1       | 3,2       |
| 2020 IV  | 1 884 028  | -83,1   | 16,2      | -72,4   | 18,5      | -76,5   | 12,5      | -65,6   | 13,9      | -63,9       | 8,2       | -90,3  | 3,6       | -79,6 | 3,6       | -95,4   | 1,5       | -66,1   | 2,9       | -86,3       | 1,3       |
| 2021 I   | 595 127    | -94,2   | 10,3      | -87,7   | 16,1      | -88,6   | 11,2      | -87,0   | 10,3      | -94,1       | 3,5       | -92,3  | 6,6       | -81,1 | 6,4       | -95,1   | 2,1       | -89,1   | 1,7       | -86,2       | 1,9       |
| 2021 II  | 2 482 278  | 2 824,3 | 21,9      | 877,2   | 11,3      | 1 011,7 | 14,1      | 1 409,0 | 9,7       | 603,6       | 5,1       | 194,6  | 2,9       | 405,9 | 3,4       | 939,2   | 2,3       | 990,9   | 3,8       | 988,4       | 3,5       |
| 2021 III | 8 241 402  | 110,3   | 16,0      | 16,3    | 9,1       | 52,6    | 16,8      | 100,7   | 14,3      | 95,9        | 6,6       | 61,4   | 1,9       | 96,9  | 3,5       | 824,2   | 4,2       | 98,6    | 3,7       | 79,3        | 2,8       |
| 2021 IV  | 7 332 768  | 286,3   | 16,0      | 212,2   | 14,9      | 268,0   | 11,8      | 172,8   | 9,8       | 187,8       | 6,1       | 447,4  | 5,0       | 279,9 | 3,5       | 1 245,7 | 5,2       | 238,7   | 2,5       | 574,9       | 2,2       |
|          |            |         |           |         |           |         |           |         |           |             |           |        |           |       |           |         |           |         |           |             |           |
| Sep/21   | 3 063 808  | 73,5    | 19,4      | 44,9    | 13,3      | 65,2    | 12,2      | 105,7   | 10,4      | 76,3        | 7,1       | 96,1   | 2,1       | 119,0 | 2,9       | 1 016,4 | 4,9       | 78,1    | 3,8       | 63,5        | 2,5       |
| Oct/21   | 3 565 516  | 285,2   | 18,9      | 156,8   | 15,0      | 152,7   | 11,6      | 101,6   | 9,8       | 104,1       | 6,8       | 313,6  | 3,4       | 188,6 | 2,8       | 1 159,6 | 4,7       | 186,6   | 2,5       | 820,0       | 2,7       |
| Nov/21   | 2 310 848  | 397,6   | 14,0      | 373,3   | 15,4      | 488,5   | 10,0      | 603,9   | 10,2      | 443,5       | 5,3       | 662,7  | 5,8       | 393,1 | 3,9       | 1 488,0 | 5,7       | 384,5   | 2,9       | 584,8       | 2,0       |
| Dec/21   | 1 456 404  | 177,1   | 12,3      | 204,3   | 13,8      | 584,2   | 15,1      | 134,8   | 9,0       | 535,0       | 5,3       | 454,1  | 7,7       | 360,1 | 4,5       | 1 116,2 | 5,6       | 193,1   | 1,9       | 178,6       | 1,3       |

Source: INE

## 2. External demand leading indicators

### 2.3 Qualitative indicators

Manufacturing industry survey - current external demand



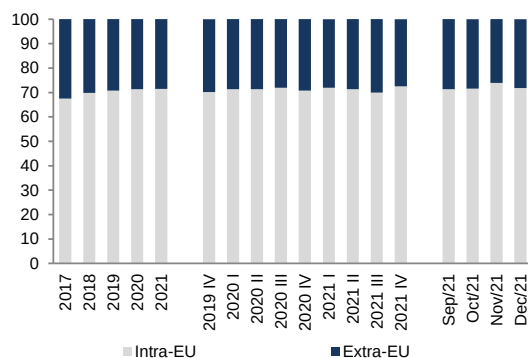
| Manufacturing industry survey - current external demand |       |             |            |                   |                 |                    | Manuf. industry orderbook.<br>customer countries |
|---------------------------------------------------------|-------|-------------|------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------------------------------------|
|                                                         | Total | Cons. goods | Inv. goods | Car vehic. manuf. | Intermed. goods | Other equip. goods | 3MMA                                             |
| 2017                                                    | -2,2  | 0,5         | -2,0       | -0,7              | -4,0            | -2,2               | 1,5                                              |
| 2018                                                    | -5,7  | -4,0        | -6,1       | 1,9               | -6,6            | -7,8               | 4,6                                              |
| 2019                                                    | -11,0 | -8,1        | -8,7       | 0,1               | -13,8           | -10,5              | -8,3                                             |
| 2020                                                    | -39,4 | -32,0       | -35,9      | -40,1             | -45,4           | -35,0              | -29,6                                            |
| 2021                                                    | -17,5 | -17,5       | -18,4      | -1,2              | -17,3           | -21,9              | -1,6                                             |
| 2019 IV                                                 | -11,7 | -6,4        | -6,7       | 0,1               | -16,7           | -8,1               | -13,4                                            |
| 2020 I                                                  | -12,1 | -8,7        | -6,9       | -1,5              | -16,0           | -8,1               | -13,1                                            |
| 2020 II                                                 | -58,9 | -53,6       | -72,3      | -91,8             | -57,9           | -68,2              | -34,9                                            |
| 2020 III                                                | -48,6 | -36,3       | -44,2      | -60,9             | -58,2           | -40,8              | -42,0                                            |
| 2020 IV                                                 | -38,0 | -29,5       | -20,2      | -6,3              | -49,4           | -23,1              | -28,4                                            |
| 2021 I                                                  | -31,4 | -26,0       | -18,2      | -6,2              | -39,3           | -20,6              | -19,3                                            |
| 2021 II                                                 | -16,6 | -21,8       | -18,7      | -0,5              | -12,4           | -22,5              | -2,8                                             |
| 2021 III                                                | -11,9 | -15,2       | -18,2      | -0,4              | -7,7            | -21,8              | 7,0                                              |
| 2021 IV                                                 | -10,3 | -6,8        | -18,5      | 2,5               | -9,9            | -22,8              | 8,8                                              |
| Sep/21                                                  | -12,2 | -11,6       | -22,1      | -1,9              | -9,4            | -26,3              | 7,6                                              |
| Oct/21                                                  | -10,3 | -10,1       | -20,3      | 2,4               | -7,1            | -25,0              | 8,2                                              |
| Nov/21                                                  | -11,8 | -6,1        | -19,2      | 2,5               | -13,1           | -23,6              | 8,6                                              |
| Dec/21                                                  | -8,8  | -4,1        | -16,1      | 2,4               | -9,4            | -19,9              | 9,7                                              |

Source: INE

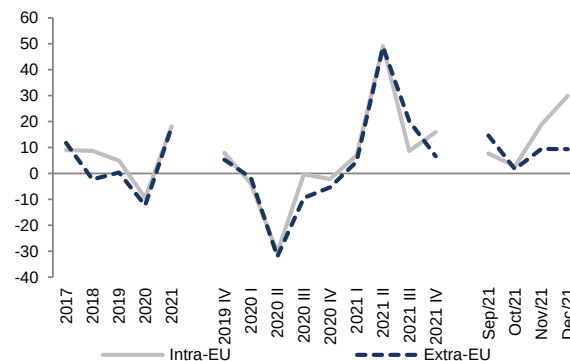
### 3. International trade of goods and services

#### 3.0.1 Import and export of goods breakdown: intra-EU and extra-EU

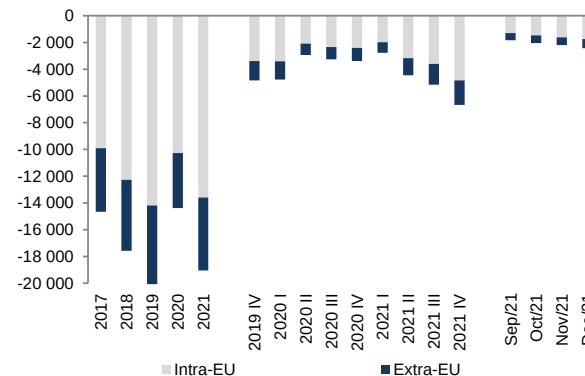
Export of goods geographic structure (%)



Export of goods by destination (YoY, %)



Balance of goods (M€)



| Imports of goods |        |            |         |            |         | Exports of goods |      |            |         |            |         | Balance    |            |            |
|------------------|--------|------------|---------|------------|---------|------------------|------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|------------|
| Total            |        | Intra-EU   |         | Extra-EU   |         | Total            |      | Intra-EU   |         | Extra-EU   |         | Total      | Intra-EU   | Extra-EU   |
| Value (M€)       |        | Weight (%) | YoY (%) | Weight (%) | YoY (%) | Value (M€)       |      | Weight (%) | YoY (%) | Weight (%) | YoY (%) | Value (M€) | Value (M€) | Value (M€) |
| 2017             | 69 689 | 73,7       | 11,6    | 26,3       | 19,1    | 55 018           | 67,5 | 9,1        | 32,5    | 11,8       |         | -14 671    | -9 904     | -4 767     |
| 2018             | 75 439 | 73,4       | 7,9     | 26,6       | 9,2     | 57 850           | 69,8 | 8,7        | 30,2    | -2,3       |         | -17 589    | -12 278    | -5 312     |
| 2019             | 79 977 | 73,8       | 6,5     | 26,2       | 4,7     | 59 903           | 70,7 | 4,9        | 29,3    | 0,4        |         | -20 074    | -14 198    | -5 876     |
| 2020             | 68 146 | 74,7       | -13,7   | 25,3       | -17,8   | 53 757           | 71,4 | -9,4       | 28,6    | -12,2      |         | -14 388    | -10 270    | -4 118     |
| 2021             | 82 518 | 73,6       | 19,3    | 26,4       | 26,4    | 63 477           | 71,4 | 18,2       | 28,6    | 17,8       |         | -19 041    | -13 604    | -5 437     |
| 2019 IV          | 20 216 | 74,9       | 2,7     | 25,1       | 3,2     | 15 380           | 70,1 | 8,0        | 29,9    | 5,3        |         | -4 836     | -3 391     | -1 445     |
| 2020 I           | 19 268 | 71,7       | -4,9    | 28,3       | 4,7     | 14 486           | 71,4 | -4,0       | 28,6    | -1,6       |         | -4 782     | -3 414     | -1 367     |
| 2020 II          | 13 529 | 74,5       | -33,5   | 25,5       | -36,6   | 10 586           | 71,3 | -30,4      | 28,7    | -32,0      |         | -2 943     | -2 099     | -844       |
| 2020 III         | 17 052 | 75,2       | -9,6    | 24,8       | -19,6   | 13 786           | 72,0 | -0,3       | 28,0    | -9,4       |         | -3 266     | -2 351     | -915       |
| 2020 IV          | 18 297 | 77,4       | -6,4    | 22,6       | -18,8   | 14 899           | 70,8 | -2,2       | 29,2    | -5,4       |         | -3 398     | -2 406     | -992       |
| 2021 I           | 18 163 | 75,1       | -1,3    | 24,9       | -17,0   | 15 397           | 71,9 | 7,0        | 28,1    | 4,5        |         | -2 766     | -1 988     | -778       |
| 2021 II          | 20 217 | 74,7       | 49,8    | 25,3       | 48,2    | 15 772           | 71,4 | 49,1       | 28,6    | 48,8       |         | -4 445     | -3 173     | -1 272     |
| 2021 III         | 20 593 | 71,7       | 15,2    | 28,3       | 37,7    | 15 436           | 69,9 | 8,7        | 30,1    | 20,3       |         | -5 158     | -3 605     | -1 552     |
| 2021 IV          | 23 545 | 73,0       | 21,4    | 27,0       | 53,7    | 16 872           | 72,5 | 16,0       | 27,5    | 6,6        |         | -6 673     | -4 839     | -1 834     |
| Sep/21           | 7328,2 | 71,2       | 13,2    | 28,8       | 35,1    | 5491,8           | 71,3 | 7,7        | 28,7    | 14,6       |         | -1836,5    | -1309,5    | -527,0     |
| Oct/21           | 7626,4 | 73,1       | 12,2    | 26,9       | 37,3    | 5582,9           | 71,6 | 2,8        | 28,4    | 1,6        |         | -2043,6    | -1463,5    | -580,1     |
| Nov/21           | 8237,5 | 72,5       | 22,6    | 27,5       | 80,2    | 6038,7           | 73,9 | 18,8       | 26,1    | 9,5        |         | -2198,9    | -1625,5    | -573,3     |
| Dec/21           | 7680,9 | 73,6       | 30,6    | 26,4       | 47,5    | 5250,5           | 71,9 | 29,9       | 28,1    | 9,4        |         | -2430,4    | -1746,6    | -683,7     |

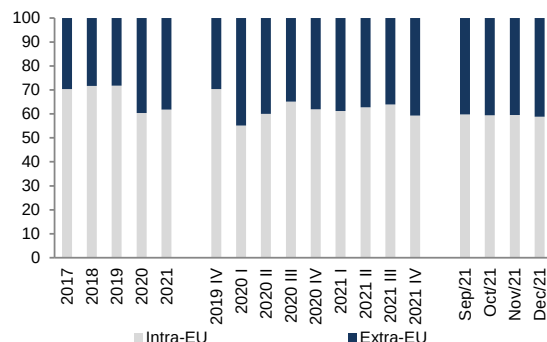
Source: BdP



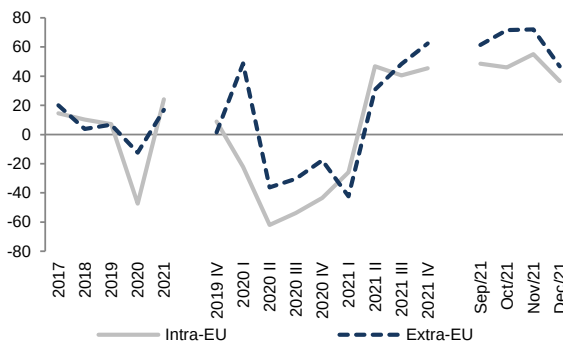
### 3. International trade of goods and services

#### 3.0.2 Import and export of services breakdown: intra-EU and extra-EU

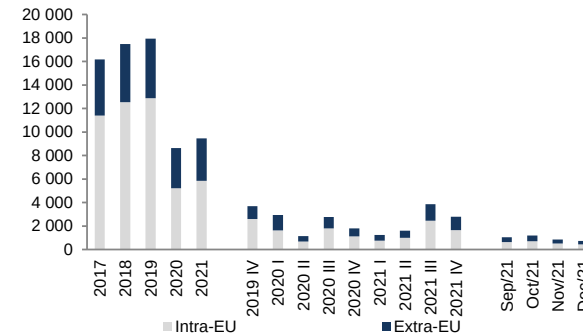
Export of services geographic structure (%)



Export of services by destination (YoY, %)



Balance of services (M€)



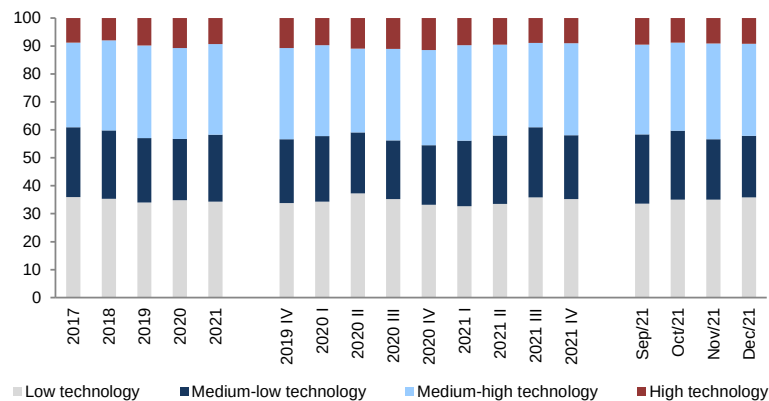
|          | Imports of services |            |         |            |         | Exports of services |            |         |            |         | Balance    |            |            |
|----------|---------------------|------------|---------|------------|---------|---------------------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|------------|
|          | Total               | Intra-EU   |         | Extra-EU   |         | Total               | Intra-EU   |         | Extra-EU   |         | Total      | Intra-EU   | Extra-EU   |
|          | Value (M€)          | Weight (%) | YoY (%) | Weight (%) | YoY (%) | Value (M€)          | Weight (%) | YoY (%) | Weight (%) | YoY (%) | Value (M€) | Value (M€) | Value (M€) |
| 2017     | 14 646,4            | 64,7       | 7,0     | 35,3       | 14,5    | 30 825,7            | 70,4       | 14,5    | 29,6       | 20,0    | 16 179,3   | 11 388,9   | 4 790,4    |
| 2018     | 15 919,0            | 67,1       | 12,7    | 32,9       | 1,4     | 33 409,8            | 71,7       | 10,3    | 28,3       | 3,7     | 17 490,8   | 12 535,1   | 4 955,8    |
| 2019     | 17 780,9            | 68,1       | 13,3    | 31,9       | 8,4     | 35 730,4            | 71,7       | 7,0     | 28,3       | 6,7     | 17 949,5   | 12 875,3   | 5 074,2    |
| 2020     | 13 682,9            | 57,6       | -34,8   | 42,4       | 2,1     | 22 314,3            | 60,4       | -47,4   | 39,6       | -12,5   | 8 631,5    | 5 211,8    | 3 419,7    |
| 2021     | 17 592,4            | 52,8       | 17,7    | 47,2       | 43,3    | 27 056,1            | 61,8       | 24,2    | 38,2       | 16,8    | 9 463,7    | 5 851,1    | 3 612,6    |
| 2019 IV  | 4 555,3             | 68,1       | 11,3    | 31,9       | 9,2     | 8 246,5             | 70,3       | 8,9     | 29,7       | 1,4     | 3 691,2    | 2 595,0    | 1 096,2    |
| 2020 I   | 3 935,7             | 54,9       | -17,5   | 45,1       | 40,0    | 6 864,1             | 55,1       | -22,2   | 44,9       | 48,8    | 2 928,4    | 1 613,2    | 1 315,2    |
| 2020 II  | 2 805,7             | 56,7       | -47,7   | 43,3       | -15,1   | 3 942,0             | 60,0       | -62,0   | 40,0       | -36,2   | 1 136,3    | 682,3      | 454,0      |
| 2020 III | 3 455,4             | 59,6       | -38,2   | 40,4       | -8,7    | 6 217,2             | 65,1       | -53,7   | 34,9       | -30,4   | 2 761,7    | 1 798,9    | 962,8      |
| 2020 IV  | 3 486,0             | 59,4       | -33,3   | 40,6       | -2,5    | 5 291,1             | 61,9       | -43,5   | 38,1       | -17,7   | 1 805,1    | 1 117,5    | 687,6      |
| 2021 I   | 3 340,7             | 55,8       | -13,8   | 44,2       | -16,7   | 4 577,3             | 61,2       | -25,9   | 38,8       | -42,4   | 1 236,6    | 756,5      | 480,1      |
| 2021 II  | 3 944,0             | 55,0       | 36,3    | 45,0       | 46,1    | 5 534,1             | 62,8       | 46,8    | 37,2       | 30,8    | 1 590,1    | 998,1      | 592,0      |
| 2021 III | 5 062,4             | 51,6       | 26,7    | 48,4       | 75,8    | 8 907,0             | 63,9       | 40,5    | 36,1       | 48,4    | 3 844,6    | 2 456,3    | 1 388,3    |
| 2021 IV  | 5 245,3             | 50,4       | 27,5    | 49,6       | 84,1    | 8 037,8             | 59,3       | 45,4    | 40,7       | 62,5    | 2 792,4    | 1 654,8    | 1 137,6    |
| Sep/21   | 1 865,8             | 48,2       | 22,2    | 51,8       | 108,5   | 2 917,1             | 59,8       | 48,5    | 40,2       | 61,4    | 1 051,3    | 628,4      | 422,9      |
| Oct/21   | 1 587,3             | 51,9       | 29,5    | 48,1       | 68,3    | 2 785,1             | 59,4       | 45,9    | 40,6       | 71,6    | 1 197,7    | 711,7      | 486,1      |
| Nov/21   | 1 708,8             | 49,1       | 34,2    | 50,9       | 99,5    | 2 564,3             | 59,5       | 55,1    | 40,5       | 72,0    | 855,5      | 509,1      | 346,4      |
| Dec/21   | 1 949,2             | 50,2       | 20,8    | 49,8       | 85,0    | 2 688,5             | 58,9       | 36,7    | 41,1       | 46,8    | 739,2      | 435,1      | 304,1      |

Source: BdP

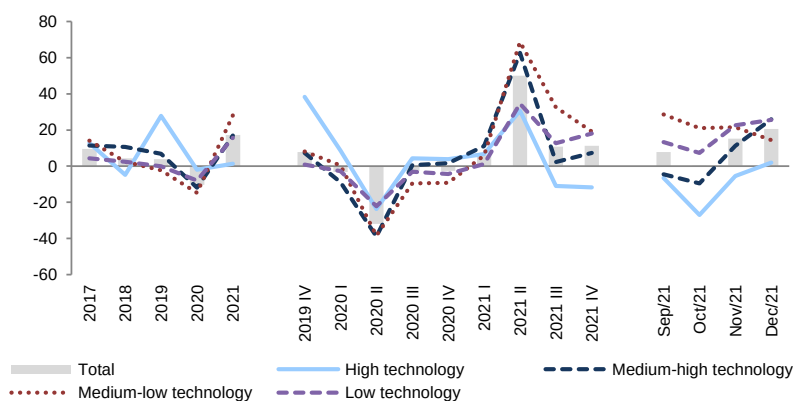
### 3. International trade of goods and services

#### 3.0.3 Technological intensity of portuguese export of goods

Exports of technological goods - structure (%)



Exports of technological goods (YoY, %)

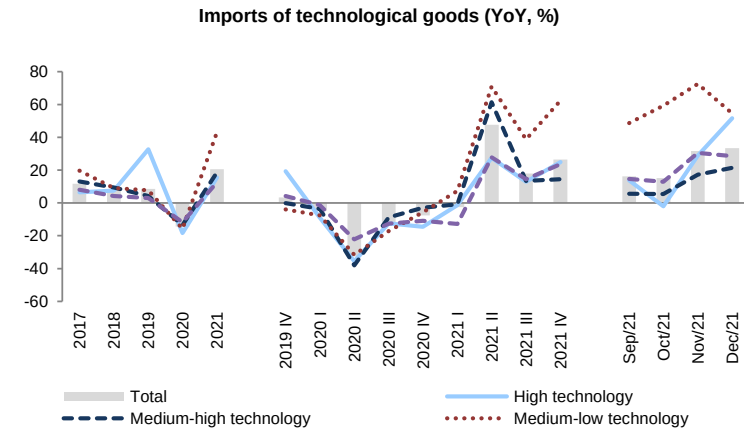
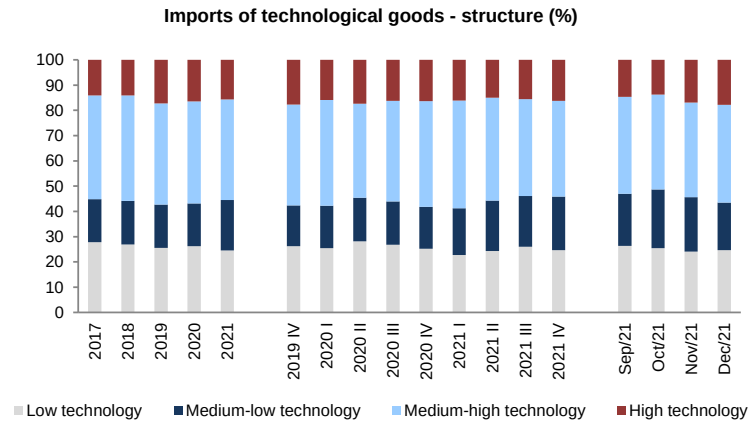


|          | Total      |         |  | High technology |         |            | Medium-high technology |         |            | Medium-low technology |         |            | Low technology |         |            |
|----------|------------|---------|--|-----------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|-----------------------|---------|------------|----------------|---------|------------|
|          | Value (M€) | YoY (%) |  | Value (M€)      | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)             | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)            | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)     | YoY (%) | Weight (%) |
| 2017     | 51 676     | 9,5     |  | 4 530           | 12,9    | 8,8        | 15 675                 | 11,5    | 30,3       | 12 889                | 14,1    | 24,9       | 18 582         | 4,4     | 36,0       |
| 2018     | 53 877     | 4,3     |  | 4 309           | -4,9    | 8,0        | 17 337                 | 10,6    | 32,2       | 13 196                | 2,4     | 24,5       | 19 035         | 2,4     | 35,3       |
| 2019     | 55 947     | 3,8     |  | 5 510           | 27,9    | 9,8        | 18 528                 | 6,9     | 33,1       | 12 889                | -2,3    | 23,0       | 19 021         | -0,1    | 34,0       |
| 2020     | 50 197     | -10,3   |  | 5 397           | -2,0    | 10,8       | 16 324                 | -11,9   | 32,5       | 10 983                | -14,8   | 21,9       | 17 492         | -8,0    | 34,8       |
| 2021     | 58 860     | 17,3    |  | 5 469           | 1,3     | 9,3        | 19 090                 | 16,9    | 32,4       | 14 080                | 28,2    | 23,9       | 20 221         | 15,6    | 34,4       |
| 2019 IV  | 14 316     | 7,8     |  | 1 532           | 38,3    | 10,7       | 4 673                  | 7,2     | 32,6       | 3 265                 | 8,1     | 22,8       | 4 846          | 0,9     | 33,8       |
| 2020 I   | 13 588     | -3,2    |  | 1 316           | 8,6     | 9,7        | 4 426                  | -8,9    | 32,6       | 3 183                 | 0,4     | 23,4       | 4 664          | -2,7    | 34,3       |
| 2020 II  | 9 773      | -31,8   |  | 1 069           | -23,7   | 10,9       | 2 927                  | -38,9   | 30,0       | 2 129                 | -38,4   | 21,8       | 3 648          | -22,2   | 37,3       |
| 2020 III | 12 904     | -2,7    |  | 1 423           | 4,3     | 11,0       | 4 224                  | 0,5     | 32,7       | 2 709                 | -9,5    | 21,0       | 4 549          | -3,1    | 35,3       |
| 2020 IV  | 13 931     | -2,7    |  | 1 589           | 3,8     | 11,4       | 4 748                  | 1,6     | 34,1       | 2 962                 | -9,3    | 21,3       | 4 632          | -4,4    | 33,2       |
| 2021 I   | 14 414     | 6,1     |  | 1 405           | 6,7     | 9,7        | 4 917                  | 11,1    | 34,1       | 3 373                 | 6,0     | 23,4       | 4 719          | 1,2     | 32,7       |
| 2021 II  | 14 656     | 50,0    |  | 1 396           | 30,6    | 9,5        | 4 761                  | 62,6    | 32,5       | 3 592                 | 68,7    | 24,5       | 4 907          | 34,5    | 33,5       |
| 2021 III | 14 301     | 10,8    |  | 1 266           | -11,0   | 8,9        | 4 318                  | 2,2     | 30,2       | 3 588                 | 32,5    | 25,1       | 5 128          | 12,7    | 35,9       |
| 2021 IV  | 15 489     | 11,2    |  | 1 402           | -11,8   | 9,0        | 5 094                  | 7,3     | 32,9       | 3 527                 | 19,1    | 22,8       | 5 466          | 18,0    | 35,3       |
| Sep/21   | 5 050      | 7,9     |  | 479             | -6,6    | 9,5        | 1 623                  | -4,4    | 32,1       | 1 249                 | 28,6    | 24,7       | 1 699          | 13,3    | 33,6       |
| Oct/21   | 5 134      | 0,1     |  | 451             | -27,0   | 8,8        | 1 616                  | -9,5    | 31,5       | 1 270                 | 21,0    | 24,7       | 1 797          | 7,4     | 35,0       |
| Nov/21   | 5 576      | 15,2    |  | 509             | -5,5    | 9,1        | 1 907                  | 11,2    | 34,2       | 1 203                 | 21,4    | 21,6       | 1 956          | 22,6    | 35,1       |
| Dec/21   | 4 779      | 20,5    |  | 442             | 1,9     | 9,3        | 1 570                  | 26,0    | 32,9       | 1 054                 | 14,4    | 22,1       | 1 713          | 25,6    | 35,8       |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.0.4 Technological intensity of portuguese import of goods



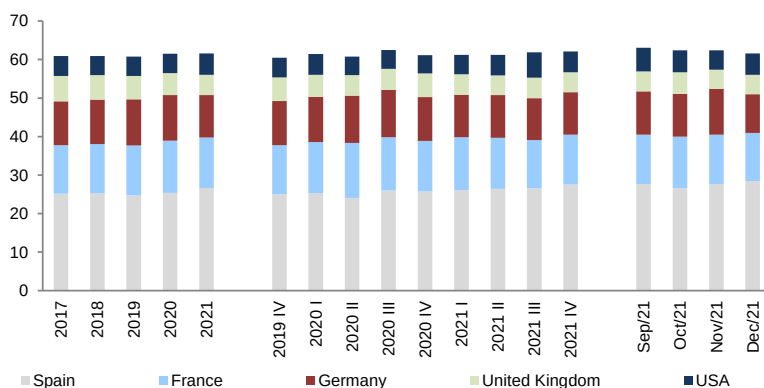
|          | Total      |         |  | High technology |         |            | Medium-high technology |         |            | Medium-low technology |         |            | Low technology |         |            |
|----------|------------|---------|--|-----------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|-----------------------|---------|------------|----------------|---------|------------|
|          | Value (M€) | YoY (%) |  | Value (M€)      | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)             | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)            | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)     | YoY (%) | Weight (%) |
| 2017     | 57 123     | 11,7    |  | 8 069           | 6,4     | 14,1       | 23 440                 | 13,2    | 41,0       | 9 759                 | 19,6    | 17,1       | 15 855         | 8,0     | 27,8       |
| 2018     | 61 509     | 7,7     |  | 8 679           | 7,6     | 14,1       | 25 658                 | 9,5     | 41,7       | 10 642                | 9,1     | 17,3       | 16 530         | 4,3     | 26,9       |
| 2019     | 66 766     | 8,5     |  | 11 512          | 32,6    | 17,2       | 26 758                 | 4,3     | 40,1       | 11 465                | 7,7     | 17,2       | 17 030         | 3,0     | 25,5       |
| 2020     | 57 223     | -14,3   |  | 9 395           | -18,4   | 16,4       | 23 141                 | -13,5   | 40,4       | 9 666                 | -15,7   | 16,9       | 15 022         | -11,8   | 26,3       |
| 2021     | 69 023     | 20,6    |  | 10 850          | 15,5    | 15,7       | 27 440                 | 18,6    | 39,8       | 13 833                | 43,1    | 20,0       | 16 901         | 12,5    | 24,5       |
| 2019 IV  | 16 985     | 3,3     |  | 3 016           | 19,3    | 17,8       | 6 771                  | -0,1    | 39,9       | 2 748                 | -3,9    | 16,2       | 4 450          | 4,2     | 26,2       |
| 2020 I   | 15 679     | -4,6    |  | 2 491           | -9,1    | 15,9       | 6 568                  | -3,6    | 41,9       | 2 638                 | -7,6    | 16,8       | 3 983          | -1,3    | 25,4       |
| 2020 II  | 11 491     | -32,6   |  | 1 999           | -35,5   | 17,4       | 4 281                  | -38,0   | 37,3       | 1 981                 | -31,6   | 17,2       | 3 230          | -22,2   | 28,1       |
| 2020 III | 14 346     | -11,9   |  | 2 328           | -12,4   | 16,2       | 5 719                  | -8,7    | 39,9       | 2 455                 | -17,2   | 17,1       | 3 844          | -12,6   | 26,8       |
| 2020 IV  | 15 706     | -7,5    |  | 2 577           | -14,5   | 16,4       | 6 572                  | -2,9    | 41,8       | 2 592                 | -5,7    | 16,5       | 3 965          | -10,9   | 25,2       |
| 2021 I   | 15 277     | -2,6    |  | 2 456           | -1,4    | 16,1       | 6 520                  | -0,7    | 42,7       | 2 830                 | 7,3     | 18,5       | 3 470          | -12,9   | 22,7       |
| 2021 II  | 16 973     | 47,7    |  | 2 548           | 27,5    | 15,0       | 6 909                  | 61,4    | 40,7       | 3 384                 | 70,8    | 19,9       | 4 132          | 27,9    | 24,3       |
| 2021 III | 16 925     | 18,0    |  | 2 627           | 12,9    | 15,5       | 6 489                  | 13,5    | 38,3       | 3 409                 | 38,8    | 20,1       | 4 399          | 14,4    | 26,0       |
| 2021 IV  | 19 849     | 26,4    |  | 3 217           | 24,8    | 16,2       | 7 522                  | 14,5    | 37,9       | 4 209                 | 62,4    | 21,2       | 4 900          | 23,6    | 24,7       |
| Sep/21   | 6 016      | 16,2    |  | 880             | 13,7    | 14,6       | 2 310                  | 5,6     | 38,4       | 1 244                 | 48,6    | 20,7       | 1 581          | 14,6    | 26,3       |
| Oct/21   | 6 356      | 15,2    |  | 876             | -2,0    | 13,8       | 2 390                  | 5,4     | 37,6       | 1 476                 | 59,3    | 23,2       | 1 615          | 12,9    | 25,4       |
| Nov/21   | 7 056      | 31,6    |  | 1 197           | 28,9    | 17,0       | 2 635                  | 17,3    | 37,4       | 1 523                 | 72,5    | 21,6       | 1 701          | 30,5    | 24,1       |
| Dec/21   | 6 438      | 33,4    |  | 1 145           | 51,6    | 17,8       | 2 497                  | 21,4    | 38,8       | 1 211                 | 54,7    | 18,8       | 1 585          | 28,6    | 24,6       |

Source: INE

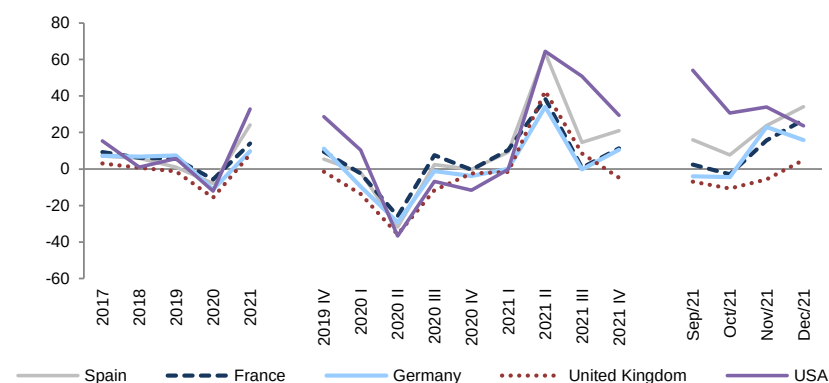
### 3. International trade of goods and services

#### 3.1.1 Export of goods: main markets

Export of goods: main markets (%)



Export of goods: main markets (YoY, %)



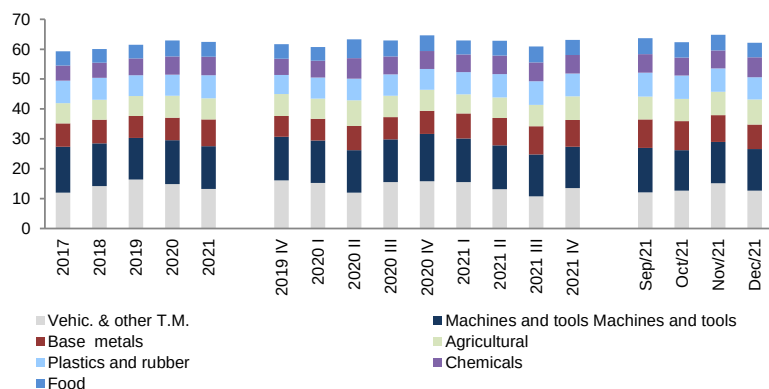
|          | Spain      |            |        | France     |            |        | Germany    |            |        | United Kingdom |            |        | USA        |            |        |
|----------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|----------------|------------|--------|------------|------------|--------|
|          | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€)     | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % |
| 2017     | 13 854     | 25,2       | 7,2    | 6 912      | 12,6       | 9,3    | 6 259      | 11,4       | 7,2    | 3 649          | 6,6        | 3,1    | 2 845      | 5,2        | 15,4   |
| 2018     | 14 666     | 25,4       | 5,9    | 7 334      | 12,7       | 6,1    | 6 688      | 11,6       | 6,8    | 3 675          | 6,4        | 0,7    | 2 873      | 5,0        | 1,0    |
| 2019     | 14 811     | 24,7       | 1,0    | 7 746      | 12,9       | 5,6    | 7 182      | 12,0       | 7,4    | 3 629          | 6,1        | -1,3   | 3 036      | 5,1        | 5,7    |
| 2020     | 13 636     | 25,4       | -7,9   | 7 300      | 13,6       | -5,8   | 6 379      | 11,9       | -11,2  | 3 062          | 5,7        | -15,6  | 2 670      | 5,0        | -12,0  |
| 2021     | 16 934     | 26,7       | 24,2   | 8 321      | 13,1       | 14,0   | 6 998      | 11,0       | 9,7    | 3 309          | 5,2        | 8,1    | 3 549      | 5,6        | 32,9   |
| 2019 IV  | 3 850      | 25,0       | 5,5    | 1 960      | 12,7       | 9,4    | 1 755      | 11,4       | 11,2   | 944            | 6,1        | -1,4   | 795        | 5,2        | 28,7   |
| 2020 I   | 3 669      | 25,3       | -1,8   | 1 920      | 13,3       | -2,5   | 1 700      | 11,7       | -9,5   | 826            | 5,7        | -13,6  | 778        | 5,4        | 10,4   |
| 2020 II  | 2 546      | 24,1       | -31,8  | 1 511      | 14,3       | -25,8  | 1 302      | 12,3       | -29,3  | 563            | 5,3        | -35,8  | 514        | 4,9        | -36,7  |
| 2020 III | 3 579      | 26,0       | 2,4    | 1 917      | 13,9       | 7,6    | 1 688      | 12,2       | -1,1   | 751            | 5,4        | -11,7  | 675        | 4,9        | -6,7   |
| 2020 IV  | 3 842      | 25,8       | -0,2   | 1 953      | 13,1       | -0,4   | 1 688      | 11,3       | -3,8   | 922            | 6,2        | -2,4   | 703        | 4,7        | -11,6  |
| 2021 I   | 4 013      | 26,1       | 9,4    | 2 120      | 13,8       | 10,4   | 1 702      | 11,1       | 0,1    | 813            | 5,3        | -1,6   | 776        | 5,0        | -0,3   |
| 2021 II  | 4 167      | 26,4       | 63,7   | 2 094      | 13,3       | 38,6   | 1 746      | 11,1       | 34,1   | 804            | 5,1        | 42,7   | 845        | 5,4        | 64,5   |
| 2021 III | 4 103      | 26,6       | 14,6   | 1 931      | 12,5       | 0,8    | 1 683      | 10,9       | -0,3   | 815            | 5,3        | 8,5    | 1 018      | 6,6        | 50,8   |
| 2021 IV  | 4 652      | 27,6       | 21,1   | 2 175      | 12,9       | 11,4   | 1 867      | 11,1       | 10,6   | 878            | 5,2        | -4,7   | 910        | 5,4        | 29,4   |
| Sep/21   | 1 522      | 27,7       | 16,0   | 703        | 12,8       | 2,4    | 616        | 11,2       | -3,9   | 284            | 5,2        | -6,9   | 337        | 6,1        | 54,2   |
| Oct/21   | 1 490      | 26,7       | 7,8    | 743        | 13,3       | -2,9   | 618        | 11,1       | -4,5   | 313            | 5,6        | -10,8  | 318        | 5,7        | 30,7   |
| Nov/21   | 1 668      | 27,6       | 23,9   | 776        | 12,8       | 15,7   | 719        | 11,9       | 23,0   | 302            | 5,0        | -5,7   | 303        | 5,0        | 34,0   |
| Dec/21   | 1 494      | 28,5       | 34,2   | 656        | 12,5       | 26,9   | 530        | 10,1       | 15,9   | 263            | 5,0        | 4,9    | 289        | 5,5        | 23,6   |

Source: INE

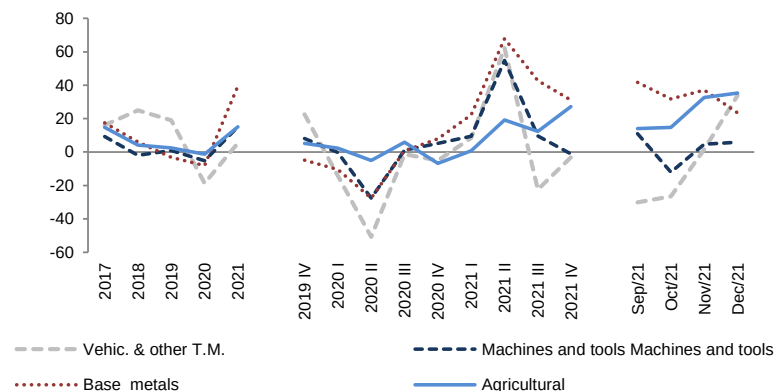
### 3. International trade of goods and services

#### 3.1.2 Export of goods: main products

Export of goods: main products (%)



Export of goods: main products (YoY, %)



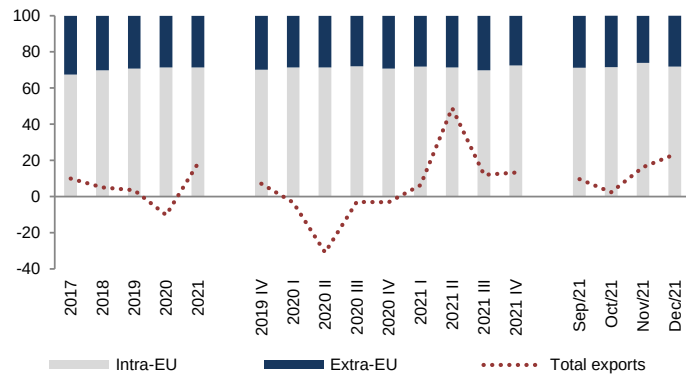
|          | Vehic. & other T.M. |        | Machines and tools |        | Base metals |        | Agricultural |        | Plastics and rubber |        | Chemicals  |        | Food       |        |
|----------|---------------------|--------|--------------------|--------|-------------|--------|--------------|--------|---------------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|          | Weight (%)          | YoY, % | Weight (%)         | YoY, % | Weight (%)  | YoY, % | Weight (%)   | YoY, % | Weight (%)          | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % |
| 2017     | 12,0                | 16,1   | 15,3               | 9,2    | 7,9         | 17,5   | 6,7          | 14,7   | 7,6                 | 9,4    | 5,0        | 2,6    | 4,8        | 5,8    |
| 2018     | 14,2                | 24,9   | 14,3               | -2,0   | 7,9         | 6,0    | 6,7          | 4,2    | 7,3                 | 1,9    | 5,0        | 5,3    | 4,6        | 1,9    |
| 2019     | 16,4                | 19,0   | 13,9               | 0,9    | 7,4         | -3,2   | 6,6          | 2,5    | 7,0                 | -1,7   | 5,7        | 17,0   | 4,6        | 1,8    |
| 2020     | 14,8                | -18,7  | 14,7               | -5,3   | 7,6         | -8,0   | 7,3          | -1,2   | 7,1                 | -8,4   | 6,1        | -3,6   | 5,3        | 5,1    |
| 2021     | 13,2                | 5,3    | 14,3               | 15,0   | 9,0         | 39,4   | 7,1          | 15,0   | 7,7                 | 27,7   | 6,2        | 19,8   | 5,0        | 10,8   |
| 2019 IV  | 16,1                | 22,5   | 14,6               | 8,2    | 7,0         | -4,8   | 7,3          | 5,3    | 6,4                 | -4,5   | 5,5        | 3,6    | 4,8        | 1,2    |
| 2020 I   | 15,2                | -14,2  | 14,2               | -0,3   | 7,2         | -10,5  | 6,8          | 2,3    | 7,0                 | -3,9   | 5,7        | -0,6   | 4,6        | 4,9    |
| 2020 II  | 12,0                | -50,7  | 14,2               | -27,6  | 8,1         | -27,6  | 8,5          | -5,0   | 7,2                 | -30,2  | 6,9        | -14,6  | 6,3        | 0,4    |
| 2020 III | 15,5                | -1,3   | 14,3               | 1,1    | 7,4         | 0,8    | 7,1          | 5,8    | 7,2                 | -3,9   | 6,0        | -3,3   | 5,4        | 7,9    |
| 2020 IV  | 15,8                | -5,1   | 15,8               | 5,2    | 7,8         | 7,9    | 7,0          | -6,8   | 7,0                 | 6,5    | 5,9        | 4,3    | 5,3        | 6,9    |
| 2021 I   | 15,5                | 8,4    | 14,6               | 9,5    | 8,3         | 22,3   | 6,4          | 0,8    | 7,4                 | 11,7   | 5,9        | 10,6   | 4,7        | 8,4    |
| 2021 II  | 13,1                | 62,2   | 14,8               | 54,8   | 9,1         | 67,8   | 6,8          | 19,1   | 7,8                 | 61,0   | 6,2        | 33,4   | 4,9        | 16,9   |
| 2021 III | 10,7                | -22,5  | 14,0               | 9,7    | 9,5         | 42,7   | 7,2          | 12,4   | 7,9                 | 22,7   | 6,3        | 17,6   | 5,3        | 10,5   |
| 2021 IV  | 13,5                | -3,1   | 13,8               | -1,1   | 9,0         | 31,0   | 7,9          | 27,2   | 7,7                 | 23,5   | 6,2        | 19,0   | 5,1        | 7,9    |
| Sep/21   | 12,1                | -30,1  | 14,9               | 11,0   | 9,5         | 41,6   | 7,6          | 14,1   | 8,0                 | 20,5   | 6,2        | 33,5   | 5,4        | 13,1   |
| Oct/21   | 12,6                | -26,6  | 13,6               | -12,0  | 9,7         | 31,8   | 7,5          | 14,8   | 7,8                 | 11,6   | 6,0        | 7,2    | 5,1        | 4,6    |
| Nov/21   | 15,1                | 1,6    | 13,9               | 4,7    | 8,9         | 37,0   | 7,8          | 32,6   | 7,8                 | 28,0   | 6,0        | 19,1   | 5,2        | 10,4   |
| Dec/21   | 12,6                | 33,8   | 13,9               | 5,8    | 8,3         | 23,4   | 8,4          | 35,3   | 7,4                 | 34,0   | 6,7        | 32,4   | 4,8        | 8,9    |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.1.3 Export of goods: market contributions

Export of goods: market contributions (p.p.)

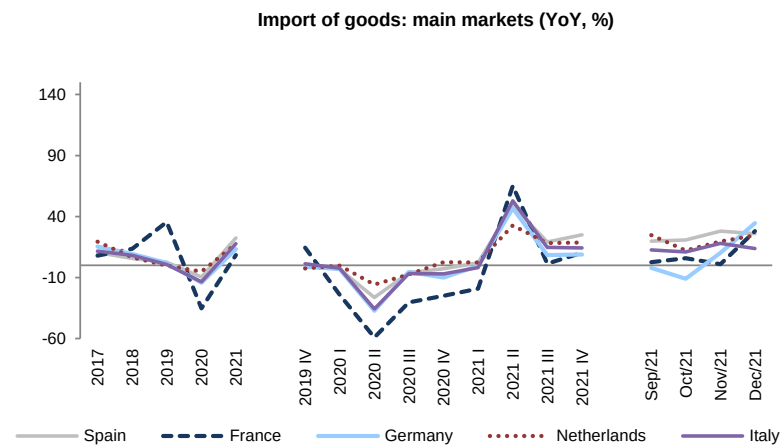
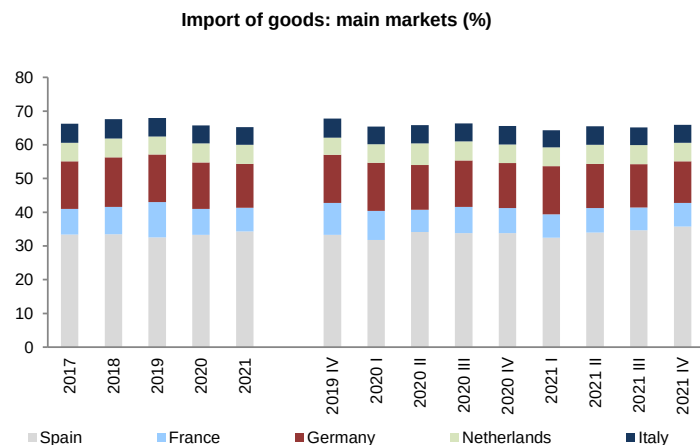


|          | Intra-EU |                             | Extra-EU |                             | Total exports |
|----------|----------|-----------------------------|----------|-----------------------------|---------------|
|          | YoY, %   | Contr. to total exp. (p.p.) | YoY, %   | Contr. to total exp. (p.p.) | YoY, %        |
| 2017     | 9,1      | 67,5                        | 11,8     | 32,5                        | 10,0          |
| 2018     | 8,7      | 69,8                        | -2,3     | 30,2                        | 5,1           |
| 2019     | 4,9      | 70,7                        | 0,4      | 29,3                        | 3,5           |
| 2020     | -9,4     | 71,4                        | -12,2    | 28,6                        | -10,3         |
| 2021     | 18,2     | 71,4                        | 17,8     | 28,6                        | 18,1          |
| 2019 IV  | 8,0      | 70,1                        | 5,3      | 29,9                        | 7,1           |
| 2020 I   | -4,0     | 71,4                        | -1,6     | 28,6                        | -3,3          |
| 2020 II  | -30,4    | 71,3                        | -32,0    | 28,7                        | -30,9         |
| 2020 III | -0,3     | 72,0                        | -9,4     | 28,0                        | -3,0          |
| 2020 IV  | -2,2     | 70,8                        | -5,4     | 29,2                        | -3,1          |
| 2021 I   | 7,0      | 71,9                        | 4,5      | 28,1                        | 6,3           |
| 2021 II  | 49,1     | 71,4                        | 48,8     | 28,6                        | 49,0          |
| 2021 III | 8,7      | 69,9                        | 20,3     | 30,1                        | 12,0          |
| 2021 IV  | 16,0     | 72,5                        | 6,6      | 27,5                        | 13,2          |
| Sep/21   | 7,7      | 71,3                        | 14,6     | 28,7                        | 9,6           |
| Oct/21   | 2,8      | 71,6                        | 1,6      | 28,4                        | 2,5           |
| Nov/21   | 18,8     | 73,9                        | 9,5      | 26,1                        | 16,2          |
| Dec/21   | 29,9     | 71,9                        | 9,4      | 28,1                        | 23,4          |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.2.1 Import of goods: main markets

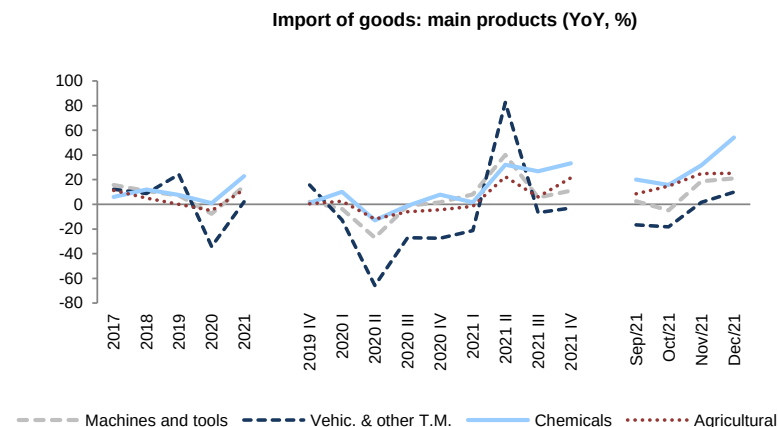
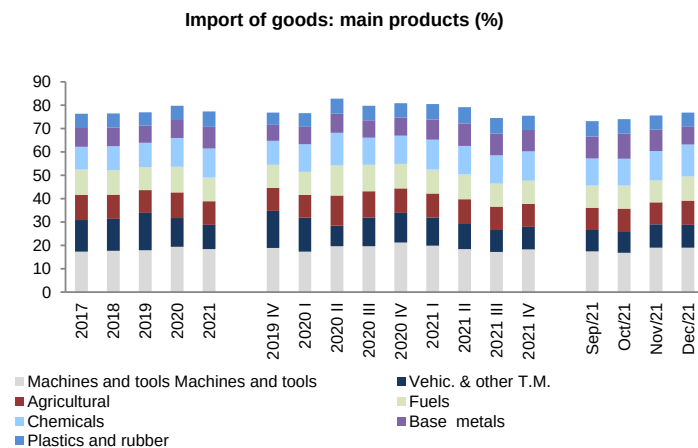


|          | Spain      |            |        | Germany    |            |        | France     |            |        | Netherlands |            |        | Italy      |            |        |
|----------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|-------------|------------|--------|------------|------------|--------|
|          | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€)  | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % |
| 2017     | 22 500     | 33,4       | 10,6   | 9 524      | 14,1       | 15,4   | 5 107      | 7,6        | 7,9    | 3 740       | 5,5        | 19,4   | 3 773      | 5,6        | 11,6   |
| 2018     | 23 770     | 33,4       | 5,6    | 10 419     | 14,7       | 9,4    | 5 794      | 8,2        | 13,5   | 3 981       | 5,6        | 6,4    | 4 080      | 5,7        | 8,1    |
| 2019     | 24 406     | 32,5       | 2,7    | 10 604     | 14,1       | 1,8    | 7 851      | 10,5       | 35,5   | 3 975       | 5,3        | -0,1   | 4 109      | 5,5        | 0,7    |
| 2020     | 22 089     | 33,3       | -9,5   | 9 088      | 13,7       | -14,3  | 5 086      | 7,7        | -35,2  | 3 767       | 5,7        | -5,2   | 3 551      | 5,4        | -13,6  |
| 2021     | 27 035     | 34,3       | 22,4   | 10 304     | 13,1       | 13,4   | 5 514      | 7,0        | 8,4    | 4 424       | 5,6        | 17,5   | 4 183      | 5,3        | 17,8   |
| 2019 IV  | 6 429      | 33,3       | 1,4    | 2 747      | 14,2       | -1,1   | 1 843      | 9,5        | 14,5   | 992         | 5,1        | -2,7   | 1 086      | 5,6        | 1,1    |
| 2020 I   | 5 714      | 31,8       | -3,0   | 2 570      | 14,3       | -3,0   | 1 542      | 8,6        | -24,0  | 975         | 5,4        | -0,3   | 940        | 5,2        | -2,3   |
| 2020 II  | 4 476      | 34,1       | -26,4  | 1 745      | 13,3       | -37,2  | 866        | 6,6        | -59,1  | 841         | 6,4        | -15,8  | 711        | 5,4        | -35,7  |
| 2020 III | 5 644      | 33,8       | -6,0   | 2 299      | 13,8       | -5,3   | 1 296      | 7,8        | -30,4  | 932         | 5,6        | -7,4   | 890        | 5,3        | -6,8   |
| 2020 IV  | 6 255      | 33,8       | -2,7   | 2 474      | 13,4       | -9,9   | 1 382      | 7,5        | -25,0  | 1 018       | 5,5        | 2,7    | 1 011      | 5,5        | -7,0   |
| 2021 I   | 5 835      | 32,5       | 2,1    | 2 557      | 14,2       | -0,5   | 1 245      | 6,9        | -19,3  | 999         | 5,6        | 2,4    | 922        | 5,1        | -1,9   |
| 2021 II  | 6 664      | 34,0       | 48,9   | 2 561      | 13,0       | 46,7   | 1 430      | 7,3        | 65,1   | 1 117       | 5,7        | 32,7   | 1 086      | 5,5        | 52,8   |
| 2021 III | 6 725      | 34,6       | 19,1   | 2 495      | 12,8       | 8,5    | 1 315      | 6,8        | 1,4    | 1 102       | 5,7        | 18,2   | 1 021      | 5,3        | 14,8   |
| 2021 IV  | 7 811      | 35,8       | 24,9   | 2 692      | 12,3       | 8,8    | 1 525      | 7,0        | 10,3   | 1 207       | 5,5        | 18,6   | 1 153      | 5,3        | 14,1   |
| Sep/21   | 2 373      | 34,9       | 19,8   | 870        | 12,8       | -2,0   | 453        | 6,7        | 2,6    | 403         | 5,9        | 24,8   | 380        | 5,6        | 12,5   |
| Oct/21   | 2 601      | 36,3       | 20,8   | 838        | 11,7       | -11,0  | 488        | 6,8        | 5,8    | 393         | 5,5        | 12,1   | 397        | 5,5        | 10,9   |
| Nov/21   | 2 684      | 35,6       | 28,0   | 947        | 12,6       | 10,3   | 529        | 7,0        | 0,9    | 411         | 5,5        | 19,6   | 390        | 5,2        | 17,9   |
| Dec/21   | 2 526      | 35,4       | 25,9   | 907        | 12,7       | 34,5   | 507        | 7,1        | 28,0   | 403         | 5,7        | 24,5   | 367        | 5,1        | 13,7   |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.2.2 Import of goods: main products



|          | Machines and tools |        | Vehic. & other T.M. |        | Chemicals  |        | Agricultural |        | Fuels      |        | Base metals |        | Plastics and rubber |        |
|----------|--------------------|--------|---------------------|--------|------------|--------|--------------|--------|------------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|
|          | Weight (%)         | YoY, % | Weight (%)          | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%)   | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%)  | YoY, % | Weight (%)          | YoY, % |
| 2017     | 17,3               | 15,6   | 13,6                | 12,3   | 9,9        | 6,1    | 10,8         | 11,3   | 11,8       | 31,4   | 7,9         | 23,2   | 6,1                 | 13,5   |
| 2018     | 17,7               | 10,8   | 13,6                | 8,7    | 10,2       | 11,9   | 10,4         | 5,1    | 12,0       | 10,3   | 8,1         | 9,7    | 6,0                 | 6,5    |
| 2019     | 17,9               | 7,0    | 16,0                | 24,3   | 10,3       | 7,5    | 9,9          | 0,1    | 11,4       | 0,5    | 7,4         | -2,8   | 5,7                 | 0,1    |
| 2020     | 19,4               | -7,6   | 12,3                | -34,1  | 12,2       | 0,8    | 11,0         | -5,1   | 8,6        | -35,3  | 7,7         | -11,1  | 6,1                 | -8,4   |
| 2021     | 18,4               | 14,8   | 10,4                | 2,1    | 12,4       | 22,8   | 10,1         | 11,9   | 11,6       | 62,7   | 9,2         | 44,5   | 6,6                 | 30,6   |
| 2019 IV  | 18,9               | 2,0    | 15,8                | 15,7   | 10,2       | 1,2    | 9,9          | 0,3    | 10,5       | -0,6   | 6,8         | -8,3   | 5,3                 | -4,9   |
| 2020 I   | 17,3               | -3,8   | 14,5                | -12,7  | 11,8       | 10,2   | 9,8          | 2,6    | 11,9       | 1,5    | 7,5         | -7,3   | 5,8                 | -7,5   |
| 2020 II  | 19,6               | -27,0  | 8,8                 | -65,8  | 13,9       | -13,0  | 12,9         | -11,9  | 6,6        | -63,4  | 8,2         | -29,3  | 6,5                 | -25,1  |
| 2020 III | 19,6               | -1,2   | 12,3                | -27,1  | 11,5       | -1,3   | 11,3         | -6,0   | 8,2        | -38,1  | 7,5         | -9,4   | 6,2                 | -3,8   |
| 2020 IV  | 21,2               | 1,6    | 12,7                | -27,5  | 12,1       | 7,8    | 10,5         | -4,5   | 7,1        | -38,8  | 7,8         | 3,4    | 6,0                 | 4,1    |
| 2021 I   | 19,8               | 8,1    | 12,1                | -21,2  | 12,8       | 1,7    | 10,2         | -1,7   | 9,3        | -25,9  | 8,7         | 8,7    | 6,7                 | 9,1    |
| 2021 II  | 18,4               | 40,1   | 10,8                | 82,6   | 12,3       | 32,2   | 10,6         | 22,4   | 10,0       | 124,7  | 9,6         | 76,4   | 7,0                 | 59,9   |
| 2021 III | 17,1               | 5,5    | 9,5                 | -6,8   | 12,1       | 26,8   | 9,9          | 6,1    | 13,4       | 96,9   | 9,2         | 49,1   | 6,7                 | 30,0   |
| 2021 IV  | 18,3               | 11,2   | 9,6                 | -3,1   | 12,5       | 33,2   | 9,9          | 21,5   | 13,2       | 138,6  | 9,2         | 51,8   | 6,1                 | 29,5   |
| Sep/21   | 17,5               | 2,6    | 9,1                 | -16,7  | 11,6       | 20,0   | 9,5          | 8,5    | 13,8       | 106,4  | 9,4         | 53,1   | 6,6                 | 25,8   |
| Oct/21   | 16,8               | -4,9   | 8,9                 | -18,2  | 11,4       | 15,7   | 9,9          | 14,8   | 14,6       | 126,4  | 10,8        | 61,6   | 6,3                 | 23,0   |
| Nov/21   | 19,0               | 18,6   | 10,0                | 1,6    | 12,5       | 31,7   | 9,4          | 25,0   | 12,6       | 182,4  | 9,1         | 54,6   | 6,1                 | 33,3   |
| Dec/21   | 19,1               | 20,9   | 9,7                 | 10,0   | 13,7       | 54,1   | 10,4         | 25,1   | 12,5       | 116,1  | 7,7         | 37,3   | 5,9                 | 32,5   |

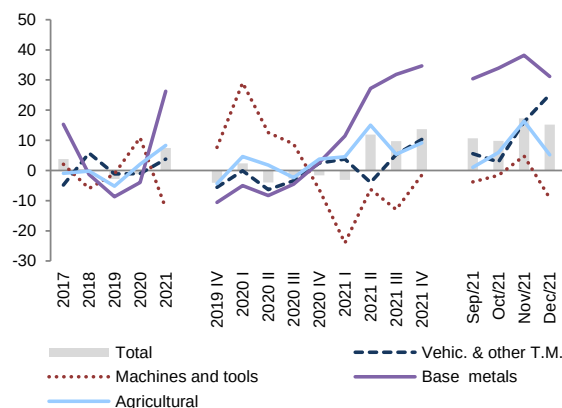
Source: INE



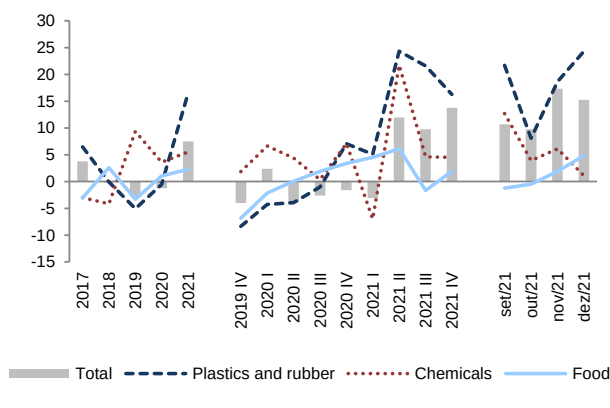
### 3. International trade of goods and services

#### 3.3.1 Export of goods: price indexes

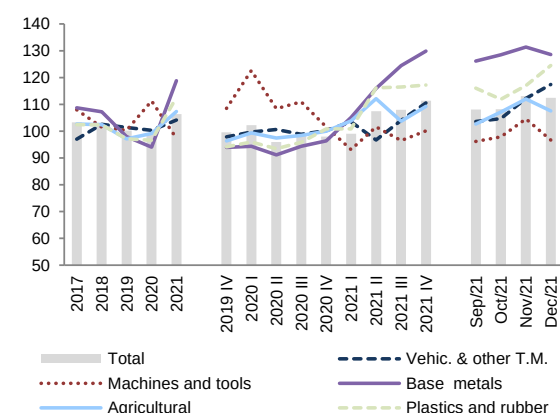
Exports of goods: price indexes (YoY, %)



Exports of goods: price indexes (YoY, %)



Exports of goods: price indexes (2016=100)



Calculated based on volume data by Kg.

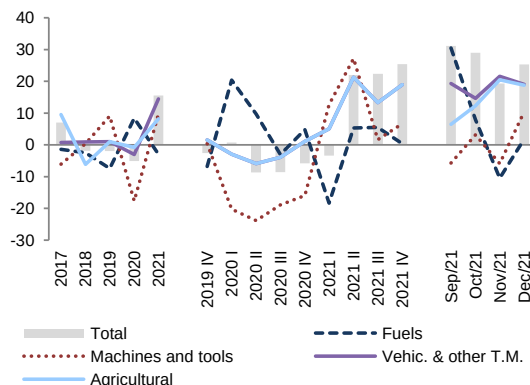
|          | Total |        | Vehic. & other T.M. |        | Machines and tools |        | Base metals |        | Agricultural |        | Plastics and rubber |        | Chemicals |        | Food  |        |
|----------|-------|--------|---------------------|--------|--------------------|--------|-------------|--------|--------------|--------|---------------------|--------|-----------|--------|-------|--------|
|          | Index | YoY, % | Index               | YoY, % | Index              | YoY, % | Index       | YoY, % | Index        | YoY, % | Index               | YoY, % | Index     | YoY, % | Index | YoY, % |
| 2017     | 103,3 | 3,8    | 97,0                | -4,8   | 108,0              | 2,1    | 108,7       | 15,3   | 102,6        | -0,9   | 102,4               | 6,5    | 95,9      | -3,0   | 99,9  | -3,1   |
| 2018     | 103,1 | -0,2   | 102,6               | 5,7    | 101,5              | -6,0   | 107,2       | -1,4   | 102,4        | -0,2   | 102,3               | -0,1   | 91,9      | -4,2   | 102,5 | 2,6    |
| 2019     | 100,2 | -2,8   | 101,4               | -1,2   | 100,4              | -1,2   | 98,0        | -8,7   | 97,1         | -5,2   | 97,2                | -5,1   | 100,4     | 9,3    | 99,1  | -3,3   |
| 2020     | 99,0  | -1,2   | 100,3               | -1,0   | 111,3              | 10,9   | 94,0        | -4,0   | 99,1         | 2,1    | 96,6                | -0,5   | 104,0     | 3,6    | 100,1 | 1,0    |
| 2021     | 106,4 | 7,5    | 104,1               | 3,8    | 97,3               | -12,6  | 118,8       | 26,3   | 107,3        | 8,3    | 112,5               | 16,5   | 109,8     | 5,5    | 102,3 | 2,3    |
| 2019 IV  | 99,6  | -4,0   | 97,8                | -5,6   | 108,5              | 7,6    | 94,0        | -10,6  | 96,4         | -4,3   | 94,2                | -8,4   | 101,3     | 1,9    | 97,0  | -6,8   |
| 2020 I   | 102,2 | 2,4    | 99,7                | -0,1   | 122,6              | 29,1   | 94,3        | -5,0   | 99,4         | 4,6    | 95,9                | -4,3   | 105,8     | 6,6    | 99,4  | -2,2   |
| 2020 II  | 96,0  | -4,0   | 100,7               | -6,3   | 108,4              | 12,6   | 91,1        | -8,3   | 97,5         | 1,8    | 93,4                | -4,0   | 97,0      | 4,4    | 98,4  | 0,0    |
| 2020 III | 98,3  | -2,6   | 98,8                | -3,4   | 110,9              | 8,8    | 94,4        | -4,6   | 98,4         | -2,4   | 95,8                | -1,0   | 104,8     | 0,3    | 101,4 | 1,9    |
| 2020 IV  | 97,9  | -1,6   | 100,2               | 2,4    | 101,6              | -6,3   | 96,4        | 2,6    | 100,0        | 3,8    | 100,8               | 7,1    | 108,5     | 7,1    | 100,3 | 3,4    |
| 2021 I   | 99,0  | -3,1   | 103,5               | 3,8    | 93,1               | -24,0  | 105,1       | 11,4   | 103,9        | 4,5    | 100,8               | 5,1    | 98,4      | -7,0   | 103,9 | 4,5    |
| 2021 II  | 107,4 | 11,9   | 96,7                | -3,9   | 101,6              | -6,3   | 115,9       | 27,2   | 112,1        | 15,0   | 116,2               | 24,3   | 118,1     | 21,7   | 104,4 | 6,1    |
| 2021 III | 107,9 | 9,8    | 104,1               | 5,3    | 96,5               | -13,0  | 124,4       | 31,9   | 103,7        | 5,4    | 116,5               | 21,6   | 109,6     | 4,6    | 99,7  | -1,6   |
| 2021 IV  | 111,4 | 13,7   | 110,5               | 10,3   | 100,1              | -1,5   | 129,8       | 34,7   | 109,2        | 9,2    | 117,2               | 16,3   | 113,3     | 4,5    | 102,2 | 1,9    |
| Sep/21   | 108,1 | 10,7   | 103,6               | 5,6    | 96,2               | -3,8   | 126,2       | 30,5   | 102,6        | 1,1    | 116,0               | 21,7   | 113,8     | 12,7   | 98,7  | -1,2   |
| Oct/21   | 108,2 | 9,8    | 104,7               | 2,9    | 97,9               | -1,6   | 128,5       | 33,9   | 107,1        | 6,0    | 111,9               | 8,1    | 110,0     | 3,9    | 99,5  | -0,5   |
| Nov/21   | 113,1 | 17,3   | 112,2               | 16,1   | 104,6              | 4,8    | 131,4       | 38,2   | 112,0        | 16,4   | 117,0               | 18,6   | 114,6     | 6,1    | 103,2 | 1,9    |
| Dec/21   | 112,4 | 15,2   | 117,4               | 25,1   | 96,7               | -9,2   | 128,6       | 31,2   | 107,6        | 5,2    | 124,5               | 24,3   | 111,4     | 1,1    | 104,2 | 4,8    |

Source: INE

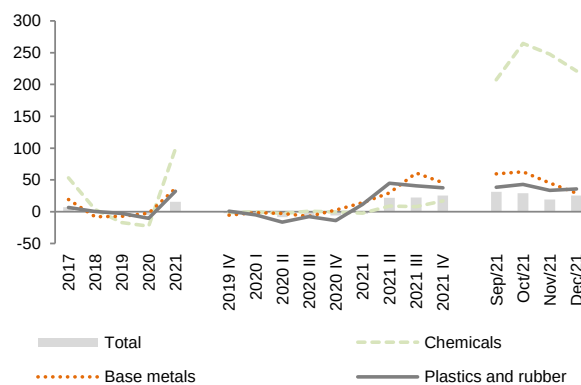
### 3. International trade of goods and services

#### 3.3.2 Import of goods: price indexes

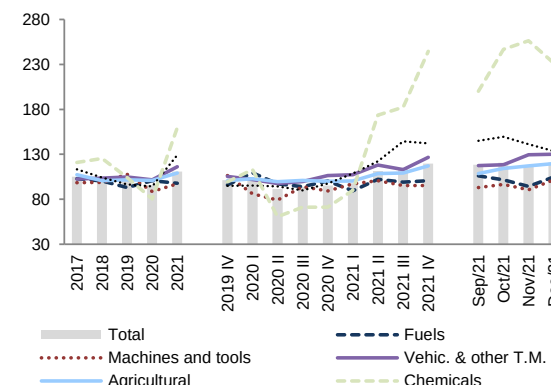
Imports of goods: price indexes (YoY, %)



Imports of goods: price indexes (YoY, %)



Imports of goods: price indexes (2016=100)



Calculated based on volume data by Kg.

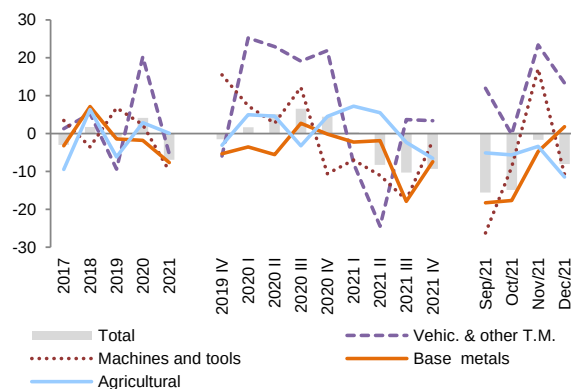
|          | Total |        | Fuels |        | Machines and tools |        | Vehic. & other T.M. |        | Agricultural |        | Chemicals |        | Base metals |        | Plastics and rubber |        |
|----------|-------|--------|-------|--------|--------------------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|-----------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|
|          | Index | YoY, % | Index | YoY, % | Index              | YoY, % | Index               | YoY, % | Index        | YoY, % | Index     | YoY, % | Index       | YoY, % | Index               | YoY, % |
| 2017     | 105,1 | 7,0    | 102,9 | -1,4   | 98,3               | -6,0   | 102,7               | 0,7    | 107,3        | 9,5    | 121,0     | 53,4   | 113,2       | 19,2   | 104,7               | 6,4    |
| 2018     | 103,1 | -1,9   | 100,3 | -2,5   | 98,7               | 0,4    | 103,6               | 0,9    | 100,7        | -6,1   | 125,3     | 3,6    | 104,2       | -7,9   | 104,8               | 0,1    |
| 2019     | 101,1 | -2,0   | 92,9  | -7,4   | 107,7              | 9,1    | 104,7               | 1,0    | 101,7        | 1,0    | 104,0     | -17,0  | 96,6        | -7,3   | 101,7               | -3,0   |
| 2020     | 95,9  | -5,1   | 100,7 | 8,3    | 88,7               | -17,7  | 101,6               | -3,0   | 100,9        | -0,8   | 80,3      | -22,8  | 94,4        | -2,2   | 91,0                | -10,6  |
| 2021     | 110,8 | 15,5   | 97,7  | -2,9   | 97,3               | 9,7    | 116,3               | 14,5   | 109,2        | 8,2    | 159,7     | 98,8   | 129,1       | 36,8   | 120,3               | 32,3   |
| 2019 IV  | 101,3 | -2,5   | 95,8  | -6,8   | 106,3              | 0,4    | 105,3               | 1,5    | 100,8        | 1,5    | 99,5      | -1,3   | 95,0        | -5,6   | 104,7               | 0,8    |
| 2020 I   | 101,1 | 0,7    | 109,5 | 20,3   | 86,2               | -20,2  | 102,0               | -2,9   | 103,0        | -2,9   | 113,0     | -0,3   | 95,1        | -1,6   | 97,5                | -5,2   |
| 2020 II  | 91,4  | -8,7   | 97,1  | 9,7    | 79,1               | -23,8  | 97,5                | -5,9   | 99,6         | -5,9   | 60,7      | -2,7   | 94,3        | -2,9   | 84,9                | -16,4  |
| 2020 III | 93,7  | -8,6   | 94,0  | -3,1   | 93,9               | -18,9  | 99,7                | -4,0   | 101,1        | -4,0   | 71,3      | 0,9    | 89,9        | -7,1   | 90,4                | -7,6   |
| 2020 IV  | 95,4  | -5,8   | 100,3 | 4,8    | 89,3               | -15,9  | 106,5               | 1,1    | 100,1        | 1,1    | 71,2      | -0,7   | 97,6        | 2,7    | 90,2                | -13,9  |
| 2021 I   | 97,7  | -3,4   | 89,4  | -18,3  | 97,1               | 12,7   | 107,2               | 5,1    | 100,4        | 5,1    | 89,9      | -2,5   | 108,5       | 14,0   | 108,8               | 11,6   |
| 2021 II  | 111,5 | 22,0   | 102,3 | 5,3    | 100,7              | 27,2   | 118,3               | 21,3   | 108,5        | 21,3   | 173,7     | 9,0    | 122,2       | 29,6   | 122,9               | 44,7   |
| 2021 III | 114,6 | 22,4   | 99,1  | 5,5    | 95,4               | 1,6    | 113,0               | 13,3   | 109,1        | 13,3   | 182,5     | 7,9    | 144,4       | 60,7   | 127,1               | 40,6   |
| 2021 IV  | 119,7 | 25,4   | 100,8 | 0,4    | 95,3               | 6,7    | 126,7               | 18,9   | 117,0        | 18,9   | 244,4     | 16,8   | 142,0       | 45,5   | 124,1               | 37,6   |
| Sep/21   | 118,4 | 31,1   | 106,2 | 30,5   | 93,1               | -5,7   | 117,6               | 19,3   | 108,6        | 6,5    | 200,1     | 207,4  | 145,1       | 59,6   | 126,7               | 38,5   |
| Oct/21   | 120,7 | 29,0   | 101,6 | 7,9    | 96,4               | 3,1    | 118,5               | 14,6   | 114,2        | 12,3   | 246,7     | 264,6  | 149,5       | 62,7   | 124,5               | 42,9   |
| Nov/21   | 116,7 | 19,3   | 94,3  | -10,5  | 90,5               | -5,9   | 129,6               | 21,6   | 117,3        | 20,4   | 256,3     | 247,7  | 141,4       | 45,1   | 124,0               | 33,4   |
| Dec/21   | 121,0 | 25,3   | 104,8 | 1,9    | 101,5              | 10,4   | 130,1               | 19,0   | 119,7        | 18,8   | 231,7     | 221,4  | 133,7       | 28,9   | 123,6               | 36,0   |

Source: INE

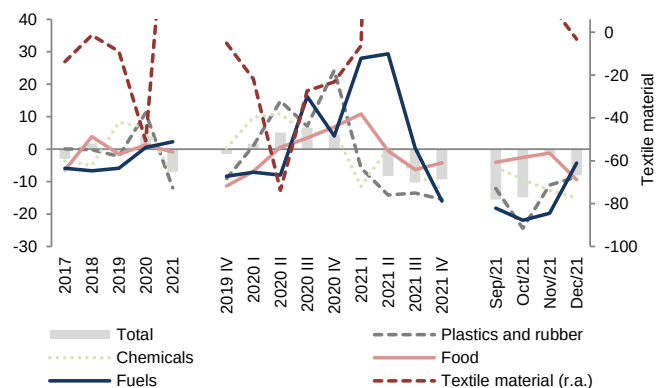
### 3. International trade of goods and services

#### 3.3.3 Terms of trade by product

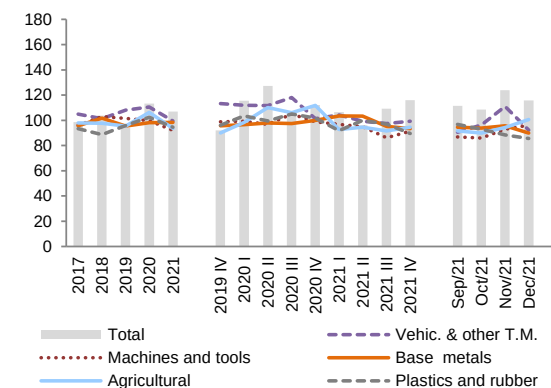
Terms of trade by product (YoY, %)



Terms of trade by product (YoY, %)



Terms of trade by product (2016=100)



Calculated based on volume data by Kg.

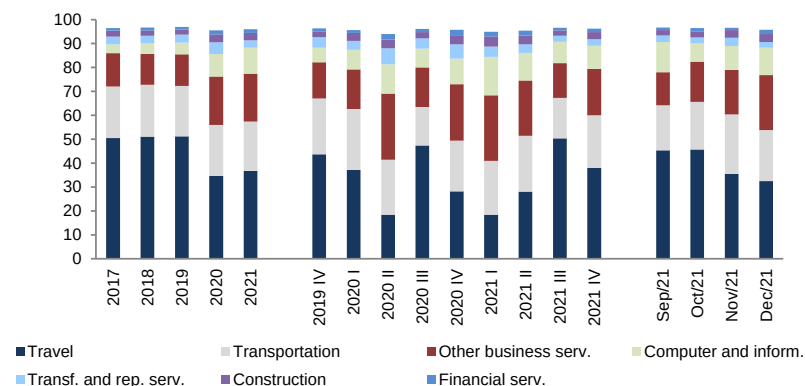
|          | Total  | Vehic. & other T.M. | Machines and tools | Base metals | Agricultural | Plastics and rubber | Chemicals | Food   | Fuels  | Textile material |
|----------|--------|---------------------|--------------------|-------------|--------------|---------------------|-----------|--------|--------|------------------|
|          | YoY, % | YoY, %              | YoY, %             | YoY, %      | YoY, %       | YoY, %              | YoY, %    | YoY, % | YoY, % | YoY, %           |
| 2017     | -3,0   | 1,3                 | 3,5                | -3,2        | -9,5         | 0,0                 | -3,7      | -6,4   | -5,9   | -13,8            |
| 2018     | 1,7    | 5,3                 | -3,6               | 7,1         | 6,3          | -0,2                | -5,0      | 3,9    | -6,6   | -1,4             |
| 2019     | -0,9   | -9,4                | 6,7                | -1,4        | -6,2         | -2,2                | 8,2       | -1,6   | -5,9   | -9,0             |
| 2020     | 4,1    | 20,3                | 2,3                | -1,8        | 2,9          | 11,3                | 6,8       | 1,3    | 0,6    | -50,7            |
| 2021     | -6,9   | -5,4                | -9,9               | -7,6        | 0,1          | -12,0               | -7,8      | -0,9   | 2,3    | 97,9             |
| 2019 IV  | -1,5   | -6,0                | 15,5               | -5,3        | -3,1         | -9,1                | 0,3       | -11,3  | -8,4   | -5,1             |
| 2020 I   | 1,7    | 25,2                | 7,3                | -3,5        | 5,0          | 1,0                 | 9,9       | -6,8   | -7,1   | -21,8            |
| 2020 II  | 5,1    | 23,0                | 2,7                | -5,5        | 4,6          | 14,9                | 10,9      | 0,6    | -8,0   | -73,8            |
| 2020 III | 6,6    | 19,1                | 12,2               | 2,7         | -3,3         | 7,1                 | 4,5       | 3,5    | 16,2   | -27,3            |
| 2020 IV  | 4,5    | 21,9                | -10,6              | -0,1        | 4,5          | 24,3                | 5,9       | 6,8    | 4,0    | -23,1            |
| 2021 I   | 0,3    | -7,9                | -7,0               | -2,3        | 7,2          | -5,8                | -11,5     | 10,8   | 28,0   | -6,3             |
| 2021 II  | -8,3   | -24,5               | -11,0              | -1,9        | 5,5          | -14,1               | 0,4       | -0,5   | 29,4   | 381,7            |
| 2021 III | -10,3  | 3,7                 | -17,5              | -17,9       | -2,4         | -13,5               | -7,7      | -6,4   | 0,3    | 49,3             |
| 2021 IV  | -9,3   | 3,4                 | -1,9               | -7,5        | -6,5         | -15,5               | -12,1     | -4,2   | -16,0  | 10,8             |
| Sep/21   | -15,6  | 12,0                | -26,3              | -18,3       | -5,1         | -12,1               | -5,6      | -4,1   | -18,2  | 36,6             |
| Oct/21   | -14,9  | -0,3                | -8,8               | -17,7       | -5,7         | -24,4               | -9,3      | -2,5   | -21,9  | 21,2             |
| Nov/21   | -1,6   | 23,4                | 17,1               | -4,8        | -3,4         | -11,1               | -12,7     | -1,2   | -19,7  | 13,6             |
| Dec/21   | -8,1   | 13,3                | -10,8              | 1,8         | -11,5        | -8,6                | -15,0     | -9,4   | -4,3   | -3,3             |

Source: INE

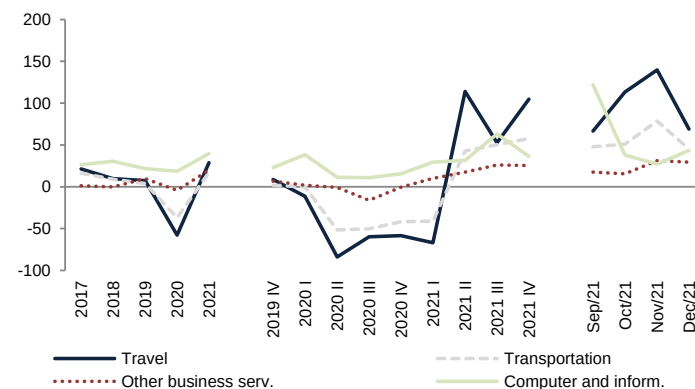
### 3. International trade of goods and services

#### 3.4.1 Export of services: main categories

Export of services: main products (%)



Export of services: main products (YoY, %)

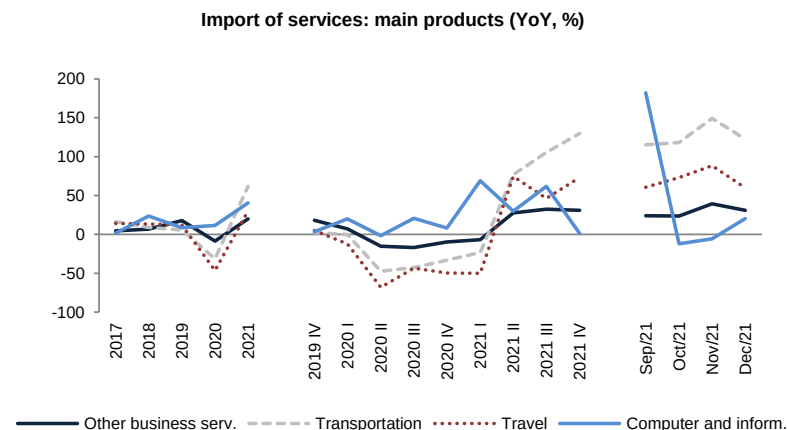
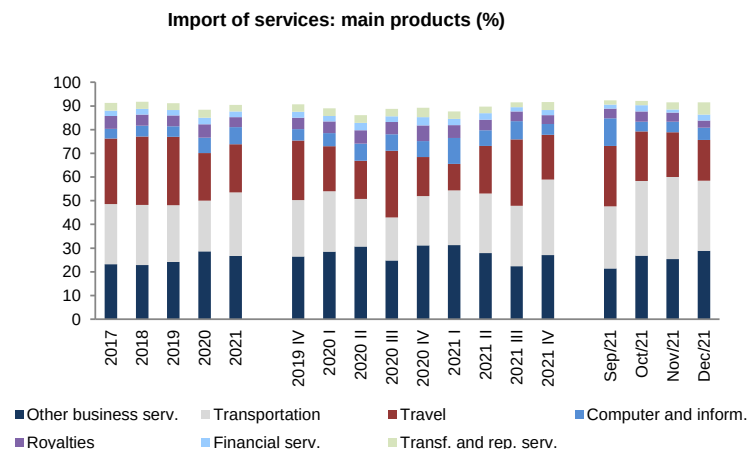


|          | Travel     |        | Transportation |        | Other business serv. |        | Computer and inform. |        | Transf. and rep. serv. |        | Construction |        | Financial serv. |        |
|----------|------------|--------|----------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|------------------------|--------|--------------|--------|-----------------|--------|
|          | Weight (%) | YoY, % | Weight (%)     | YoY, % | Weight (%)           | YoY, % | Weight (%)           | YoY, % | Weight (%)             | YoY, % | Weight (%)   | YoY, % | Weight (%)      | YoY, % |
| 2017     | 50,4       | 21,4   | 21,6           | 16,3   | 14,0                 | 1,1    | 3,6                  | 26,4   | 3,3                    | 22,0   | 2,5          | 7,4    | 1,1             | 1,7    |
| 2018     | 51,0       | 9,7    | 21,7           | 9,0    | 12,8                 | -0,3   | 4,4                  | 30,5   | 3,2                    | 6,1    | 2,4          | 2,4    | 1,1             | 15,4   |
| 2019     | 51,2       | 7,3    | 21,1           | 3,9    | 13,2                 | 9,6    | 5,0                  | 21,7   | 3,3                    | 8,8    | 2,2          | -3,4   | 1,1             | 5,9    |
| 2020     | 34,6       | -57,8  | 21,4           | -36,8  | 20,2                 | -4,1   | 9,5                  | 18,6   | 4,9                    | -6,1   | 3,3          | -4,3   | 1,7             | -6,9   |
| 2021     | 36,8       | 28,9   | 20,6           | 17,1   | 20,0                 | 19,8   | 10,9                 | 39,6   | 3,1                    | -23,3  | 3,1          | 14,9   | 1,5             | 7,1    |
| 2019 IV  | 43,7       | 8,7    | 23,3           | 1,8    | 15,2                 | 6,5    | 6,0                  | 22,9   | 4,4                    | 21,7   | 2,3          | -13,2  | 1,4             | 6,6    |
| 2020 I   | 37,2       | -11,3  | 25,4           | 0,0    | 16,6                 | 1,9    | 8,2                  | 38,4   | 3,7                    | -3,7   | 3,3          | 18,2   | 1,3             | -7,5   |
| 2020 II  | 18,4       | -83,9  | 23,0           | -51,6  | 27,7                 | -0,8   | 12,3                 | 11,3   | 6,7                    | 20,1   | 3,7          | -25,9  | 2,2             | -18,0  |
| 2020 III | 47,4       | -59,6  | 16,1           | -50,3  | 16,6                 | -16,1  | 7,9                  | 10,9   | 4,3                    | -16,3  | 2,6          | -17,1  | 1,4             | -2,9   |
| 2020 IV  | 28,2       | -58,6  | 21,2           | -41,9  | 23,6                 | -0,6   | 10,8                 | 15,5   | 5,9                    | -14,7  | 3,9          | 8,5    | 2,2             | 1,0    |
| 2021 I   | 18,4       | -66,9  | 22,5           | -41,0  | 27,4                 | 10,1   | 16,0                 | 29,6   | 4,3                    | -21,6  | 4,3          | -12,5  | 1,9             | -2,6   |
| 2021 II  | 28,1       | 114,0  | 23,3           | 42,7   | 23,2                 | 17,4   | 11,5                 | 31,4   | 3,6                    | -23,8  | 3,7          | 42,6   | 2,0             | 26,3   |
| 2021 III | 50,4       | 52,5   | 16,8           | 50,1   | 14,6                 | 26,1   | 9,0                  | 63,1   | 2,5                    | -18,1  | 2,3          | 26,2   | 1,0             | 9,8    |
| 2021 IV  | 38,0       | 104,6  | 22,0           | 57,7   | 19,5                 | 25,4   | 9,7                  | 36,2   | 2,8                    | -28,7  | 3,0          | 16,4   | 1,4             | -2,0   |
| Sep/21   | 45,4       | 66,6   | 18,8           | 47,7   | 13,8                 | 17,7   | 12,6                 | 122,0  | 2,8                    | 5,8    | 2,3          | 30,0   | 1,0             | 20,9   |
| Oct/21   | 45,7       | 113,3  | 19,9           | 51,1   | 16,8                 | 15,5   | 7,7                  | 38,1   | 2,5                    | -31,4  | 2,4          | 8,5    | 1,5             | 36,8   |
| Nov/21   | 35,4       | 139,7  | 24,9           | 78,5   | 18,6                 | 31,2   | 10,0                 | 27,0   | 3,5                    | -0,8   | 3,2          | 13,2   | 0,9             | -44,6  |
| Dec/21   | 32,5       | 68,9   | 21,3           | 45,0   | 23,0                 | 29,5   | 11,5                 | 43,5   | 2,3                    | -47,4  | 3,3          | 26,7   | 1,9             | 10,1   |

Source: BdP

### 3. International trade of goods and services

#### 3.5.1 Import of services: main products



|          | Other business serv. |        | Transportation |        | Travel     |        | Computer and inform. |        | Royalties  |        | Financial serv. |        | Transf. and rep. serv. |        |
|----------|----------------------|--------|----------------|--------|------------|--------|----------------------|--------|------------|--------|-----------------|--------|------------------------|--------|
|          | Weight (%)           | YoY, % | Weight (%)     | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%)           | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%)      | YoY, % | Weight (%)             | YoY, % |
| 2017     | 23,3                 | 4,7    | 25,3           | 16,4   | 27,7       | 14,1   | 4,1                  | 1,6    | 5,4        | 7,3    | 2,3             | 1,7    | 3,2                    | 27,3   |
| 2018     | 22,9                 | 6,9    | 25,4           | 9,0    | 28,8       | 13,2   | 4,7                  | 23,5   | 4,7        | -5,6   | 2,4             | 15,4   | 3,0                    | -0,6   |
| 2019     | 24,1                 | 17,8   | 24,0           | 5,6    | 28,8       | 11,8   | 4,5                  | 8,8    | 4,5        | 6,2    | 2,3             | 5,9    | 3,0                    | 11,5   |
| 2020     | 28,7                 | -8,6   | 21,4           | -31,5  | 20,0       | -46,5  | 6,6                  | 11,4   | 5,6        | -3,3   | 2,8             | -6,9   | 3,4                    | -11,2  |
| 2021     | 26,7                 | 19,8   | 26,9           | 61,7   | 20,3       | 30,3   | 7,2                  | 40,4   | 4,3        | -2,2   | 2,3             | 7,1    | 2,8                    | 5,9    |
| 2019 IV  | 26,4                 | 18,1   | 23,9           | 2,3    | 25,0       | 5,0    | 4,8                  | 3,4    | 4,8        | 19,5   | 2,6             | 6,6    | 3,0                    | 26,9   |
| 2020 I   | 28,5                 | 7,3    | 25,5           | -0,3   | 19,0       | -12,3  | 5,5                  | 20,1   | 5,0        | -3,7   | 2,3             | -7,5   | 3,3                    | -5,3   |
| 2020 II  | 30,7                 | -15,3  | 20,0           | -47,4  | 16,1       | -68,1  | 7,2                  | -1,8   | 5,7        | -14,0  | 3,1             | -18,0  | 3,3                    | -27,0  |
| 2020 III | 24,8                 | -16,9  | 18,2           | -42,7  | 28,1       | -43,3  | 7,0                  | 20,7   | 5,2        | -1,2   | 2,4             | -2,9   | 3,1                    | -14,8  |
| 2020 IV  | 31,1                 | -9,8   | 20,8           | -33,4  | 16,4       | -49,8  | 6,8                  | 8,0    | 6,6        | 4,6    | 3,4             | 1,0    | 4,0                    | 0,6    |
| 2021 I   | 31,3                 | -6,7   | 23,0           | -23,4  | 11,2       | -50,0  | 11,0                 | 69,2   | 5,4        | -7,7   | 2,6             | -2,6   | 3,2                    | -18,8  |
| 2021 II  | 27,9                 | 27,7   | 25,2           | 76,9   | 20,1       | 74,7   | 6,6                  | 29,9   | 4,4        | 7,8    | 2,8             | 26,3   | 2,7                    | 15,7   |
| 2021 III | 22,4                 | 32,6   | 25,5           | 105,3  | 28,0       | 46,2   | 7,7                  | 61,8   | 4,0        | 13,8   | 1,8             | 9,8    | 2,0                    | -2,1   |
| 2021 IV  | 27,1                 | 31,0   | 31,8           | 129,9  | 18,9       | 73,0   | 4,6                  | 1,4    | 3,7        | -17,1  | 2,2             | -2,0   | 3,4                    | 28,7   |
| Sep/21   | 21,4                 | 24,0   | 26,2           | 115,4  | 25,5       | 60,6   | 11,7                 | 182,2  | 4,0        | -15,7  | 1,6             | 20,9   | 1,9                    | -1,0   |
| Oct/21   | 26,8                 | 23,6   | 31,6           | 118,2  | 20,9       | 73,2   | 4,0                  | -12,1  | 4,4        | 42,3   | 2,7             | 36,8   | 1,8                    | -32,3  |
| Nov/21   | 25,4                 | 39,3   | 34,6           | 149,4  | 18,9       | 88,4   | 4,5                  | -5,8   | 3,8        | -8,3   | 1,3             | -44,6  | 3,0                    | 48,9   |
| Dec/21   | 28,9                 | 30,9   | 29,6           | 122,5  | 17,2       | 60,1   | 5,1                  | 20,4   | 3,0        | -48,3  | 2,6             | 10,1   | 5,1                    | 57,4   |

Source: BdP