



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

•
Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

OCTOBER • 2023

EXTERNAL TRADE REPORT

1. External accounts: characterization	3
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
2. External demand leading indicators	16
2.1 Quantitative indicator - goods	16
2.2 Quantitative indicator - services	17
2.3 Qualitative indicators	18
3. International trade of goods and services	19
3.0.1 Import and export of goods breakdown: intra-EU and extra-EU	19
3.0.2 Import and export of services breakdown: intra-EU and extra-EU	20
3.0.3 Technological intensity of portuguese export of goods	21
3.0.4 Technological intensity of portuguese import of goods	22
3.1. Export of goods	23
3.1.1 Export of goods: main markets	23
3.1.2 Export of goods: main products	24
3.1.3 Export of goods: market contributions to the y-o-y	25
3.2. Import of goods	26
3.2.1 Import of goods: main markets	26
3.2.2 Import of goods: main products	27
3.3. Export of services	28
3.3.1 Export of services: main categories	28
3.4. Import of services	29
3.4.1 Import of services: main products	29

1. External accounts: characterization

1.1 Imports and exports of goods and services (volume)



M€

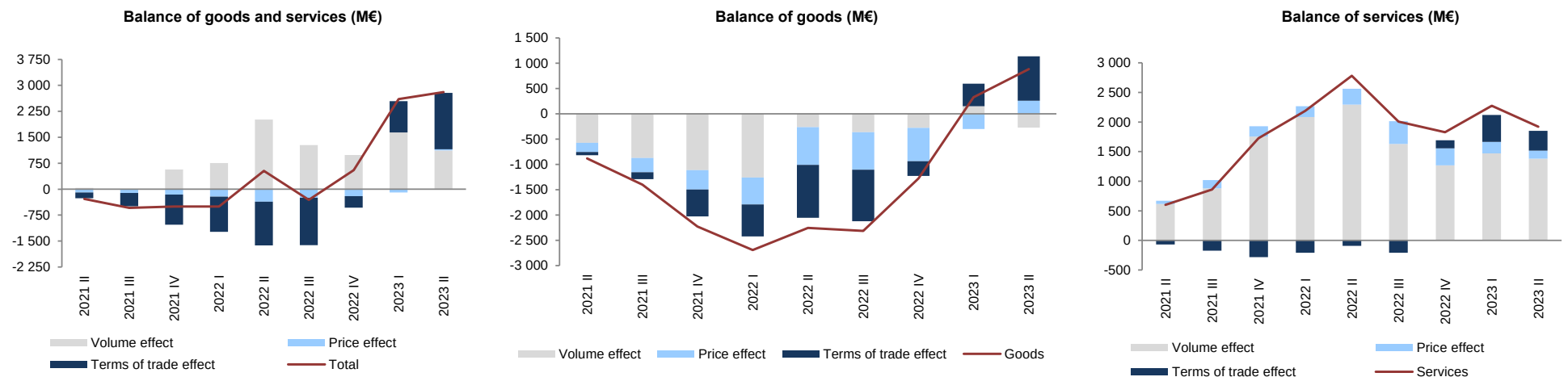
	Balance of goods and services			Exports of goods and services						Imports of goods and services					
	Total	Goods	Services	Total	YoY	Goods	YoY	Services	YoY	Total	YoY	Goods	YoY	Services	YoY
2018	1 988	-11 251	13 239	84 653	4,1	57 748	3,4	26 904	5,8	82 665	5,0	68 999	4,9	13 666	5,6
2019	1 352	-12 065	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	-4 818	-11 789	6 971	71 687	-18,6	52 919	-11,6	18 768	-33,6	76 505	-11,8	64 708	-10,0	11 797	-20,5
2021	-5 352	-13 744	8 392	80 521	12,3	58 529	10,6	21 991	17,2	85 872	12,2	72 273	11,7	13 599	15,3
2022	-838	-15 775	14 937	94 529	17,4	63 560	8,6	30 969	40,8	95 366	11,1	79 335	9,8	16 032	17,9
2021 II	-1 869	-3 419	1 551	18 642	40,3	13 936	41,0	4 706	38,2	20 510	36,0	17 355	37,0	3 156	31,0
2021 III	-1 066	-3 384	2 318	20 475	11,4	14 522	2,8	5 953	40,1	21 541	11,0	17 906	7,6	3 635	31,6
2021 IV	-919	-3 924	3 005	22 081	15,6	15 192	4,4	6 889	51,9	23 000	12,1	19 116	10,0	3 884	23,4
2022 I	-817	-4 232	3 415	22 560	16,8	15 452	3,8	7 108	60,0	23 377	12,3	19 684	10,0	3 693	26,3
2022 II	-66	-3 684	3 618	23 601	26,6	15 959	14,5	7 642	62,4	23 668	15,4	19 643	13,2	4 024	27,5
2022 III	82	-3 710	3 792	24 161	18,0	16 233	11,8	7 928	33,2	24 079	11,8	19 943	11,4	4 136	13,8
2022 IV	-37	-4 149	4 113	24 207	9,6	15 915	4,8	8 292	20,4	24 243	5,4	20 064	5,0	4 179	7,6
2023 I	574	-4 093	4 666	25 027	10,9	16 297	5,5	8 730	22,8	24 454	4,6	20 390	3,6	4 064	10,0
2023 II	820	-3 885	4 705	24 761	4,9	16 031	0,4	8 730	14,2	23 941	1,2	19 916	1,4	4 025	0,0

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 €

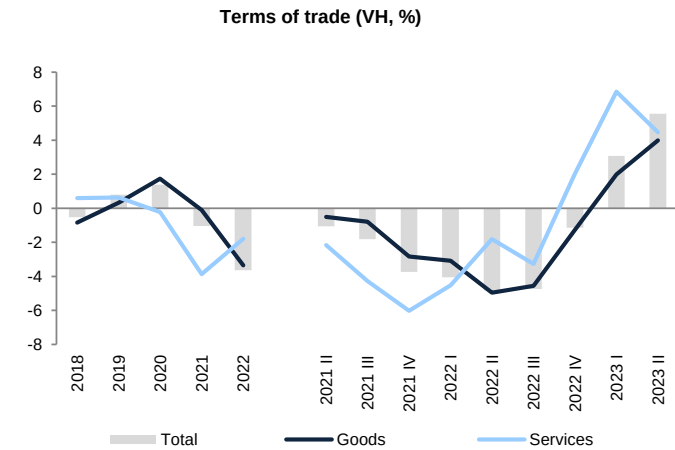
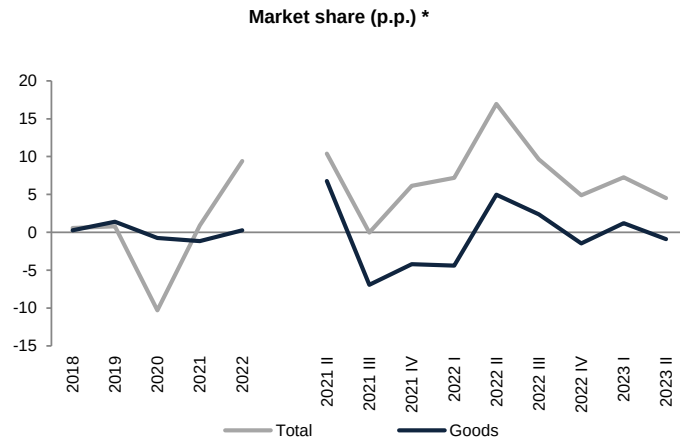
	Balance of goods and services			Volume effect			Price effect			Terms of trade effect			Cross effect		
	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services
2018	-1 029	-2 255	1 227	-601	-1 378	779	49,9	-276,9	301,7	-442,0	-543,0	121,0	-35,3	-57,3	25,0
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	-5 268	1 877	-7 146	-6 477	416	-7 048	-27,0	436,4	-117,5	1 244,7	1 162,6	-50,6	-9,1	-137,6	70,4
2021	-1 799	-3 206	1 407	-468	-1 996	1 563	-333,7	-976,0	535,1	-855,5	-64,5	-685,9	-141,4	-169,3	-4,6
2022	264	-8 538	8 802	4 997	-2 249	7 303	-1 013,4	-2 716,5	1 133,6	-3 987,0	-2 903,1	-410,1	267,4	-669,5	775,5
2021 II	-283	-883	600	40	-574	615	-96,8	-182,8	52,8	-165,4	-62,7	-70,7	-60,4	-63,8	3,7
2021 III	-541	-1 402	861	-16	-871	878	-90,6	-282,2	142,5	-389,2	-138,4	-174,6	-45,3	-110,2	15,0
2021 IV	-503	-2 228	1 726	571	-1 113	1 754	-152,8	-384,6	173,3	-877,6	-532,2	-282,1	-43,4	-198,7	80,4
2022 I	-503	-2 692	2 189	755	-1 257	2 085	-215,5	-532,2	181,5	-1 019,3	-632,9	-208,1	-23,8	-269,5	129,8
2022 II	528	-2 253	2 781	2 014	-263	2 293	-359,1	-744,4	268,4	-1 265,1	-1 046,2	-91,7	138,0	-199,6	311,0
2022 III	-307	-2 314	2 007	1 274	-365	1 628	-251,7	-741,1	385,0	-1 364,8	-1 019,3	-208,9	35,6	-189,1	203,1
2022 IV	547	-1 279	1 826	988	-279	1 267	-200,9	-658,4	289,3	-337,0	-290,3	137,1	97,0	-51,5	132,8
2023 I	2 602	327	2 275	1 642	150	1 470	-97,8	-298,1	192,9	899,9	447,2	455,1	157,2	27,6	156,9
2023 II	2 806	884	1 922	1 123	-273	1 379	32,6	259,8	136,4	1 630,0	876,7	334,5	20,2	20,8	72,8

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
2018	0,6	0,3	3,7	3,8	4,1	3,4	-0,5	-0,8	0,6	2,3	2,8
2019	0,8	1,4	5,9	2,2	4,1	3,6	0,8	0,3	0,6	0,5	-0,3
2020	-10,3	-0,7	-8,5	-6,9	-18,6	-11,6	1,4	1,7	-0,2	-2,1	-3,5
2021	0,9	-1,2	9,3	11,0	12,3	10,6	-1,0	-0,1	-3,9	7,2	8,3
2022	9,4	0,3	8,1	5,9	17,4	8,6	-3,6	-3,3	-1,8	14,5	18,8
2021 II	10,4	6,8	23,1	26,3	40,3	41,0	-1,1	-0,5	-2,2	5,8	6,9
2021 III	0,0	-6,9	10,8	8,6	11,4	2,8	-1,8	-0,8	-4,3	10,2	12,2
2021 IV	6,1	-4,2	10,3	8,4	15,6	4,4	-3,7	-2,8	-6,0	11,5	15,8
2022 I	7,2	-4,4	10,2	7,1	16,8	3,8	-4,1	-3,1	-4,5	13,9	18,8
2022 II	17,0	5,0	9,2	5,6	26,6	14,5	-4,8	-5,0	-1,8	16,9	22,9
2022 III	9,6	2,4	10,5	8,9	18,0	11,8	-4,7	-4,6	-3,3	15,8	21,5
2022 IV	4,9	-1,5	3,3	3,4	9,6	4,8	-1,1	-1,3	2,0	11,7	13,0
2023 I	7,3	1,2	2,1	-0,3	10,9	5,5	3,1	2,0	6,9	7,0	3,8
2023 II	4,5	-0,9	-0,1	-1,2	4,9	0,4	5,6	4,0	4,5	0,1	-5,2

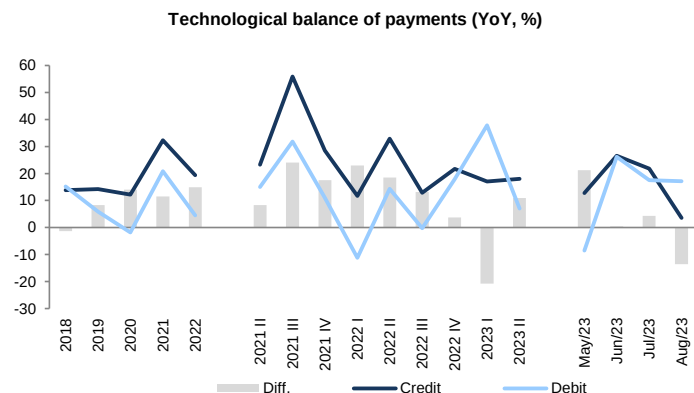
Values in accordance with SEC 2010 and year base 2016

Source: INE, Eurostat, GPEARI calculations

* Euro area Market Share and External Demand

1. External accounts: characterization

1.4 Technological balance of payments



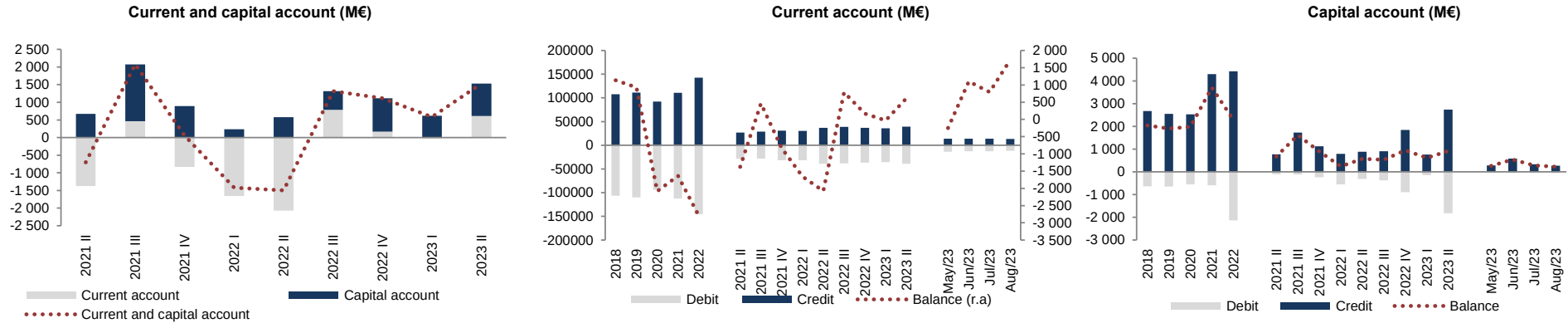
ME

	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
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	799,6	3020,5	12,2	2220,9	-1,8	-461,6	38,8	38,8	500,4	-4,2	42,9	457,7	-5,1	414,9	-8,9	65,5	275,5	20,8	210,1	12,4	1 153	2 248	15,1	1 095	-0,2
2021	1312,1	3995,1	32,3	2683,0	20,8	-460,4	16,4	-57,8	476,8	-4,7	99,6	513,5	12,2	413,9	-0,2	58,3	310,0	12,5	251,7	19,8	1 615	3 155	40,3	1 541	40,6
2022	1965,6	4768,3	19,4	2802,8	4,5	-477,7	31,0	88,7	508,7	6,7	115,4	628,3	22,3	512,9	23,9	250,8	508,0	63,9	257,2	2,2	2 077	3 601	14,1	1 524	-1,1
2021 II	291,0	874,4	23,3	583,4	15,0	-101,8	3,2	-86,0	104,9	11,8	22,6	117,6	11,5	95,1	-19,7	7,6	69,6	5,6	62,0	25,5	363	684	32,8	321	30,8
2021 III	326,3	1068,5	55,9	742,2	31,8	-124,2	4,7	7,6	128,8	14,9	44,0	132,0	31,7	88,0	-0,9	20,0	75,5	15,1	55,4	-18,3	386	856	66,2	470	59,7
2021 IV	422,8	1075,1	28,5	652,3	11,0	-108,1	6,6	-32,1	114,7	-29,5	-1,3	142,9	7,2	144,2	66,3	22,8	101,0	18,9	78,2	72,8	510	825	35,5	315	7,7
2022 I	465,7	1091,7	11,7	626,0	-11,2	-146,4	4,7	131,2	151,0	17,6	45,5	142,8	18,0	97,3	12,2	73,9	111,0	73,6	37,1	-33,8	493	833	5,5	341	-21,5
2022 II	494,9	1162,1	32,9	667,3	14,4	-98,1	4,1	28,4	102,2	-2,6	55,1	171,7	46,0	116,6	22,7	17,5	108,2	55,3	90,7	46,2	520	878	28,4	358	11,3
2022 III	465,9	1206,3	12,9	740,4	-0,2	-134,2	5,6	19,8	139,7	8,5	13,6	155,6	17,9	142,0	61,5	62,1	128,6	70,4	66,5	20,0	524	917	7,0	392	-16,6
2022 IV	539,0	1308,2	21,7	769,1	17,9	-99,1	16,6	153,7	115,7	0,9	1,2	158,1	10,7	156,9	8,8	97,3	160,2	58,7	62,9	-19,5	540	973	18,0	434	37,6
2023 I	415,4	1278,3	17,1	862,9	37,8	-175,5	6,2	32,3	181,7	20,3	-27,5	149,7	4,8	177,2	82,1	113,9	159,3	43,6	45,4	22,5	504	963	15,6	459	34,7
2023 II	657,1	1371,6	18,0	714,5	7,1	-104,9	6,7	63,9	111,5	9,2	31,7	169,1	-1,5	137,4	17,9	95,0	132,7	22,6	37,7	-58,4	635	1 063	21,1	428	19,6
May/23	191,0	435,0	12,8	244,0	-8,5	-25,6	1,7	116,7	27,3	-41,3	10,0	55,5	-7,4	45,6	-6,7	27,8	41,0	-15,0	13,2	-68,2	179	337	21,7	158	21,8
Jun/23	261,3	481,8	26,6	220,5	26,2	-28,1	1,4	-36,7	29,4	23,9	20,0	65,4	8,6	45,4	29,4	33,3	46,3	44,0	13,0	70,5	236	369	28,9	133	22,6
Jul/23	189,4	493,6	21,8	304,2	17,5	-49,0	1,0	-33,3	50,0	11,0	16,9	77,3	55,1	60,4	13,9	24,6	49,6	48,4	25,0	89,3	197	366	14,1	169	14,3
Aug/23	132,3	397,6	3,6	265,3	17,2	-53,3	1,0	-46,9	54,3	-0,7	4,9	53,3	4,0	48,4	19,7	38,6	49,8	-6,5	11,2	-3,8	142	293	5,7	151	26,5

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current and capital account



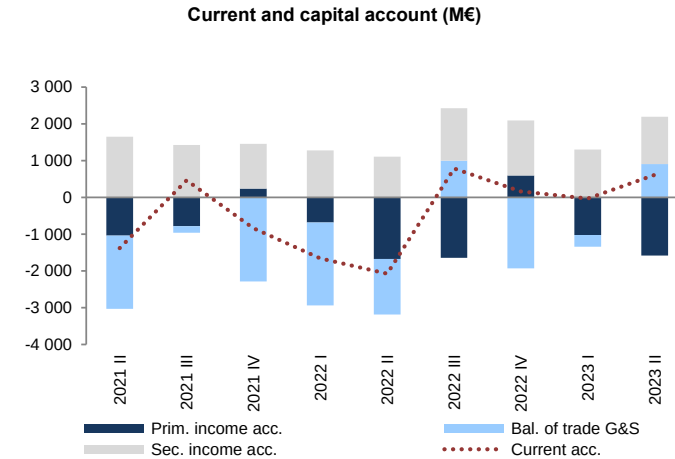
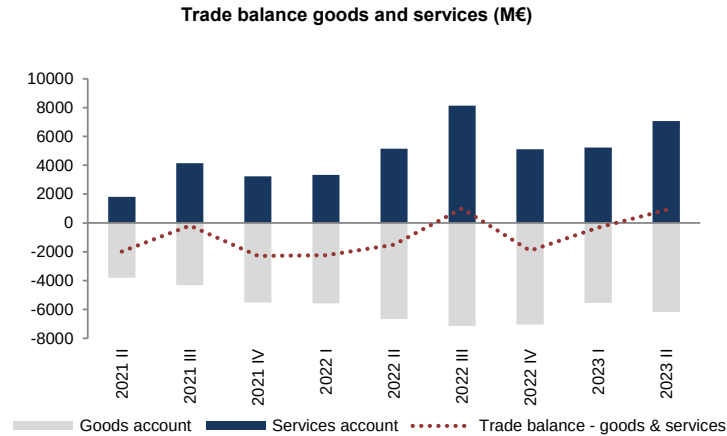
M€

	Current and capital account					Current account					Capital account				
	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %
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	-103	94 518	-16,8	94 622	-14,6	-2 082	91 987	-17,2	94 070	-14,6	1 979	2 531	-0,7	552	-14,4
2021	2 071	114 957	21,6	112 886	19,3	-1 636	110 657	20,3	112 293	19,4	3 707	4 300	69,9	593	7,5
2022	-491	147 233	28,1	147 724	30,9	-2 782	142 808	29,1	145 590	29,7	2 291	4 426	2,9	2 135	259,9
2021 II	-705	27 776	43,0	28 481	39,1	-1 376	27 004	43,3	28 380	38,9	671	772	32,7	101	82,7
2021 III	2 076	30 381	28,2	28 305	24,3	462	28 654	23,2	28 192	24,3	1 614	1 727	281,5	113	27,0
2021 IV	57	31 693	23,1	31 636	23,3	-834	30 566	22,2	31 400	23,6	891	1 126	52,2	235	-11,6
2022 I	-1 421	30 912	23,1	32 333	32,2	-1 656	30 121	23,3	31 777	30,7	236	792	17,4	556	286,9
2022 II	-1 498	37 775	36,0	39 274	37,9	-2 075	36 890	36,6	38 965	37,3	577	886	14,7	309	206,3
2022 III	1 313	39 717	30,7	38 405	35,7	785	38 813	35,5	38 028	34,9	528	904	-47,7	376	232,6
2022 IV	1 116	38 829	22,5	37 713	19,2	165	36 984	21,0	36 819	17,3	951	1 844	63,7	894	279,6
2023 I	583	36 357	17,6	35 774	10,6	-34	35 598	18,2	35 632	12,1	616	758	-4,2	142	-74,5
2023 II	1 533	42 212	11,7	40 679	3,6	612	39 469	7,0	38 857	-0,3	921	2 743	209,7	1 822	490,3
May/23	9	13 887	9,7	13 878	-2,9	-248	13 610	9,8	13 858	-1,9	257	277	5,8	20	-88,7
Jun/23	1 639	14 181	7,3	12 542	-1,2	1 098	13 602	6,3	12 503	-0,7	541	580	38,4	39	-65,5
Jul/23	1 076	13 960	0,8	12 884	-3,5	790	13 631	0,5	12 841	-2,3	286	329	15,1	43	-80,4
Aug/23	1 951	13 385	4,6	11 434	-6,5	1 727	13 111	4,6	11 384	-6,5	225	274	5,0	50	13,4

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current account



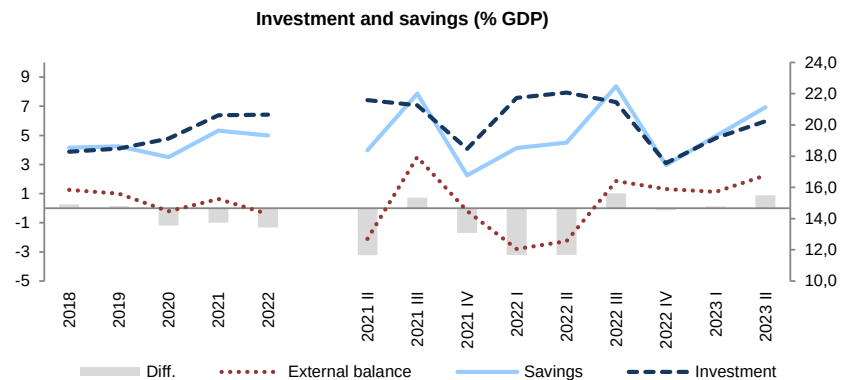
M€

	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, %
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	-3 883	74 427	-10,1	78 310	-14,9	-2 747	7 758	-3,7	10 504	-20,3	4 547	9 803	5,1	5 255	6,4
2021	-5 547	89 588	19,1	95 135	21,5	-1 744	9 189	18,5	10 932	4,1	5 655	11 880	21,2	6 226	18,5
2022	-4 682	120 572	22,4	125 254	31,7	-3 405	10 371	12,9	13 776	26,0	5 305	11 864	-0,1	6 560	5,4
2021 II	-1 989	21 086	48,6	23 076	48,0	-1 038	2 885	17,8	3 923	8,8	1 651	3 033	37,5	1 382	12,0
2021 III	-182	24 107	23,2	24 289	24,4	-781	1 677	24,4	2 458	19,5	1 425	2 869	23,0	1 444	31,0
2021 IV	-2 287	24 670	24,9	26 957	28,5	238	2 869	19,1	2 630	-7,8	1 214	3 027	6,3	1 813	15,4
2022 I	-2 248	25 667	30,1	27 915	34,1	-686	1 681	-4,4	2 367	23,2	1 278	2 773	-6,0	1 495	-5,8
2022 II	-1 506	30 829	46,2	32 334	40,1	-1 677	3 251	12,7	4 927	25,6	1 107	2 811	-7,3	1 704	23,3
2022 III	999	34 055	41,3	33 057	36,1	-1 642	1 731	3,2	3 374	37,2	1 429	3 027	5,5	1 598	10,6
2022 IV	-1 927	30 021	21,7	31 948	18,5	600	3 708	29,3	3 109	18,2	1 492	3 254	7,5	1 763	-2,8
2023 I	-318	30 093	17,2	30 410	8,9	-1 021	2 739	62,9	3 760	58,9	1 305	2 767	-0,2	1 462	-2,2
2023 II	903	32 152	4,3	31 249	-3,4	-1 583	4 397	35,3	5 979	21,4	1 292	2 921	3,9	1 629	-4,4
May/23	145	11 152	3,6	11 007	-1,8	-876	1 423	120,4	2 300	-3,2	483	1 035	4,6	551	1,9
Jun/23	662	11 207	5,6	10 545	-4,3	52	1 430	11,7	1 377	43,7	384	965	6,6	580	-5,0
Jul/23	1 077	11 626	-2,6	10 549	-3,5	-787	929	77,1	1 717	3,2	500	1 075	-2,4	575	4,7
Aug/23	1 560	11 193	1,1	9 634	-11,4	-361	914	66,8	1 275	63,7	528	1 004	10,1	476	-9,7

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current and capital account, investment and savings

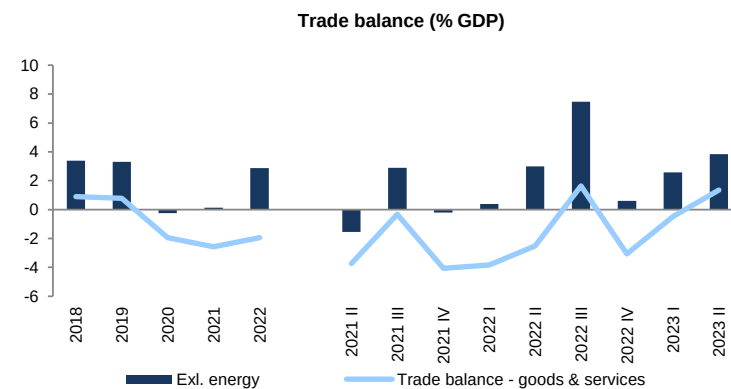
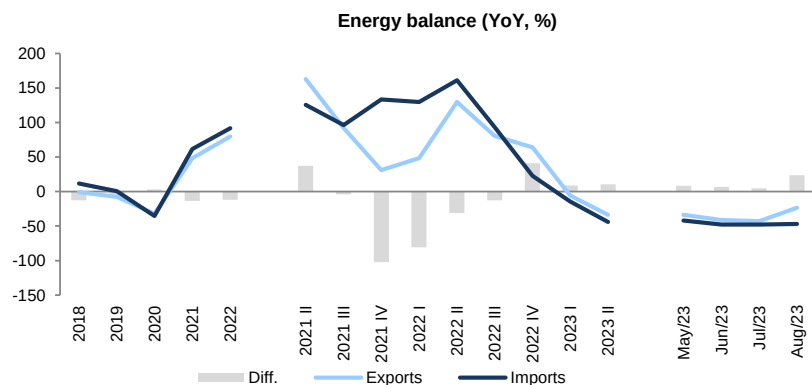


	Investment			Savings			External balance	
	Value M€	YoY, %	% of GDP	Value M€	YoY, %	% of GDP	Value M€	% of GDP
2018	37 529	11,2	18,3	38 046	6,5	18,5	2 563	1,2
2019	39 643	5,6	18,5	39 927	4,9	18,6	2 146	1,0
2020	38 332	-3,3	19,1	35 961	-9,9	17,9	-415	-0,2
2021	44 566	16,3	20,6	42 427	18,0	19,6	1 354	0,6
2022	50 046	12,3	20,7	46 840	10,4	19,3	-981	-0,4
2021 II	11 588	30,2	21,6	9 864	36,8	18,4	-1 128	-2,1
2021 III	11 856	17,2	21,3	12 264	15,9	22,0	1 959	3,5
2021 IV	10 577	18,4	18,5	9 604	12,7	16,8	-114	-0,2
2022 I	12 262	16,3	21,7	10 453	-2,3	18,5	-1 579	-2,8
2022 II	13 402	15,7	22,1	11 455	16,1	18,9	-1 379	-2,3
2022 III	13 253	11,8	21,5	13 886	13,2	22,5	1 148	1,9
2022 IV	11 129	5,2	17,6	11 047	15,0	17,4	829	1,3
2023 I	11 983	-2,3	19,2	12 064	15,4	19,3	700	1,1
2023 II	13 470	0,5	20,2	14 064	22,8	21,1	1 503	2,3

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

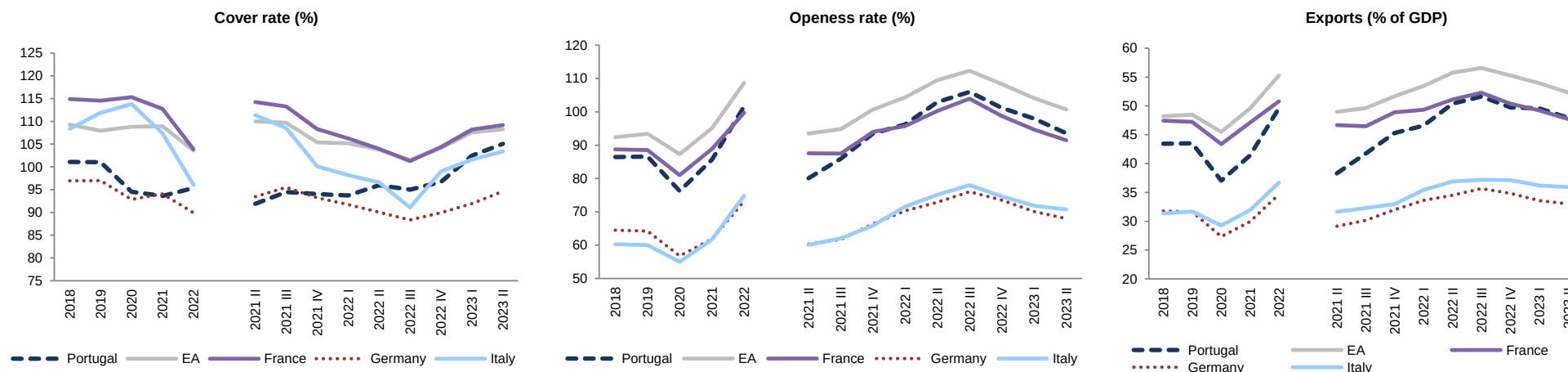
M€

	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
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	-3 883	-1,9	-471	-0,2	-103	-0,1	3 309	1,7
2021	-5 844	3 671	48,2	5,8	9 514	61,6	11,4	-5 547	-2,6	297	0,1	2 071	1,0	7 914	3,7
2022	-11 639	6 605	79,9	8,4	18 244	91,7	16,7	-4 682	-1,9	6 957	2,9	-491	-0,2	11 148	4,6
2021 II	-1 160	864	162,9	5,5	2 023	125,6	9,9	-1 989	-3,7	-830	-1,6	-705	-1,3	455	0,9
2021 III	-1 774	976	92,3	6,3	2 750	96,2	13,3	-182	-0,3	1 592	2,9	2 076	3,8	3 850	7,0
2021 IV	-2 169	874	31,3	5,2	3 043	133,5	12,8	-2 287	-4,1	-118	-0,2	57	0,1	2 226	4,0
2022 I	-2 475	1 422	48,6	7,8	3 897	129,5	15,6	-2 248	-3,8	227	0,4	-1 421	-2,4	1 054	1,8
2022 II	-3 300	1 984	129,8	9,6	5 285	161,2	18,7	-1 506	-2,5	1 795	3,0	-1 498	-2,5	1 802	3,0
2022 III	-3 557	1 764	80,7	8,9	5 321	93,5	18,8	999	1,6	4 556	7,5	1 313	2,2	4 869	8,0
2022 IV	-2 307	1 434	64,1	7,3	3 741	22,9	13,4	-1 927	-3,1	380	0,6	1 116	1,8	3 423	5,5
2023 I	-2 003	1 344	-5,5	6,5	3 347	-14,1	12,4	-318	-0,5	1 685	2,6	583	0,9	2 586	4,0
2023 II	-1 638	1 315	-33,7	6,7	2 953	-44,1	11,2	903	1,4	2 540	3,8	1 533	2,3	3 170	4,8
May/23	-569	450	-33,7	6,5	1 019	-42,1	10,8	145	:	714	:	9	:	578	:
Jun/23	-604	443	-41,1	6,5	1 048	-47,7	11,7	662	:	1 266	:	1 639	:	2 244	:
Jul/23	-495	368	-42,9	5,7	862	-47,8	10,0	1 077	:	1 572	:	1 076	:	1 570	:
Aug/23	-630	508	-23,4	9,5	1138,6	-47,0	14,7	1 560	:	2 190	:	1 951	:	2 582	:

Source: INE and BdP

1. External accounts: characterization

1.7 Portugal's export capacity in the european context



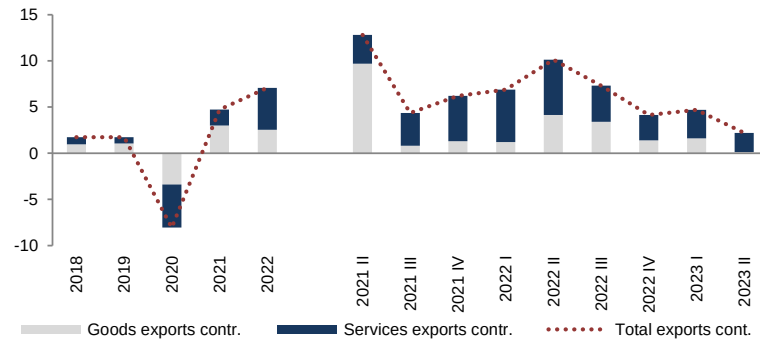
	Cover rate (%)					Openess rate (%)					Exports (% of GDP)				
	Portugal	EA	France	Germany	Italy	Portugal	EA	France	Germany	Italy	Portugal	EA	France	Germany	Italy
2018	101,1	109,3	114,9	96,9	108,3	86,4	92,3	88,7	64,5	60,3	43,4	48,2	47,4	31,7	31,3
2019	101,1	107,9	114,5	97,0	111,9	86,6	93,4	88,5	64,2	60,0	43,5	48,5	47,2	31,6	31,7
2020	94,5	108,8	115,3	92,9	113,8	76,2	87,3	81,0	56,8	55,0	37,0	45,5	43,4	27,3	29,3
2021	93,6	108,9	112,7	94,1	107,4	85,6	95,1	88,9	61,8	61,7	41,4	49,6	47,1	30,0	31,9
2022	95,4	103,6	103,9	89,9	96,1	101,6	108,6	99,7	73,2	74,8	49,6	55,3	50,8	34,7	36,7
2021 II	91,9	110,0	114,3	93,5	111,4	80,0	93,5	87,5	60,3	60,1	38,3	49,0	46,7	29,1	31,7
2021 III	94,5	109,7	113,3	95,5	108,5	85,9	94,8	87,5	61,7	62,0	41,7	49,6	46,5	30,1	32,3
2021 IV	94,0	105,4	108,3	93,2	100,1	93,4	100,7	94,0	66,4	65,9	45,3	51,7	48,9	32,0	33,0
2022 I	93,7	105,2	106,2	91,7	98,1	96,2	104,3	95,7	70,3	71,6	46,6	53,5	49,3	33,6	35,4
2022 II	96,0	103,8	104,0	90,0	96,6	102,9	109,5	100,3	72,9	75,1	50,4	55,8	51,1	34,5	36,9
2022 III	95,0	101,5	101,3	88,3	91,1	106,0	112,3	103,9	76,0	78,0	51,6	56,6	52,3	35,7	37,2
2022 IV	96,7	104,2	104,4	90,0	99,0	101,2	108,3	98,7	73,5	74,6	49,7	55,3	50,4	34,8	37,1
2023 I	102,5	107,6	108,2	91,9	101,6	98,0	104,1	94,7	70,1	71,8	49,6	53,9	49,2	33,6	36,2
2023 II	105,1	108,2	109,2	94,6	103,4	93,5	100,7	91,4	67,9	70,7	47,9	52,3	47,7	33,0	35,9

Source: Eurostat

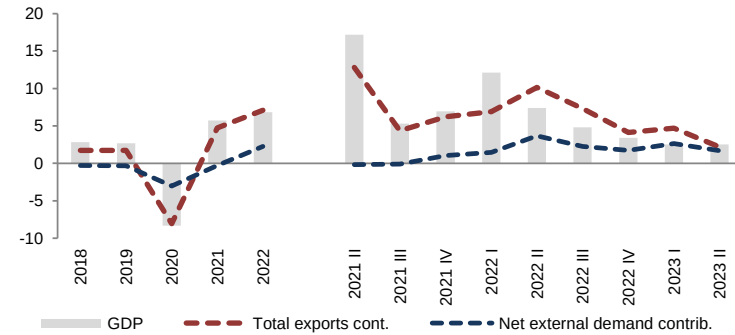
1. External accounts: characterization

1.8 Exports and net external demand contributions to GDP

Total exports contribution to GDP y-o-y (p.p.)



Total exports and net external demand contribution to GDP y-o-y (p.p.)

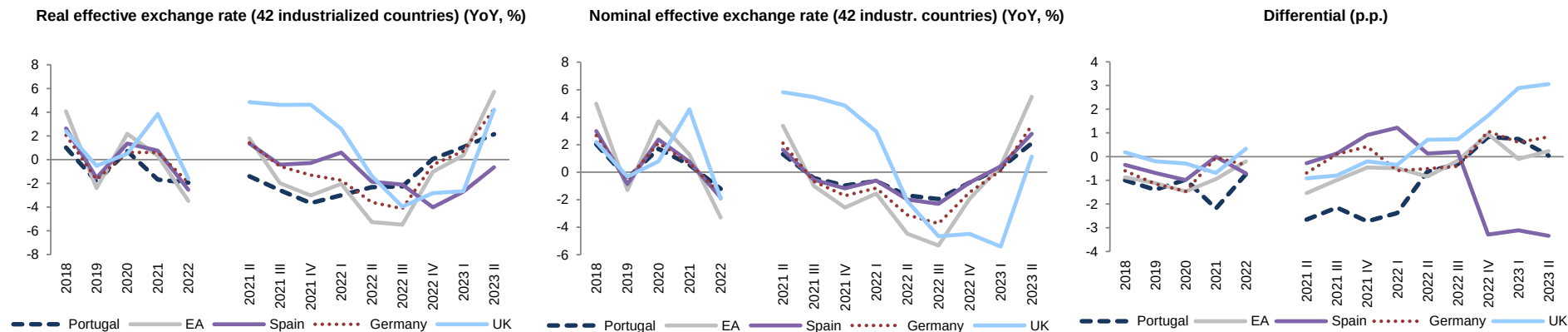


	Exports contribution to GDP						Net external demand contrib.	Memorandum Item
	Goods exports		Services exports		Total exports		Net external demand	GDP
	YoY (%)	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)	Contr. to GDP	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)
2018	3,4	1,0	5,8	0,8	4,1	1,7	-0,3	2,8
2019	3,6	1,1	5,0	0,7	4,1	1,7	-0,3	2,7
2020	-11,6	-3,4	-33,6	-4,7	-18,6	-8,1	-3,0	-8,3
2021	10,6	3,0	17,2	1,7	12,3	4,7	-0,3	5,7
2022	8,6	2,5	40,8	4,5	17,4	7,1	2,3	6,8
2021 II	41,0	9,7	38,2	3,1	40,3	12,8	-0,2	17,2
2021 III	2,8	0,8	40,1	3,6	11,4	4,4	-0,1	5,3
2021 IV	4,4	1,3	51,9	4,9	15,6	6,2	1,1	6,9
2022 I	3,8	1,2	60,0	5,7	16,8	6,9	1,5	12,1
2022 II	14,5	4,1	62,4	6,0	26,6	10,1	3,7	7,4
2022 III	11,8	3,4	33,2	3,9	18,0	7,3	2,3	4,8
2022 IV	4,8	1,4	20,4	2,7	9,6	4,1	1,7	3,4
2023 I	5,5	1,6	22,8	3,1	10,9	4,7	2,6	2,5
2023 II	0,4	0,1	14,2	2,1	4,9	2,2	1,7	2,5

Source: INE

1. External accounts: characterization

1.9 Competitiveness indicators

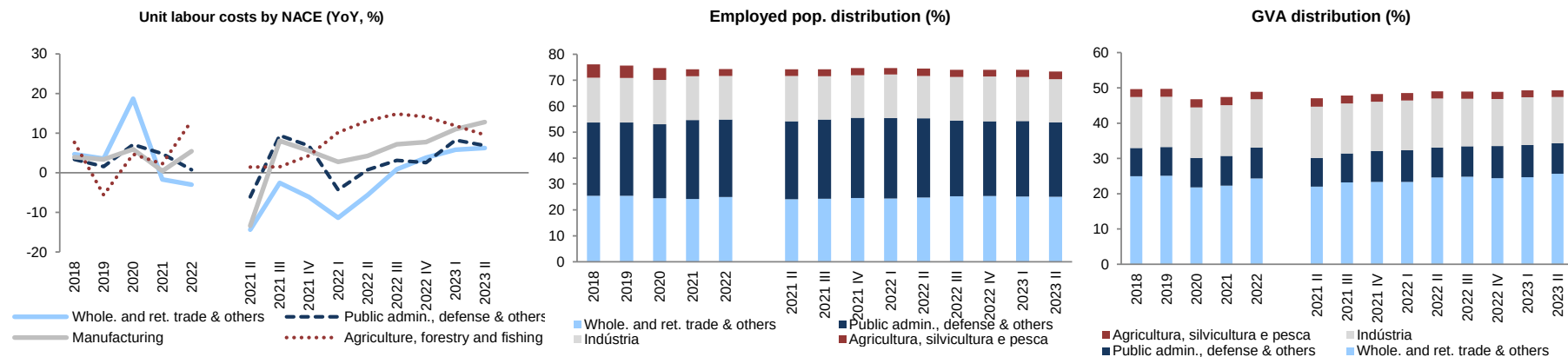


	Real effective exchange rate (42 industr. countries)					Nominal effective exchange rate (42 industr. countries)					Differential				
	Portugal	EA	Spain	Germany	UK	Portugal	EA	Spain	Germany	UK	Portugal	EA	Spain	Germany	UK
2018	1,0	4,1	2,6	2,0	2,4	2,0	5,0	3,0	2,7	2,2	-1,0	-0,9	-0,3	-0,6	0,2
2019	-1,8	-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	1,4	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	0,6	4,6	-2,2	-0,9	0,0	0,0	-0,7
2022	-1,9	-3,5	-2,5	-1,9	-1,6	-1,2	-3,3	-1,9	-1,6	-1,9	-0,7	-0,2	-0,7	-0,4	0,3
2021 II	-1,4	1,8	1,4	1,4	4,8	1,3	3,4	1,6	2,1	5,8	-2,7	-1,5	-0,3	-0,7	-0,9
2021 III	-2,6	-2,0	-0,4	-0,6	4,6	-0,4	-1,0	-0,6	-0,7	5,5	-2,1	-1,0	0,1	0,1	-0,8
2021 IV	-3,7	-3,0	-0,3	-1,3	4,6	-1,0	-2,6	-1,2	-1,7	4,8	-2,7	-0,5	0,9	0,4	-0,2
2022 I	-3,0	-2,0	0,6	-1,7	2,6	-0,6	-1,6	-0,6	-1,2	3,0	-2,4	-0,5	1,2	-0,6	-0,3
2022 II	-2,3	-5,3	-1,9	-3,6	-1,4	-1,7	-4,5	-2,0	-3,1	-2,1	-0,6	-0,8	0,1	-0,5	0,7
2022 III	-2,3	-5,5	-2,1	-4,1	-4,0	-2,0	-5,3	-2,3	-3,7	-4,7	-0,3	-0,2	0,2	-0,4	0,7
2022 IV	0,1	-1,0	-4,0	-0,4	-2,8	-0,8	-2,0	-0,8	-1,5	-4,5	0,8	1,0	-3,3	1,1	1,7
2023 I	1,1	0,4	-2,7	0,7	-2,7	0,3	0,5	0,4	0,1	-5,4	0,7	-0,1	-3,1	0,6	2,9
2023 II	2,1	5,7	-0,6	4,3	4,2	2,1	5,5	2,8	3,4	1,1	0,0	0,2	-3,3	0,8	3,1

Source: Eurostat

1. External accounts: characterization

1.10 Unit labour costs by NACE

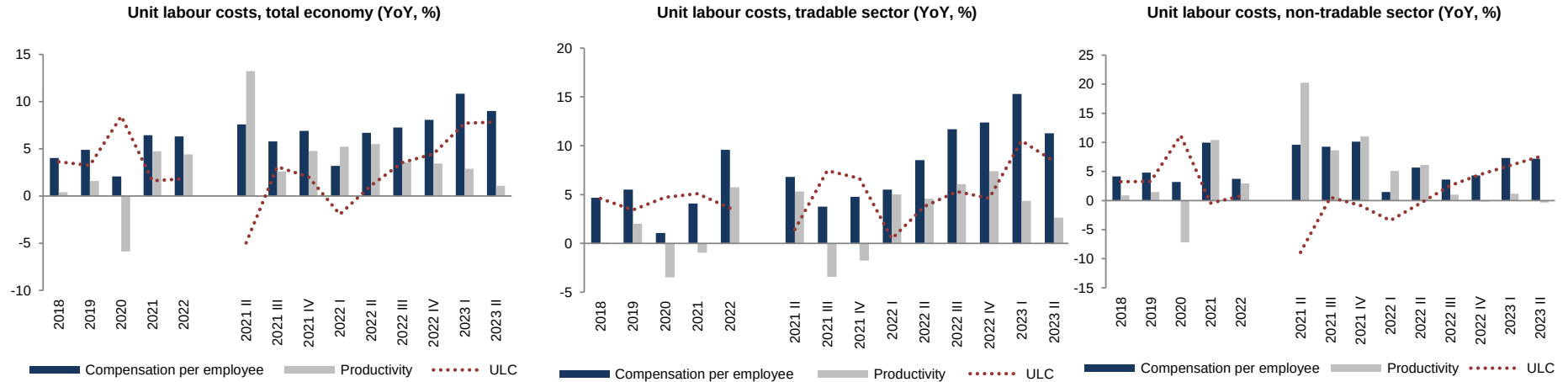


	Agriculture, forestry and fishing		Manufacturing		Construction		Whole. and ret. trade & others		Information & communic.		Financial and insurance activities		Real estate activities		Professional, scient. act & others		Public admin., defense & others		Arts, entertainment and recreation	
	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.
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	-0,5	16,7	12,1	-6,3	1,5	-2,1	1,6	4,6	2,5	-2,7
2020	4,7	2,3	6,0	-5,0	3,5	2,6	18,7	-14,8	3,9	-3,0	-3,5	4,2	3,0	20,9	7,4	-11,0	7,2	-5,2	16,4	-17,6
2021	2,2	76,7	0,5	7,3	5,2	2,3	-1,7	8,1	13,2	-9,5	-1,9	-16,2	10,9	-8,5	4,6	-6,6	4,8	-0,8	0,3	20,7
2022	13,1	-7,5	5,4	0,0	7,5	-2,0	-3,0	10,7	3,5	3,2	1,2	19,8	10,6	-6,2	0,5	15,1	0,7	10,6	-4,0	6,1
2021 II	1,4	90,6	-13,4	22,6	8,5	3,8	-14,4	28,8	10,1	-12,4	-1,1	-22,4	12,9	1,2	-6,1	5,8	-6,1	14,3	-17,0	49,2
2021 III	1,5	76,2	8,1	-1,0	6,6	7,2	-2,6	8,6	18,0	-9,4	-1,8	-14,5	14,9	-17,2	9,4	-10,4	9,4	-6,0	0,4	16,9
2021 IV	4,3	62,0	5,6	6,9	5,7	-5,8	-6,1	9,6	14,2	-4,4	0,4	-1,1	14,3	-12,9	6,8	1,4	6,8	-3,9	6,6	18,5
2022 I	10,2	-1,7	2,8	0,3	4,5	3,7	-11,3	17,9	2,2	-7,3	-1,5	15,4	13,8	-4,8	-4,3	21,1	-4,3	6,8	-7,1	19,9
2022 II	13,1	-17,7	4,3	8,2	8,0	-2,2	-5,6	14,9	7,7	-1,4	-0,3	28,3	12,5	-9,6	0,7	14,0	0,7	8,1	-5,1	10,0
2022 III	14,8	-7,8	7,2	-2,3	9,3	-8,5	0,9	6,7	1,5	12,7	3,9	23,3	6,9	-9,1	3,1	12,6	3,1	12,8	-3,2	4,4
2022 IV	14,1	-1,9	7,8	-5,6	8,3	-0,9	3,8	5,1	3,2	9,3	2,1	13,4	9,0	-0,9	2,6	13,1	2,6	15,2	-0,8	-7,6
2023 I	11,9	-16,7	11,0	-2,1	18,2	-10,4	5,8	5,3	5,6	12,1	8,8	7,9	12,0	3,1	8,2	6,6	8,2	11,8	7,5	-6,0
2023 II	9,6	-11,8	12,8	-6,7	11,0	-9,9	6,2	3,9	5,6	15,1	6,0	-4,2	10,6	-1,1	6,9	6,0	6,9	10,2	7,0	-7,8

Source: Eurostat

1. External accounts: characterization

1.10 Unit labour costs breakdown: tradable and non tradable



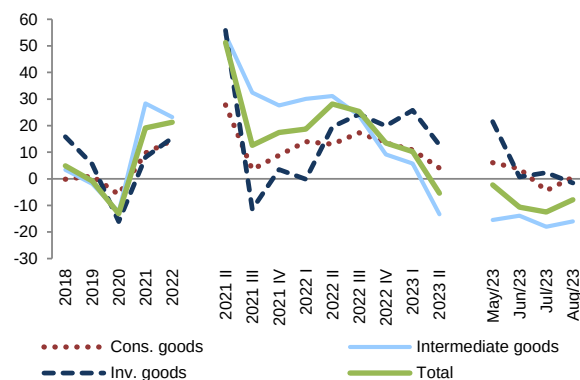
	Total economy			Tradable sector			Non-tradable sector		
	ULC	Compensation per employee	Productivity	ULC	Compensation per employee	Productivity	ULC	Compensation per employee	Productivity
2018	3,6	4,0	0,4	4,6	4,7	0,1	3,2	4,2	0,9
2019	3,2	4,9	1,6	3,4	5,5	2,0	3,3	4,8	1,5
2020	8,5	2,1	-5,9	4,7	1,1	-3,5	11,2	3,2	-7,2
2021	1,6	6,4	4,7	5,1	4,1	-1,0	-0,4	9,9	10,4
2022	1,8	6,3	4,4	3,6	9,6	5,8	0,8	3,8	2,9
2021 II	-5,0	7,6	13,2	1,4	6,8	5,3	-8,9	9,6	20,3
2021 III	3,1	5,8	2,6	7,5	3,8	-3,4	0,6	9,3	8,6
2021 IV	2,0	6,9	4,8	6,6	4,8	-1,8	-0,8	10,1	11,0
2022 I	-1,9	3,2	5,2	0,5	5,5	5,0	-3,4	1,5	5,1
2022 II	1,1	6,7	5,5	3,8	8,5	4,6	-0,5	5,7	6,1
2022 III	3,6	7,3	3,6	5,3	11,7	6,1	2,6	3,6	1,0
2022 IV	4,5	8,1	3,5	4,6	12,4	7,4	4,5	4,3	-0,2
2023 I	7,7	10,8	2,9	10,5	15,3	4,3	6,0	7,3	1,2
2023 II	7,8	9,0	1,1	8,4	11,3	2,6	7,6	7,2	-0,4

Source: Eurostat

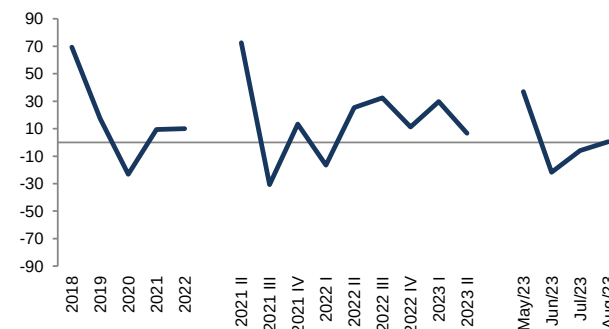
2. External demand leading indicators

2.1 Quantitative indicator - goods

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



Vehicles production for export (YoY, %)



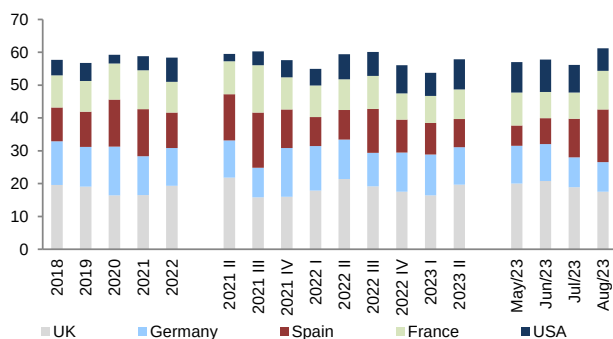
	Industry turnover index for the external market					Vhc. prod. for exp.	
	Total	Cons. goods	Intermediate goods	Inv. goods	Energy	Nr.	YoY
2018	4,8	-0,2	3,4	15,8	-0,8	286 511	69,3
2019	-0,8	1,1	-1,9	5,6	-20,0	336 314	17,4
2020	-13,1	-5,9	-12,5	-16,1	-32,7	258 738	-23,1
2021	19,1	9,7	28,3	8,0	59,9	283 170	9,4
2022	21,3	14,4	23,2	15,4	54,9	311 601	10,0
2021 II	51,3	27,8	54,1	55,8	208,6	67 757	72,5
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
2022 II	28,1	13,0	31,2	19,6	96,8	84 952	25,4
2022 III	25,4	17,3	23,8	24,2	69,9	61 712	32,5
2022 IV	13,5	13,4	9,1	19,9	15,6	96 353	11,2
2023 I	10,2	10,9	5,8	25,8	-7,9	88 953	29,7
2023 II	-5,4	4,1	-13,4	12,7	-31,8	90 699	6,8
May/23	-2,3	6,1	-15,5	21,5	-16,7	34 460	36,9
Jun/23	-10,7	3,8	-13,8	0,7	-49,0	29 156	-21,7
Jul/23	-12,5	-4,4	-18,0	2,3	-37,8	26 510	-6,0
Aug/23	-7,8	0,5	-16,1	-1,6	-7,7	11 331	0,5

Source: INE

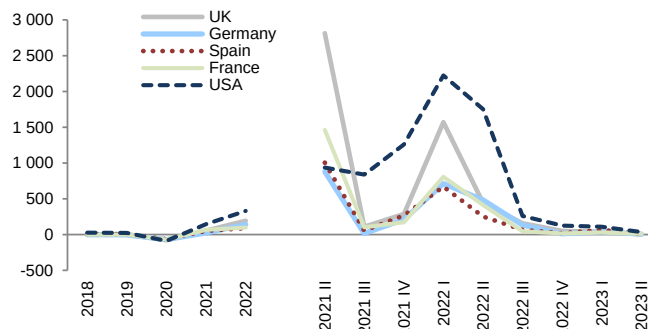
2. External demand leading indicators

2.2 Quantitative indicator - services

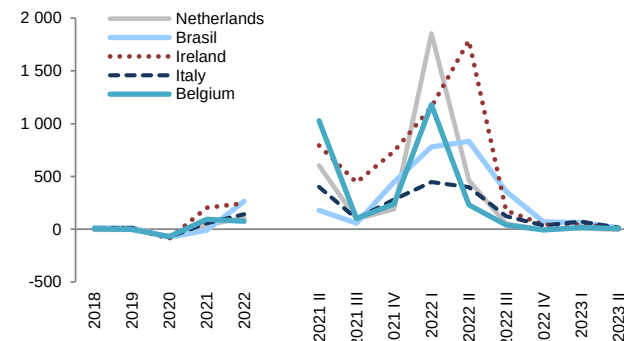
Nights spent by non-residents at tourist accommodation (%)



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

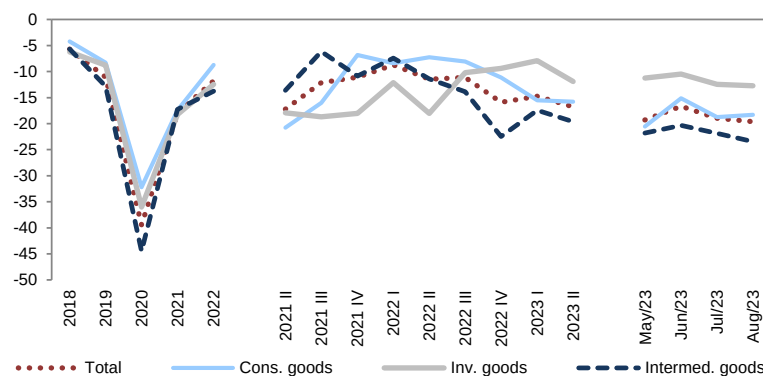
	Total	UK		Germany		Spain		France		USA		Netherlands		Brasil		Ireland		Italy		Belgium	
	N°	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)
2018	47 249 425	-5,4	19,6	-0,7	13,3	5,6	10,3	1,0	9,8	24,8	4,7	-6,2	5,4	14,4	5,5	2,0	3,5	2,4	3,4	2,5	2,2
2019	49 051 832	1,4	19,1	-6,0	12,1	8,0	10,7	-0,4	9,4	21,4	5,5	-6,4	4,8	14,6	6,0	10,0	3,7	6,9	3,5	-1,2	2,1
2020	12 199 690	-78,6	16,4	-69,5	14,8	-66,5	14,4	-70,9	10,9	-87,8	2,7	-66,0	6,6	-76,6	5,7	-89,7	1,5	-74,7	3,5	-70,2	2,5
2021	18 660 660	53,6	16,5	22,9	11,9	51,5	14,3	65,6	11,8	143,8	4,3	41,4	6,1	-10,1	3,3	203,2	3,0	55,4	3,6	93,9	3,2
2022	46 805 883	193,8	19,3	142,6	11,5	90,4	10,8	97,8	9,3	330,0	7,4	106,4	5,0	265,1	4,9	247,2	4,2	140,5	3,4	75,6	2,2
2021 II	2 483 057	2 812,7	21,8	878,3	11,3	1 004,7	14,0	1 462,3	10,1	936,7	2,3	604,1	5,1	178,5	2,7	793,1	1,5	399,4	3,4	1 029,6	3,9
2021 III	8 250 354	107,8	15,8	16,5	9,1	52,8	16,8	101,9	14,4	836,9	4,2	97,3	6,6	56,4	1,8	444,2	3,5	98,8	3,6	100,4	3,7
2021 IV	7 345 174	285,8	16,0	212,1	14,8	267,6	11,8	172,5	9,7	1 258,4	5,3	189,2	6,1	447,1	5,0	738,5	3,0	280,7	3,5	237,9	2,5
2022 I	5 651 254	1 570,2	17,9	713,6	13,6	668,1	8,8	805,1	9,6	2 223,2	5,1	1 854,5	7,0	780,5	5,9	1 158,8	2,4	446,9	3,6	1 179,3	2,2
2022 II	13 683 960	440,6	21,4	483,6	12,0	252,7	9,0	412,9	9,4	1 750,5	7,6	461,7	5,2	832,6	4,6	1 788,6	5,0	398,2	3,0	230,7	2,4
2022 III	17 284 589	155,0	19,2	133,6	10,1	67,8	13,5	45,9	10,0	258,5	7,3	50,9	4,8	358,5	4,0	177,0	4,7	121,8	3,8	41,4	2,5
2022 IV	10 186 080	52,0	17,5	11,4	11,9	18,0	10,0	14,5	8,0	126,0	8,6	-5,6	4,1	69,4	6,1	43,6	3,1	33,8	3,4	-8,1	1,6
2023 I	8 559 192	39,2	16,5	38,5	12,4	65,3	9,6	30,3	8,3	108,6	7,1	9,3	5,0	62,3	6,4	45,8	2,3	73,6	4,1	14,9	1,7
2023 II	15 444 764	3,7	19,7	6,8	11,4	8,0	8,6	9,5	9,1	34,8	9,1	-4,9	4,4	14,5	4,7	11,7	4,9	13,6	3,1	5,0	2,2
May/23	5 364 875	4,7	20,0	11,7	11,5	2,0	6,2	5,6	10,0	35,7	9,3	-8,5	4,8	20,4	4,9	11,7	4,8	9,8	2,9	21,7	2,5
Jun/23	5 273 774	0,6	20,8	3,0	11,2	5,9	7,9	7,9	8,0	22,6	9,8	-4,0	4,4	3,4	4,5	8,8	5,8	9,8	3,1	-1,2	2,0
Jul/23	6 010 956	3,2	18,9	1,1	9,1	-3,4	11,8	-1,1	8,0	14,5	8,5	-6,6	4,3	-1,0	4,1	4,3	5,2	10,5	3,3	-14,1	2,6
Aug/23	6 633 650	5,3	17,5	4,9	9,0	-4,3	16,0	-3,7	11,8	28,9	6,9	-1,8	4,4	1,0	3,1	8,0	4,1	15,8	5,5	-1,7	1,8

Source: INE

2. External demand leading indicators

2.3 Qualitative indicators

Manufacturing industry survey - current external demand



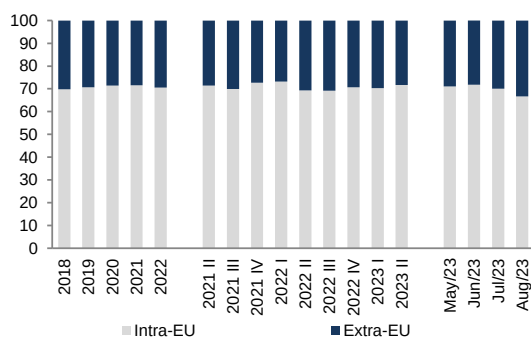
	Manufacturing industry survey - current external demand						Manuf. industry orderbook. customer countries
	Total	Cons. goods	Inv. goods	Car vehic. manuf.	Intermed. goods	Other equip. goods	3MMA
2018	-5,7	-4,2	-6,2	1,4	-5,7	-9,6	4,0
2019	-11,1	-8,3	-8,8	-0,5	-12,8	-12,3	-8,0
2020	-39,4	-32,2	-36,0	-40,7	-44,5	-36,9	-29,0
2021	-18,0	-17,4	-18,2	-1,4	-17,3	-23,5	-1,0
2022	-11,8	-8,7	-12,4	3,8	-13,8	-17,3	4,1
2021 II	-17,2	-20,8	-17,9	-0,7	-13,6	-23,4	-2,3
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	7,7
2022 I	-8,8	-8,4	-12,1	7,9	-7,4	-18,1	10,7
2022 II	-11,4	-7,2	-18,0	2,5	-11,4	-24,2	9,0
2022 III	-11,1	-8,1	-10,2	2,5	-13,9	-14,1	2,3
2022 IV	-15,9	-11,1	-9,4	2,5	-22,4	-13,0	-5,5
2023 I	-14,7	-15,5	-7,9	3,8	-17,4	-11,4	-8,6
2023 II	-16,8	-15,8	-11,9	4,9	-19,6	-16,3	-9,8
May/23	-19,3	-20,6	-11,2	5,2	-21,8	-15,2	-9,4
Jun/23	-16,6	-15,1	-10,5	5,1	-20,3	-14,2	-11,9
Jul/23	-19,0	-18,8	-12,5	5,1	-21,9	-16,7	-13,9
Aug/23	-19,6	-18,3	-12,7	5,1	-23,4	-17,1	-16,1

Source: INE

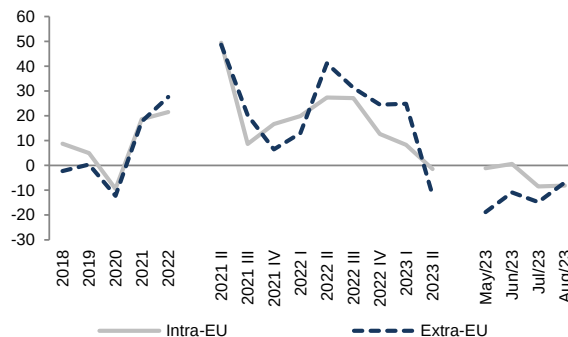
3. International trade of goods and services

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

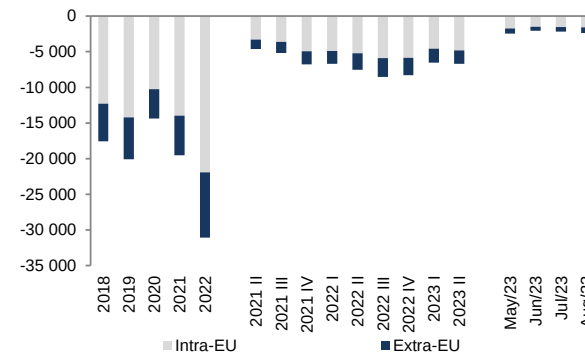
Export of goods geographic structure (%)



Export of goods by destination (YoY, %)



Balance of goods (M€)



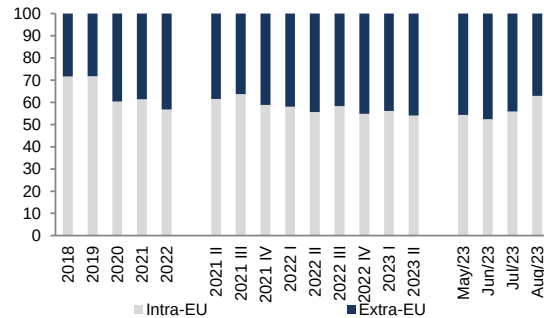
	Imports of goods					Exports of goods					Balance		
	Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU	Extra-EU
	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Value (M€)	Value (M€)
2018	75 439	73,4	7,9	26,6	9,2	57 850	69,8	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	83 146	73,6	20,3	26,4	27,0	63 619	71,5	18,6	28,5	17,7	-19 527	-13 969	-5 558
2022	109 486	69,5	24,3	30,5	52,4	78 403	70,5	21,5	29,5	27,6	-31 083	-21 920	-9 163
2021 II	20 411	74,9	51,7	25,1	48,4	15 795	71,4	49,4	28,6	48,7	-4 615	-3 297	-1 318
2021 III	20 614	71,6	15,2	28,4	38,2	15 429	69,9	8,7	30,1	20,2	-5 185	-3 625	-1 561
2021 IV	23 739	73,0	22,3	27,0	55,4	16 943	72,7	16,7	27,3	6,4	-6 796	-4 940	-1 856
2022 I	24 936	70,8	27,5	29,2	60,6	18 231	73,2	19,9	26,8	13,1	-6 705	-4 906	-1 799
2022 II	28 286	68,1	25,9	31,9	76,5	20 733	69,3	27,3	30,7	41,2	-7 553	-5 233	-2 320
2022 III	28 329	66,6	27,8	33,4	61,7	19 805	69,2	27,1	30,8	31,2	-8 524	-5 902	-2 622
2022 IV	27 934	72,7	17,2	27,3	18,9	19 633	70,7	12,7	29,3	24,5	-8 301	-5 866	-2 435
2023 I	27 079	74,9	14,9	25,1	-6,6	20 557	70,3	8,3	29,7	24,8	-6 522	-4 584	-1 937
2023 II	26 470	73,5	1,0	26,5	-22,2	19 759	71,6	-1,5	28,4	-12,0	-6 711	-4 808	-1 903
May/23	9419	73,0	2,5	27,0	-19,6	6951	71,1	-1,1	28,9	-18,8	-2468	-1755	-713
Jun/23	8918	73,5	2,1	26,5	-27,5	6852	71,8	0,6	28,2	-10,8	-2066	-1483	-583
Jul/23	8599	74,1	1,1	25,9	-27,7	6412	70,1	-8,5	29,9	-14,8	-2187	-1533	-654
Aug/23	7723	71,7	-4,1	28,3	-36,1	5324	66,7	-8,2	33,3	-6,8	-2400	-1601	-799

Source: BdP

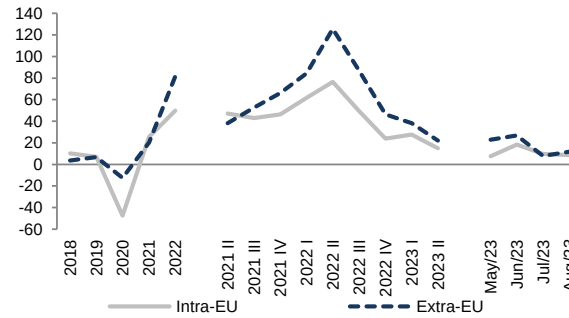
3. International trade of goods and services

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

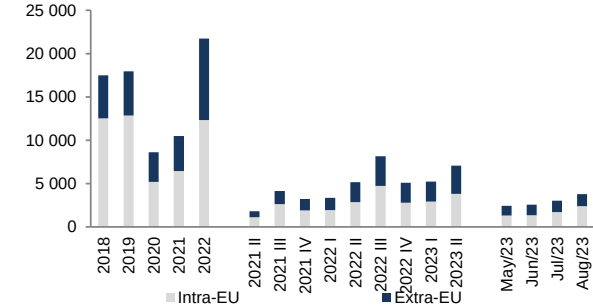
Export of services geographic structure (%)



Export of services by destination (YoY, %)



Balance of services (M€)

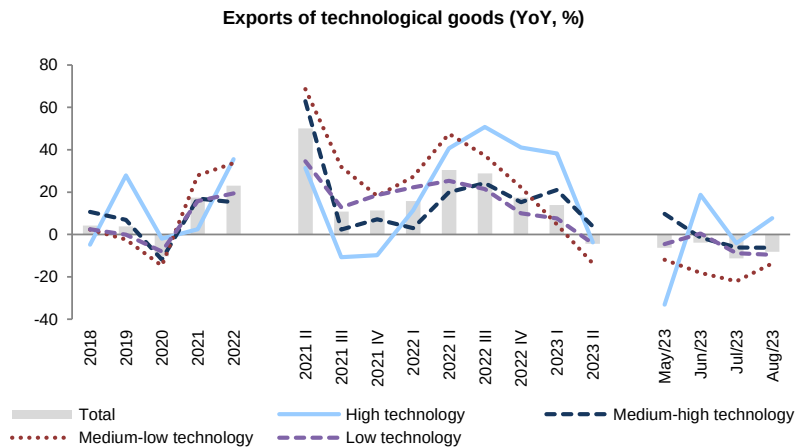
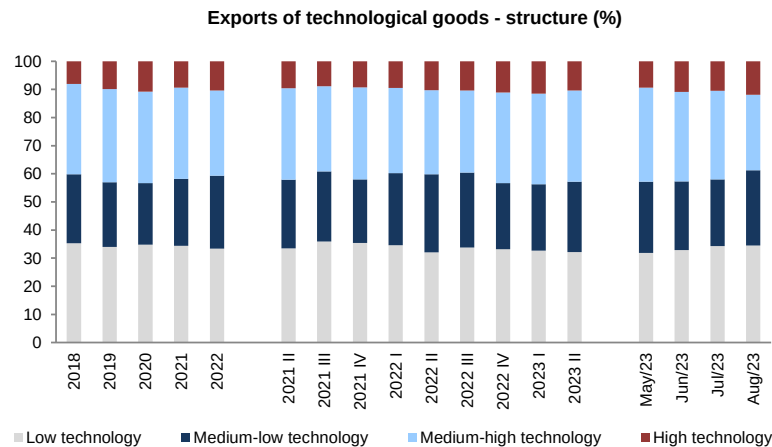


	Imports of services					Exports of services					Balance		
	Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU	Extra-EU
	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Value (M€)	Value (M€)
2018	15 919	67,1	12,7	32,9	1,4	33 410	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	13 690	57,7	-34,7	42,3	1,9	22 314	60,4	-47,4	39,6	-12,5	8 625	5 207	3 418
2021	17 035	52,9	13,9	47,1	38,8	27 535	61,4	25,5	38,6	20,2	10 501	6 447	4 054
2022	22 895	49,7	26,3	50,3	43,5	44 647	56,8	49,9	43,2	81,6	21 752	12 345	9 407
2021 II	3 855	54,8	33,6	45,2	43,9	5 661	61,5	47,1	38,5	38,3	1 806	1 111	695
2021 III	4 963	51,7	25,0	48,3	72,2	9 100	63,6	43,0	36,4	52,6	4 137	2 633	1 504
2021 IV	4 907	50,8	17,0	49,2	71,0	8 144	58,9	46,4	41,1	66,1	3 237	1 906	1 331
2022 I	4 546	48,2	19,4	51,8	59,6	7 889	58,1	61,6	41,9	84,3	3 343	1 940	1 402
2022 II	5 900	49,0	36,9	51,0	72,6	11 058	55,6	76,5	44,4	125,6	5 158	2 866	2 292
2022 III	6 710	50,3	31,6	49,7	39,1	14 851	58,3	49,6	41,7	87,0	8 141	4 750	3 391
2022 IV	5 738	50,7	16,8	49,3	17,1	10 850	54,8	24,1	45,2	46,3	5 111	2 803	2 308
2023 I	5 178	54,4	28,5	45,6	0,3	10 411	56,1	27,6	43,9	38,1	5 234	2 936	2 297
2023 II	5 987	54,4	12,6	45,6	-9,2	13 062	54,1	15,0	45,9	22,1	7 075	3 827	3 248
May/23	2 014	54,7	7,8	45,3	-6,3	4 432	54,3	7,6	45,7	22,8	2 418	1 314	1 104
Jun/23	2 014	53,9	12,9	46,1	-8,6	4 589	52,4	18,4	47,6	26,9	2 574	1 350	1 225
Jul/23	2 331	57,8	16,4	42,2	-9,2	5 371	55,9	9,6	44,1	7,9	3 039	1 700	1 339
Aug/23	2 246	57,3	13,8	42,7	-17,6	6 040	63,0	8,7	37,0	11,7	3 794	2 389	1 405

Source: BdP

3. International trade of goods and services

3.0.3 Technological intensity of portuguese export of goods

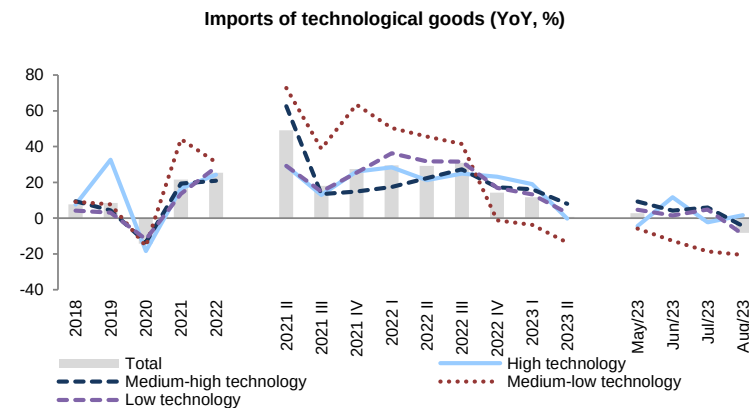
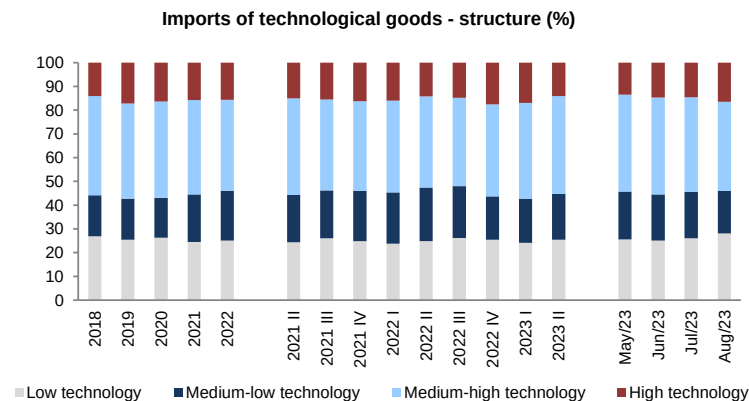


	Total		High technology			Medium-high technology			Medium-low technology			Low technology		
	Value (M€)	YoY (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)
2018	53 877	4,3	4 309	-4,9	8,0	17 337	10,6	32,2	13 196	2,4	24,5	19 035	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	58 943	17,4	5 530	2,4	9,4	19 106	17,0	32,4	14 045	27,9	23,8	20 263	15,8	34,4
2022	72 512	23,0	7 497	35,6	10,3	22 026	15,3	30,4	18 783	33,7	25,9	24 206	19,5	33,4
2021 II	14 672	50,1	1 404	31,3	9,6	4 769	62,9	32,5	3 591	68,6	24,5	4 908	34,6	33,5
2021 III	14 295	10,8	1 271	-10,7	8,9	4 321	2,3	30,2	3 573	31,9	25,0	5 131	12,8	35,9
2021 IV	15 517	11,4	1 435	-9,7	9,2	5 089	7,2	32,8	3 502	18,2	22,6	5 492	18,6	35,4
2022 I	16 741	15,8	1 582	11,4	9,4	5 074	3,0	30,3	4 300	27,2	25,7	5 785	22,3	34,6
2022 II	19 143	30,5	1 976	40,7	10,3	5 721	20,0	29,9	5 298	47,5	27,7	6 149	25,3	32,1
2022 III	18 422	28,9	1 916	50,8	10,4	5 368	24,2	29,1	4 905	37,3	26,6	6 233	21,5	33,8
2022 IV	18 206	17,3	2 024	41,1	11,1	5 862	15,2	32,2	4 280	22,2	23,5	6 040	10,0	33,2
2023 I	19 057	13,8	2 187	38,3	11,5	6 140	21,0	32,2	4 504	4,7	23,6	6 225	7,6	32,7
2023 II	18 299	-4,4	1 902	-3,7	10,4	5 938	3,8	32,4	4 576	-13,6	25,0	5 883	-4,3	32,2
May/23	6 443	-6,3	606	-33,1	9,4	2 149	9,7	33,4	1 632	-11,9	25,3	2 056	-4,6	31,9
Jun/23	6 336	-3,9	689	18,7	10,9	2 019	-1,4	31,9	1 542	-18,1	24,3	2 086	0,4	32,9
Jul/23	5 983	-11,2	624	-4,1	10,4	1 891	-6,2	31,6	1 417	-22,1	23,7	2 051	-8,9	34,3
Aug/23	4 906	-8,1	583	7,7	11,9	1 320	-6,2	26,9	1 309	-13,7	26,7	1 694	-9,6	34,5

Source: INE

3. International trade of goods and services

3.0.4 Technological intensity of portuguese import of goods



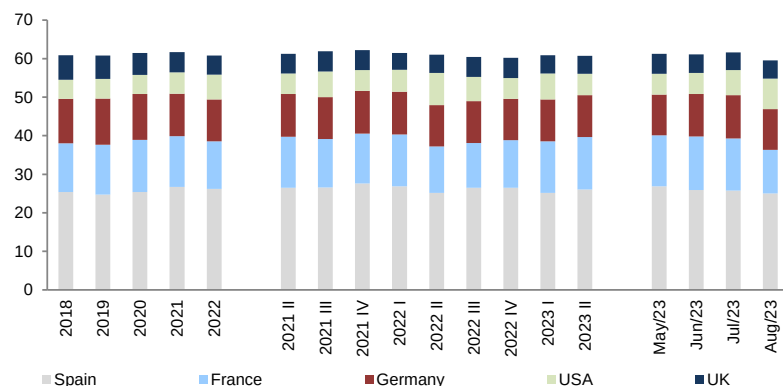
	Total			High technology			Medium-high technology			Medium-low technology			Low technology		
	Value (M€)	YoY (%)		Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)
2018	61 509	7,7		8 679	7,6	14,1	25 658	9,5	41,7	10 642	9,1	17,3	16 530	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	69 541	21,5		10 950	16,6	15,7	27 600	19,3	39,7	13 928	44,1	20,0	17 064	13,6	24,5
2022	87 181	25,4		13 612	24,3	15,6	33 379	20,9	38,3	18 288	31,3	21,0	21 902	28,4	25,1
2021 II	17 139	49,2		2 583	29,2	15,1	6 959	62,6	40,6	3 421	72,7	20,0	4 176	29,3	24,4
2021 III	16 936	18,1		2 629	12,9	15,5	6 485	13,4	38,3	3 406	38,7	20,1	4 416	14,9	26,1
2021 IV	20 009	27,4		3 249	26,1	16,2	7 553	14,9	37,7	4 237	63,5	21,2	4 970	25,3	24,8
2022 I	20 032	29,6		3 197	28,5	16,0	7 756	17,5	38,7	4 306	50,3	21,5	4 772	36,3	23,8
2022 II	22 131	29,1		3 132	21,2	14,1	8 515	22,3	38,5	4 980	45,6	22,5	5 505	31,8	24,9
2022 III	22 172	30,9		3 283	24,9	14,8	8 256	27,3	37,2	4 820	41,5	21,7	5 814	31,6	26,2
2022 IV	22 846	14,2		4 001	23,1	17,5	8 852	17,2	38,7	4 182	-1,3	18,3	5 812	16,9	25,4
2023 I	22 365	11,6		3 803	18,9	17,0	9 012	16,2	40,3	4 146	-3,7	18,5	5 403	13,2	24,2
2023 II	22 290	0,7		3 126	-0,2	14,0	9 193	8,0	41,2	4 303	-13,6	19,3	5 668	3,0	25,4
May/23	7 982	2,8		1 078	-4,5	13,5	3 258	9,3	40,8	1 603	-5,8	20,1	2 043	4,6	25,6
Jun/23	7 513	0,7		1 100	11,7	14,6	3 064	4,3	40,8	1 468	-12,6	19,5	1 881	1,5	25,0
Jul/23	7 340	-1,3		1 068	-2,4	14,6	2 923	6,0	39,8	1 436	-18,6	19,6	1 912	4,9	26,1
Aug/23	6 221	-8,2		1 026	1,7	16,5	2 330	-4,4	37,5	1 120	-20,6	18,0	1 745	-9,0	28,0

Source: INE

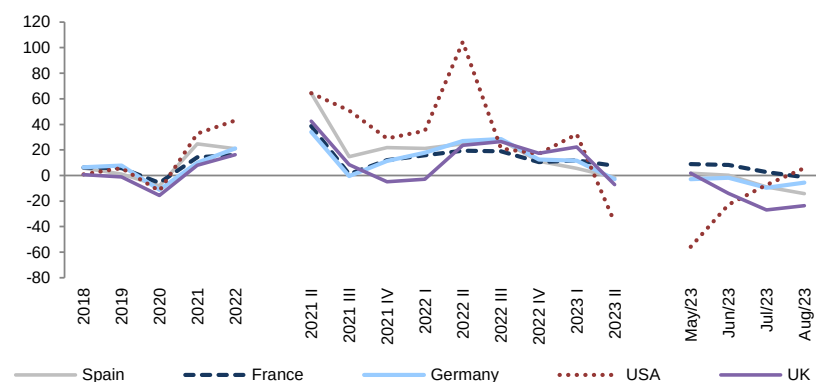
3. International trade of goods and services

3.1.1 Export of goods: main markets

Export of goods: main markets (%)



Export of goods: main markets (YoY, %)

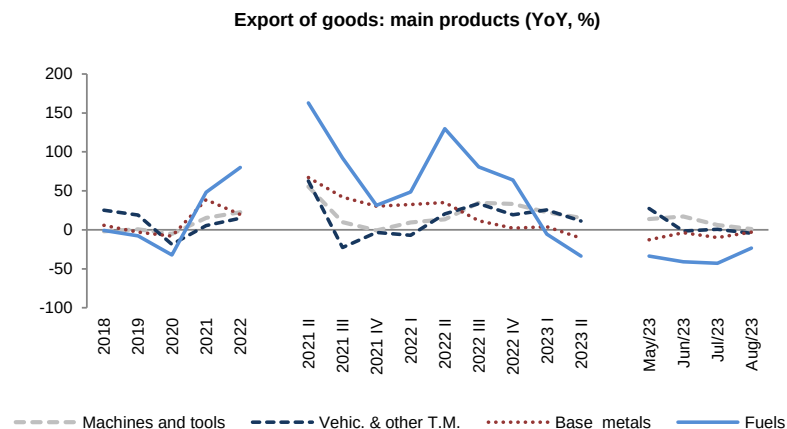
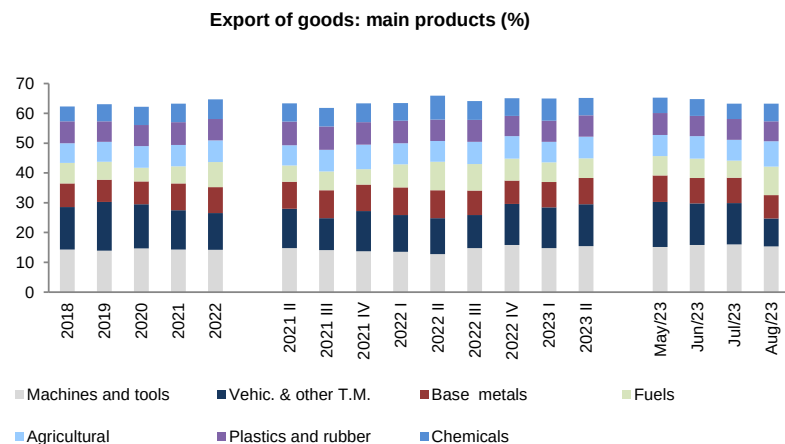


	Spain			France			Germany			USA			UK		
	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %
2018	14 657	25,4	5,7	7 323	12,7	6,3	6 666	11,5	6,5	2 873	5,0	1,0	3 668	6,3	0,7
2019	14 811	24,7	1,0	7 746	12,9	5,8	7 182	12,0	7,7	3 036	5,1	5,7	3 629	6,1	-1,1
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	17 016	26,7	24,8	8 343	13,1	14,3	7 012	11,0	9,9	3 547	5,6	32,8	3 306	5,2	8,0
2022	20 562	26,2	20,8	9 679	12,3	16,0	8 502	10,8	21,3	5 071	6,5	43,0	3 841	4,9	16,2
2021 II	4 185	26,5	64,4	2 095	13,3	38,6	1 745	11,0	34,0	845	5,4	64,4	802	5,1	42,5
2021 III	4 103	26,6	14,7	1 937	12,6	1,1	1 679	10,9	-0,5	1 018	6,6	50,7	815	5,3	8,5
2021 IV	4 683	27,6	21,9	2 190	12,9	12,1	1 880	11,1	11,4	908	5,4	29,1	877	5,2	-4,9
2022 I	4 902	26,9	21,2	2 456	13,5	15,8	2 012	11,0	17,9	1 047	5,7	34,9	788	4,3	-3,0
2022 II	5 219	25,2	24,7	2 500	12,1	19,3	2 217	10,7	27,0	1 728	8,3	104,5	993	4,8	23,7
2022 III	5 241	26,5	27,7	2 303	11,6	18,9	2 160	10,9	28,6	1 233	6,2	21,2	1 030	5,2	26,4
2022 IV	5 200	26,5	11,0	2 420	12,3	10,5	2 113	10,8	12,4	1 062	5,4	17,0	1 030	5,2	17,5
2023 I	5 173	25,2	5,5	2 745	13,4	11,8	2 243	10,9	11,5	1 386	6,7	32,3	964	4,7	22,4
2023 II	5 141	26,0	-1,5	2 692	13,6	7,7	2 151	10,9	-3,0	1 093	5,5	-36,8	921	4,7	-7,2
May/23	1 870	26,9	1,9	918	13,2	9,0	736	10,6	-2,8	371	5,3	-55,8	361	5,2	1,8
Jun/23	1 774	25,9	0,3	954	13,9	8,2	751	11,0	-1,8	380	5,5	-22,7	328	4,8	-14,2
Jul/23	1 653	25,8	-8,9	868	13,5	2,7	718	11,2	-9,7	419	6,5	-7,5	291	4,5	-27,0
Aug/23	1 333	25,0	-14,2	600	11,3	-1,3	566	10,6	-5,5	419	7,9	5,7	251	4,7	-23,5

Source: INE

3. International trade of goods and services

3.1.2 Export of goods: main products



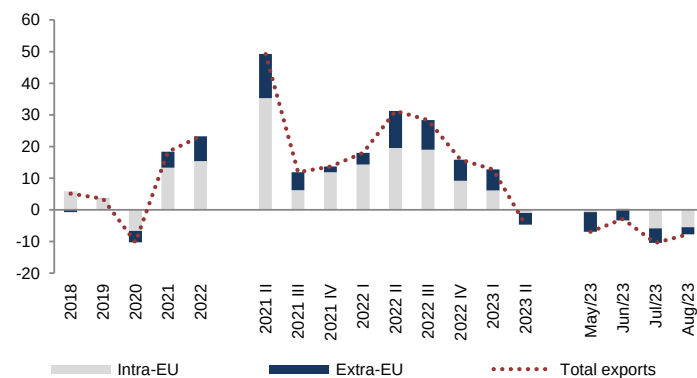
	Machines and tools		Vehic. & other T.M.		Base metals		Fuels		Agricultural		Plastics and rubber		Chemicals	
	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %
2018	14,3	-1,9	14,3	25,0	7,9	5,9	6,8	-0,9	6,7	4,2	7,3	1,8	4,9	4,0
2019	13,9	0,8	16,4	18,9	7,4	-3,0	6,1	-7,6	6,6	2,7	7,0	-1,7	5,7	18,6
2020	14,7	-5,3	14,8	-18,7	7,6	-8,0	4,6	-32,2	7,3	-1,2	7,1	-8,4	6,1	-3,6
2021	14,3	15,4	13,2	5,4	8,9	38,8	5,8	48,2	7,2	17,0	7,7	27,6	6,2	20,3
2022	14,2	22,5	12,3	14,9	8,7	19,7	8,4	79,9	7,3	24,3	7,2	15,8	6,6	31,8
2021 II	14,8	55,5	13,1	62,7	9,1	67,2	5,5	162,9	6,8	19,8	7,9	61,7	6,2	33,2
2021 III	14,1	9,9	10,7	-22,7	9,4	42,1	6,3	92,3	7,2	13,0	7,9	22,6	6,3	16,9
2021 IV	13,8	-1,0	13,4	-3,3	8,9	30,3	5,2	31,3	8,2	33,2	7,6	22,6	6,3	21,0
2022 I	13,6	9,3	12,3	-6,9	9,3	32,3	7,8	48,6	7,0	29,4	7,5	19,8	6,0	19,6
2022 II	12,8	13,4	12,0	20,5	9,3	34,9	9,6	129,8	7,0	33,7	7,2	19,8	8,0	70,7
2022 III	14,8	34,6	11,1	33,6	8,2	11,6	8,9	80,7	7,5	33,0	7,3	19,8	6,3	30,1
2022 IV	15,8	33,1	13,8	19,2	7,8	2,3	7,3	64,1	7,6	6,4	6,8	4,5	5,9	8,4
2023 I	14,8	22,8	13,7	25,5	8,6	4,0	6,5	-5,5	6,9	10,9	7,1	6,0	7,5	40,4
2023 II	15,5	15,1	14,0	11,1	8,8	-10,6	6,7	-33,7	7,2	-1,5	7,2	-4,4	5,8	-30,6
May/23	15,2	13,9	15,1	27,3	9,0	-12,8	6,5	-33,7	7,1	-3,9	7,4	-3,6	5,1	-55,9
Jun/23	15,8	17,0	14,0	-1,6	8,5	-3,6	6,5	-41,1	7,5	8,5	6,8	-9,0	5,7	-10,3
Jul/23	16,0	6,2	13,9	0,7	8,5	-9,8	5,7	-42,9	7,0	-4,2	7,0	-16,3	5,2	-33,0
Aug/23	15,4	1,1	9,4	-4,6	7,8	-3,0	9,5	-23,4	8,5	-7,2	6,7	-10,9	6,0	-14,8

Source: INE

3. International trade of goods and services

3.1.3 Export of goods: market contributions to the y-o-y

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



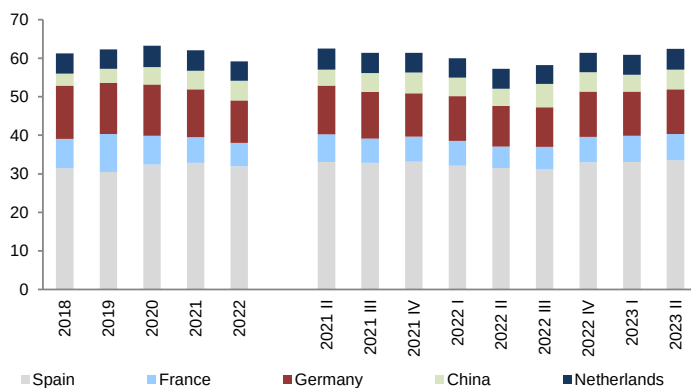
	Intra-EU		Extra-EU		Total exports
	YoY, %	Contr. to total exp. (p.p.)	YoY, %	Contr. to total exp. (p.p.)	YoY, %
2018	8,7	5,9	-2,3	-0,7	5,1
2019	4,9	3,4	0,4	0,1	3,5
2020	-9,4	-6,7	-12,2	-3,6	-10,3
2021	18,6	13,3	17,7	5,1	18,3
2022	21,5	15,4	27,6	7,9	23,2
2021 II	49,4	35,3	48,7	13,9	49,2
2021 III	8,7	6,3	20,2	5,7	11,9
2021 IV	16,7	11,8	6,4	1,9	13,7
2022 I	19,9	14,3	13,1	3,7	18,0
2022 II	27,3	19,5	41,2	11,8	31,3
2022 III	27,1	19,0	31,2	9,4	28,4
2022 IV	12,7	9,2	24,5	6,7	15,9
2023 I	8,3	6,1	24,8	6,7	12,8
2023 II	-1,5	-1,0	-12,0	-3,7	-4,7
May/23	-1,1	-0,7	-18,8	-6,2	-7,0
Jun/23	0,6	0,4	-10,8	-3,3	-2,9
Jul/23	-8,5	-5,8	-14,8	-4,6	-10,5
Aug/23	-8,2	-5,5	-6,8	-2,3	-7,7

Source: INE

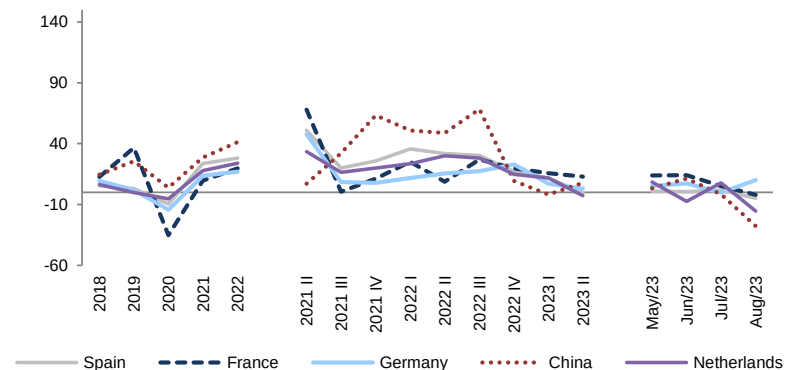
3. International trade of goods and services

3.2.1 Import of goods: main markets

Import of goods: main markets weight (%)



Import of goods: main markets (YoY, %)



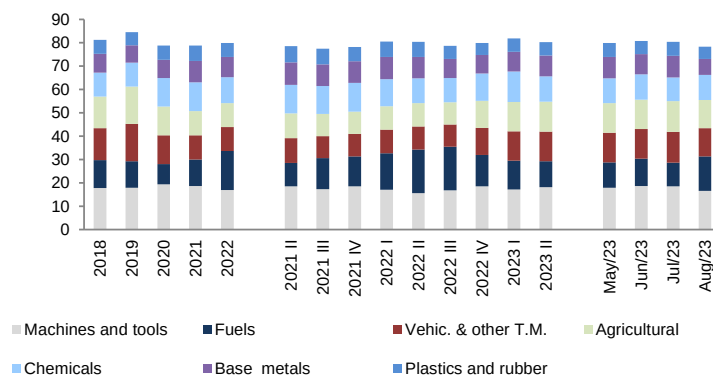
	Spain			Germany			France			China			Netherlands		
	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %
2018	23 690	31,4	5,5	10 406	13,8	9,5	5 753	7,6	12,7	2 350	3,1	14,5	3 981	5,3	6,4
2019	24 406	30,5	3,0	10 604	13,3	1,9	7 851	9,8	36,5	2 953	3,7	25,7	3 975	5,0	-0,1
2020	22 089	32,4	-9,5	9 088	13,3	-14,3	5 086	7,5	-35,2	3 067	4,5	3,9	3 767	5,5	-5,2
2021	27 300	32,8	23,6	10 324	12,4	13,6	5 576	6,7	9,6	3 944	4,7	28,6	4 435	5,3	17,7
2022	34 963	31,9	28,1	12 077	11,0	17,0	6 678	6,1	19,8	5 576	5,1	41,4	5 496	5,0	23,9
2021 II	6 754	33,1	50,9	2 580	12,6	47,8	1 455	7,1	67,9	850	4,2	7,1	1 123	5,5	33,4
2021 III	6 767	32,8	19,9	2 493	12,1	8,4	1 302	6,3	0,5	1 012	4,9	32,1	1 084	5,3	16,4
2021 IV	7 872	33,2	25,8	2 664	11,2	7,7	1 539	6,5	11,3	1 283	5,4	63,3	1 220	5,1	19,9
2022 I	8 010	32,1	35,6	2 892	11,6	11,7	1 600	6,4	25,1	1 205	4,8	50,8	1 243	5,0	23,4
2022 II	8 911	31,5	31,9	2 982	10,5	15,6	1 584	5,6	8,8	1 264	4,5	48,7	1 461	5,2	30,1
2022 III	8 819	31,1	30,3	2 925	10,3	17,3	1 654	5,8	27,0	1 704	6,0	68,3	1 390	4,9	28,2
2022 IV	9 223	33,0	17,2	3 279	11,7	23,1	1 841	6,6	19,6	1 403	5,0	9,4	1 401	5,0	14,8
2023 I	8 954	33,1	11,8	3 100	11,4	7,2	1 851	6,8	15,7	1 184	4,4	-1,8	1 390	5,1	11,8
2023 II	8 876	33,5	-0,4	3 076	11,6	3,2	1 789	6,8	13,0	1 363	5,1	7,8	1 419	5,4	-2,9
May/23	3 156	33,5	0,9	1 082	11,5	5,1	616	6,5	13,8	455	4,8	3,4	518	5,5	8,4
Jun/23	2 975	33,4	0,4	1 049	11,8	7,3	615	6,9	14,1	498	5,6	11,2	477	5,3	-7,3
Jul/23	2 993	34,8	2,0	962	11,2	-0,3	585	6,8	5,1	523	6,1	-1,5	456	5,3	7,8
Aug/23	2 597	33,6	-4,9	962	12,5	10,2	486	6,3	-2,0	393	5,1	-27,7	420	5,4	-15,4

Source: INE

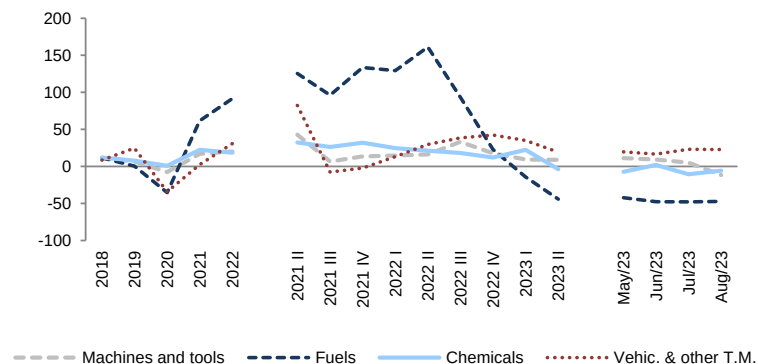
3. International trade of goods and services

3.2.2 Import of goods: main products

Import of goods: main products (%)



Import of goods: main products (YoY, %)

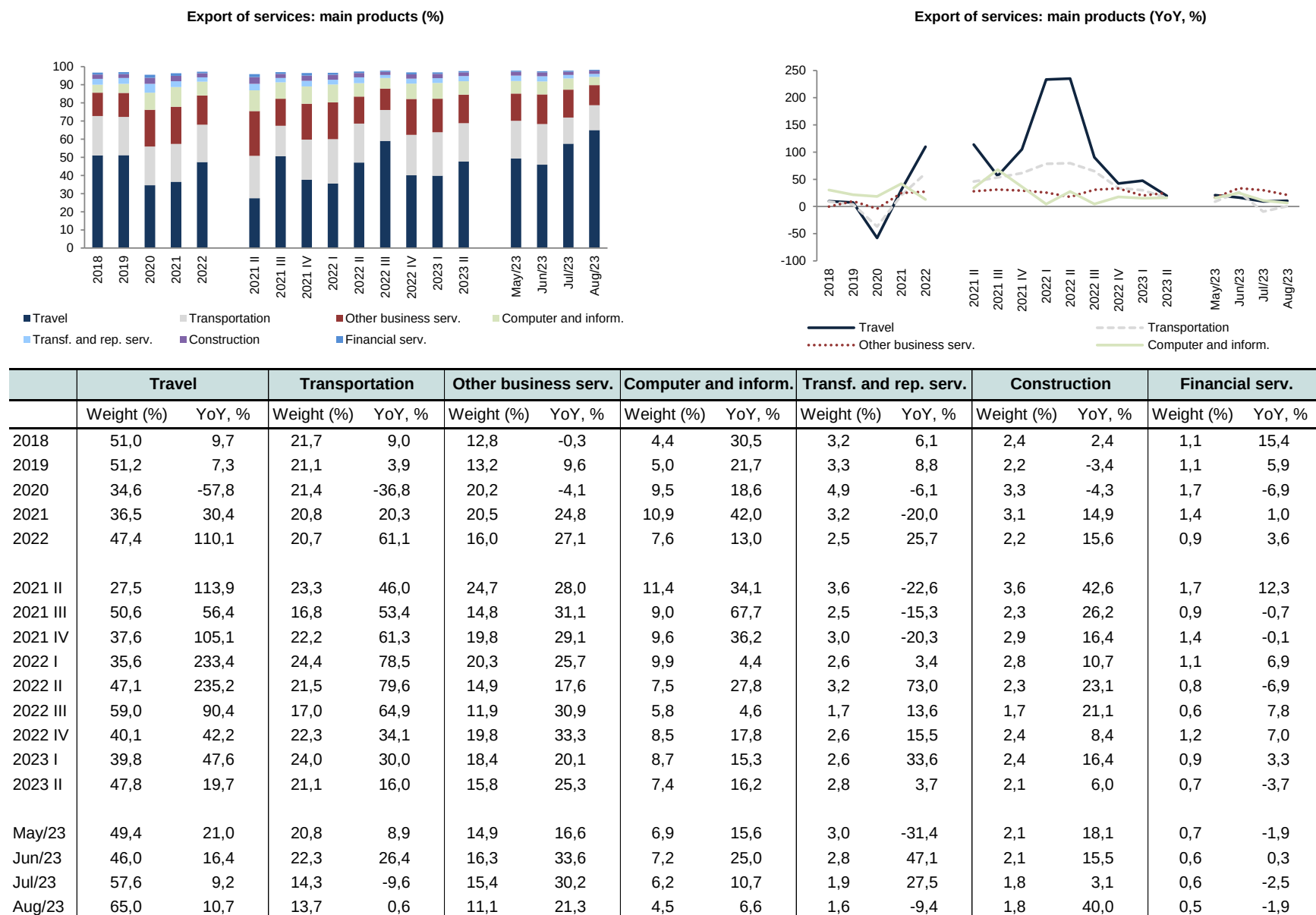


	Machines and tools		Fuels		Chemicals		Vehic. & other T.M.		Agricultural		Base metals		Plastics and rubber	
	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %
2018	17,8	11,6	12,0	11,7	10,2	12,0	13,6	8,7	10,4	5,3	8,1	9,6	6,0	5,8
2019	17,9	6,7	11,4	0,5	10,3	7,6	16,0	24,6	9,9	0,2	7,4	-2,9	5,7	0,6
2020	19,4	-7,6	8,6	-35,3	12,2	0,8	12,3	-34,1	11,0	-5,1	7,7	-11,1	6,1	-8,4
2021	18,6	17,1	11,4	61,6	12,3	22,4	10,4	2,3	10,2	13,1	9,2	45,9	6,6	32,0
2022	17,0	20,2	16,7	91,7	11,1	18,6	10,3	30,8	10,0	29,1	8,6	23,1	6,0	19,0
2021 II	18,6	42,9	9,9	125,6	12,2	32,4	10,6	82,4	10,6	23,7	9,6	78,1	7,0	61,5
2021 III	17,3	6,5	13,3	96,2	12,1	26,2	9,4	-7,5	9,9	6,0	9,3	49,8	6,7	30,7
2021 IV	18,6	13,6	12,8	133,5	12,3	31,9	9,6	-2,1	10,0	23,4	9,2	52,9	6,1	31,9
2022 I	17,1	14,6	15,6	129,5	11,6	24,7	10,1	13,3	9,3	22,5	9,4	46,6	6,6	34,9
2022 II	15,6	16,1	18,7	161,2	10,6	21,2	10,0	29,8	10,0	30,9	9,1	30,4	6,5	28,7
2022 III	16,8	33,3	18,8	93,5	10,4	18,3	9,5	38,5	10,0	39,5	8,2	21,1	5,7	15,7
2022 IV	18,6	17,7	13,4	22,9	11,7	11,9	11,6	42,3	10,5	23,9	7,9	0,8	5,2	-0,7
2023 I	17,2	9,2	12,4	-14,1	13,0	22,3	12,6	35,2	10,2	18,8	8,4	-3,5	5,8	-5,3
2023 II	18,1	9,1	11,2	-44,1	10,9	-3,8	12,7	19,4	10,7	-0,5	8,8	-8,6	5,8	-15,7
May/23	17,9	11,4	10,8	-42,1	10,6	-7,2	12,7	19,7	10,9	0,5	9,2	-2,2	5,9	-14,2
Jun/23	18,6	9,5	11,7	-47,7	10,8	2,1	12,6	16,6	10,2	-2,9	8,6	-5,7	5,6	-18,3
Jul/23	18,6	5,1	10,0	-47,8	10,2	-10,6	13,2	23,0	10,1	-7,8	9,2	-14,8	6,0	-8,1
Aug/23	16,6	-11,5	14,7	-47,0	10,8	-5,7	12,1	22,7	11,8	-7,7	6,8	-14,9	5,2	-17,0

Source: INE

3. International trade of goods and services

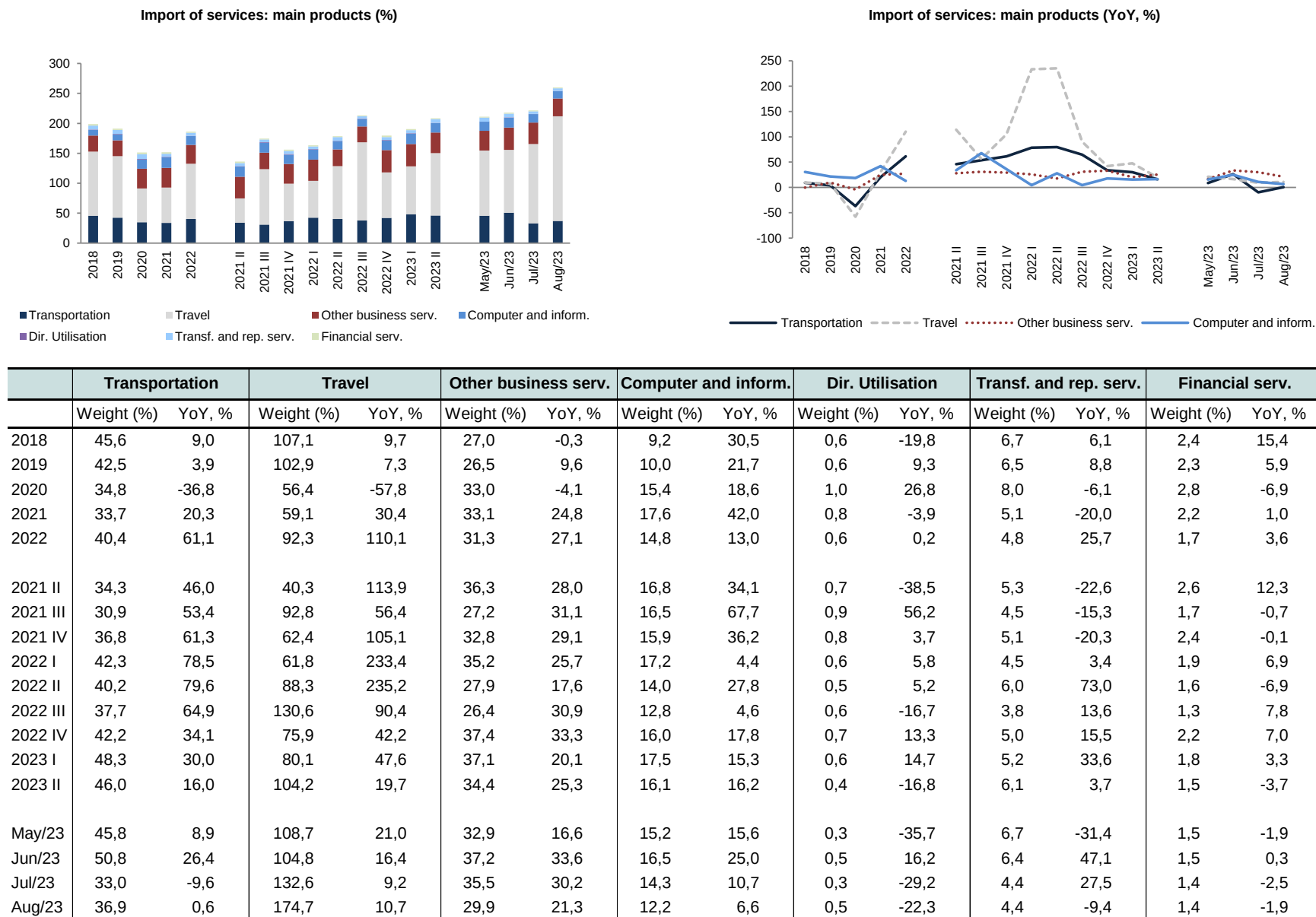
3.3.1 Export of services: main categories



Source: BdP

3. International trade of goods and services

3.4.1 Import of services: main products



Source: BdP