



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

•  
Office for Economic Policy  
and International Affairs  
MINISTRY OF FINANCE

July • 2022

# EXTERNAL TRADE REPORT

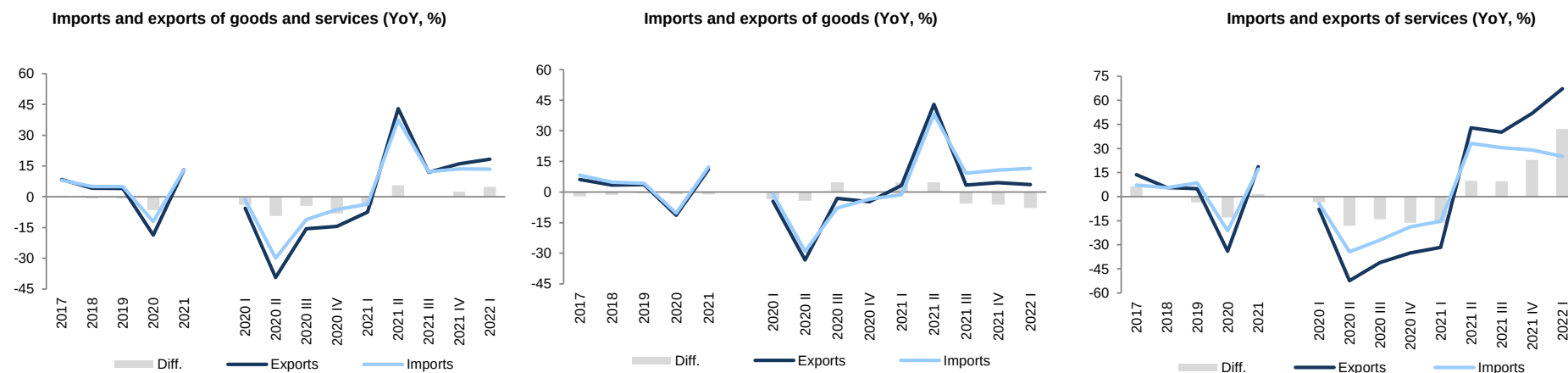


|                                                                                                         |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. External accounts: characterization</b>                                                           | <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)



M€

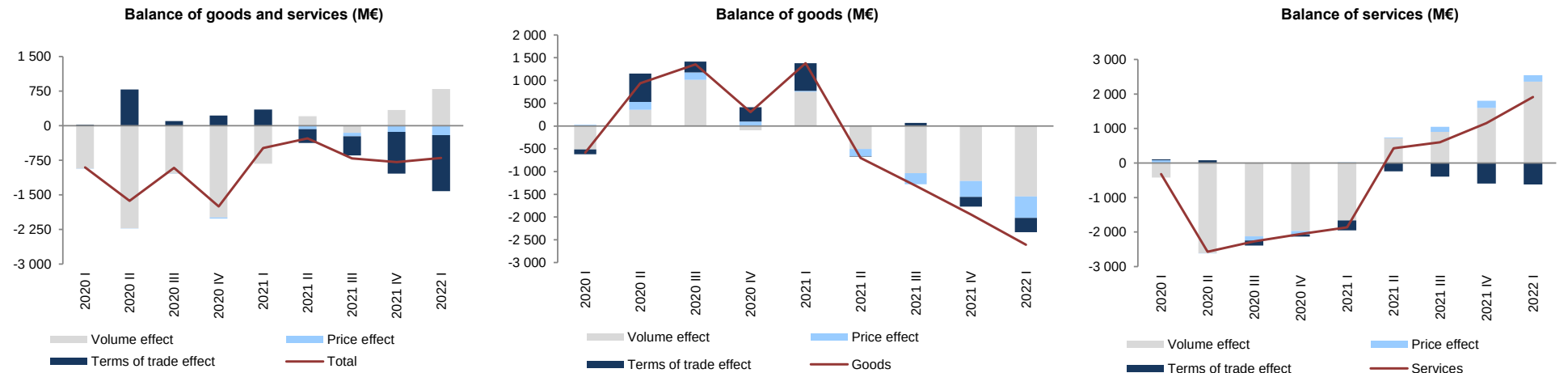
|          | Balance of goods and services |         |          | Exports of goods and services |       |        |       |          |       | Imports of goods and services |       |        |       |          |       |
|----------|-------------------------------|---------|----------|-------------------------------|-------|--------|-------|----------|-------|-------------------------------|-------|--------|-------|----------|-------|
|          | 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     | -5 133                        | -13 548 | 8 415    | 81 076                        | 13,1  | 58 941 | 11,1  | 22 135   | 18,7  | 86 209                        | 13,1  | 72 489 | 12,3  | 13 720   | 17,2  |
| 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   | -1 451                        | -2 959  | 1 509    | 19 262                        | -7,5  | 14 841 | 3,3   | 4 421    | -31,6 | 20 712                        | -3,6  | 17 800 | -1,4  | 2 912    | -15,3 |
| 2021 II  | -1 759                        | -3 312  | 1 553    | 18 873                        | 43,0  | 14 171 | 43,0  | 4 702    | 42,9  | 20 632                        | 37,4  | 17 483 | 38,2  | 3 149    | 33,2  |
| 2021 III | -1 066                        | -3 426  | 2 360    | 20 531                        | 11,9  | 14 617 | 3,5   | 5 914    | 40,1  | 21 597                        | 12,2  | 18 042 | 9,2   | 3 554    | 30,5  |
| 2021 IV  | -858                          | -3 851  | 2 993    | 22 411                        | 16,1  | 15 313 | 4,6   | 7 098    | 52,0  | 23 268                        | 13,6  | 19 164 | 10,8  | 4 104    | 29,1  |
| 2022 I   | -712                          | -4 461  | 3 749    | 22 785                        | 18,3  | 15 392 | 3,7   | 7 393    | 67,2  | 23 497                        | 13,4  | 19 853 | 11,5  | 3 645    | 25,2  |

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



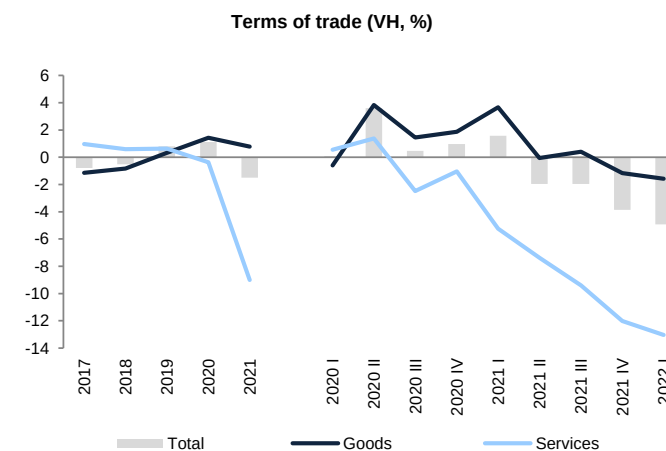
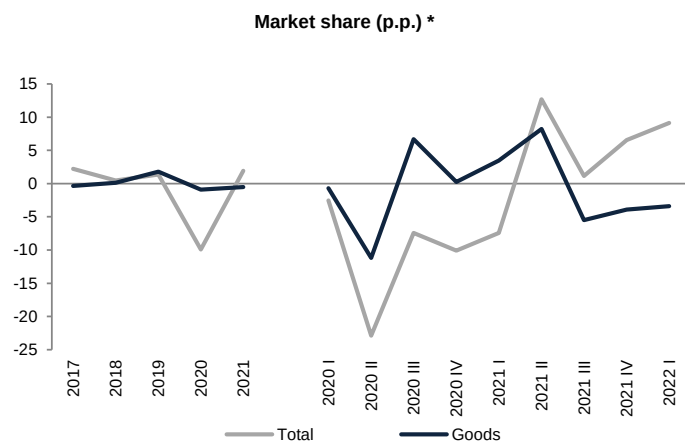
| M€                            |        |        |          |               |        |          |              |        |          |                       |        |          | M€           |        |          |
|-------------------------------|--------|--------|----------|---------------|--------|----------|--------------|--------|----------|-----------------------|--------|----------|--------------|--------|----------|
| 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                          | -2 256 | -2 578 | 322      | -545          | -2 127 | 1 620    | -286,9       | -854,4 | 510,2    | -1 226,3              | 497,3  | -1 622,0 | -197,6       | -94,3  | -186,4   |
| 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   | -822          | 755    | -1 661   | 5,7          | 16,0   | 19,3     | 346,2                 | 608,8  | -289,6   | -13,9        | 1,3    | 65,9     |
| 2021 II                       | -275   | -703   | 429      | 207           | -506   | 718      | -74,4        | -155,9 | 25,0     | -298,8                | -7,9   | -237,9   | -109,2       | -33,6  | -76,5    |
| 2021 III                      | -710   | -1 313 | 603      | -153          | -1 034 | 899      | -77,8        | -243,5 | 150,7    | -413,6                | 68,2   | -391,4   | -65,2        | -103,3 | -55,6    |
| 2021 IV                       | -787   | -1 942 | 1 155    | 341           | -1 206 | 1 599    | -135,3       | -349,4 | 202,7    | -901,7                | -213,3 | -592,9   | -90,8        | -173,4 | -53,4    |
| 2022 I                        | -697   | -2 609 | 1 912    | 796           | -1 546 | 2 358    | -206,4       | -470,9 | 189,2    | -1 214,4              | -313,9 | -620,8   | -72,3        | -277,9 | -14,7    |

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  | 4,9               | 5,5   | 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     | 1,3                   | 1,8   | 15,2              | 5,6   | 4,1             | 3,6   | 0,8                    | 0,3   | 0,6      | 0,5               | -0,3    |
| 2020     | -9,9                  | -0,9  | -14,2             | -9,1  | -18,6           | -11,4 | 1,1                    | 1,4   | -0,4     | -2,4              | -3,4    |
| 2021     | 1,9                   | -0,5  | 4,7               | 8,9   | 13,1            | 11,1  | -1,5                   | 0,8   | -9,0     | 6,0               | 7,6     |
| 2020 I   | -2,6                  | -0,7  | 16,3              | 7,1   | -5,6            | -4,5  | 0,1                    | -0,6  | 0,5      | 0,0               | -0,1    |
| 2020 II  | -22,9                 | -11,2 | -28,4             | -20,0 | -39,3           | -33,3 | 3,6                    | 3,8   | 1,4      | -2,3              | -5,7    |
| 2020 III | -7,4                  | 6,7   | -19,3             | -9,3  | -15,6           | -3,1  | 0,5                    | 1,5   | -2,5     | -4,2              | -4,7    |
| 2020 IV  | -10,1                 | 0,3   | -25,6             | -8,5  | -14,4           | -4,7  | 1,0                    | 1,9   | -1,0     | -2,9              | -3,8    |
| 2021 I   | -7,4                  | 3,5   | -22,8             | -3,9  | -7,5            | 3,3   | 1,6                    | 3,7   | -5,2     | 0,1               | -1,4    |
| 2021 II  | 12,7                  | 8,2   | 15,3              | 22,4  | 43,0            | 43,0  | -1,9                   | -0,1  | -7,4     | 4,0               | 6,0     |
| 2021 III | 1,2                   | -5,5  | 19,2              | 10,9  | 11,9            | 3,5   | -1,9                   | 0,4   | -9,4     | 8,9               | 11,1    |
| 2021 IV  | 6,6                   | -3,9  | 18,1              | 10,9  | 16,1            | 4,6   | -3,9                   | -1,2  | -12,0    | 10,4              | 14,8    |
| 2022 I   | 9,1                   | -3,4  | 16,6              | 9,2   | 18,3            | 3,7   | -4,9                   | -1,6  | -13,0    | 12,1              | 17,9    |

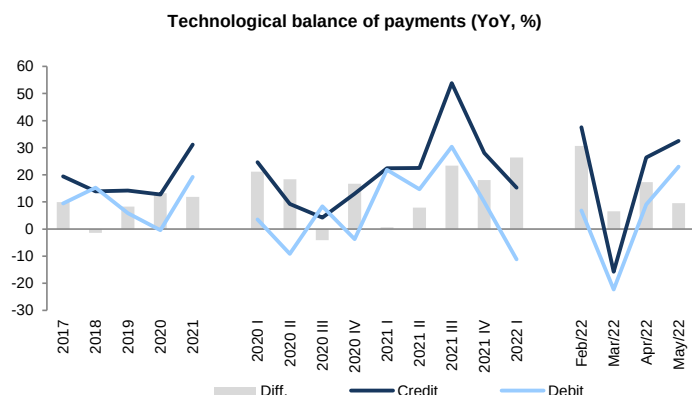
Values in accordance with SEC 2010 and year base 2016

\* Euro Area Market Share and External Demand

Source: INE, Eurostat, GPEARI calculations

## 1. External accounts: characterization

### 1.4 Technological balance of payments



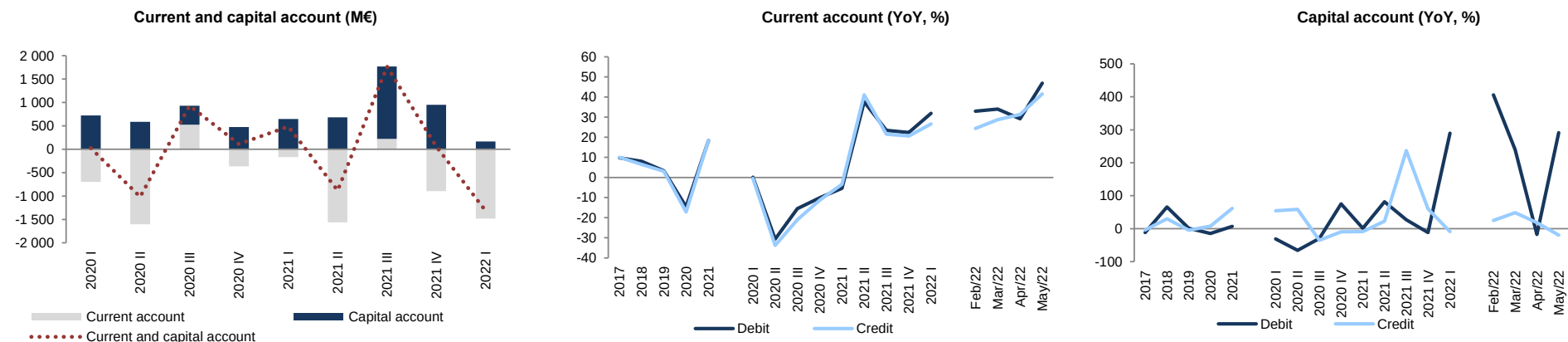
M€

|          | 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 | 499                      | 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  | 616                      | 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 | 855                      | 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  | 1 125                    | 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  | 1 579                    | 3 122  | 38,8  | 1 543 | 37,4  |
| 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 | 333                      | 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 | 265                      | 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 | 216                      | 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   | 312                      | 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  | 344                      | 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  | 349                      | 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 | 374                      | 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  | 512                      | 826    | 35,8  | 314   | 5,9   |
| 2022 I   | 492,5                             | 1118,4 | 15,3  | 625,9  | -11,1 | -146,4                                            | 4,7    | 131,2 | 151,0 | 17,6  | 45,5                          | 142,8  | 12,5  | 97,3  | 12,3  | 112,7                           | 149,8  | 134,3 | 37,1  | -33,8 | 481                      | 821    | 5,7   | 340   | -21,4 |
| Feb/22   | 151,3                             | 348,0  | 37,5  | 196,7  | 6,8   | -38,3                                             | 1,3    | 32,7  | 39,7  | -29,6 | 5,3                           | 45,9   | 18,1  | 40,6  | 13,8  | 19,7                            | 32,0   | 35,7  | 12,4  | 33,4  | 165                      | 269    | 41,7  | 104   | 25,7  |
| Mar/22   | 135,0                             | 359,3  | -15,7 | 224,4  | -22,3 | -50,6                                             | 2,6    | 263,9 | 53,3  | 128,3 | 10,9                          | 44,7   | -14,6 | 33,8  | 4,2   | 10,7                            | 24,2   | 10,0  | 13,5  | -60,3 | 164                      | 288    | -18,1 | 124   | -37,8 |
| Apr/22   | 131,6                             | 357,5  | 26,4  | 225,9  | 9,0   | -30,8                                             | 1,1    | -39,4 | 31,9  | -14,2 | 18,8                          | 51,6   | 28,4  | 32,8  | 7,3   | -20,6                           | 20,9   | -33,6 | 41,5  | 303,7 | 164                      | 284    | 35,6  | 120   | -7,3  |
| May/22   | 106,1                             | 373,0  | 32,5  | 266,9  | 23,0  | -45,7                                             | 0,8    | 2,6   | 46,5  | 16,8  | 11,1                          | 60,0   | 47,9  | 48,8  | 51,8  | -0,3                            | 41,2   | 127,7 | 41,6  | -5,1  | 141                      | 271    | 22,1  | 130   | 28,5  |

Source: BdP

## 1. External accounts: characterization

### 1.5 Current and capital account



M€

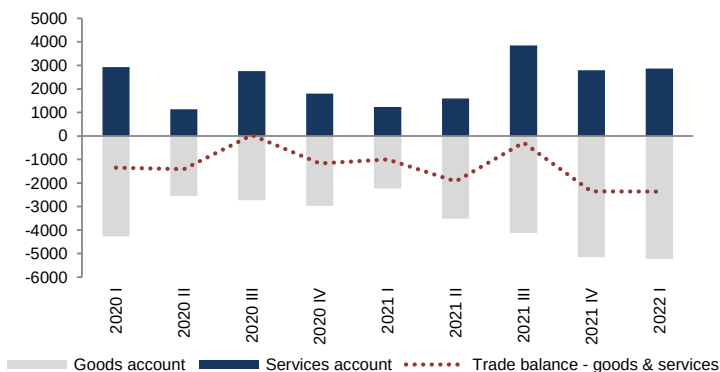
|          | Current and capital account |         |        |         |        | Current account |         |        |         |        | Capital account |        |        |       |        |
|----------|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------------|---------|--------|---------|--------|-----------------|--------|--------|-------|--------|
|          | 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    |
| 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  |
| 2022 I   | -1 317                      | 31 176  | 25,5   | 32 493  | 33,4   | -1 481          | 30 456  | 26,7   | 31 937  | 31,9   | 164             | 720    | -9,0   | 556   | 289,5  |
| Feb/22   | -456                        | 9 914   | 24,4   | 10 370  | 34,0   | -630            | 9 630   | 24,3   | 10 260  | 32,9   | 174             | 284    | 25,1   | 110   | 405,9  |
| Mar/22   | -303                        | 11 875  | 29,1   | 12 178  | 35,2   | -412            | 11 594  | 28,7   | 12 006  | 34,0   | 108             | 280    | 48,4   | 172   | 239,7  |
| Apr/22   | -470                        | 11 811  | 31,1   | 12 281  | 29,0   | -661            | 11 597  | 31,4   | 12 258  | 29,2   | 191             | 214    | 18,4   | 23    | -17,2  |
| May/22   | -1 755                      | 12 629  | 39,6   | 14 384  | 47,8   | -1 854          | 12 395  | 41,6   | 14 249  | 46,9   | 99              | 234    | -19,5  | 135   | 290,9  |

Source: BdP

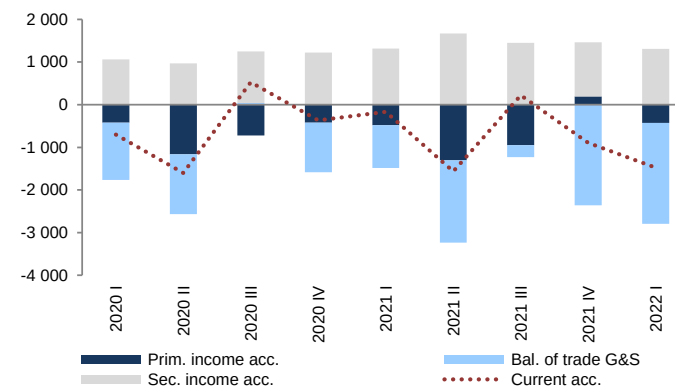
## 1. External accounts: characterization

### 1.5 Current account

Trade balance goods and services (M€)



Current and capital account (M€)



M€

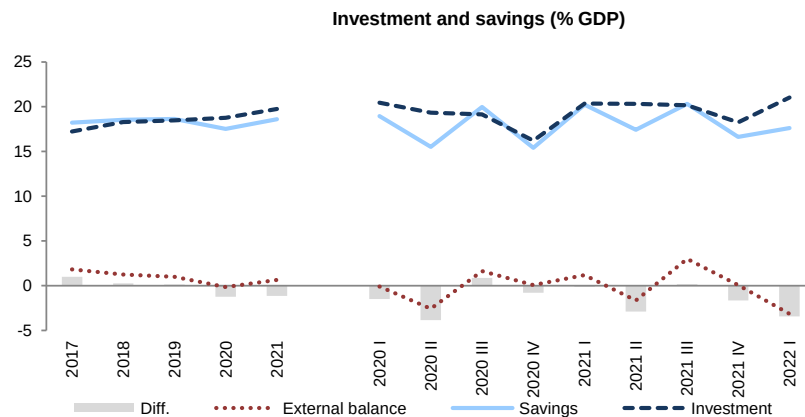
|          | Trade balance - goods & services |        |        |        |        | Primary income balance |        |        |        |        | Secondary income balance |        |        |       |        |
|----------|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|--------|--------|-------|--------|
|          | 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   |
| 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   |
| 2022 I   | -2 364                           | 25 518 | 30,0   | 27 881 | 35,1   | -427                   | 2 103  | 37,8   | 2 531  | 26,0   | 1 310                    | 2 835  | -1,7   | 1 525 | -2,7   |
| Feb/22   | -859                             | 8 291  | 33,4   | 9 151  | 41,7   | -79                    | 481    | 3,4    | 560    | -9,2   | 308                      | 857    | -19,7  | 549   | -14,6  |
| Mar/22   | -844                             | 9 303  | 26,2   | 10 147 | 29,0   | -203                   | 1 157  | 106,2  | 1 360  | 97,6   | 636                      | 1 134  | 6,0    | 499   | 23,9   |
| Apr/22   | -765                             | 9 298  | 37,0   | 10 063 | 34,4   | -326                   | 1 322  | 29,7   | 1 648  | 5,8    | 430                      | 977    | -4,2   | 547   | 23,0   |
| May/22   | -503                             | 10 743 | 51,9   | 11 246 | 45,4   | -1 796                 | 691    | 8,7    | 2 487  | 60,3   | 445                      | 961    | -8,2   | 516   | 24,9   |

Source: BdP



## 1. External accounts: characterization

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

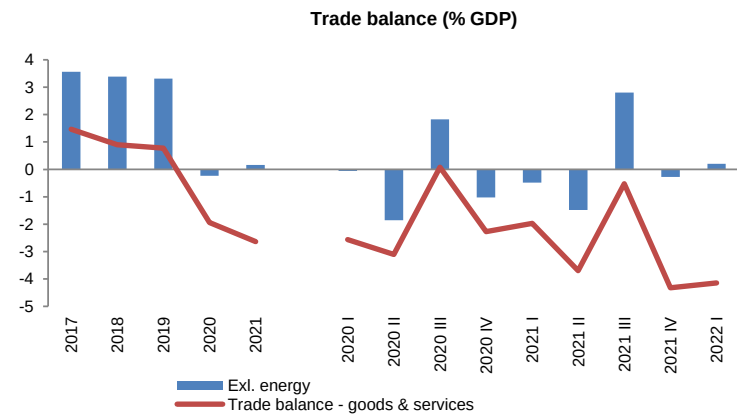
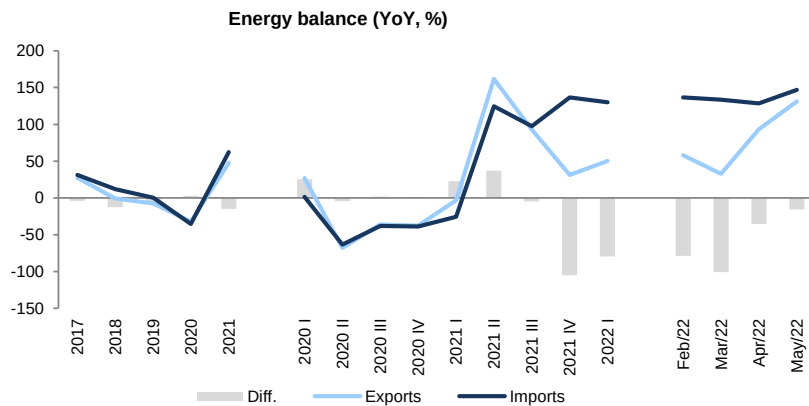


|          | Investment |        |          | Savings  |        |          | External balance |          |
|----------|------------|--------|----------|----------|--------|----------|------------------|----------|
|          | Value M€   | YoY, % | % of GDP | Value M€ | YoY, % | % of GDP | Value M€         | % of GDP |
| 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     | 35 037   | -12,2  | 17,5     | -313             | -0,2     |
| 2021     | 41 728     | 11,2   | 19,8     | 39 312   | 12,2   | 18,6     | 1 376            | 0,7      |
| 2020 I   | 10 368     | 0,3    | 20,5     | 9 607    | -0,4   | 19,0     | -37              | -0,1     |
| 2020 II  | 8 824      | -12,3  | 19,3     | 7 077    | -19,4  | 15,5     | -1 167           | -2,6     |
| 2020 III | 9 850      | -6,0   | 19,1     | 10 291   | -18,8  | 20,0     | 846              | 1,6      |
| 2020 IV  | 8 480      | -3,2   | 16,2     | 8 062    | -8,6   | 15,4     | 44               | 0,1      |
| 2021 I   | 9 926      | -4,3   | 20,4     | 9 860    | 2,6    | 20,2     | 579              | 1,2      |
| 2021 II  | 10 695     | 21,2   | 20,3     | 9 168    | 29,5   | 17,4     | -873             | -1,7     |
| 2021 III | 10 958     | 11,3   | 20,2     | 11 044   | 7,3    | 20,3     | 1 629            | 3,0      |
| 2021 IV  | 10 150     | 19,7   | 18,3     | 9 240    | 14,6   | 16,6     | 41               | 0,1      |
| 2022 I   | 11 534     | 16,2   | 21,0     | 9 658    | -2,0   | 17,6     | -1 727           | -3,1     |

Source: INE

## 1. External accounts: characterization

### 1.6 Energy and trade balance\*



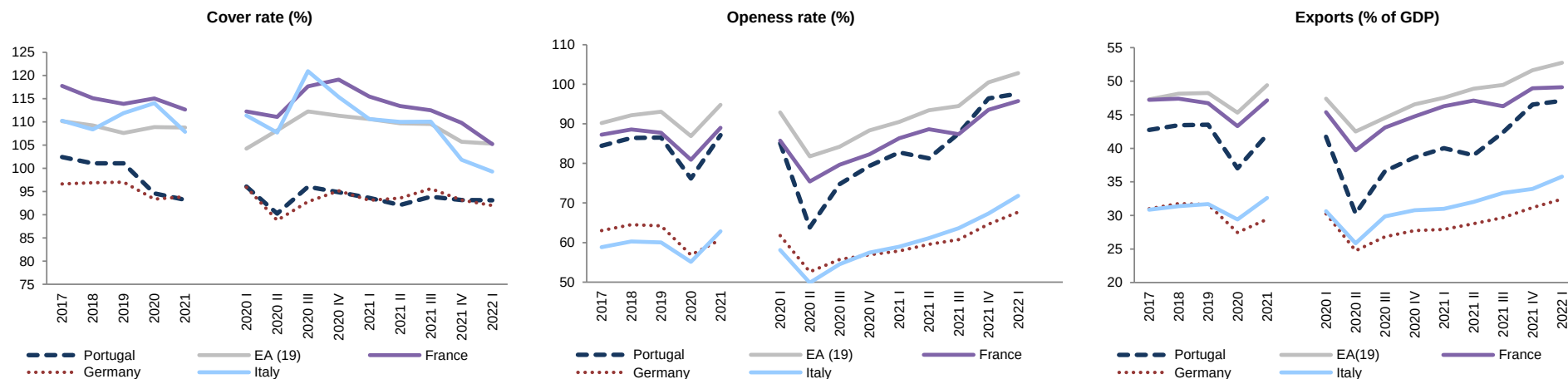
\*Mineral fuels, mineral oils and products of their distillation; bituminous substances; mineral waxes

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     | -5 903         | 3 656   | 47,6  | 5,8 | 9 559   | 62,3  | 11,6 | -5 569                           | -2,6  | 333         | 0,2   | 1 424                       | 0,7   | 7 327       | 3,5   |
| 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 | -1 788         | 978     | 92,7  | 6,3 | 2 767   | 97,3  | 13,4 | -280                             | -0,5  | 1 508       | 2,8   | 1 768                       | 3,3   | 3 556       | 6,6   |
| 2021 IV  | -2 207         | 874     | 31,3  | 5,2 | 3 081   | 136,5 | 13,0 | -2 359                           | -4,3  | -152        | -0,3  | 55                          | 0,1   | 2 262       | 4,1   |
| 2022 I   | -2 477         | 1 419   | 50,4  | 7,8 | 3 897   | 129,9 | 15,7 | -2 364                           | -4,1  | 113         | 0,2   | -1 317                      | -2,3  | 1 160       | 2,0   |
| Feb/22   | -885           | 534     | 57,8  | 9,0 | 1 419   | 136,7 | 17,3 | -859                             | :     | 26          | :     | -456                        | :     | 428         | :     |
| Mar/22   | -961           | 455     | 33,0  | 6,9 | 1 416   | 133,7 | 15,6 | -844                             | :     | 117         | :     | -303                        | :     | 658         | :     |
| Apr/22   | -952           | 549     | 93,1  | 8,8 | 1 501   | 128,6 | 17,3 | -765                             | :     | 187         | :     | -470                        | :     | 483         | :     |
| May/22   | -1 130         | 659     | 131,3 | 8,8 | 1 788   | 146,9 | 18,1 | -503                             | :     | 626         | :     | -1 755                      | :     | -626        | :     |

Source: INE and BdP

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

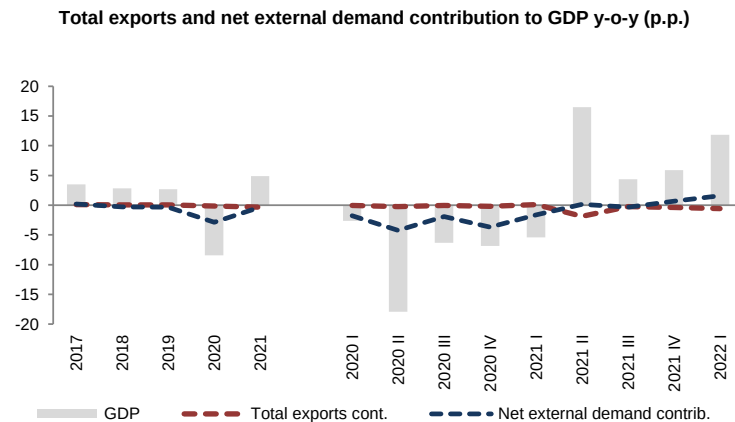
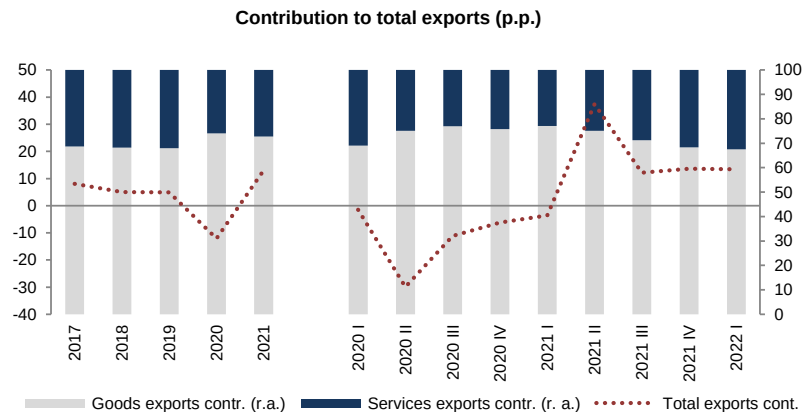


|          | Cover rate (%) |         |        |         |       | Openess rate (%) |         |        |         |       | Exports (% of GDP) |         |        |         |       |
|----------|----------------|---------|--------|---------|-------|------------------|---------|--------|---------|-------|--------------------|---------|--------|---------|-------|
|          | Portugal       | EA (19) | France | Germany | Italy | Portugal         | EA (19) | France | Germany | Italy | Portugal           | EA (19) | France | Germany | Italy |
| 2017     | 102,4          | 110,1   | 117,7  | 96,6    | 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  | 96,9    | 108,4 | 86,4             | 92,2    | 88,6   | 64,5    | 60,3  | 43,4               | 48,1    | 47,4   | 31,7    | 31,4  |
| 2019     | 101,1          | 107,6   | 113,9  | 97,0    | 111,9 | 86,6             | 93,1    | 87,8   | 64,2    | 60,0  | 43,5               | 48,2    | 46,7   | 31,6    | 31,7  |
| 2020     | 94,6           | 108,9   | 115,1  | 93,4    | 114,1 | 76,2             | 86,9    | 80,9   | 56,9    | 55,1  | 37,0               | 45,3    | 43,3   | 27,5    | 29,4  |
| 2021     | 93,2           | 108,8   | 112,7  | 93,9    | 107,9 | 87,1             | 94,8    | 89,0   | 60,8    | 62,8  | 42,0               | 49,4    | 47,2   | 29,4    | 32,6  |
| 2020 I   | 96,1           | 104,2   | 112,2  | 95,9    | 111,4 | 85,1             | 92,9    | 85,8   | 61,7    | 58,1  | 41,7               | 47,4    | 45,4   | 30,2    | 30,6  |
| 2020 II  | 90,2           | 108,2   | 111,1  | 88,8    | 107,7 | 63,8             | 81,8    | 75,4   | 52,6    | 49,8  | 30,3               | 42,5    | 39,7   | 24,7    | 25,8  |
| 2020 III | 96,0           | 112,3   | 117,7  | 92,8    | 120,9 | 74,7             | 84,2    | 79,7   | 55,8    | 54,5  | 36,6               | 44,5    | 43,1   | 26,8    | 29,8  |
| 2020 IV  | 94,8           | 111,3   | 119,1  | 95,1    | 115,4 | 79,4             | 88,3    | 82,3   | 56,9    | 57,5  | 38,6               | 46,5    | 44,8   | 27,7    | 30,8  |
| 2021 I   | 93,6           | 110,6   | 115,5  | 93,1    | 110,6 | 82,8             | 90,5    | 86,4   | 57,9    | 59,0  | 40,0               | 47,5    | 46,3   | 27,9    | 31,0  |
| 2021 II  | 92,1           | 109,7   | 113,4  | 93,5    | 110,0 | 81,3             | 93,4    | 88,6   | 59,5    | 61,1  | 39,0               | 48,9    | 47,1   | 28,8    | 32,0  |
| 2021 III | 93,9           | 109,6   | 112,5  | 95,6    | 110,1 | 87,5             | 94,5    | 87,4   | 60,8    | 63,6  | 42,4               | 49,4    | 46,3   | 29,7    | 33,3  |
| 2021 IV  | 93,2           | 105,7   | 109,8  | 93,2    | 101,9 | 96,4             | 100,5   | 93,5   | 64,6    | 67,3  | 46,5               | 51,6    | 48,9   | 31,2    | 34,0  |
| 2022 I   | 93,1           | 105,3   | 105,2  | 92,0    | 99,3  | 97,6             | 102,8   | 95,8   | 67,7    | 71,8  | 47,1               | 52,7    | 49,1   | 32,4    | 35,8  |

Source: Eurostat

## 1. External accounts: characterization

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

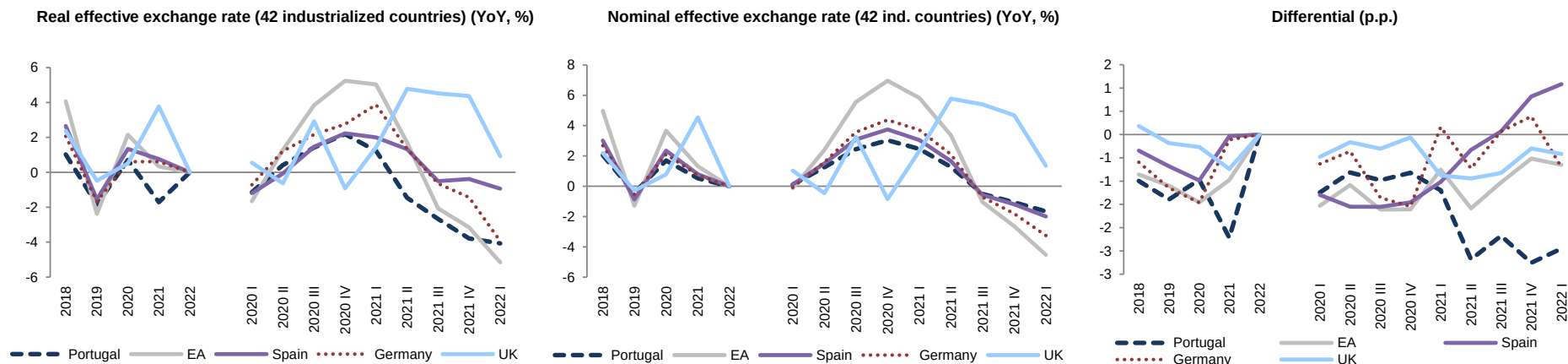


| Exports contribution to GDP |                         |      |                  |                         |               |               | Net external demand contrib. | Memorandum Item |
|-----------------------------|-------------------------|------|------------------|-------------------------|---------------|---------------|------------------------------|-----------------|
| 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 | 18,7             | 27,3                    | 13,1          | -0,32         | -0,3                         | 4,9             |
|                             |                         |      |                  |                         |               |               |                              |                 |
| 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                         | -5,4            |
| 2021 II                     | 43,0                    | 75,1 | 42,9             | 24,9                    | 37,4          | -1,87         | 0,1                          | 16,5            |
| 2021 III                    | 3,5                     | 71,2 | 40,1             | 28,8                    | 12,2          | -0,22         | -0,3                         | 4,4             |
| 2021 IV                     | 4,6                     | 68,3 | 52,0             | 31,7                    | 13,6          | -0,39         | 0,7                          | 5,9             |
| 2022 I                      | 3,7                     | 67,6 | 67,2             | 32,4                    | 13,4          | -0,57         | 1,6                          | 11,9            |

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   |
| 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                                                       | -1,8     | -2,4 | -1,5  | -1,7    | -0,5 | -0,5                                                | -1,3 | -0,9  | -0,5    | -0,3 | -1,4         | -1,1 | -0,7  | -1,1    | -0,2 |
| 2020                                                       | 0,7      | 2,2  | 1,3   | 0,6     | 0,5  | 1,7                                                 | 3,7  | 2,4   | 2,1     | 0,8  | -1,0         | -1,5 | -1,0  | -1,5    | -0,3 |
| 2021                                                       | -1,7     | 0,3  | 0,8   | 0,6     | 3,8  | 0,5                                                 | 1,3  | 0,8   | 0,7     | 4,5  | -2,2         | -1,0 | 0,0   | -0,1    | -0,7 |
| 2022                                                       | 0,0      | 0,0  | 0,0   | 0,0     | 0,0  | 0,0                                                 | 0,0  | 0,0   | 0,0     | 0,0  | 0,0          | 0,0  | 0,0   | 0,0     | 0,0  |
| 2020 I                                                     | -1,1     | -1,7 | -1,2  | -0,7    | 0,5  | 0,1                                                 | -0,1 | 0,1   | -0,1    | 1,0  | -1,2         | -1,5 | -1,3  | -0,6    | -0,5 |
| 2020 II                                                    | 0,4      | 1,3  | -0,1  | 1,2     | -0,6 | 1,2                                                 | 2,4  | 1,5   | 1,6     | -0,5 | -0,8         | -1,1 | -1,5  | -0,4    | -0,2 |
| 2020 III                                                   | 1,4      | 3,9  | 1,5   | 2,2     | 2,9  | 2,4                                                 | 5,6  | 3,1   | 3,6     | 3,2  | -1,0         | -1,6 | -1,6  | -1,4    | -0,3 |
| 2020 IV                                                    | 2,2      | 5,2  | 2,2   | 2,8     | -0,9 | 3,0                                                 | 7,0  | 3,7   | 4,4     | -0,9 | -0,8         | -1,6 | -1,5  | -1,5    | -0,1 |
| 2021 I                                                     | 1,2      | 5,0  | 2,0   | 3,9     | 1,4  | 2,5                                                 | 5,8  | 3,0   | 3,7     | 2,3  | -1,2         | -0,8 | -1,0  | 0,2     | -0,9 |
| 2021 II                                                    | -1,5     | 1,7  | 1,3   | 1,3     | 4,8  | 1,3                                                 | 3,3  | 1,7   | 2,1     | 5,8  | -2,7         | -1,6 | -0,3  | -0,7    | -0,9 |
| 2021 III                                                   | -2,7     | -2,1 | -0,5  | -0,6    | 4,5  | -0,5                                                | -1,0 | -0,6  | -0,7    | 5,4  | -2,2         | -1,0 | 0,1   | 0,1     | -0,8 |
| 2021 IV                                                    | -3,8     | -3,1 | -0,4  | -1,4    | 4,4  | -1,1                                                | -2,6 | -1,2  | -1,8    | 4,7  | -2,8         | -0,5 | 0,8   | 0,4     | -0,3 |
| 2022 I                                                     | -4,1     | -5,2 | -0,9  | -3,9    | 0,9  | -1,7                                                | -4,5 | -2,0  | -3,3    | 1,4  | -2,4         | -0,7 | 1,1   | -0,7    | -0,4 |

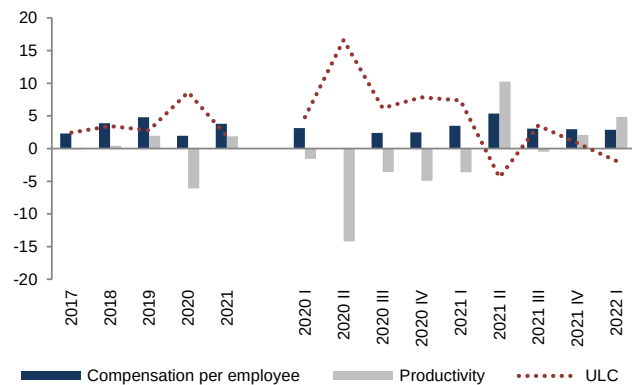
Source: Eurostat



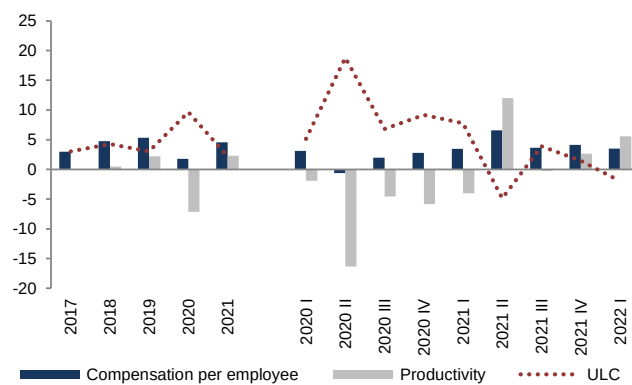
## 1. External accounts: characterization

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

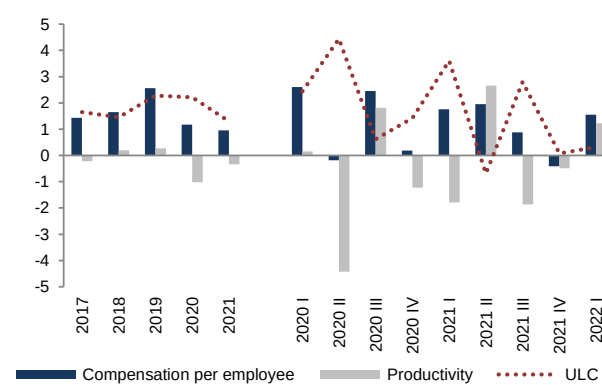
Unit labour costs, total economy (YoY, %)



Unit labour costs, private sector (YoY, %)



Unit labour costs, public administrations (YoY, %)



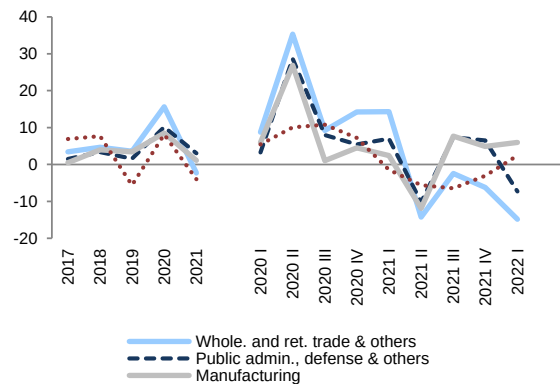
| Total economy |      |                           |              | Private sector |                           |              |  | Public administrations |                           |              |  |
|---------------|------|---------------------------|--------------|----------------|---------------------------|--------------|--|------------------------|---------------------------|--------------|--|
|               | ULC  | Compensation per employee | Productivity | ULC            | Compensation per employee | Productivity |  | ULC                    | Compensation per employee | Productivity |  |
| 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         |  |
| 2021          | 1,9  | 3,8                       | 1,9          | 2,2            | 4,6                       | 2,3          |  | 1,3                    | 1,0                       | -0,3         |  |
| 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        | 7,4  | 3,5                       | -3,6         | 7,8            | 3,5                       | -4,0         |  | 3,6                    | 1,8                       | -1,8         |  |
| 2021 II       | -4,4 | 5,4                       | 10,2         | -4,9           | 6,6                       | 12,0         |  | -0,7                   | 1,9                       | 2,7          |  |
| 2021 III      | 3,5  | 3,0                       | -0,5         | 3,9            | 3,7                       | -0,2         |  | 2,8                    | 0,9                       | -1,9         |  |
| 2021 IV       | 0,8  | 2,9                       | 2,1          | 1,5            | 4,1                       | 2,6          |  | 0,1                    | -0,4                      | -0,5         |  |
| 2022 I        | -1,9 | 2,9                       | 4,9          | -1,9           | 3,5                       | 5,6          |  | 0,3                    | 1,6                       | 1,2          |  |

Source: INE

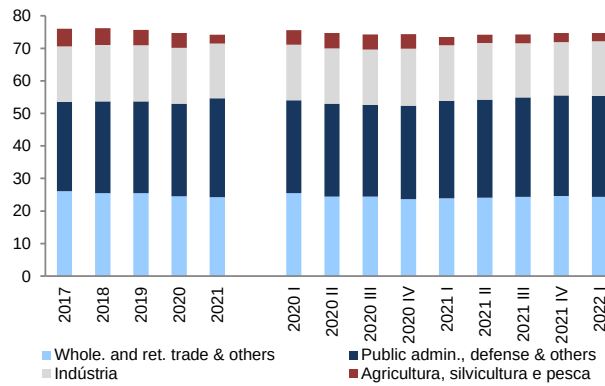
## 1. External accounts: characterization

### 1.10 Unit labour costs by NACE

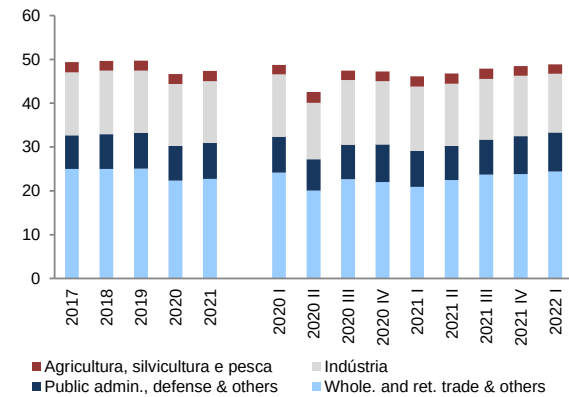
Unit labour costs by NACE (YoY, %)



Employed pop. distribution (%)



GVA distribution (%)

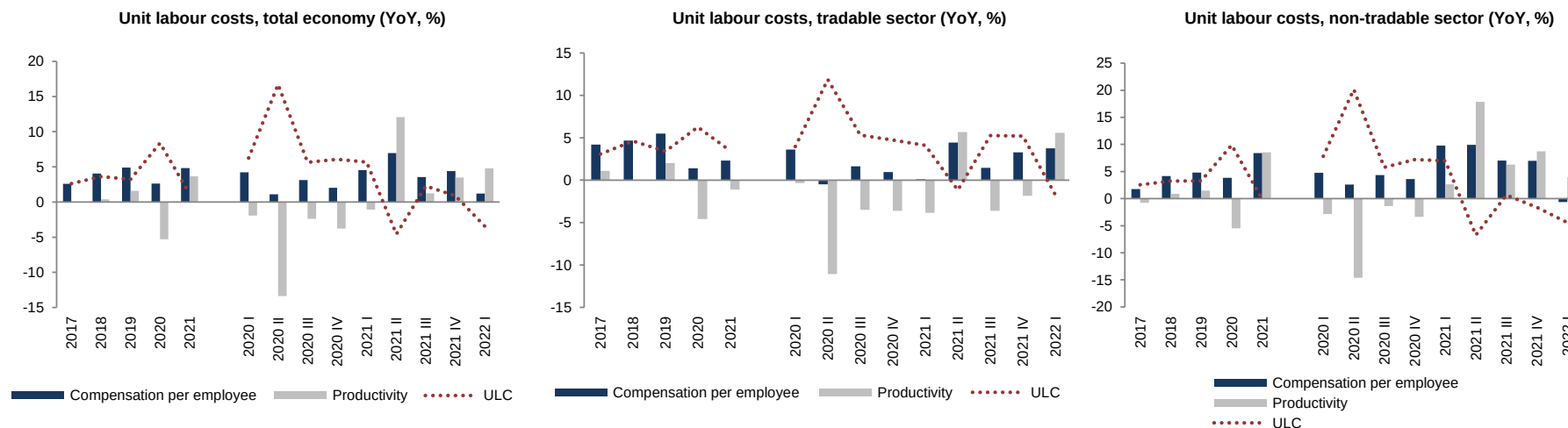


|          | Agriculture, forestry and fishing |       | Manufacturing |       | Construction |       | Whole. and ret. trade & others |       | Information & communic. |       | Financial and insurance activities |       | Real estate activities |       | Professional, scient. act & others |       | 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. |
| 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 |
| 2021     | -4,0                              | 81,8  | 1,1           | 5,5   | 5,1          | 1,1   | -2,3                           | 6,9   | 11,9                    | -10,9 | 1,2                                | -21,0 | 8,7                    | -7,5  | 2,8                                | -6,2  | 3,0                             | -0,5  | -7,3                               | 26,1  |
| 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   | -1,5                              | 82,8  | 2,4           | 2,6   | -0,8         | 4,9   | 14,3                           | -8,7  | 9,9                     | -12,9 | 2,2                                | -29,2 | 4,2                    | -3,6  | 7,0                                | -20,8 | 7,0                             | -5,6  | 8,7                                | 9,4   |
| 2021 II  | -5,6                              | 96,8  | -11,9         | 20,3  | 9,2          | 2,6   | -14,2                          | 27,2  | 13,6                    | -13,5 | 2,2                                | -26,8 | 13,3                   | 2,5   | -10,2                              | 7,7   | -10,2                           | 16,3  | -24,2                              | 59,8  |
| 2021 III | -6,5                              | 82,8  | 7,7           | -2,7  | 5,9          | 5,2   | -2,5                           | 6,5   | 14,3                    | -10,8 | -0,4                               | -19,3 | 10,4                   | -16,3 | 7,4                                | -9,7  | 7,4                             | -5,4  | -7,9                               | 20,8  |
| 2021 IV  | -3,0                              | 66,8  | 4,9           | 5,7   | 6,6          | -7,7  | -6,2                           | 7,6   | 11,3                    | -6,8  | 1,0                                | -6,9  | 9,3                    | -12,2 | 6,5                                | 2,2   | 6,5                             | -3,2  | -6,8                               | 25,1  |
| 2022 I   | 2,4                               | -1,6  | 6,0           | -3,0  | 5,6          | 2,8   | -14,8                          | 20,3  | 6,0                     | -10,8 | -1,3                               | 10,0  | 13,6                   | -4,3  | -7,3                               | 24,3  | -7,3                            | 9,6   | -15,0                              | 19,9  |

Source: Eurostat

## 1. External accounts: characterization

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



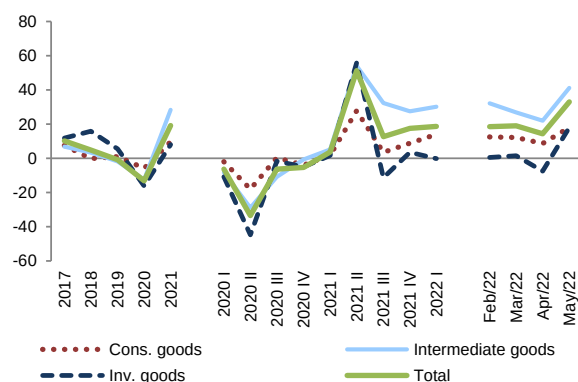
| Total economy |      |                           |              | Tradable sector |                           |              |      | Non-tradable sector       |              |  |  |
|---------------|------|---------------------------|--------------|-----------------|---------------------------|--------------|------|---------------------------|--------------|--|--|
|               | ULC  | Compensation per employee | Productivity | ULC             | Compensation per employee | Productivity | ULC  | Compensation per employee | Productivity |  |  |
| 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         |  |  |
| 2021          | 1,2  | 4,8                       | 3,6          | 3,5             | 2,3                       | -1,1         | -0,1 | 8,4                       | 8,5          |  |  |
| 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        | 5,7  | 4,5                       | -1,1         | 4,1             | 0,1                       | -3,8         | 7,0  | 9,8                       | 2,6          |  |  |
| 2021 II       | -4,6 | 7,0                       | 12,1         | -1,2            | 4,4                       | 5,7          | -6,7 | 9,9                       | 17,9         |  |  |
| 2021 III      | 2,3  | 3,5                       | 1,2          | 5,3             | 1,5                       | -3,6         | 0,7  | 7,0                       | 6,3          |  |  |
| 2021 IV       | 0,9  | 4,4                       | 3,5          | 5,2             | 3,3                       | -1,8         | -1,6 | 7,0                       | 8,7          |  |  |
| 2022 I        | -3,4 | 1,2                       | 4,8          | -1,7            | 3,8                       | 5,6          | -4,4 | -0,6                      | 4,0          |  |  |

Source: Eurostat

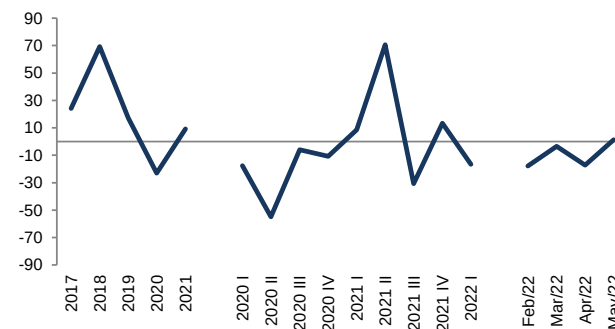
## 2. External demand leading indicators

### 2.1 Quantitative indicator - goods

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



Vehicles production for export (YoY, %)



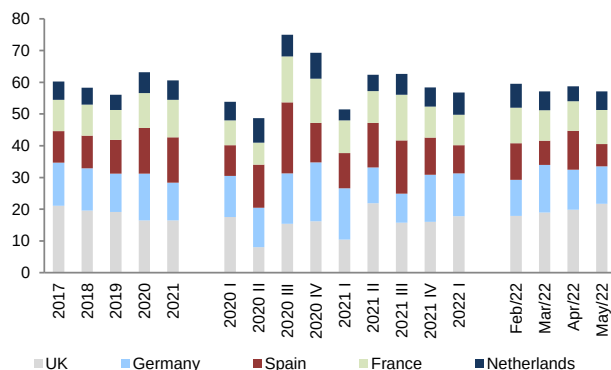
|          | Industry turnover index for the external market |             |                    |            |        | Vhc. prod. for exp. |       |
|----------|-------------------------------------------------|-------------|--------------------|------------|--------|---------------------|-------|
|          | 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     | -13,1                                           | -5,9        | -12,5              | -16,1      | -32,7  | 258 738             | -23,1 |
| 2021     | 19,1                                            | 9,7         | 28,3               | 8,0        | 59,9   | 282 420             | 9,2   |
| 2020 I   | -6,4                                            | -2,0        | -8,3               | -10,8      | 5,1    | 75 731              | -17,7 |
| 2020 II  | -33,5                                           | -18,0       | -28,9              | -44,7      | -69,6  | 39 277              | -54,9 |
| 2020 III | -6,2                                            | 0,4         | -10,7              | -1,7       | -26,9  | 67 245              | -6,0  |
| 2020 IV  | -5,4                                            | -3,9        | -0,7               | -5,0       | -33,0  | 76 485              | -10,8 |
| 2021 I   | 3,7                                             | 1,9         | 5,2                | 1,6        | 10,7   | 82 205              | 8,5   |
| 2021 II  | 51,3                                            | 27,8        | 54,1               | 55,8       | 208,6  | 67 007              | 70,6  |
| 2021 III | 12,6                                            | 3,5         | 32,4               | -11,4      | 52,4   | 46 584              | -30,7 |
| 2021 IV  | 17,4                                            | 8,8         | 27,6               | 3,5        | 65,3   | 86 624              | 13,3  |
| 2022 I   | 18,7                                            | 14,0        | 30,1               | -0,2       | 44,1   | 68 584              | -16,6 |
| Feb/22   | 18,5                                            | 12,6        | 32,1               | 0,4        | 37,1   | 23 318              | -17,8 |
| Mar/22   | 19,1                                            | 12,1        | 26,9               | 1,5        | 63,5   | 27 758              | -3,6  |
| Apr/22   | 14,3                                            | 8,6         | 22,0               | -7,6       | 68,4   | 22 554              | -17,3 |
| May/22   | 32,9                                            | 18,0        | 41,2               | 18,1       | 99,3   | 24 651              | 1,4   |

Source: INE

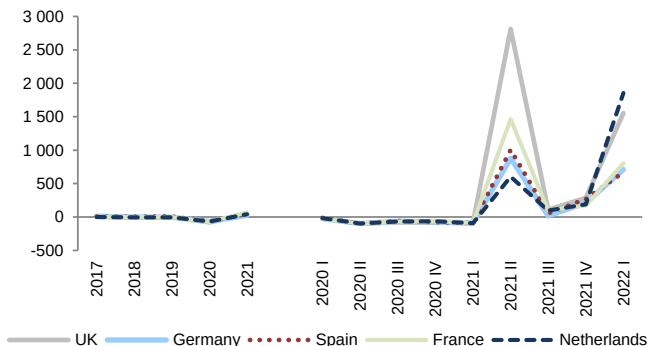
## 2. External demand leading indicators

### 2.2 Quantitative indicator - services

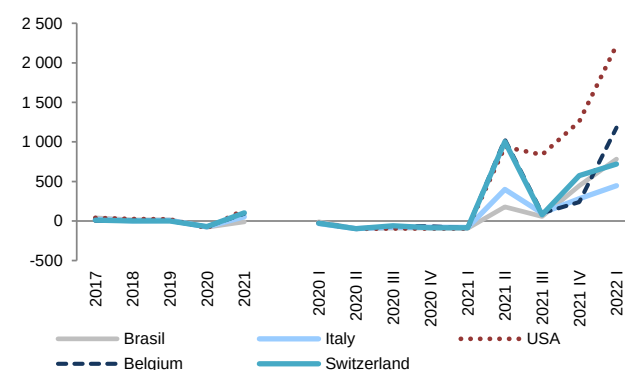
Nights spent by non-residents at tourist accommodation (%)



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

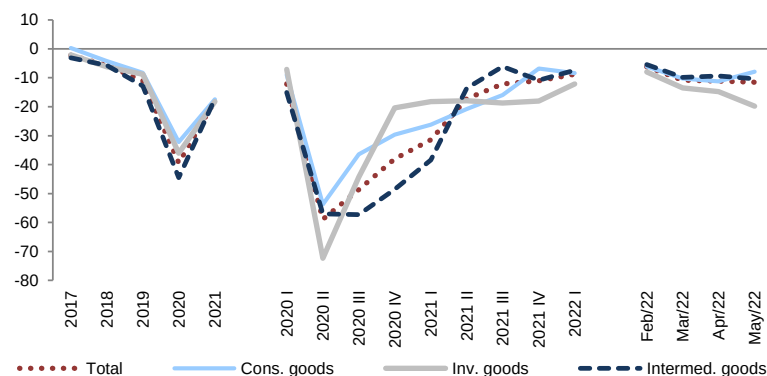
|          | Total      | UK      |           | Germany |           | Spain   |           | France  |           | Netherlands |           | Brasil  |           | Italy |           | USA     |           | Belgium |           | Switzerland |           |
|----------|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|-------------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|-------------|-----------|
|          | N°         | 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     | 18 660 660 | 53,6    | 16,5      | 22,9    | 11,9      | 51,5    | 14,3      | 65,6    | 11,8      | 41,4        | 6,1       | -10,1   | 3,3       | 55,4  | 3,6       | 143,8   | 4,3       | 93,9    | 3,2       | 103,3       | 2,7       |
| 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   | 582 075    | -94,3   | 10,4      | -87,9   | 16,2      | -88,9   | 11,1      | -87,2   | 10,3      | -94,4       | 3,5       | -92,5   | 6,5       | -81,5 | 6,4       | -95,2   | 2,1       | -89,5   | 1,7       | -86,5       | 1,9       |
| 2021 II  | 2 483 057  | 2 812,7 | 21,8      | 878,3   | 11,3      | 1 004,7 | 14,0      | 1 462,3 | 10,1      | 604,1       | 5,1       | 178,5   | 2,7       | 399,4 | 3,4       | 936,7   | 2,3       | 1 029,6 | 3,9       | 1 002,7     | 3,6       |
| 2021 III | 8 250 354  | 107,8   | 15,8      | 16,5    | 9,1       | 52,8    | 16,8      | 101,9   | 14,4      | 97,3        | 6,6       | 56,4    | 1,8       | 98,8  | 3,6       | 836,9   | 4,2       | 100,4   | 3,7       | 80,1        | 2,9       |
| 2021 IV  | 7 345 174  | 285,8   | 16,0      | 212,1   | 14,8      | 267,6   | 11,8      | 172,5   | 9,7       | 189,2       | 6,1       | 447,1   | 5,0       | 280,7 | 3,5       | 1 258,4 | 5,3       | 237,9   | 2,5       | 572,0       | 2,2       |
| 2022 I   | 5 636 177  | 1 553,7 | 17,8      | 710,4   | 13,5      | 669,2   | 8,8       | 804,2   | 9,6       | 1 854,4     | 7,0       | 782,2   | 6,0       | 446,1 | 3,6       | 2 221,1 | 5,1       | 1 180,4 | 2,2       | 720,2       | 1,6       |
| Feb/22   | 1 774 642  | 1 849,4 | 17,9      | 1 146,5 | 11,4      | 1 220,6 | 11,5      | 1 706,3 | 11,2      | 2 386,9     | 7,6       | 858,9   | 5,3       | 481,5 | 3,4       | 2 421,5 | 3,9       | 2 009,3 | 2,2       | 1 667,2     | 1,6       |
| Mar/22   | 2 724 090  | 3 001,1 | 19,0      | 2 007,3 | 15,0      | 728,3   | 7,6       | 1 567,3 | 9,6       | 2 893,0     | 6,0       | 1 075,0 | 4,9       | 686,7 | 3,5       | 3 538,2 | 6,2       | 2 329,1 | 2,1       | 1 605,7     | 1,6       |
| Apr/22   | 4 106 163  | 4 089,5 | 19,8      | 1 358,1 | 12,6      | 1 322,3 | 12,3      | 1 837,7 | 9,3       | 1 996,1     | 4,7       | 1 179,7 | 4,4       | 709,9 | 3,2       | 3 887,1 | 6,2       | 1 438,8 | 2,6       | 541,5       | 2,2       |
| May/22   | 4 701 814  | 404,2   | 21,7      | 537,3   | 11,8      | 193,4   | 7,0       | 607,0   | 10,7      | 1 073,3     | 5,9       | 855,2   | 4,7       | 402,8 | 2,9       | 2 192,6 | 7,6       | 236,2   | 2,3       | 163,8       | 1,9       |

Source: INE

## 2. External demand leading indicators

### 2.3 Qualitative indicators

Manufacturing industry survey - current external demand



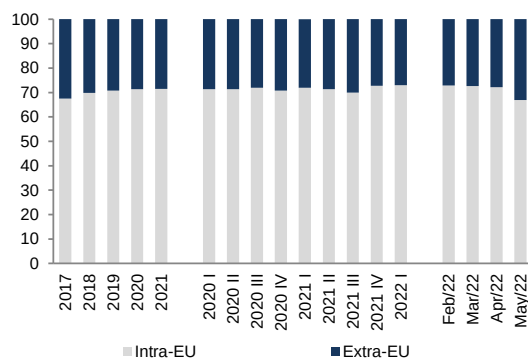
| Manufacturing industry survey - current external demand |       |             |            |                   |                 |                    | Manuf. industry orderbook.<br>customer countries |
|---------------------------------------------------------|-------|-------------|------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------------------------------------|
|                                                         | Total | Cons. goods | Inv. goods | Car vehic. manuf. | Intermed. goods | Other equip. goods | 3MMA                                             |
| 2017                                                    | -2,2  | 0,3         | -2,1       | -1,3              | -3,1            | -4,1               | 2,0                                              |
| 2018                                                    | -5,7  | -4,2        | -6,2       | 1,4               | -5,7            | -9,6               | 4,0                                              |
| 2019                                                    | -11,1 | -8,3        | -8,8       | -0,5              | -12,8           | -12,3              | -8,0                                             |
| 2020                                                    | -39,4 | -32,2       | -36,0      | -40,7             | -44,5           | -36,9              | -29,2                                            |
| 2021                                                    | -18,0 | -17,4       | -18,2      | -1,4              | -17,3           | -23,5              | -1,0                                             |
| 2020 I                                                  | -12,1 | -8,9        | -7,1       | -2,0              | -15,1           | -9,9               | -12,8                                            |
| 2020 II                                                 | -58,9 | -53,8       | -72,4      | -92,2             | -57,0           | -70,1              | -36,7                                            |
| 2020 III                                                | -48,7 | -36,5       | -44,3      | -61,5             | -57,3           | -42,6              | -42,0                                            |
| 2020 IV                                                 | -38,0 | -29,7       | -20,3      | -6,9              | -48,5           | -25,0              | -25,4                                            |
| 2021 I                                                  | -31,5 | -26,2       | -18,3      | -6,8              | -38,4           | -22,5              | -14,6                                            |
| 2021 II                                                 | -17,2 | -20,8       | -17,9      | -0,7              | -13,6           | -23,4              | -1,9                                             |
| 2021 III                                                | -12,1 | -16,0       | -18,7      | -0,6              | -6,2            | -24,1              | 5,2                                              |
| 2021 IV                                                 | -11,1 | -6,8        | -18,1      | 2,4               | -10,9           | -24,2              | 7,5                                              |
| 2022 I                                                  | -8,8  | -8,4        | -12,1      | 7,9               | -7,4            | -18,1              | 10,8                                             |
| Feb/22                                                  | -6,2  | -6,1        | -8,0       | 18,7              | -5,4            | -16,0              | 11,2                                             |
| Mar/22                                                  | -10,8 | -10,3       | -13,5      | 2,4               | -9,9            | -18,3              | 11,5                                             |
| Apr/22                                                  | -11,2 | -11,2       | -14,8      | 2,5               | -9,4            | -20,0              | 11,3                                             |
| May/22                                                  | -11,6 | -7,9        | -19,8      | 2,6               | -10,4           | -26,6              | 9,4                                              |

Source: INE

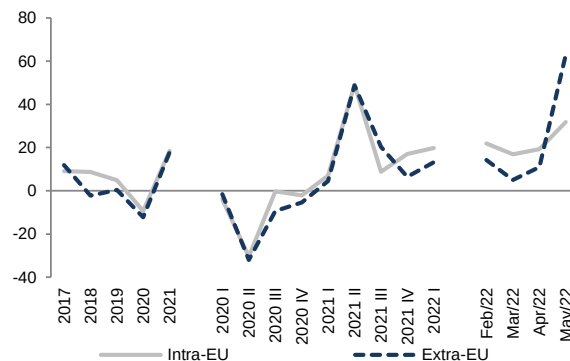
### 3. International trade of goods and services

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

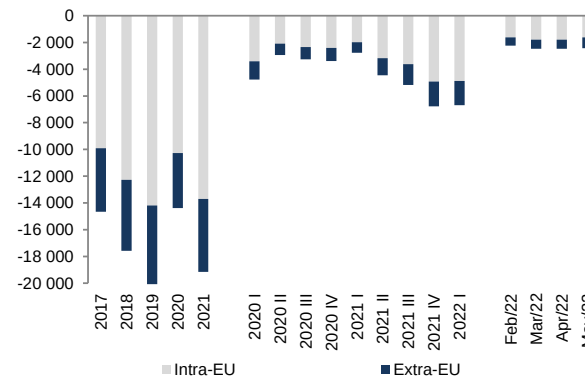
Export of goods geographic structure (%)



Export of goods by destination (YoY, %)



Balance of goods (M€)



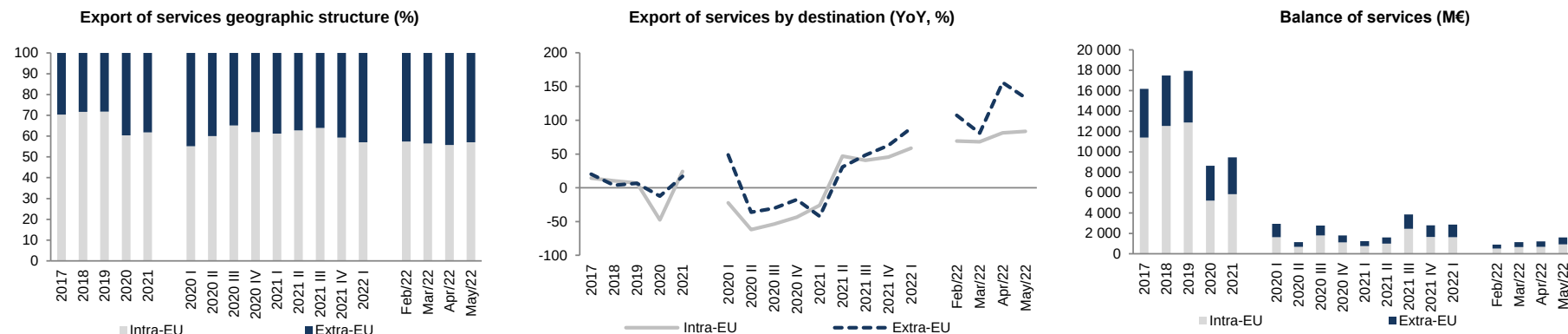
| Imports of goods |            |          |            |          |            | Exports of goods |         |            |         |            |         | Balance    |            |            |
|------------------|------------|----------|------------|----------|------------|------------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|------------|
| 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 (%) | 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             | 82 740     | 73,6     | 19,7       | 26,4     | 26,4       | 63 580           | 71,5    | 18,5       | 28,5    | 17,8       |         | -19 160    | -13 700    | -5 460     |
| 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         | 20 610     | 71,7     | 15,3       | 28,3     | 37,7       | 15 441           | 69,9    | 8,8        | 30,1    | 20,3       |         | -5 169     | -3 614     | -1 555     |
| 2021 IV          | 23 750     | 73,3     | 22,8       | 26,7     | 53,8       | 16 970           | 72,7    | 16,9       | 27,3    | 6,5        |         | -6 780     | -4 930     | -1 850     |
| 2022 I           | 24 845     | 70,7     | 28,9       | 29,3     | 60,7       | 18 162           | 73,0    | 19,8       | 27,0    | 13,2       |         | -6 683     | -4 880     | -1 803     |
| Feb/22           | 8187       | 71,1     | 36,8       | 28,9     | 61,4       | 5958             | 72,9    | 21,8       | 27,1    | 14,2       |         | -2229      | -1624      | -605       |
| Mar/22           | 9059       | 72,1     | 25,6       | 27,9     | 45,5       | 6591             | 72,6    | 16,9       | 27,4    | 5,0        |         | -2468      | -1791      | -677       |
| Apr/22           | 8687       | 70,1     | 22,0       | 29,9     | 49,5       | 6219             | 72,2    | 19,3       | 27,8    | 11,0       |         | -2468      | -1782      | -686       |
| May/22           | 9877       | 67,9     | 33,0       | 32,1     | 85,7       | 7455             | 66,9    | 31,8       | 33,1    | 62,8       |         | -2421      | -1620      | -801       |

Source: BdP



### 3. International trade of goods and services

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



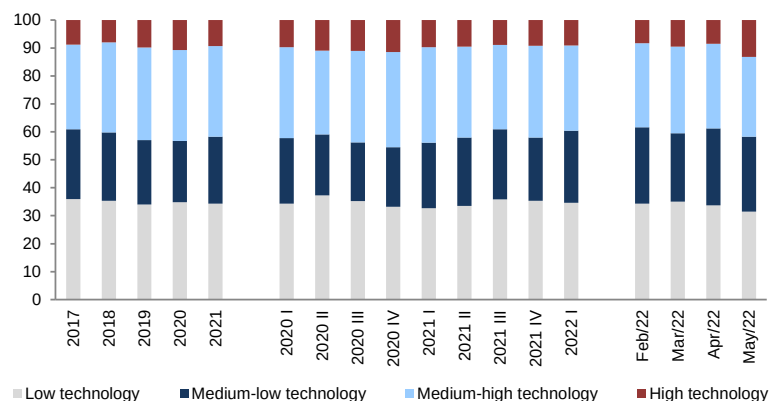
|          | Imports of services |            |         |            |         | Exports of services |            |         |            |         | Balance    |            |            |
|----------|---------------------|------------|---------|------------|---------|---------------------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|------------|
|          | 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              | 64,7       | 7,0     | 35,3       | 14,5    | 30 826              | 70,4       | 14,5    | 29,6       | 20,0    | 16 179     | 11 389     | 4 790      |
| 2018     | 15 919              | 67,1       | 12,7    | 32,9       | 1,4     | 33 410              | 71,7       | 10,3    | 28,3       | 3,7     | 17 491     | 12 535     | 4 956      |
| 2019     | 17 781              | 68,1       | 13,3    | 31,9       | 8,4     | 35 730              | 71,7       | 7,0     | 28,3       | 6,7     | 17 950     | 12 875     | 5 074      |
| 2020     | 13 683              | 57,6       | -34,8   | 42,4       | 2,1     | 22 314              | 60,4       | -47,4   | 39,6       | -12,5   | 8 631      | 5 212      | 3 420      |
| 2021     | 17 592              | 52,8       | 17,7    | 47,2       | 43,3    | 27 056              | 61,8       | 24,2    | 38,2       | 16,8    | 9 464      | 5 851      | 3 613      |
| 2020 I   | 3 936               | 54,9       | -17,5   | 45,1       | 40,0    | 6 864               | 55,1       | -22,2   | 44,9       | 48,8    | 2 928      | 1 613      | 1 315      |
| 2020 II  | 2 806               | 56,7       | -47,7   | 43,3       | -15,1   | 3 942               | 60,0       | -62,0   | 40,0       | -36,2   | 1 136      | 682        | 454        |
| 2020 III | 3 455               | 59,6       | -38,2   | 40,4       | -8,7    | 6 217               | 65,1       | -53,7   | 34,9       | -30,4   | 2 762      | 1 799      | 963        |
| 2020 IV  | 3 486               | 59,4       | -33,3   | 40,6       | -2,5    | 5 291               | 61,9       | -43,5   | 38,1       | -17,7   | 1 805      | 1 117      | 688        |
| 2021 I   | 3 341               | 55,8       | -13,8   | 44,2       | -16,7   | 4 577               | 61,2       | -25,9   | 38,8       | -42,4   | 1 237      | 757        | 480        |
| 2021 II  | 3 944               | 55,0       | 36,3    | 45,0       | 46,1    | 5 534               | 62,8       | 46,8    | 37,2       | 30,8    | 1 590      | 998        | 592        |
| 2021 III | 5 062               | 51,6       | 26,7    | 48,4       | 75,8    | 8 907               | 63,9       | 40,5    | 36,1       | 48,4    | 3 845      | 2 456      | 1 388      |
| 2021 IV  | 5 245               | 50,4       | 27,5    | 49,6       | 84,1    | 8 038               | 59,3       | 45,4    | 40,7       | 62,5    | 2 792      | 1 655      | 1 138      |
| 2022 I   | 4 922               | 45,2       | 19,4    | 54,8       | 82,6    | 7 785               | 57,0       | 58,5    | 43,0       | 88,4    | 2 863      | 1 632      | 1 231      |
| Feb/22   | 1 569               | 45,5       | 20,3    | 54,5       | 102,8   | 2 468               | 57,3       | 69,1    | 42,7       | 107,4   | 899        | 515        | 383        |
| Mar/22   | 1 777               | 45,3       | 20,5    | 54,7       | 63,0    | 2 925               | 56,5       | 68,0    | 43,5       | 80,9    | 1 148      | 648        | 499        |
| Apr/22   | 2 017               | 45,4       | 36,9    | 54,6       | 89,3    | 3 226               | 55,8       | 81,2    | 44,2       | 155,9   | 1 209      | 675        | 535        |
| May/22   | 2 177               | 48,9       | 43,2    | 51,1       | 88,7    | 3 780               | 57,1       | 83,6    | 42,9       | 133,3   | 1 603      | 915        | 688        |

Source: BdP

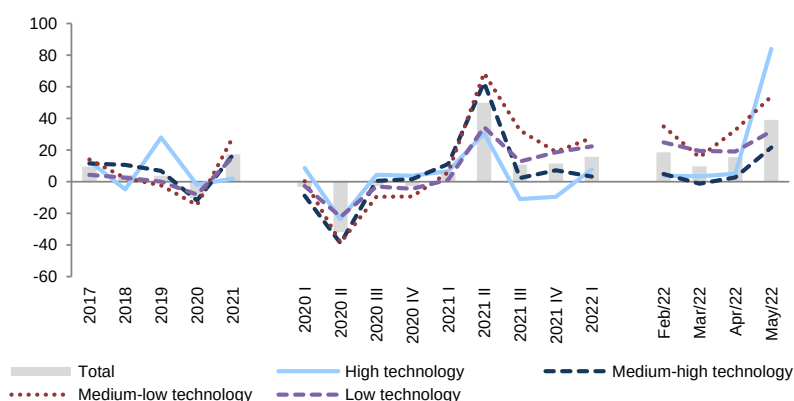
### 3. International trade of goods and services

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

Exports of technological goods - structure (%)



Exports of technological goods (YoY, %)

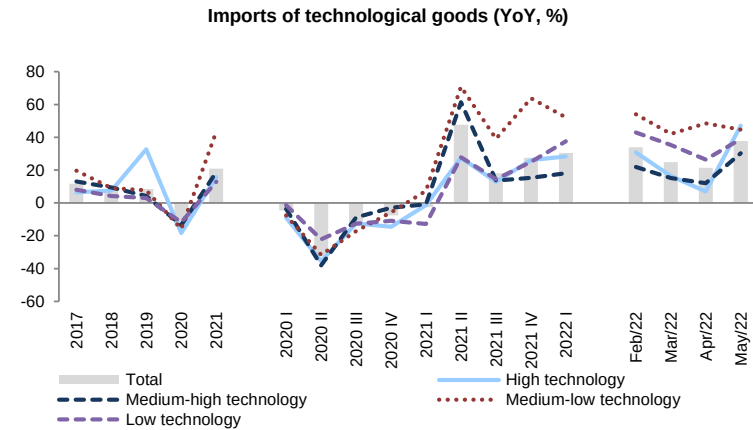
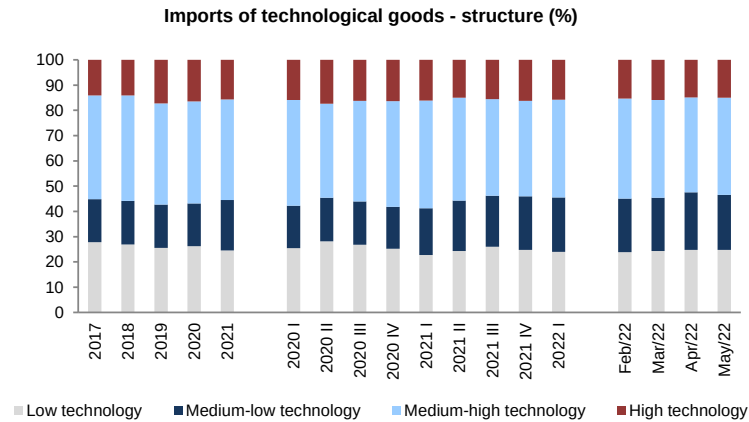


|          | Total      |         | High technology |         |            | Medium-high technology |         |            | Medium-low technology |         |            | Low technology |         |            |
|----------|------------|---------|-----------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|-----------------------|---------|------------|----------------|---------|------------|
|          | 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     | 58 921     | 17,4    | 5 507           | 2,0     | 9,3        | 19 090                 | 16,9    | 32,4       | 14 077                | 28,2    | 23,9       | 20 247         | 15,8    | 34,4       |
| 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 | 14 307     | 10,9    | 1 268           | -10,9   | 8,9        | 4 320                  | 2,3     | 30,2       | 3 588                 | 32,5    | 25,1       | 5 130          | 12,8    | 35,9       |
| 2021 IV  | 15 543     | 11,6    | 1 438           | -9,5    | 9,3        | 5 091                  | 7,2     | 32,8       | 3 524                 | 19,0    | 22,7       | 5 490          | 18,5    | 35,3       |
| 2022 I   | 16 674     | 15,7    | 1 513           | 7,7     | 9,1        | 5 080                  | 3,3     | 30,5       | 4 307                 | 27,7    | 25,8       | 5 773          | 22,3    | 34,6       |
| Feb/22   | 5 517      | 18,5    | 456             | 3,7     | 8,3        | 1 660                  | 4,9     | 30,1       | 1 510                 | 35,0    | 27,4       | 1 891          | 24,8    | 34,3       |
| Mar/22   | 5 968      | 9,8     | 565             | 3,4     | 9,5        | 1 855                  | -1,2    | 31,1       | 1 458                 | 15,5    | 24,4       | 2 090          | 19,5    | 35,0       |
| Apr/22   | 5 701      | 15,5    | 483             | 5,1     | 8,5        | 1 730                  | 2,7     | 30,3       | 1 567                 | 32,7    | 27,5       | 1 921          | 19,2    | 33,7       |
| May/22   | 6 857      | 39,0    | 903             | 83,9    | 13,2       | 1 956                  | 21,6    | 28,5       | 1 838                 | 53,9    | 26,8       | 2 160          | 31,9    | 31,5       |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

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



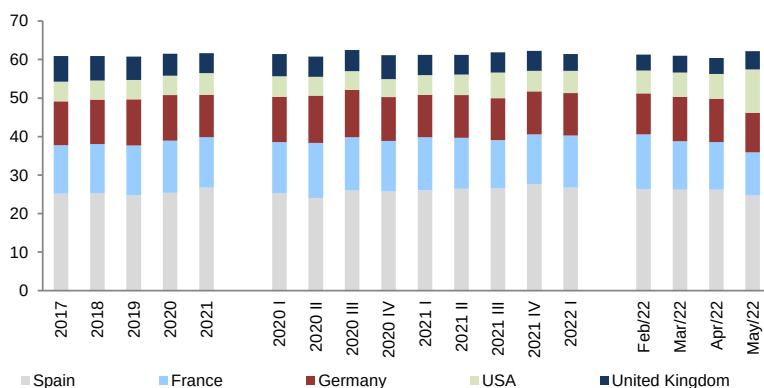
|          | Total      |         |  | High technology |         |            | Medium-high technology |         |            | Medium-low technology |         |            | Low technology |         |            |
|----------|------------|---------|--|-----------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|-----------------------|---------|------------|----------------|---------|------------|
|          | 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     | 69 219     | 21,0    |  | 10 883          | 15,8    | 15,7       | 27 506                 | 18,9    | 39,7       | 13 874                | 43,5    | 20,0       | 16 957         | 12,9    | 24,5       |
| 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 | 16 941     | 18,1    |  | 2 629           | 12,9    | 15,5       | 6 496                  | 13,6    | 38,3       | 3 417                 | 39,2    | 20,2       | 4 400          | 14,5    | 26,0       |
| 2021 IV  | 20 029     | 27,5    |  | 3 249           | 26,1    | 16,2       | 7 581                  | 15,4    | 37,9       | 4 243                 | 63,7    | 21,2       | 4 956          | 25,0    | 24,7       |
| 2022 I   | 19 937     | 30,5    |  | 3 151           | 28,3    | 15,8       | 7 703                  | 18,2    | 38,6       | 4 306                 | 52,1    | 21,6       | 4 776          | 37,6    | 24,0       |
| Feb/22   | 6 391      | 34,0    |  | 980             | 30,8    | 15,3       | 2 529                  | 22,0    | 39,6       | 1 357                 | 54,0    | 21,2       | 1 524          | 42,9    | 23,8       |
| Mar/22   | 7 295      | 24,9    |  | 1 157           | 16,5    | 15,9       | 2 826                  | 15,2    | 38,7       | 1 537                 | 42,1    | 21,1       | 1 775          | 35,3    | 24,3       |
| Apr/22   | 6 861      | 21,4    |  | 1 019           | 6,9     | 14,9       | 2 576                  | 12,0    | 37,5       | 1 565                 | 48,5    | 22,8       | 1 701          | 26,5    | 24,8       |
| May/22   | 7 749      | 37,7    |  | 1 160           | 47,1    | 15,0       | 2 981                  | 30,3    | 38,5       | 1 687                 | 44,7    | 21,8       | 1 921          | 38,9    | 24,8       |

Source: INE

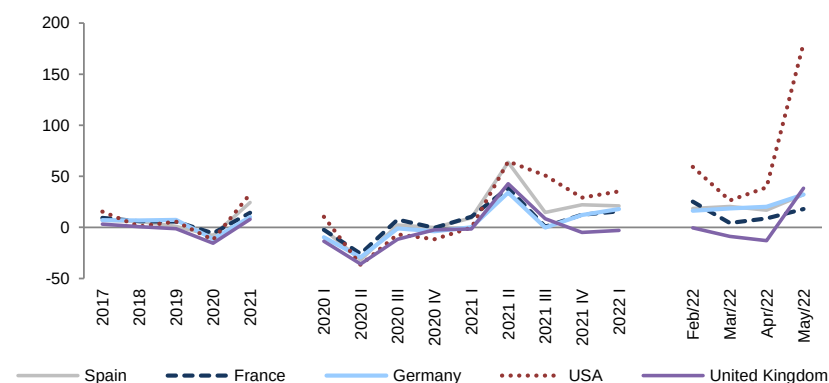
### 3. International trade of goods and services

#### 3.1.1 Export of goods: main markets

Export of goods: main markets (%)



Export of goods: main markets (YoY, %)



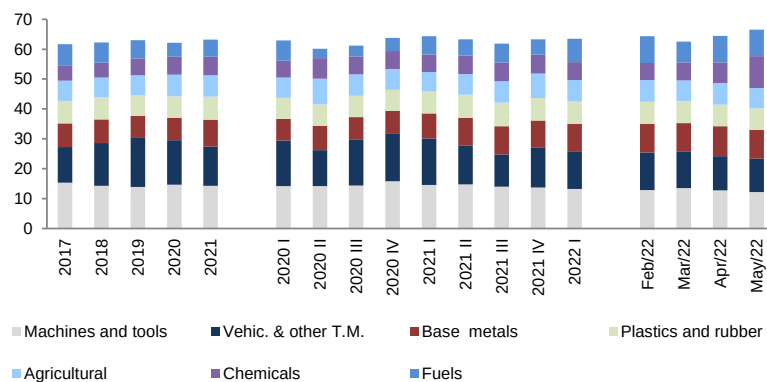
|          | Spain      |            |        | France     |            |        | Germany    |            |        | USA        |            |        | United Kingdom |            |        |
|----------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|----------------|------------|--------|
|          | 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    | 2 845      | 5,2        | 15,4   | 3 649          | 6,6        | 3,1    |
| 2018     | 14 666     | 25,4       | 5,9    | 7 334      | 12,7       | 6,1    | 6 688      | 11,6       | 6,8    | 2 873      | 5,0        | 1,0    | 3 675          | 6,4        | 0,7    |
| 2019     | 14 811     | 24,7       | 1,0    | 7 746      | 12,9       | 5,6    | 7 182      | 12,0       | 7,4    | 3 036      | 5,1        | 5,7    | 3 629          | 6,1        | -1,3   |
| 2020     | 13 636     | 25,4       | -7,9   | 7 300      | 13,6       | -5,8   | 6 379      | 11,9       | -11,2  | 2 670      | 5,0        | -12,0  | 3 062          | 5,7        | -15,6  |
| 2021     | 16 979     | 26,7       | 24,5   | 8 339      | 13,1       | 14,2   | 7 024      | 11,0       | 10,1   | 3 547      | 5,6        | 32,8   | 3 309          | 5,2        | 8,0    |
| 2020 I   | 3 669      | 25,3       | -1,8   | 1 920      | 13,3       | -2,5   | 1 700      | 11,7       | -9,5   | 778        | 5,4        | 10,4   | 826            | 5,7        | -13,6  |
| 2020 II  | 2 546      | 24,1       | -31,8  | 1 511      | 14,3       | -25,8  | 1 302      | 12,3       | -29,3  | 514        | 4,9        | -36,7  | 563            | 5,3        | -35,8  |
| 2020 III | 3 579      | 26,0       | 2,4    | 1 917      | 13,9       | 7,6    | 1 688      | 12,2       | -1,1   | 675        | 4,9        | -6,7   | 751            | 5,4        | -11,7  |
| 2020 IV  | 3 842      | 25,8       | -0,2   | 1 953      | 13,1       | -0,4   | 1 688      | 11,3       | -3,8   | 703        | 4,7        | -11,6  | 922            | 6,2        | -2,4   |
| 2021 I   | 4 013      | 26,1       | 9,4    | 2 120      | 13,8       | 10,4   | 1 702      | 11,1       | 0,1    | 776        | 5,0        | -0,3   | 813            | 5,3        | -1,6   |
| 2021 II  | 4 167      | 26,4       | 63,7   | 2 094      | 13,3       | 38,6   | 1 746      | 11,1       | 34,1   | 845        | 5,4        | 64,5   | 804            | 5,1        | 42,7   |
| 2021 III | 4 105      | 26,6       | 14,7   | 1 932      | 12,5       | 0,8    | 1 683      | 10,9       | -0,3   | 1 018      | 6,6        | 50,8   | 815            | 5,3        | 8,5    |
| 2021 IV  | 4 694      | 27,7       | 22,2   | 2 193      | 12,9       | 12,3   | 1 893      | 11,2       | 12,1   | 908        | 5,3        | 29,1   | 877            | 5,2        | -4,8   |
| 2022 I   | 4 862      | 26,8       | 21,2   | 2 452      | 13,5       | 15,6   | 2 006      | 11,0       | 17,9   | 1 049      | 5,8        | 35,2   | 790            | 4,3        | -2,8   |
| Feb/22   | 1 571      | 26,4       | 18,4   | 847        | 14,2       | 25,2   | 633        | 10,6       | 16,2   | 354        | 5,9        | 59,2   | 245            | 4,1        | -0,4   |
| Mar/22   | 1 726      | 26,2       | 20,5   | 830        | 12,6       | 4,3    | 763        | 11,6       | 18,6   | 414        | 6,3        | 26,2   | 285            | 4,3        | -8,8   |
| Apr/22   | 1 628      | 26,2       | 16,9   | 772        | 12,4       | 8,8    | 698        | 11,2       | 20,2   | 401        | 6,5        | 39,2   | 256            | 4,1        | -13,1  |
| May/22   | 1 844      | 24,7       | 32,3   | 835        | 11,2       | 18,1   | 763        | 10,2       | 32,3   | 839        | 11,3       | 180,0  | 355            | 4,8        | 38,4   |

Source: INE

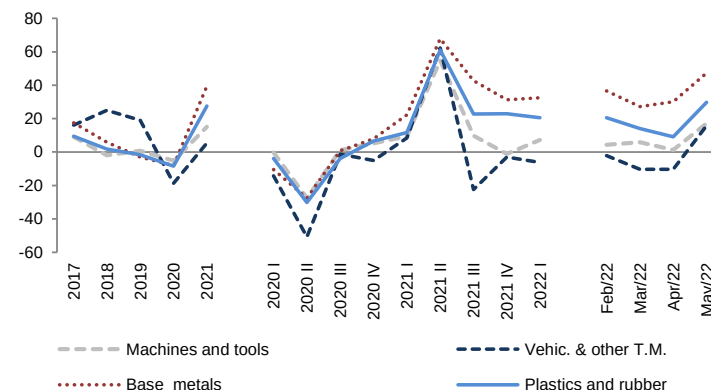
### 3. International trade of goods and services

#### 3.1.2 Export of goods: main products

Export of goods: main products (%)



Export of goods: main products (YoY, %)



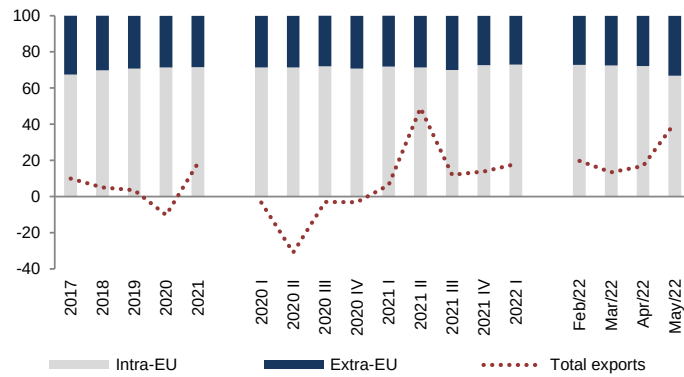
|          | Machines and tools |        | Vehic. & other T.M. |        | Base metals |        | Plastics and rubber |        | Agricultural |        | Chemicals  |        | Fuels      |        |
|----------|--------------------|--------|---------------------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|          | Weight (%)         | YoY, % | Weight (%)          | YoY, % | Weight (%)  | YoY, % | Weight (%)          | YoY, % | Weight (%)   | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % |
| 2017     | 15,3               | 9,2    | 12,0                | 16,1   | 7,9         | 17,4   | 7,6                 | 9,4    | 6,7          | 14,5   | 5,0        | 2,5    | 7,2        | 27,5   |
| 2018     | 14,3               | -1,9   | 14,3                | 25,0   | 7,9         | 5,9    | 7,3                 | 1,8    | 6,7          | 4,2    | 4,9        | 4,0    | 6,8        | -0,9   |
| 2019     | 13,9               | 0,8    | 16,4                | 18,9   | 7,4         | -3,0   | 7,0                 | -1,7   | 6,6          | 2,7    | 5,7        | 18,6   | 6,1        | -7,6   |
| 2020     | 14,7               | -5,3   | 14,8                | -18,7  | 7,6         | -8,0   | 7,1                 | -8,4   | 7,3          | -1,2   | 6,1        | -3,6   | 4,6        | -32,2  |
| 2021     | 14,3               | 15,0   | 13,2                | 5,4    | 9,0         | 39,5   | 7,7                 | 27,5   | 7,2          | 16,4   | 6,2        | 20,4   | 5,8        | 47,6   |
| 2020 I   | 14,2               | -0,3   | 15,2                | -14,2  | 7,2         | -10,5  | 7,0                 | -3,9   | 6,8          | 2,3    | 5,7        | -0,6   | 6,7        | 27,1   |
| 2020 II  | 14,2               | -27,6  | 12,0                | -50,7  | 8,1         | -27,6  | 7,2                 | -30,2  | 8,5          | -5,0   | 6,9        | -14,6  | 3,1        | -67,9  |
| 2020 III | 14,3               | 1,1    | 15,5                | -1,3   | 7,4         | 0,8    | 7,2                 | -3,9   | 7,1          | 5,8    | 6,0        | -3,3   | 3,7        | -36,1  |
| 2020 IV  | 15,8               | 5,2    | 15,8                | -5,1   | 7,8         | 7,9    | 7,0                 | 6,5    | 7,0          | -6,8   | 5,9        | 4,3    | 4,5        | -37,6  |
| 2021 I   | 14,6               | 9,5    | 15,5                | 8,4    | 8,3         | 22,3   | 7,4                 | 11,7   | 6,4          | 0,8    | 5,9        | 10,6   | 6,1        | -3,1   |
| 2021 II  | 14,8               | 54,8   | 13,1                | 62,2   | 9,1         | 67,8   | 7,8                 | 61,0   | 6,8          | 19,1   | 6,2        | 33,4   | 5,5        | 161,7  |
| 2021 III | 14,0               | 9,7    | 10,7                | -22,5  | 9,5         | 42,6   | 7,9                 | 22,7   | 7,2          | 12,7   | 6,3        | 17,6   | 6,3        | 92,7   |
| 2021 IV  | 13,7               | -1,2   | 13,5                | -2,9   | 8,9         | 31,3   | 7,6                 | 23,0   | 8,1          | 31,9   | 6,3        | 21,2   | 5,2        | 31,3   |
| 2022 I   | 13,3               | 7,2    | 12,4                | -6,2   | 9,3         | 32,4   | 7,6                 | 20,5   | 7,1          | 29,9   | 6,0        | 20,6   | 7,8        | 50,4   |
| Feb/22   | 12,9               | 4,3    | 12,6                | -2,2   | 9,5         | 36,5   | 7,5                 | 20,5   | 7,2          | 26,4   | 5,8        | 25,7   | 9,0        | 57,8   |
| Mar/22   | 13,6               | 5,8    | 12,3                | -10,4  | 9,4         | 27,2   | 7,4                 | 14,1   | 6,9          | 24,4   | 6,1        | 6,3    | 6,9        | 33,0   |
| Apr/22   | 12,8               | 1,2    | 11,5                | -10,3  | 10,0        | 30,1   | 7,2                 | 9,1    | 7,2          | 28,9   | 6,9        | 36,8   | 8,8        | 93,1   |
| May/22   | 12,2               | 17,2   | 11,2                | 15,7   | 9,6         | 47,3   | 7,2                 | 29,7   | 6,8          | 37,3   | 10,7       | 142,6  | 8,8        | 131,3  |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.1.3 Export of goods: market contributions

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

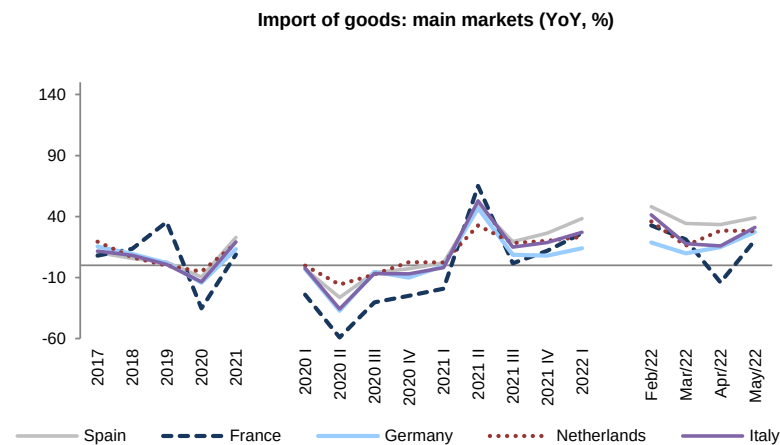
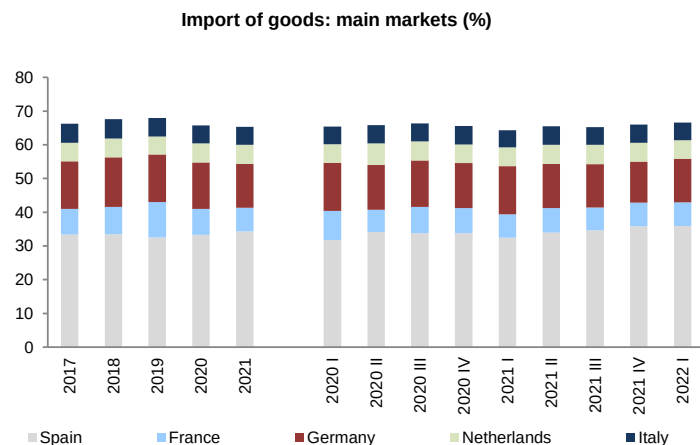


|          | Intra-EU |                             | Extra-EU |                             | Total exports |
|----------|----------|-----------------------------|----------|-----------------------------|---------------|
|          | YoY, %   | Contr. to total exp. (p.p.) | YoY, %   | Contr. to total 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     | 18,5     | 71,5                        | 17,8     | 28,5                        | 18,3          |
| 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 | 8,8      | 69,9                        | 20,3     | 30,1                        | 12,0          |
| 2021 IV  | 16,9     | 72,7                        | 6,5      | 27,3                        | 13,9          |
| 2022 I   | 19,8     | 73,0                        | 13,2     | 27,0                        | 18,0          |
| Feb/22   | 21,8     | 72,9                        | 14,2     | 27,1                        | 19,7          |
| Mar/22   | 16,9     | 72,6                        | 5,0      | 27,4                        | 13,4          |
| Apr/22   | 19,3     | 72,2                        | 11,0     | 27,8                        | 16,8          |
| May/22   | 31,8     | 66,9                        | 62,8     | 33,1                        | 40,6          |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.2.1 Import of goods: main markets

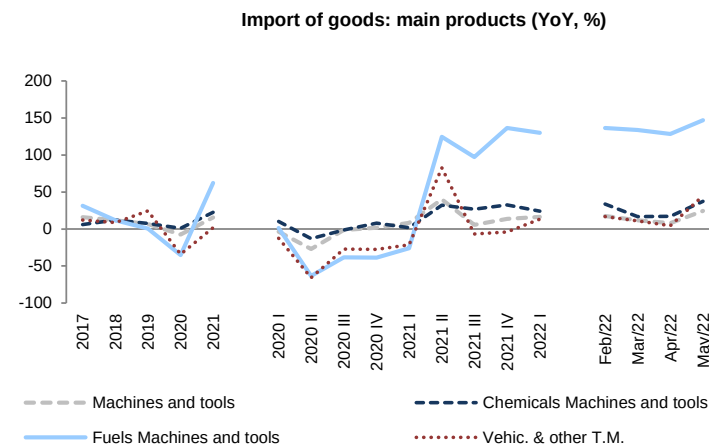
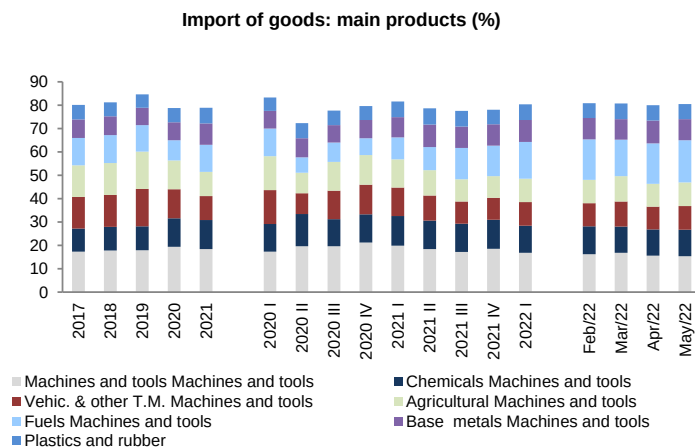


|          | Spain      |            |        | Germany    |            |        | France     |            |        | Netherlands |            |        | Italy      |            |        |
|----------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|-------------|------------|--------|------------|------------|--------|
|          | 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     | 27 136     | 34,3       | 22,8   | 10 287     | 13,0       | 13,2   | 5 538      | 7,0        | 8,9    | 4 440       | 5,6        | 17,9   | 4 229      | 5,3        | 19,1   |
| 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 | 6 734      | 34,7       | 19,3   | 2 499      | 12,9       | 8,7    | 1 316      | 6,8        | 1,5    | 1 102       | 5,7        | 18,3   | 1 022      | 5,3        | 14,9   |
| 2021 IV  | 7 902      | 35,9       | 26,3   | 2 671      | 12,1       | 8,0    | 1 547      | 7,0        | 11,9   | 1 222       | 5,5        | 20,0   | 1 198      | 5,4        | 18,6   |
| 2022 I   | 8 065      | 35,9       | 38,2   | 2 915      | 13,0       | 14,0   | 1 574      | 7,0        | 26,4   | 1 231       | 5,5        | 23,2   | 1 173      | 5,2        | 27,2   |
| Feb/22   | 2 684      | 36,1       | 48,2   | 953        | 12,8       | 18,8   | 523        | 7,0        | 32,8   | 433         | 5,8        | 36,0   | 405        | 5,5        | 41,3   |
| Mar/22   | 2 971      | 35,6       | 34,4   | 1 098      | 13,2       | 9,8    | 557        | 6,7        | 21,1   | 444         | 5,3        | 16,1   | 438        | 5,2        | 17,8   |
| Apr/22   | 2 852      | 36,5       | 33,4   | 982        | 12,6       | 15,0   | 492        | 6,3        | -14,0  | 466         | 6,0        | 28,4   | 394        | 5,0        | 15,8   |
| May/22   | 3 134      | 34,2       | 39,0   | 1 076      | 11,7       | 27,4   | 525        | 5,7        | 20,4   | 474         | 5,2        | 28,0   | 470        | 5,1        | 31,1   |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.2.2 Import of goods: main products



|          | Machines and tools |        | Chemicals  |        | Fuels      |        | Vehic. & other T.M. |        | Agricultural |        | Base metals |        | Plastics and rubber |        |
|----------|--------------------|--------|------------|--------|------------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|
|          | Weight (%)         | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%)          | YoY, % | Weight (%)   | YoY, % | Weight (%)  | YoY, % | Weight (%)          | YoY, % |
| 2017     | 17,3               | 15,8   | 9,9        | 5,8    | 11,7       | 31,4   | 13,6                | 12,1   | 10,8         | 11,0   | 8,0         | 23,5   | 6,1                 | 13,9   |
| 2018     | 17,8               | 11,6   | 10,2       | 12,0   | 12,0       | 11,7   | 13,6                | 8,7    | 10,4         | 5,3    | 8,1         | 9,6    | 6,0                 | 5,8    |
| 2019     | 17,9               | 6,7    | 10,3       | 7,6    | 11,4       | 0,5    | 16,0                | 24,6   | 9,9          | 0,2    | 7,4         | -2,9   | 5,7                 | 0,6    |
| 2020     | 19,4               | -7,6   | 12,2       | 0,8    | 8,6        | -35,3  | 12,3                | -34,1  | 11,0         | -5,1   | 7,7         | -11,1  | 6,1                 | -8,4   |
| 2021     | 18,4               | 15,5   | 12,4       | 22,7   | 11,6       | 62,3   | 10,3                | 1,8    | 10,2         | 12,4   | 9,2         | 44,8   | 6,6                 | 31,4   |
| 2020 I   | 17,3               | -3,8   | 11,8       | 10,2   | 11,9       | 1,5    | 14,5                | -12,7  | 9,8          | 2,6    | 7,5         | -7,3   | 5,8                 | -7,5   |
| 2020 II  | 19,6               | -27,0  | 13,9       | -13,0  | 6,6        | -63,4  | 8,8                 | -65,8  | 12,9         | -11,9  | 8,2         | -29,3  | 6,5                 | -25,1  |
| 2020 III | 19,6               | -1,2   | 11,5       | -1,3   | 8,2        | -38,1  | 12,3                | -27,1  | 11,3         | -6,0   | 7,5         | -9,4   | 6,2                 | -3,8   |
| 2020 IV  | 21,2               | 1,6    | 12,1       | 7,8    | 7,1        | -38,8  | 12,7                | -27,5  | 10,5         | -4,5   | 7,8         | 3,4    | 6,0                 | 4,1    |
| 2021 I   | 19,8               | 8,1    | 12,8       | 1,7    | 9,3        | -25,9  | 12,1                | -21,2  | 10,2         | -1,7   | 8,7         | 8,7    | 6,7                 | 9,1    |
| 2021 II  | 18,4               | 40,1   | 12,3       | 32,2   | 10,0       | 124,7  | 10,8                | 82,6   | 10,6         | 22,4   | 9,6         | 76,4   | 7,0                 | 59,9   |
| 2021 III | 17,1               | 5,6    | 12,1       | 26,9   | 13,4       | 97,3   | 9,5                 | -6,8   | 9,9          | 6,1    | 9,2         | 49,2   | 6,7                 | 30,2   |
| 2021 IV  | 18,5               | 13,6   | 12,4       | 32,6   | 13,0       | 136,5  | 9,4                 | -4,2   | 10,0         | 23,4   | 9,2         | 53,0   | 6,2                 | 32,5   |
| 2022 I   | 16,9               | 16,4   | 11,6       | 24,1   | 15,7       | 129,9  | 10,0                | 13,2   | 9,3          | 24,9   | 9,5         | 49,9   | 6,7                 | 36,4   |
| Feb/22   | 16,2               | 17,6   | 12,0       | 33,5   | 17,3       | 136,7  | 10,0                | 16,8   | 9,2          | 36,8   | 9,1         | 56,7   | 6,4                 | 32,8   |
| Mar/22   | 16,8               | 11,7   | 11,3       | 16,6   | 15,6       | 133,7  | 10,8                | 10,8   | 9,8          | 21,1   | 8,8         | 30,4   | 6,6                 | 30,4   |
| Apr/22   | 15,6               | 8,1    | 11,3       | 17,2   | 17,3       | 128,6  | 9,7                 | 4,3    | 10,1         | 29,5   | 9,9         | 41,5   | 6,5                 | 23,4   |
| May/22   | 15,4               | 24,5   | 11,2       | 37,4   | 18,1       | 146,9  | 10,1                | 44,9   | 10,3         | 38,2   | 9,0         | 34,9   | 6,4                 | 35,9   |

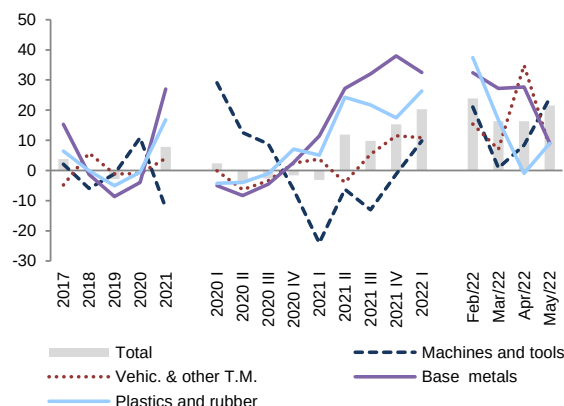
Source: INE



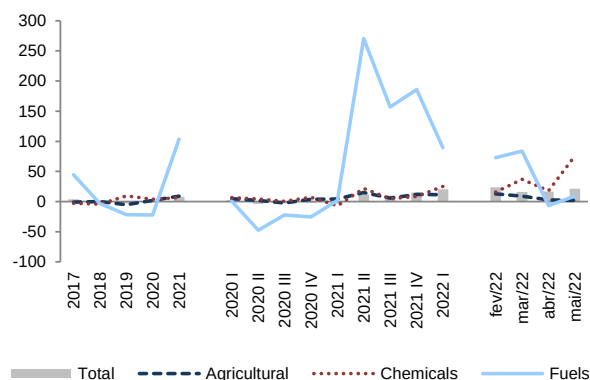
### 3. International trade of goods and services

#### 3.3.1 Export of goods: price indexes

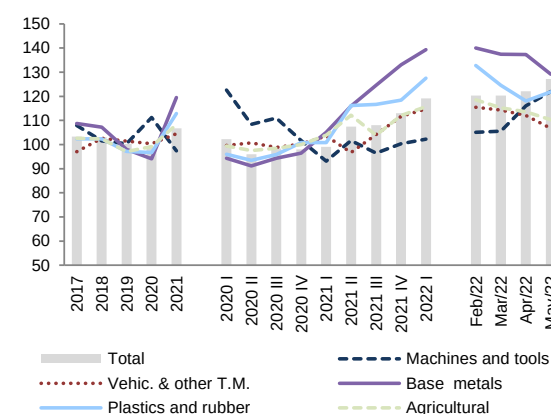
Exports of goods: price indexes (YoY, %)



Exports of goods: price indexes (YoY, %)



Exports of goods: price indexes (2016=100)



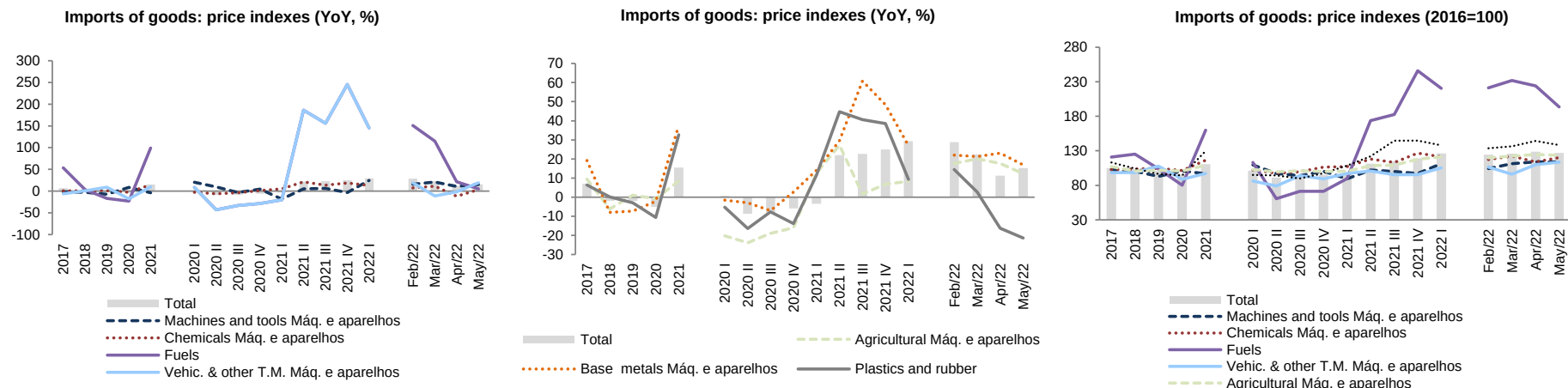
Calculated based on volume data by Kg.

|          | Total |        | Machines and tools |        | Vehic. & other T.M. |        | Base metals |        | Plastics and rubber |        | Agricultural |        | Chemicals |        | Fuels |        |
|----------|-------|--------|--------------------|--------|---------------------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|-----------|--------|-------|--------|
|          | Index | YoY, % | Index              | YoY, % | Index               | YoY, % | Index       | YoY, % | Index               | YoY, % | Index        | YoY, % | Index     | YoY, % | Index | YoY, % |
| 2017     | 103,3 | 3,8    | 108,0              | 2,1    | 97,0                | -4,8   | 108,7       | 15,3   | 102,4               | 6,5    | 102,6        | -0,9   | 95,9      | -3,0   | 123,2 | 44,4   |
| 2018     | 103,1 | -0,2   | 101,5              | -6,0   | 102,6               | 5,7    | 107,2       | -1,4   | 102,3               | -0,1   | 102,4        | -0,2   | 91,9      | -4,2   | 119,1 | -3,3   |
| 2019     | 100,2 | -2,8   | 100,4              | -1,2   | 101,4               | -1,2   | 98,0        | -8,7   | 97,2                | -5,1   | 97,1         | -5,2   | 100,4     | 9,3    | 93,1  | -21,8  |
| 2020     | 99,0  | -1,2   | 111,3              | 10,9   | 100,3               | -1,0   | 94,0        | -4,0   | 96,6                | -0,5   | 99,1         | 2,1    | 104,0     | 3,6    | 72,2  | -22,4  |
| 2021     | 106,8 | 7,9    | 97,4               | -12,5  | 104,4               | 4,1    | 119,5       | 27,0   | 112,9               | 16,8   | 108,2        | 9,2    | 110,8     | 6,5    | 147,0 | 103,4  |
| 2020 I   | 102,2 | 2,4    | 122,6              | 29,1   | 99,7                | -0,1   | 94,3        | -5,0   | 95,9                | -4,3   | 99,4         | 4,6    | 105,8     | 6,6    | 96,1  | 0,7    |
| 2020 II  | 96,0  | -4,0   | 108,4              | 12,6   | 100,7               | -6,3   | 91,1        | -8,3   | 93,4                | -4,0   | 97,5         | 1,8    | 97,0      | 4,4    | 51,3  | -47,5  |
| 2020 III | 98,3  | -2,6   | 110,9              | 8,8    | 98,8                | -3,4   | 94,4        | -4,6   | 95,8                | -1,0   | 98,4         | -2,4   | 104,8     | 0,3    | 66,0  | -22,0  |
| 2020 IV  | 97,9  | -1,6   | 101,6              | -6,3   | 100,2               | 2,4    | 96,4        | 2,6    | 100,8               | 7,1    | 100,0        | 3,8    | 108,5     | 7,1    | 68,8  | -25,6  |
| 2021 I   | 99,0  | -3,1   | 93,1               | -24,0  | 103,5               | 3,8    | 105,1       | 11,4   | 100,8               | 5,1    | 103,9        | 4,5    | 98,4      | -7,0   | 97,8  | 1,8    |
| 2021 II  | 107,4 | 11,9   | 101,6              | -6,3   | 96,7                | -3,9   | 115,9       | 27,2   | 116,2               | 24,3   | 112,1        | 15,0   | 118,1     | 21,7   | 189,9 | 270,4  |
| 2021 III | 108,0 | 9,8    | 96,5               | -13,0  | 104,1               | 5,4    | 124,6       | 32,0   | 116,7               | 21,8   | 103,9        | 5,6    | 109,6     | 4,6    | 169,5 | 157,0  |
| 2021 IV  | 113,0 | 15,3   | 100,4              | -1,2   | 111,7               | 11,5   | 133,0       | 38,0   | 118,5               | 17,5   | 112,1        | 12,1   | 117,6     | 8,4    | 196,9 | 186,0  |
| 2022 I   | 119,1 | 20,3   | 102,2              | 9,8    | 114,7               | 10,9   | 139,3       | 32,5   | 127,5               | 26,4   | 115,7        | 11,4   | 123,0     | 25,0   | 185,3 | 89,5   |
| Feb/22   | 120,3 | 23,9   | 105,0              | 21,1   | 115,4               | 15,4   | 140,0       | 32,4   | 132,8               | 37,4   | 118,5        | 12,7   | 120,0     | 15,4   | 166,4 | 73,0   |
| Mar/22   | 120,3 | 16,3   | 105,5              | 0,8    | 114,3               | 7,0    | 137,4       | 27,2   | 124,5               | 16,7   | 115,2        | 8,8    | 124,2     | 36,8   | 238,1 | 83,9   |
| Apr/22   | 122,0 | 16,4   | 116,0              | 8,4    | 112,1               | 34,9   | 137,4       | 27,7   | 118,0               | -1,0   | 113,5        | 3,0    | 134,7     | 18,1   | 190,4 | -6,6   |
| May/22   | 127,2 | 21,5   | 121,9              | 24,0   | 106,7               | 7,8    | 129,2       | 9,1    | 121,9               | 8,9    | 110,3        | 2,0    | 218,8     | 75,5   | 201,2 | 9,2    |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.3.2 Import of goods: price indexes



Calculated based on volume data by Kg.

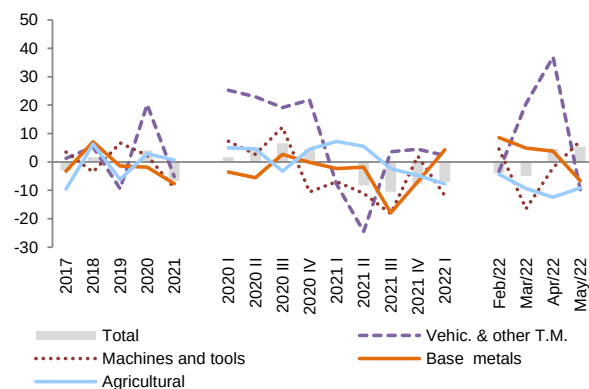
|          | Total |        | Machines and tools |        | Chemicals |        | Fuels |        | Vehic. & other T.M. |        | Agricultural |        | Base metals |        | Plastics and rubber |        |
|----------|-------|--------|--------------------|--------|-----------|--------|-------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|
|          | 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   | 102,7     | 0,7    | 121,0 | 53,4   | 98,3                | -6,0   | 107,3        | 9,5    | 113,2       | 19,2   | 104,7               | 6,4    |
| 2018     | 103,1 | -1,9   | 100,3              | -2,5   | 103,6     | 0,9    | 125,3 | 3,6    | 98,7                | 0,4    | 100,7        | -6,1   | 104,2       | -7,9   | 104,8               | 0,1    |
| 2019     | 101,1 | -2,0   | 92,9               | -7,4   | 104,7     | 1,0    | 104,0 | -17,0  | 107,7               | 9,1    | 101,7        | 1,0    | 96,6        | -7,3   | 101,7               | -3,0   |
| 2020     | 95,9  | -5,1   | 100,7              | 8,3    | 101,6     | -3,0   | 80,3  | -22,8  | 88,7                | -17,7  | 100,9        | -0,8   | 94,4        | -2,2   | 91,0                | -10,6  |
| 2021     | 110,8 | 15,5   | 97,0               | -3,7   | 116,3     | 14,5   | 159,8 | 98,9   | 97,3                | 9,8    | 109,4        | 8,4    | 129,8       | 37,5   | 120,6               | 32,6   |
| 2020 I   | 101,1 | 0,7    | 109,5              | 20,3   | 102,0     | -2,9   | 113,0 | 8,4    | 86,2                | 8,4    | 103,0        | -20,2  | 95,1        | -1,6   | 97,5                | -5,2   |
| 2020 II  | 91,4  | -8,7   | 97,1               | 9,7    | 97,5      | -5,9   | 60,7  | -43,0  | 79,1                | -43,0  | 99,6         | -23,8  | 94,3        | -2,9   | 84,9                | -16,4  |
| 2020 III | 93,7  | -8,6   | 94,0               | -3,1   | 99,7      | -4,0   | 71,3  | -32,8  | 93,9                | -32,8  | 101,1        | -18,9  | 89,9        | -7,1   | 90,4                | -7,6   |
| 2020 IV  | 95,4  | -5,8   | 100,3              | 4,8    | 106,5     | 1,1    | 71,2  | -28,5  | 89,3                | -28,5  | 100,1        | -15,9  | 97,6        | 2,7    | 90,2                | -13,9  |
| 2021 I   | 97,7  | -3,4   | 89,4               | -18,3  | 107,2     | 5,1    | 89,9  | -20,5  | 97,1                | -20,5  | 100,4        | 12,7   | 108,5       | 14,0   | 108,8               | 11,6   |
| 2021 II  | 111,5 | 22,0   | 102,3              | 5,3    | 118,3     | 21,3   | 173,7 | 186,3  | 100,7               | 186,3  | 108,5        | 27,2   | 122,2       | 29,6   | 122,9               | 44,7   |
| 2021 III | 114,9 | 22,7   | 99,9               | 6,3    | 113,1     | 13,4   | 182,5 | 156,1  | 95,5                | 156,1  | 109,2        | 1,7    | 144,6       | 60,8   | 127,1               | 40,6   |
| 2021 IV  | 119,2 | 24,9   | 97,2               | -3,2   | 126,7     | 18,9   | 246,0 | 245,5  | 95,4                | 245,5  | 117,8        | 6,7    | 144,8       | 48,4   | 125,0               | 38,6   |
| 2022 I   | 126,3 | 29,3   | 111,4              | 24,5   | 121,2     | 13,0   | 220,5 | 145,2  | 105,3               | 145,2  | 121,2        | 8,4    | 137,9       | 27,0   | 119,0               | 9,4    |
| Feb/22   | 124,7 | 28,9   | 104,2              | 15,7   | 117,5     | 7,6    | 221,3 | 151,0  | 106,4               | 19,3   | 119,8        | 17,7   | 133,8       | 22,0   | 120,6               | 14,4   |
| Mar/22   | 125,9 | 22,4   | 111,5              | 20,7   | 122,3     | 11,4   | 232,0 | 115,1  | 96,3                | -11,2  | 122,4        | 20,1   | 136,5       | 21,3   | 119,9               | 2,7    |
| Apr/22   | 128,7 | 11,2   | 114,0              | 10,7   | 113,8     | -11,9  | 223,9 | 21,7   | 110,1               | -1,5   | 124,7        | 17,6   | 144,3       | 23,1   | 111,7               | -16,3  |
| May/22   | 126,9 | 15,3   | 113,8              | 15,4   | 120,2     | 3,3    | 193,7 | 5,0    | 113,6               | 19,4   | 123,5        | 12,2   | 138,2       | 16,9   | 110,5               | -21,4  |

Source: INE

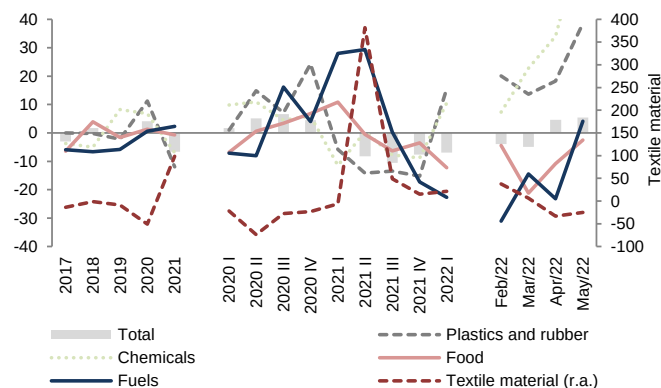
### 3. International trade of goods and services

#### 3.3.3 Terms of trade by product

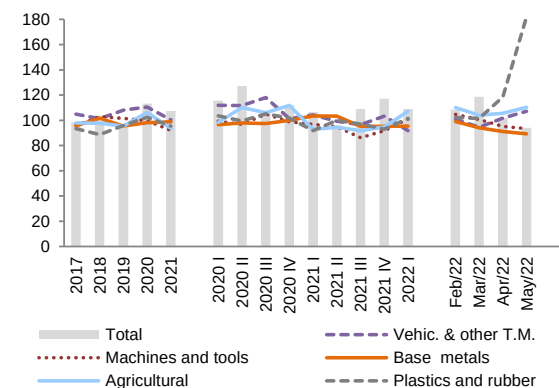
Terms of trade by product (YoY, %)



Terms of trade by product (YoY, %)



Terms of trade by product (2016=100)



Calculated based on volume data by Kg.

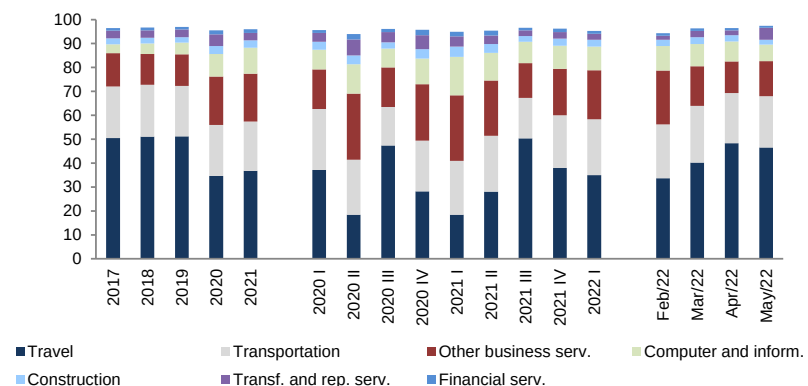
|          | Total  | Vehic. & other T.M. | Machines and tools | Base metals | Agricultural | Plastics and rubber | Chemicals | Food   | Fuels  | Textile material |
|----------|--------|---------------------|--------------------|-------------|--------------|---------------------|-----------|--------|--------|------------------|
|          | 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     | -6,6   | -5,2                | -9,2               | -7,6        | 0,7          | -11,9               | -7,0      | -0,7   | 2,3    | 98,8             |
| 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 | -10,5  | 3,6                 | -18,2              | -17,9       | -2,3         | -13,4               | -7,7      | -6,3   | 0,3    | 49,1             |
| 2021 IV  | -7,7   | 4,5                 | 2,1                | -7,0        | -4,8         | -15,2               | -8,8      | -3,5   | -17,2  | 14,9             |
| 2022 I   | -6,9   | 2,3                 | -11,9              | 4,3         | -7,8         | 15,6                | 10,6      | -12,3  | -22,7  | 21,6             |
| Feb/22   | -3,9   | -3,3                | 4,6                | 8,6         | -4,3         | 20,1                | 7,3       | -4,4   | -31,1  | 37,7             |
| Mar/22   | -5,0   | 20,5                | -16,5              | 4,9         | -9,4         | 13,6                | 22,8      | -21,2  | -14,5  | 6,6              |
| Apr/22   | 4,6    | 37,0                | -2,0               | 3,8         | -12,4        | 18,2                | 34,0      | -10,8  | -23,2  | -33,0            |
| May/22   | 5,4    | -9,8                | 7,4                | -6,7        | -9,1         | 38,5                | 69,9      | -2,5   | 4,1    | -24,7            |

Source: INE

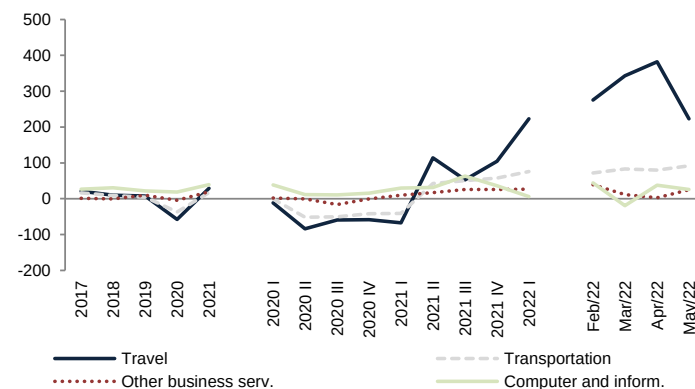
### 3. International trade of goods and services

#### 3.4.1 Export of services: main categories

Export of services: main products (%)



Export of services: main products (YoY, %)

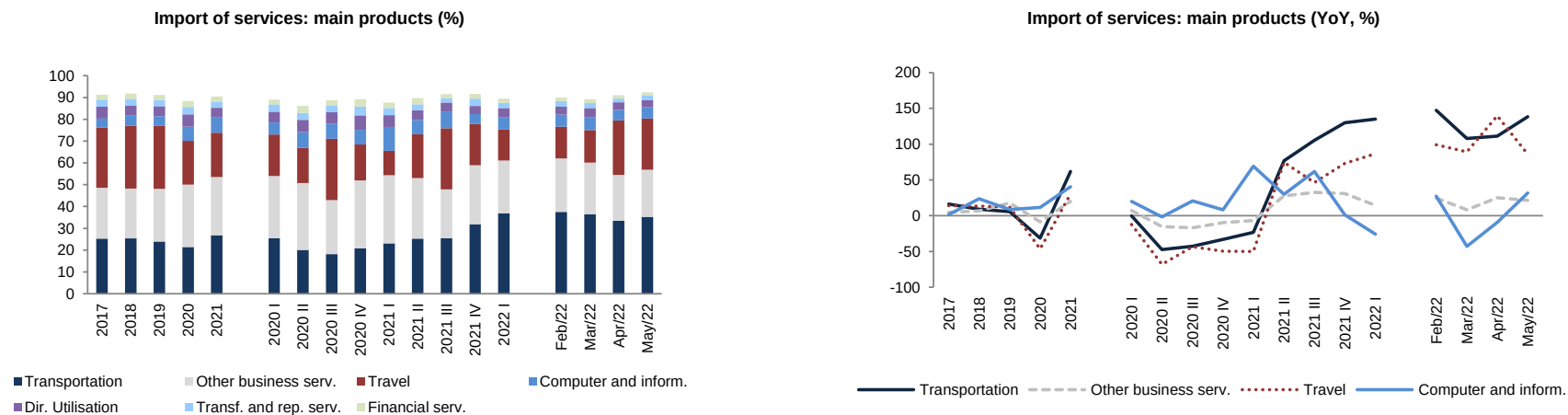


|          | Travel     |        | Transportation |        | Other business serv. |        | Computer and inform. |        | Construction |        | Transf. and rep. serv. |        | Financial serv. |        |
|----------|------------|--------|----------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|--------------|--------|------------------------|--------|-----------------|--------|
|          | 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   | 2,5          | 7,4    | 3,3                    | 22,0   | 1,1             | 1,7    |
| 2018     | 51,0       | 9,7    | 21,7           | 9,0    | 12,8                 | -0,3   | 4,4                  | 30,5   | 2,4          | 2,4    | 3,2                    | 6,1    | 1,1             | 15,4   |
| 2019     | 51,2       | 7,3    | 21,1           | 3,9    | 13,2                 | 9,6    | 5,0                  | 21,7   | 2,2          | -3,4   | 3,3                    | 8,8    | 1,1             | 5,9    |
| 2020     | 34,6       | -57,8  | 21,4           | -36,8  | 20,2                 | -4,1   | 9,5                  | 18,6   | 3,3          | -4,3   | 4,9                    | -6,1   | 1,7             | -6,9   |
| 2021     | 36,8       | 28,9   | 20,6           | 17,1   | 20,0                 | 19,8   | 10,9                 | 39,6   | 3,1          | 14,9   | 3,1                    | -23,3  | 1,5             | 7,1    |
| 2020 I   | 37,2       | -11,3  | 25,4           | 0,0    | 16,6                 | 1,9    | 8,2                  | 38,4   | 3,3          | 18,2   | 3,7                    | -3,7   | 1,3             | -7,5   |
| 2020 II  | 18,4       | -83,9  | 23,0           | -51,6  | 27,7                 | -0,8   | 12,3                 | 11,3   | 3,7          | -25,9  | 6,7                    | 20,1   | 2,2             | -18,0  |
| 2020 III | 47,4       | -59,6  | 16,1           | -50,3  | 16,6                 | -16,1  | 7,9                  | 10,9   | 2,6          | -17,1  | 4,3                    | -16,3  | 1,4             | -2,9   |
| 2020 IV  | 28,2       | -58,6  | 21,2           | -41,9  | 23,6                 | -0,6   | 10,8                 | 15,5   | 3,9          | 8,5    | 5,9                    | -14,7  | 2,2             | 1,0    |
| 2021 I   | 18,4       | -66,9  | 22,5           | -41,0  | 27,4                 | 10,1   | 16,0                 | 29,6   | 4,3          | -12,5  | 4,3                    | -21,6  | 1,9             | -2,6   |
| 2021 II  | 28,1       | 114,0  | 23,3           | 42,7   | 23,2                 | 17,4   | 11,5                 | 31,4   | 3,7          | 42,6   | 3,6                    | -23,8  | 2,0             | 26,3   |
| 2021 III | 50,4       | 52,5   | 16,8           | 50,1   | 14,6                 | 26,1   | 9,0                  | 63,1   | 2,3          | 26,2   | 2,5                    | -18,1  | 1,0             | 9,8    |
| 2021 IV  | 38,0       | 104,6  | 22,0           | 57,7   | 19,5                 | 25,4   | 9,7                  | 36,2   | 3,0          | 16,4   | 2,8                    | -28,7  | 1,4             | -2,0   |
| 2022 I   | 35,0       | 223,1  | 23,3           | 76,3   | 20,5                 | 26,9   | 10,0                 | 5,9    | 2,8          | 10,7   | 2,6                    | 1,6    | 1,2             | 5,0    |
| Feb/22   | 33,7       | 275,4  | 22,5           | 71,8   | 22,5                 | 39,2   | 10,3                 | 44,0   | 2,6          | 6,3    | 1,7                    | -22,6  | 1,0             | 7,6    |
| Mar/22   | 40,2       | 343,2  | 23,7           | 83,3   | 16,5                 | 11,2   | 9,3                  | -19,3  | 3,0          | 24,6   | 2,6                    | -18,6  | 1,0             | 9,5    |
| Apr/22   | 48,4       | 382,1  | 20,9           | 79,5   | 13,3                 | 2,8    | 8,3                  | 37,5   | 2,6          | 20,8   | 2,0                    | 44,8   | 1,0             | -22,1  |
| May/22   | 46,5       | 223,1  | 21,4           | 91,9   | 14,7                 | 25,1   | 6,9                  | 25,6   | 2,1          | 18,6   | 4,9                    | 157,0  | 0,8             | 11,5   |

Source: BdP

### 3. International trade of goods and services

#### 3.5.1 Import of services: main products



|          | Transportation |        | Other business serv. |        | Travel     |        | Computer and inform. |        | Dir. Utilisation |        | Transf. and rep. serv. |        | Financial serv. |        |
|----------|----------------|--------|----------------------|--------|------------|--------|----------------------|--------|------------------|--------|------------------------|--------|-----------------|--------|
|          | Weight (%)     | YoY, % | Weight (%)           | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%)           | YoY, % | Weight (%)       | YoY, % | Weight (%)             | YoY, % | Weight (%)      | YoY, % |
| 2017     | 25,3           | 16,4   | 23,3                 | 4,7    | 27,7       | 14,1   | 4,1                  | 1,6    | 5,4              | 7,3    | 3,2                    | 27,3   | 2,3             | 1,7    |
| 2018     | 25,4           | 9,0    | 22,9                 | 6,9    | 28,8       | 13,2   | 4,7                  | 23,5   | 4,7              | -5,6   | 3,0                    | -0,6   | 2,4             | 15,4   |
| 2019     | 24,0           | 5,6    | 24,1                 | 17,8   | 28,8       | 11,8   | 4,5                  | 8,8    | 4,5              | 6,2    | 3,0                    | 11,5   | 2,3             | 5,9    |
| 2020     | 21,4           | -31,5  | 28,7                 | -8,6   | 20,0       | -46,5  | 6,6                  | 11,4   | 5,6              | -3,3   | 3,4                    | -11,2  | 2,8             | -6,9   |
| 2021     | 26,9           | 61,7   | 26,7                 | 19,8   | 20,3       | 30,3   | 7,2                  | 40,4   | 4,3              | -2,2   | 2,8                    | 5,9    | 2,3             | 7,1    |
| 2020 I   | 25,5           | -0,3   | 28,5                 | 7,3    | 19,0       | -12,3  | 5,5                  | 20,1   | 5,0              | -3,7   | 3,3                    | -5,3   | 2,3             | -7,5   |
| 2020 II  | 20,0           | -47,4  | 30,7                 | -15,3  | 16,1       | -68,1  | 7,2                  | -1,8   | 5,7              | -14,0  | 3,3                    | -27,0  | 3,1             | -18,0  |
| 2020 III | 18,2           | -42,7  | 24,8                 | -16,9  | 28,1       | -43,3  | 7,0                  | 20,7   | 5,2              | -1,2   | 3,1                    | -14,8  | 2,4             | -2,9   |
| 2020 IV  | 20,8           | -33,4  | 31,1                 | -9,8   | 16,4       | -49,8  | 6,8                  | 8,0    | 6,6              | 4,6    | 4,0                    | 0,6    | 3,4             | 1,0    |
| 2021 I   | 23,0           | -23,4  | 31,3                 | -6,7   | 11,2       | -50,0  | 11,0                 | 69,2   | 5,4              | -7,7   | 3,2                    | -18,8  | 2,6             | -2,6   |
| 2021 II  | 25,2           | 76,9   | 27,9                 | 27,7   | 20,1       | 74,7   | 6,6                  | 29,9   | 4,4              | 7,8    | 2,7                    | 15,7   | 2,8             | 26,3   |
| 2021 III | 25,5           | 105,3  | 22,4                 | 32,6   | 28,0       | 46,2   | 7,7                  | 61,8   | 4,0              | 13,8   | 2,0                    | -2,1   | 1,8             | 9,8    |
| 2021 IV  | 31,8           | 129,9  | 27,1                 | 31,0   | 18,9       | 73,0   | 4,6                  | 1,4    | 3,7              | -17,1  | 3,4                    | 28,7   | 2,2             | -2,0   |
| 2022 I   | 36,7           | 135,0  | 24,3                 | 14,6   | 14,2       | 86,6   | 5,5                  | -25,9  | 4,3              | 17,8   | 2,5                    | 16,2   | 1,8             | 5,0    |
| Feb/22   | 37,5           | 147,3  | 24,6                 | 24,8   | 14,5       | 99,2   | 5,5                  | 27,2   | 3,6              | -24,8  | 2,6                    | 61,4   | 1,6             | 7,6    |
| Mar/22   | 36,4           | 108,0  | 23,8                 | 8,4    | 14,9       | 89,3   | 5,8                  | -42,9  | 4,2              | 108,4  | 2,4                    | 12,2   | 1,7             | 9,5    |
| Apr/22   | 33,4           | 111,2  | 21,0                 | 25,0   | 25,0       | 139,6  | 4,8                  | -9,3   | 3,5              | 17,5   | 1,6                    | -7,2   | 1,6             | -22,1  |
| May/22   | 35,3           | 138,5  | 21,5                 | 21,4   | 23,5       | 86,0   | 5,1                  | 31,6   | 3,3              | 15,9   | 2,3                    | 59,7   | 1,4             | 11,5   |

Source: BdP