



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

•  
Office for Economic Policy  
and International Affairs  
MINISTRY OF FINANCE

MAY • 2024

# 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>16</b> |
| 2.1 Quantitative indicator - goods                                                                      | 16        |
| 2.2 Quantitative indicator - services                                                                   | 17        |
| 2.3 Qualitative indicators                                                                              | 18        |
| <b>3. International trade of goods and services</b>                                                     | <b>19</b> |
| 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        |
| <b>3.1. Export of goods</b>                                                                             | <b>23</b> |
| 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        |
| <b>3.2. Import of goods</b>                                                                             | <b>26</b> |
| 3.2.1 Import of goods: main markets                                                                     | 26        |
| 3.2.2 Import of goods: main products                                                                    | 27        |
| <b>3.3. Export of services</b>                                                                          | <b>28</b> |
| 3.3.1 Export of services: main categories                                                               | 28        |
| <b>3.4. Import of services</b>                                                                          | <b>29</b> |
| 3.4.1 Import of services: main products                                                                 | 29        |

## 1. External accounts: characterization

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



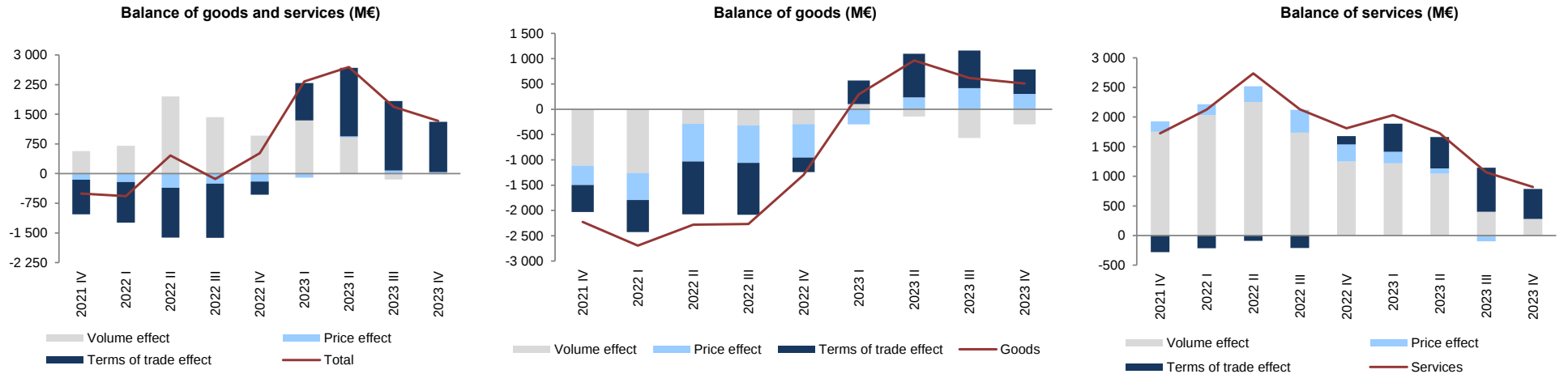
| M€       |                               |         |          |                               |       |        |       |          |       |                               |       |        |       |          |       |
|----------|-------------------------------|---------|----------|-------------------------------|-------|--------|-------|----------|-------|-------------------------------|-------|--------|-------|----------|-------|
|          | 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   |
| 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  |
| 2023     | 923                           | -16 426 | 17 349   | 98 417                        | 4,1   | 64 166 | 1,0   | 34 251   | 10,6  | 97 494                        | 2,2   | 80 592 | 1,6   | 16 902   | 5,4   |
| 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   | -868                          | -4 236  | 3 368    | 22 452                        | 16,2  | 15 424 | 3,7   | 7 028    | 58,2  | 23 320                        | 12,0  | 19 660 | 9,9   | 3 660    | 25,2  |
| 2022 II  | -126                          | -3 707  | 3 581    | 23 593                        | 26,6  | 15 958 | 14,5  | 7 636    | 62,2  | 23 719                        | 15,6  | 19 665 | 13,3  | 4 054    | 28,5  |
| 2022 III | 218                           | -3 669  | 3 887    | 24 261                        | 18,5  | 16 259 | 12,0  | 8 002    | 34,4  | 24 043                        | 11,6  | 19 928 | 11,3  | 4 115    | 13,2  |
| 2022 IV  | -62                           | -4 162  | 4 100    | 24 222                        | 9,7   | 15 919 | 4,8   | 8 303    | 20,5  | 24 285                        | 5,6   | 20 082 | 5,0   | 4 203    | 8,2   |
| 2023 I   | 279                           | -4 134  | 4 412    | 24 772                        | 10,3  | 16 273 | 5,5   | 8 498    | 20,9  | 24 493                        | 5,0   | 20 407 | 3,8   | 4 086    | 11,7  |
| 2023 II  | 594                           | -3 811  | 4 405    | 24 530                        | 4,0   | 15 983 | 0,2   | 8 547    | 11,9  | 23 937                        | 0,9   | 19 794 | 0,7   | 4 143    | 2,2   |
| 2023 III | 104                           | -4 103  | 4 207    | 24 150                        | -0,5  | 15 765 | -3,0  | 8 385    | 4,8   | 24 045                        | 0,0   | 19 867 | -0,3  | 4 178    | 1,5   |
| 2023 IV  | -54                           | -4 378  | 4 325    | 24 965                        | 3,1   | 16 145 | 1,4   | 8 820    | 6,2   | 25 019                        | 3,0   | 20 524 | 2,2   | 4 495    | 6,9   |

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 €

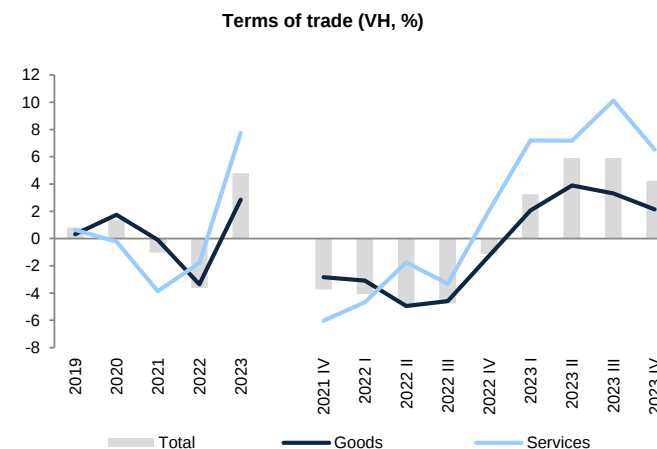
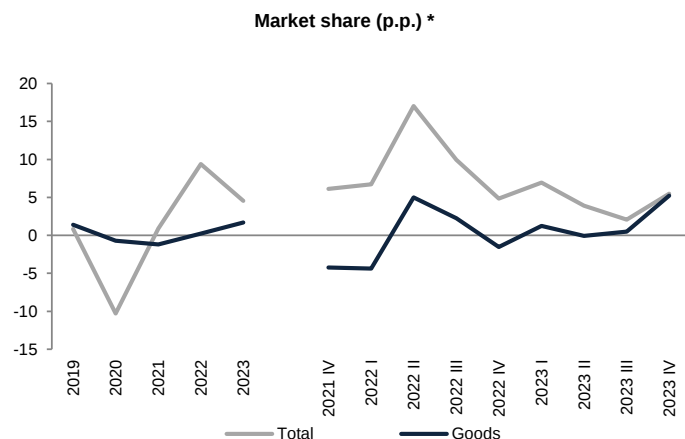
|          | Balance of goods and services |        |          | Volume effect |        |          | Price effect |          |          | Terms of trade effect |          |          | Cross effect |        |          |
|----------|-------------------------------|--------|----------|---------------|--------|----------|--------------|----------|----------|-----------------------|----------|----------|--------------|--------|----------|
|          | Total                         | Goods  | Services | Total         | Goods  | Services | Total        | Goods    | Services | Total                 | Goods    | Services | Total        | Goods  | Services |
| 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    |
| 2023     | 8 044                         | 2 394  | 5 650    | 2 132         | -890   | 2 978    | 96,3         | 674,0    | 193,5    | 5 671,4               | 2 551,3  | 2 248,5  | 143,4        | 58,7   | 229,8    |
| 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   | -570                          | -2 695 | 2 125    | 700           | -1 262 | 2 034    | -215,6       | -532,6   | 181,7    | -1 024,9              | -631,0   | -214,9   | -29,3        | -269,4 | 124,6    |
| 2022 II  | 456                           | -2 281 | 2 738    | 1 949         | -288   | 2 253    | -358,7       | -744,2   | 267,4    | -1 259,1              | -1 043,6 | -88,3    | 124,6        | -205,2 | 304,9    |
| 2022 III | -137                          | -2 266 | 2 129    | 1 428         | -318   | 1 736    | -251,7       | -740,8   | 386,2    | -1 373,7              | -1 025,4 | -211,9   | 60,9         | -181,1 | 219,0    |
| 2022 IV  | 515                           | -1 296 | 1 811    | 957           | -294   | 1 251    | -200,6       | -658,0   | 288,2    | -334,4                | -290,0   | 139,9    | 92,8         | -53,7  | 131,9    |
| 2023 I   | 2 329                         | 296    | 2 033    | 1 344         | 105    | 1 218    | -102,1       | -297,8   | 195,3    | 943,2                 | 462,6    | 473,5    | 144,3        | 26,5   | 146,3    |
| 2023 II  | 2 694                         | 965    | 1 729    | 911           | -141   | 1 042    | 31,8         | 235,7    | 93,0     | 1 730,5               | 861,2    | 526,9    | 20,3         | 9,5    | 66,6     |
| 2023 III | 1 689                         | 621    | 1 068    | -149          | -567   | 401      | 80,6         | 417,0    | -96,3    | 1 753,1               | 742,6    | 745,3    | 4,2          | 27,9   | 18,6     |
| 2023 IV  | 1 331                         | 511    | 820      | -20           | -298   | 278      | 38,3         | 305,4    | 2,8      | 1 273,2               | 480,5    | 506,0    | 39,5         | 23,6   | 32,9     |

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 |
| 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  | 9,4               | 11,1  | 12,3            | 10,6  | -1,0                   | -0,1  | -3,9     | 7,2               | 8,3     |
| 2022     | 9,4                  | 0,2   | 8,1               | 5,9   | 17,4            | 8,6   | -3,6                   | -3,3  | -1,8     | 14,5              | 18,8    |
| 2023     | 4,5                  | 1,7   | -1,4              | -3,4  | 4,1             | 1,0   | 4,8                    | 2,9   | 7,8      | 0,7               | -4,0    |
| 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   | 6,7                  | -4,4  | 10,2              | 7,0   | 16,2            | 3,7   | -4,1                   | -3,1  | -4,7     | 13,9              | 18,8    |
| 2022 II  | 17,0                 | 5,0   | 9,2               | 5,6   | 26,6            | 14,5  | -4,8                   | -4,9  | -1,7     | 16,9              | 22,8    |
| 2022 III | 9,9                  | 2,3   | 10,5              | 8,9   | 18,5            | 12,0  | -4,8                   | -4,6  | -3,3     | 15,8              | 21,5    |
| 2022 IV  | 4,8                  | -1,6  | 3,3               | 3,4   | 9,7             | 4,8   | -1,1                   | -1,3  | 2,1      | 11,7              | 13,0    |
| 2023 I   | 6,9                  | 1,2   | 1,6               | -0,9  | 10,3            | 5,5   | 3,2                    | 2,1   | 7,2      | 7,1               | 3,7     |
| 2023 II  | 3,9                  | -0,1  | -0,4              | -1,8  | 4,0             | 0,2   | 5,9                    | 3,9   | 7,2      | 0,4               | -5,2    |
| 2023 III | 2,1                  | 0,5   | -4,1              | -5,8  | -0,5            | -3,0  | 5,9                    | 3,3   | 10,1     | -2,7              | -8,1    |
| 2023 IV  | 5,5                  | 5,2   | -2,3              | -4,9  | 3,1             | 1,4   | 4,2                    | 2,1   | 6,5      | -1,4              | -5,5    |

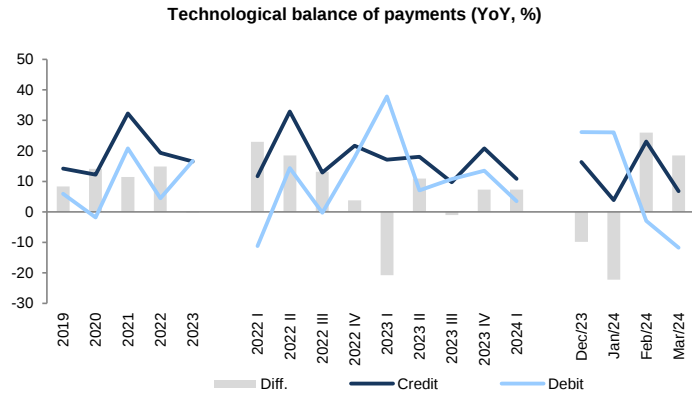
Values in accordance with SEC 2010 and year base 2016

\* Euro area Market Share and External Demand

Source: INE, Eurostat, GPEARI calculations

## 1. External accounts: characterization

### 1.4 Technological balance of payments



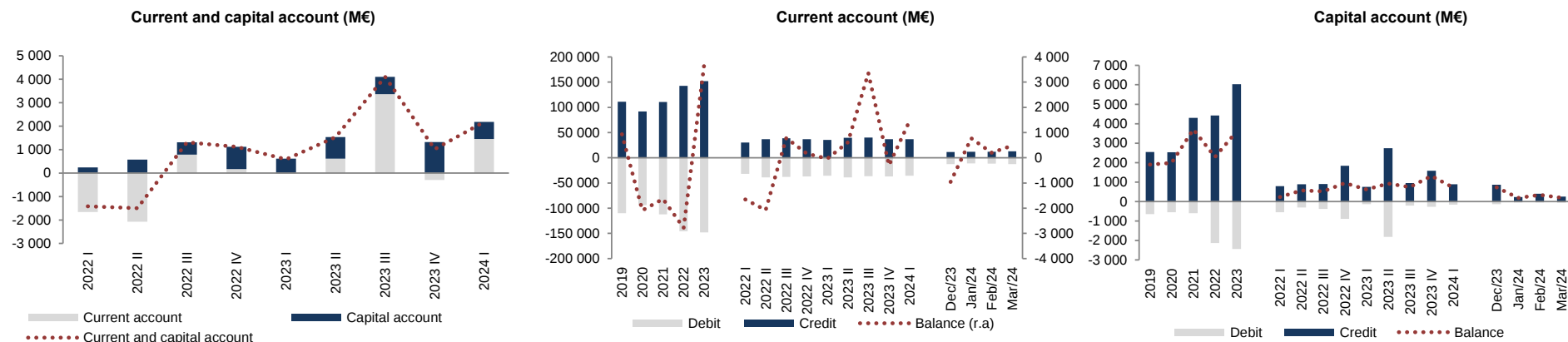
M€

|          | 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   |
| 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  |
| 2023     | 2283,5                            | 5554,4 | 16,5 | 3270,9 | 16,7  | -531,6                                            | 37,0   | 19,6  | 568,7 | 11,8  | 33,3                          | 688,8  | 9,6  | 655,5 | 27,8  | 425,0                           | 625,2  | 23,1  | 200,2 | -22,2 | 2 357                    | 4 203  | 16,7 | 1 847 | 21,2  |
| 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  |
| 2023 III | 503,7                             | 1323,9 | 9,8  | 820,2  | 10,8  | -129,1                                            | 3,3    | -40,0 | 132,4 | -5,2  | 33,8                          | 183,8  | 18,2 | 150,0 | 5,6   | 107,3                           | 154,1  | 19,9  | 46,9  | -29,5 | 492                      | 983    | 7,2  | 491   | 25,2  |
| 2023 IV  | 707,2                             | 1580,5 | 20,8 | 873,3  | 13,5  | -122,2                                            | 20,8   | 25,2  | 143,0 | 23,6  | -4,7                          | 186,2  | 17,7 | 190,9 | 21,6  | 108,9                           | 179,1  | 11,8  | 70,2  | 11,6  | 725                      | 1 194  | 22,7 | 469   | 8,2   |
| 2024 I   | 523,1                             | 1416,5 | 10,8 | 893,5  | 3,5   | -153,6                                            | 8,3    | 33,5  | 161,8 | -10,9 | 24,2                          | 181,0  | 20,9 | 156,9 | -11,5 | 141,6                           | 173,8  | 9,1   | 32,3  | -29,0 | 511                      | 1 053  | 9,4  | 543   | 18,3  |
| Dec/23   | 259,4                             | 576,6  | 16,4 | 317,2  | 26,1  | -30,2                                             | 5,3    | -58,4 | 35,5  | 11,2  | -16,6                         | 68,6   | 8,3  | 85,2  | 22,8  | 17,3                            | 62,5   | 19,6  | 45,1  | 393,3 | 289                      | 440    | 19,9 | 151   | 7,4   |
| Jan/24   | 112,4                             | 462,9  | 3,9  | 350,5  | 26,1  | -83,9                                             | 0,8    | -47,3 | 84,7  | 0,8   | 3,7                           | 54,8   | 5,4  | 51,1  | -2,5  | 33,9                            | 46,6   | -16,2 | 12,7  | -31,3 | 159                      | 361    | 7,2  | 202   | 64,1  |
| Feb/24   | 193,1                             | 487,6  | 23,1 | 294,4  | -2,9  | -34,6                                             | 2,9    | 164,0 | 37,5  | -26,7 | -0,9                          | 59,9   | 27,7 | 60,8  | -30,6 | 62,4                            | 72,0   | 74,9  | 9,6   | -29,0 | 166                      | 353    | 14,9 | 187   | 23,5  |
| Mar/24   | 217,6                             | 466,1  | 6,8  | 248,5  | -11,7 | -35,1                                             | 4,6    | 26,0  | 39,7  | -14,8 | 21,4                          | 66,4   | 30,6 | 45,0  | 21,0  | 45,2                            | 55,2   | -11,7 | 10,0  | -25,8 | 186                      | 340    | 6,4  | 154   | -16,5 |

Source: BdP

## 1. External accounts: characterization

### 1.5 Current and capital account



M€

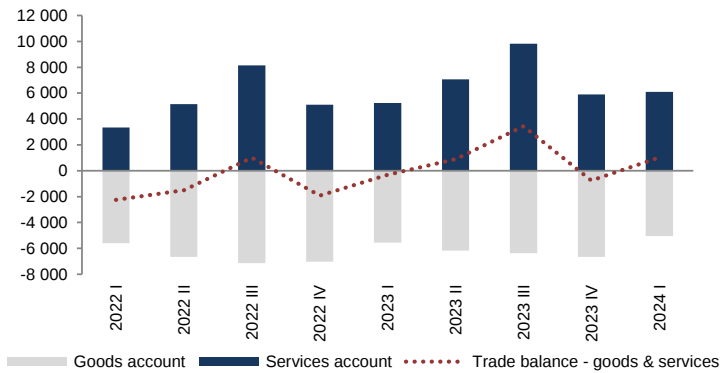
|          | Current and capital account |         |        |         |        | Current account |         |        |         |        | Capital account |        |        |       |        |
|----------|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------------|---------|--------|---------|--------|-----------------|--------|--------|-------|--------|
|          | Balance                     | Credit  | YoY, % | Debit   | YoY, % | Balance         | Credit  | YoY, % | Debit   | YoY, % | Balance         | Credit | YoY, % | Debit | YoY, % |
| 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  |
| 2023     | 7 243                       | 157 909 | 7,3    | 150 666 | 2,0    | 3 647           | 151 875 | 6,3    | 148 228 | 1,8    | 3 596           | 6 034  | 36,3   | 2 438 | 14,2   |
| 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  |
| 2023 III | 4 104                       | 40 849  | 2,9    | 36 745  | -4,3   | 3 365           | 39 903  | 2,8    | 36 537  | -3,9   | 739             | 947    | 4,7    | 208   | -44,8  |
| 2023 IV  | 1 023                       | 38 491  | -0,9   | 37 468  | -0,7   | -296            | 36 905  | -0,2   | 37 201  | 1,0    | 1 320           | 1 586  | -14,0  | 266   | -70,2  |
| 2024 I   | 2 181                       | 37 862  | 4,1    | 35 681  | -0,3   | 1 459           | 36 980  | 3,9    | 35 521  | -0,3   | 723             | 882    | 16,4   | 159   | 12,6   |
| Dec/23   | -228                        | 12 395  | -5,4   | 12 623  | -2,6   | -954            | 11 528  | -3,1   | 12 482  | 1,7    | 726             | 867    | -28,4  | 141   | -79,8  |
| Jan/24   | 960                         | 12 280  | 5,0    | 11 320  | 1,3    | 774             | 12 044  | 5,5    | 11 270  | 1,3    | 186             | 236    | -14,3  | 50    | 1,5    |
| Feb/24   | 549                         | 12 280  | 9,7    | 11 731  | 3,9    | 204             | 11 884  | 8,0    | 11 680  | 3,7    | 345             | 396    | 99,6   | 51    | 45,2   |
| Mar/24   | 672                         | 13 302  | -1,2   | 12 630  | -5,1   | 480             | 13 051  | -1,0   | 12 571  | -5,1   | 192             | 250    | -12,1  | 59    | 2,1    |

Source: BdP

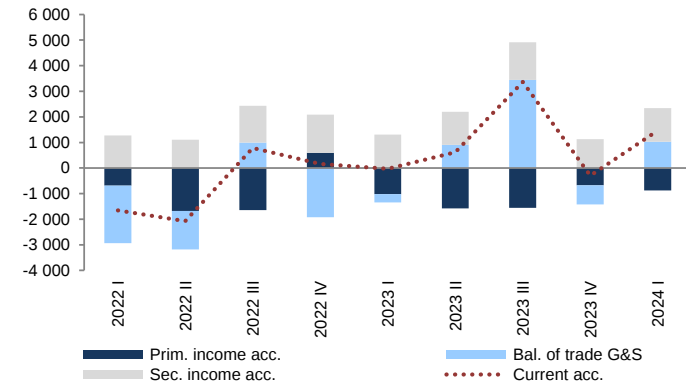
## 1. External accounts: characterization

### 1.5 Current account

Trade balance goods and services (M€)



Current and capital account (M€)



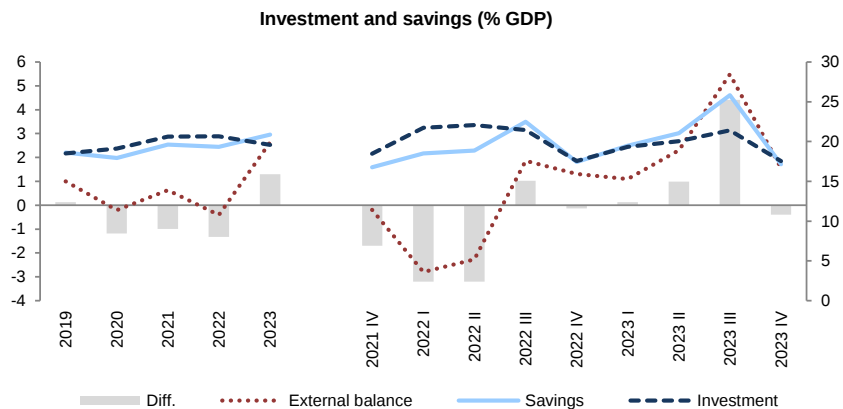
M€

|          | 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, % |
| 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    |
| 2023     | 3 276                            | 126 280 | -1,8   | 123 004 | -1,8   | -4 830                 | 13 748 | 32,6   | 18 578 | 34,9   | 5 201                    | 11 847 | -0,1   | 6 646 | 1,3    |
| 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   |
| 2023 III | 3 441                            | 33 764  | -0,9   | 30 323  | -8,3   | -1 552                 | 3 109  | 79,6   | 4 661  | 38,2   | 1 477                    | 3 030  | 0,1    | 1 553 | -2,8   |
| 2023 IV  | -750                             | 30 272  | 0,8    | 31 021  | -2,9   | -674                   | 3 504  | -5,5   | 4 178  | 34,4   | 1 128                    | 3 130  | -3,8   | 2 002 | 13,6   |
| 2024 I   | 1 028                            | 30 253  | 0,5    | 29 225  | -3,9   | -881                   | 3 884  | 41,8   | 4 765  | 26,7   | 1 311                    | 2 842  | 2,7    | 1 531 | 4,7    |
| Dec/23   | -644                             | 9 205   | 0,4    | 9 848   | -3,3   | -520                   | 1 183  | -15,3  | 1 703  | 30,8   | 210                      | 1 140  | -14,4  | 930   | 19,1   |
| Jan/24   | 311                              | 9 848   | 3,0    | 9 537   | -1,5   | 13                     | 1 264  | 30,0   | 1 251  | 26,1   | 450                      | 932    | 5,1    | 483   | 6,8    |
| Feb/24   | -6                               | 9 915   | 6,1    | 9 920   | 2,1    | -168                   | 1 089  | 42,3   | 1 257  | 20,7   | 378                      | 881    | -1,0   | 503   | -0,4   |
| Mar/24   | 723                              | 10 491  | -6,3   | 9 768   | -11,3  | -726                   | 1 532  | 53,0   | 2 258  | 30,8   | 484                      | 1 029  | 3,9    | 545   | 7,9    |

Source: BdP

## 1. External accounts: characterization

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

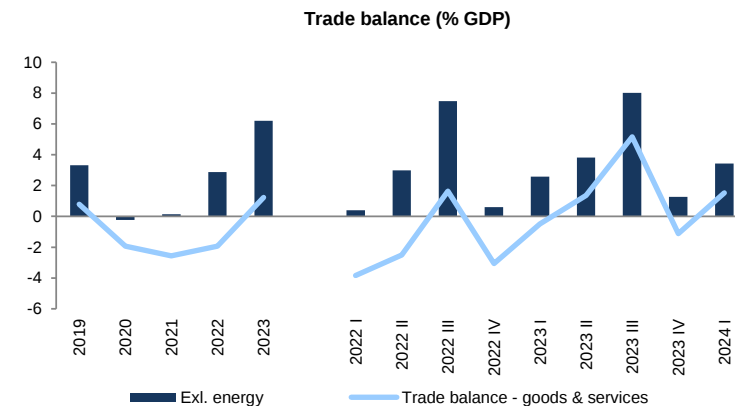
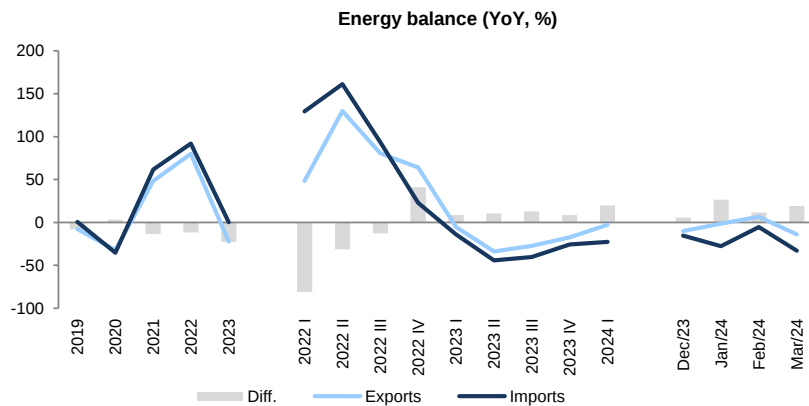


|          | Investment |        |          | Savings  |        |          | External balance |          |
|----------|------------|--------|----------|----------|--------|----------|------------------|----------|
|          | Value M€   | YoY, % | % of GDP | Value M€ | YoY, % | % of GDP | Value M€         | % of GDP |
| 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     |
| 2023     | 52 010     | 3,9    | 19,6     | 55 464   | 18,4   | 20,9     | 7 005            | 2,6      |
| 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   | 12 116     | -1,2   | 19,3     | 12 198   | 16,7   | 19,5     | 689              | 1,1      |
| 2023 II  | 13 392     | -0,1   | 20,1     | 14 052   | 22,7   | 21,0     | 1 538            | 2,3      |
| 2023 III | 14 493     | 9,4    | 21,4     | 17 479   | 25,9   | 25,8     | 3 711            | 5,5      |
| 2023 IV  | 12 009     | 7,9    | 17,6     | 11 734   | 6,2    | 17,2     | 1 068            | 1,6      |

Source: INE

## 1. External accounts: characterization

### 1.6 Energy and trade balance\*



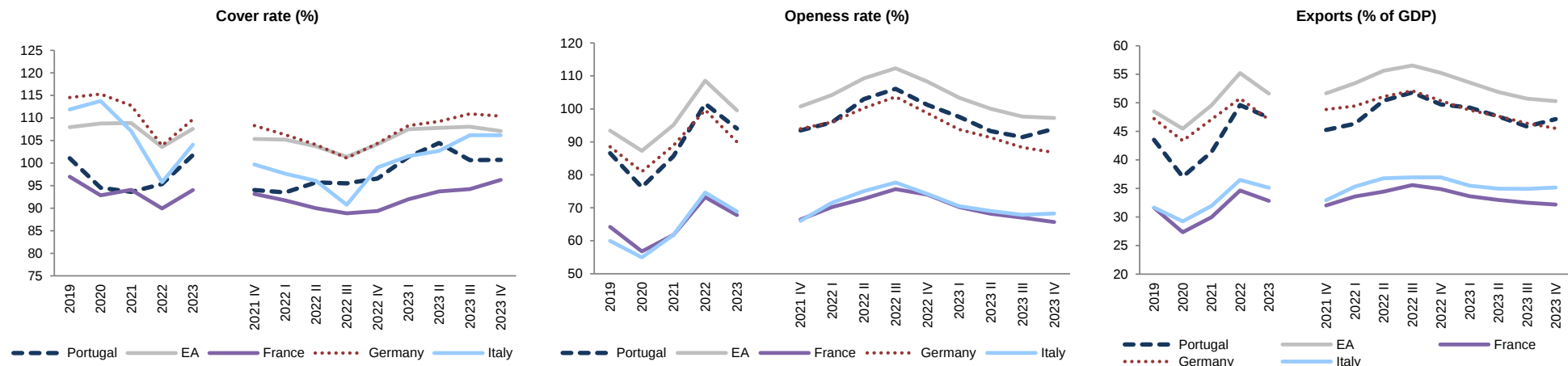
\*Mineral fuels, mineral oils and products of their distillation; bituminous substances; mineral waxes

| 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 |
| 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   |
| 2023     | -13 184        | 5 128   | -22,4 | 6,6 | 18 312  | 0,4   | 16,6 | 3 276                            | 1,2   | 16 460      | 6,2   | 7 243                       | 2,7   | 20 427      | 7,7   |
| 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  | -1 634         | 1 315   | -33,8 | 6,7 | 2 949   | -44,2 | 11,1 | 903                              | 1,4   | 2 537       | 3,8   | 1 533                       | 2,3   | 3 167       | 4,8   |
| 2023 III | -1 898         | 1 283   | -27,3 | 7,1 | 3 181   | -40,2 | 12,7 | 3 441                            | 5,2   | 5 339       | 8,0   | 4 104                       | 6,2   | 6 003       | 9,0   |
| 2023 IV  | -1 595         | 1 187   | -17,2 | 6,2 | 2 782   | -25,6 | 10,5 | -750                             | -1,1  | 845         | 1,3   | 1 023                       | 1,5   | 2 618       | 3,9   |
| 2024 I   | -1 278         | 1 305   | -2,9  | 6,6 | 2 583   | -22,8 | 10,2 | 1 028                            | 1,5   | 2 307       | 3,4   | 2 181                       | 3,2   | 3 460       | 5,1   |
| Dec/23   | -474           | 448     | -10,0 | 7,7 | 922     | -15,4 | 11,3 | -644                             | :     | -170        | :     | -228                        | :     | 246         | :     |
| Jan/24   | -321           | 494     | -1,3  | 7,7 | 815     | -27,7 | 10,1 | 311                              | :     | 633         | :     | 960                         | :     | 1 281       | :     |
| Feb/24   | -514           | 447     | 6,4   | 6,8 | 960     | -5,2  | 10,8 | -6                               | :     | 508         | :     | 549                         | :     | 1 063       | :     |
| Mar/24   | -443           | 364     | -14,0 | 5,4 | 808     | -33,0 | 9,6  | 723                              | :     | 1 166       | :     | 672                         | :     | 1 115       | :     |

Source: INE and BdP

## 1. External accounts: characterization

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

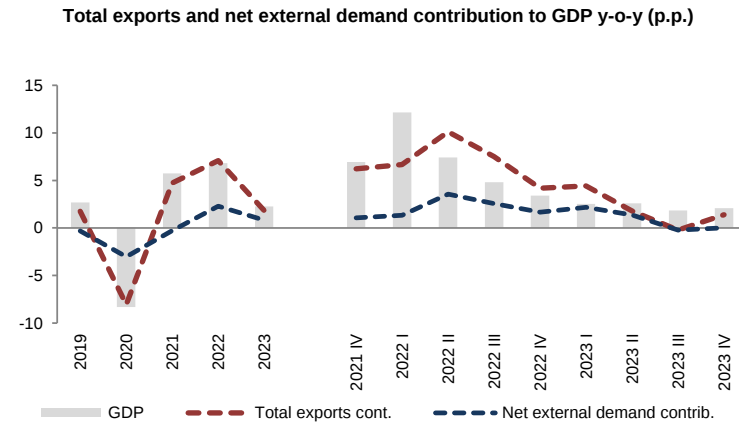
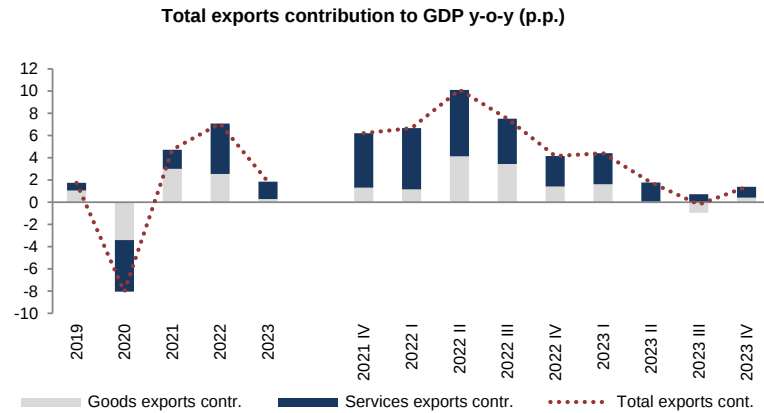


|          | Cover rate (%) |       |        |         |       | Openess rate (%) |       |        |         |       | Exports (% of GDP) |      |        |         |       |
|----------|----------------|-------|--------|---------|-------|------------------|-------|--------|---------|-------|--------------------|------|--------|---------|-------|
|          | Portugal       | EA    | France | Germany | Italy | Portugal         | EA    | France | Germany | Italy | Portugal           | EA   | France | Germany | Italy |
| 2019     | 101,1          | 107,9 | 97,0   | 114,5   | 111,9 | 86,6             | 93,4  | 64,2   | 88,5    | 60,0  | 43,5               | 48,5 | 31,6   | 47,2    | 31,7  |
| 2020     | 94,5           | 108,8 | 92,9   | 115,3   | 113,8 | 76,2             | 87,3  | 56,8   | 81,0    | 55,0  | 37,0               | 45,5 | 27,3   | 43,4    | 29,3  |
| 2021     | 93,6           | 108,9 | 94,1   | 112,7   | 107,1 | 85,6             | 95,1  | 61,8   | 88,9    | 61,8  | 41,4               | 49,6 | 30,0   | 47,1    | 31,9  |
| 2022     | 95,4           | 103,6 | 89,9   | 103,9   | 95,8  | 101,6            | 108,6 | 73,2   | 99,7    | 74,7  | 49,6               | 55,2 | 34,7   | 50,8    | 36,5  |
| 2023     | 101,8          | 107,6 | 94,0   | 109,7   | 104,1 | 94,1             | 99,6  | 67,8   | 90,0    | 68,9  | 47,4               | 51,6 | 32,8   | 47,1    | 35,1  |
| 2021 IV  | 94,0           | 105,3 | 93,2   | 108,3   | 99,7  | 93,4             | 100,8 | 66,4   | 94,0    | 66,0  | 45,3               | 51,7 | 32,0   | 48,9    | 33,0  |
| 2022 I   | 93,5           | 105,2 | 91,7   | 106,3   | 97,7  | 95,9             | 104,2 | 70,3   | 96,0    | 71,6  | 46,3               | 53,4 | 33,6   | 49,5    | 35,4  |
| 2022 II  | 95,7           | 103,7 | 90,0   | 104,1   | 96,1  | 103,0            | 109,3 | 72,8   | 100,2   | 75,1  | 50,4               | 55,6 | 34,5   | 51,1    | 36,8  |
| 2022 III | 95,5           | 101,4 | 88,9   | 101,1   | 90,7  | 106,1            | 112,3 | 75,7   | 103,7   | 77,7  | 51,8               | 56,5 | 35,6   | 52,1    | 37,0  |
| 2022 IV  | 96,6           | 104,2 | 89,4   | 104,4   | 99,1  | 101,3            | 108,3 | 74,0   | 98,7    | 74,2  | 49,7               | 55,3 | 34,9   | 50,4    | 36,9  |
| 2023 I   | 101,4          | 107,5 | 92,0   | 108,3   | 101,5 | 97,6             | 103,4 | 70,2   | 93,7    | 70,5  | 49,2               | 53,6 | 33,6   | 48,7    | 35,5  |
| 2023 II  | 104,4          | 107,8 | 93,7   | 109,2   | 102,7 | 93,2             | 100,1 | 68,2   | 91,3    | 69,0  | 47,6               | 51,9 | 33,0   | 47,7    | 35,0  |
| 2023 III | 100,7          | 108,1 | 94,3   | 110,9   | 106,2 | 91,5             | 97,7  | 67,0   | 88,3    | 67,9  | 45,9               | 50,7 | 32,5   | 46,4    | 34,9  |
| 2023 IV  | 100,7          | 107,1 | 96,3   | 110,4   | 106,2 | 94,0             | 97,3  | 65,7   | 86,8    | 68,3  | 47,1               | 50,3 | 32,2   | 45,6    | 35,2  |

Source: Eurostat

## 1. External accounts: characterization

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

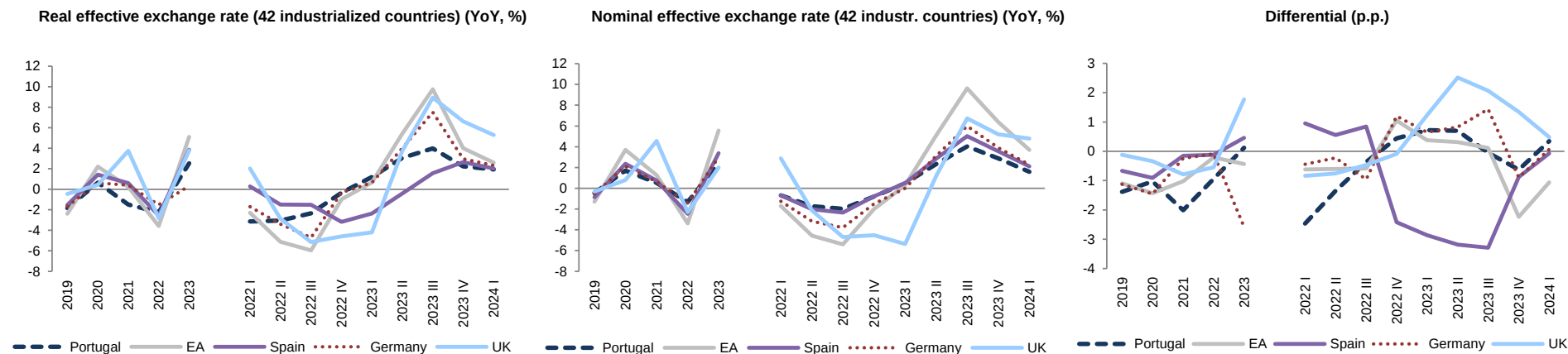


|          | Exports contribution to GDP |                      |                  |                      |               |               | Net external demand contrib. | Memorandum Item |
|----------|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|---------------|---------------|------------------------------|-----------------|
|          | Goods exports               |                      | Services exports |                      | Total exports |               | Net external demand          |                 |
|          | YoY (%)                     | Contr. to GDP (p.p.) | YoY (%)          | Contr. to GDP (p.p.) | YoY (%)       | Contr. to GDP | Contr. to GDP (p.p.)         |                 |
| 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             |
| 2023     | 1,0                         | 0,3                  | 10,6             | 1,6                  | 4,1           | 1,8           | 0,8                          | 2,3             |
|          |                             |                      |                  |                      |               |               |                              |                 |
| 2021 IV  | 4,4                         | 1,3                  | 51,9             | 4,9                  | 15,6          | 6,2           | 1,1                          | 6,9             |
| 2022 I   | 3,7                         | 1,2                  | 58,2             | 5,5                  | 16,2          | 6,7           | 1,3                          | 12,1            |
| 2022 II  | 14,5                        | 4,1                  | 62,2             | 6,0                  | 26,6          | 10,1          | 3,6                          | 7,4             |
| 2022 III | 12,0                        | 3,4                  | 34,4             | 4,1                  | 18,5          | 7,5           | 2,5                          | 4,8             |
| 2022 IV  | 4,8                         | 1,4                  | 20,5             | 2,8                  | 9,7           | 4,2           | 1,7                          | 3,4             |
| 2023 I   | 5,5                         | 1,6                  | 20,9             | 2,8                  | 10,3          | 4,4           | 2,2                          | 2,5             |
| 2023 II  | 0,2                         | 0,0                  | 11,9             | 1,7                  | 4,0           | 1,8           | 1,4                          | 2,6             |
| 2023 III | -3,0                        | -0,9                 | 4,8              | 0,7                  | -0,5          | -0,2          | -0,2                         | 1,9             |
| 2023 IV  | 1,4                         | 0,4                  | 6,2              | 1,0                  | 3,1           | 1,4           | 0,0                          | 2,1             |

Source: INE

## 1. External accounts: characterization

### 1.9 Competitiveness indicators

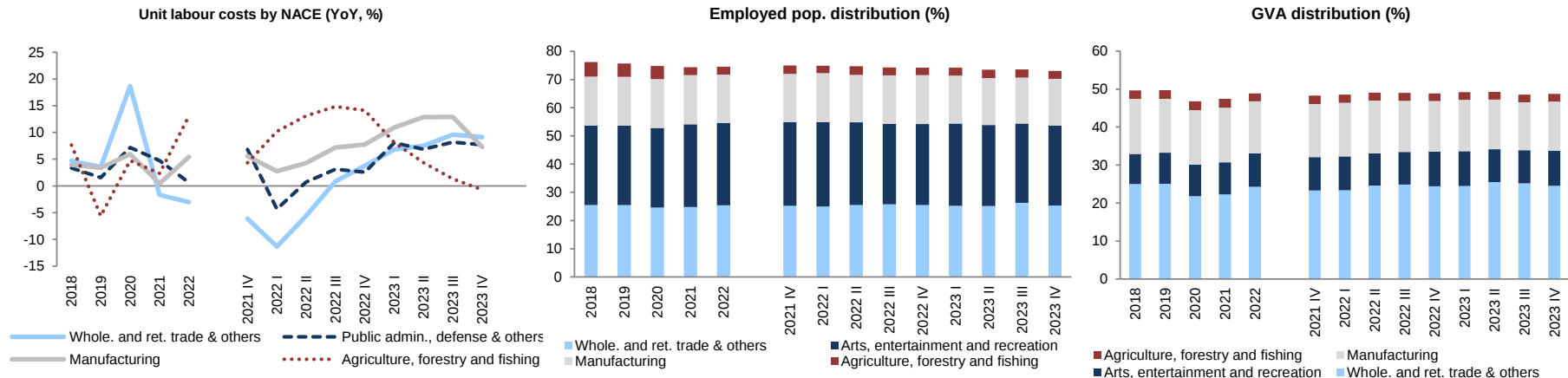


|          | Real effective exchange rate (42 industr. countries) |      |       |         |      | Nominal effective exchange rate (42 industr. countries) |      |       |         |      | Differential |      |       |         |      |
|----------|------------------------------------------------------|------|-------|---------|------|---------------------------------------------------------|------|-------|---------|------|--------------|------|-------|---------|------|
|          | Portugal                                             | EA   | Spain | Germany | UK   | Portugal                                                | EA   | Spain | Germany | UK   | Portugal     | EA   | Spain | Germany | UK   |
| 2019     | -1,8                                                 | -2,4 | -1,5  | -1,7    | -0,4 | -0,5                                                    | -1,3 | -0,9  | -0,5    | -0,3 | -1,4         | -1,1 | -0,7  | -1,1    | -0,1 |
| 2020     | 0,7                                                  | 2,2  | 1,4   | 0,6     | 0,4  | 1,7                                                     | 3,7  | 2,4   | 2,1     | 0,8  | -1,0         | -1,4 | -0,9  | -1,5    | -0,3 |
| 2021     | -1,5                                                 | 0,2  | 0,6   | 0,4     | 3,7  | 0,5                                                     | 1,3  | 0,8   | 0,6     | 4,6  | -2,0         | -1,0 | -0,2  | -0,2    | -0,8 |
| 2022     | -2,2                                                 | -3,6 | -2,6  | -1,5    | -2,8 | -1,3                                                    | -3,4 | -2,5  | -1,4    | -2,3 | -0,9         | -0,2 | -0,1  | -0,1    | -0,5 |
| 2023     | 2,5                                                  | 5,1  | 3,9   | 0,3     | 3,8  | 2,4                                                     | 5,6  | 3,4   | 3,0     | 2,0  | 0,1          | -0,4 | 0,5   | -2,6    | 1,8  |
| 2022 I   | -3,1                                                 | -2,3 | 0,3   | -1,7    | 2,0  | -0,7                                                    | -1,7 | -0,7  | -1,3    | 2,9  | -2,5         | -0,6 | 1,0   | -0,4    | -0,8 |
| 2022 II  | -3,1                                                 | -5,1 | -1,5  | -3,4    | -2,9 | -1,7                                                    | -4,6 | -2,0  | -3,2    | -2,1 | -1,3         | -0,6 | 0,6   | -0,2    | -0,8 |
| 2022 III | -2,3                                                 | -6,0 | -1,5  | -4,7    | -5,1 | -2,0                                                    | -5,4 | -2,3  | -3,8    | -4,7 | -0,4         | -0,6 | 0,8   | -1,0    | -0,5 |
| 2022 IV  | -0,3                                                 | -1,0 | -3,2  | -0,3    | -4,6 | -0,8                                                    | -2,0 | -0,8  | -1,5    | -4,5 | 0,4          | 1,1  | -2,4  | 1,2     | -0,1 |
| 2023 I   | 1,2                                                  | 0,7  | -2,4  | 0,7     | -4,2 | 0,5                                                     | 0,3  | 0,5   | 0,0     | -5,4 | 0,7          | 0,4  | -2,9  | 0,7     | 1,2  |
| 2023 II  | 3,1                                                  | 5,4  | -0,4  | 4,0     | 3,8  | 2,3                                                     | 5,1  | 2,9   | 3,1     | 1,2  | 0,7          | 0,3  | -3,2  | 0,8     | 2,5  |
| 2023 III | 4,0                                                  | 9,7  | 1,6   | 7,5     | 8,9  | 4,0                                                     | 9,6  | 5,0   | 6,0     | 6,7  | 0,0          | 0,1  | -3,3  | 1,4     | 2,1  |
| 2023 IV  | 2,2                                                  | 4,0  | 2,6   | 3,0     | 6,6  | 2,9                                                     | 6,4  | 3,6   | 3,9     | 5,2  | -0,6         | -2,2 | -0,9  | -0,9    | 1,3  |
| 2024 I   | 1,9                                                  | 2,6  | 2,0   | 2,3     | 5,3  | 1,6                                                     | 3,7  | 2,1   | 2,3     | 4,8  | 0,3          | -1,1 | -0,1  | 0,1     | 0,5  |

Source: Eurostat

## 1. External accounts: characterization

### 1.10 Unit labour costs by NACE

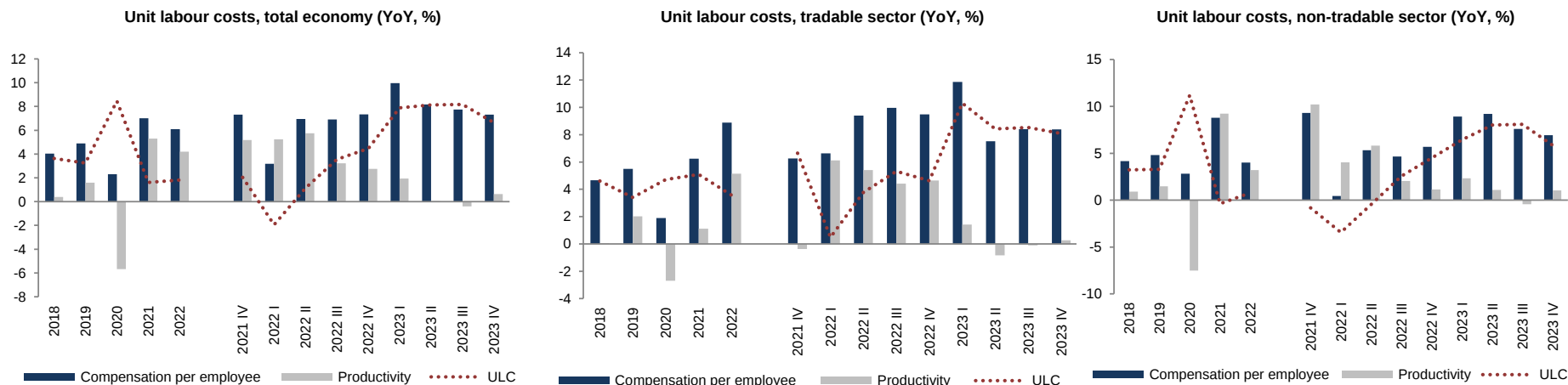


|          | Agriculture, forestry and fishing |       | Manufacturing |       | Construction |       | Whole. and ret. trade & others |       | Information & communic. |       | Financial and insurance activities |       | Real estate activities |       | Professional, scient. act & others |       | 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                               | 0,5   | 6,0           | -5,6  | 3,4          | 1,5   | 18,7                           | -15,0 | 3,8                     | -1,4  | -3,6                               | 6,6   | 3,0                    | 22,4  | 7,3                                | -9,1  | 7,2                             | -4,1  | 16,4                               | -18,0 |
| 2021     | 2,3                               | 72,3  | 0,5           | 5,2   | 5,2          | -0,4  | -1,7                           | 6,8   | 13,4                    | -5,8  | -1,7                               | -13,1 | 10,8                   | -6,7  | 4,7                                | -2,7  | 4,8                             | 2,3   | 0,3                                | 19,4  |
| 2022     | 13,1                              | -6,1  | 5,4           | 0,7   | 7,5          | -0,5  | -3,0                           | 10,8  | 3,4                     | 1,6   | 1,1                                | 18,3  | 10,6                   | -7,2  | 0,5                                | 14,2  | 0,6                             | 9,4   | -4,1                               | 6,8   |
| 2021 IV  | 4,3                               | 59,7  | 5,6           | 4,9   | 5,7          | -7,1  | -6,1                           | 9,0   | 14,2                    | -2,0  | 0,4                                | 0,3   | 14,3                   | -12,6 | 6,8                                | 3,8   | 6,8                             | -1,9  | 6,6                                | 18,4  |
| 2022 I   | 10,2                              | -1,8  | 2,8           | -1,4  | 4,5          | 3,6   | -11,3                          | 16,7  | 2,2                     | -7,4  | -1,5                               | 16,7  | 13,8                   | -6,7  | -4,3                               | 24,1  | -4,3                            | 8,1   | -7,1                               | 20,2  |
| 2022 II  | 13,1                              | -19,5 | 4,3           | 8,3   | 8,0          | -2,7  | -5,6                           | 14,2  | 7,7                     | -0,1  | -0,3                               | 29,4  | 12,5                   | -9,2  | 0,7                                | 16,3  | 0,7                             | 9,4   | -5,1                               | 9,6   |
| 2022 III | 14,8                              | -4,9  | 7,2           | -0,6  | 9,3          | -5,5  | 0,9                            | 7,6   | 1,5                     | 10,4  | 3,9                                | 20,2  | 6,9                    | -10,5 | 3,1                                | 10,5  | 3,1                             | 9,7   | -3,2                               | 5,6   |
| 2022 IV  | 14,1                              | 3,2   | 7,8           | -3,1  | 8,3          | 2,8   | 3,8                            | 6,2   | 3,2                     | 3,6   | 2,1                                | 8,2   | 9,0                    | -2,3  | 2,6                                | 7,1   | 2,6                             | 10,6  | -0,8                               | -6,2  |
| 2023 I   | 8,1                               | -10,3 | 10,9          | 0,7   | 18,3         | -7,0  | 6,8                            | 5,6   | 5,7                     | 7,1   | 8,2                                | 2,4   | 11,8                   | 2,1   | 8,1                                | -0,6  | 8,1                             | 7,0   | 7,4                                | -4,4  |
| 2023 II  | 4,4                               | -2,0  | 12,9          | -4,5  | 10,8         | -5,0  | 7,5                            | 5,1   | 6,4                     | 8,0   | 6,3                                | -10,6 | 10,6                   | -4,8  | 6,9                                | -1,7  | 6,9                             | 4,5   | 7,1                                | -6,4  |
| 2023 III | 1,3                               | -2,6  | 12,9          | -2,3  | 9,6          | -1,0  | 9,6                            | -1,0  | 5,0                     | 1,5   | 5,5                                | -16,3 | 8,7                    | -12,8 | 8,2                                | 0,1   | 8,2                             | 2,7   | 7,1                                | 1,2   |
| 2023 IV  | -0,7                              | -7,1  | 7,3           | 2,3   | 10,4         | -5,5  | 9,1                            | 2,0   | 7,6                     | -2,4  | 5,5                                | -5,8  | 7,6                    | -9,0  | 7,7                                | 1,5   | 7,7                             | 2,8   | 5,5                                | 2,3   |

Source: Eurostat

## 1. External accounts: characterization

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



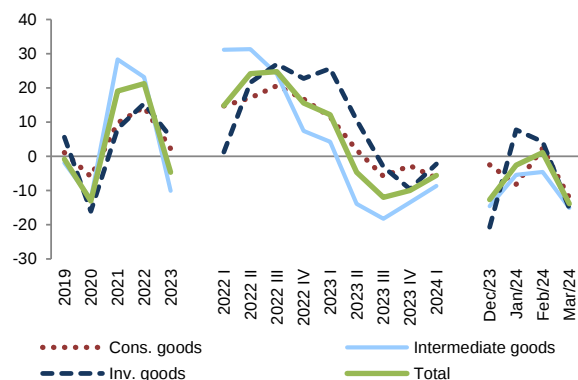
|          | Total economy |                           |              | Tradable sector |                           |              | Non-tradable sector |                           |              |
|----------|---------------|---------------------------|--------------|-----------------|---------------------------|--------------|---------------------|---------------------------|--------------|
|          | 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           | 2,3                       | -5,7         | 4,7             | 1,9                       | -2,7         | 11,2                | 2,8                       | -7,5         |
| 2021     | 1,6           | 7,0                       | 5,3          | 5,1             | 6,2                       | 1,1          | -0,4                | 8,8                       | 9,2          |
| 2022     | 1,8           | 6,1                       | 4,2          | 3,6             | 8,9                       | 5,1          | 0,8                 | 4,0                       | 3,2          |
| 2021 IV  | 2,0           | 7,3                       | 5,2          | 6,6             | 6,3                       | -0,4         | -0,8                | 9,3                       | 10,2         |
| 2022 I   | -1,9          | 3,2                       | 5,2          | 0,5             | 6,6                       | 6,1          | -3,4                | 0,4                       | 4,0          |
| 2022 II  | 1,1           | 6,9                       | 5,8          | 3,8             | 9,4                       | 5,4          | -0,5                | 5,3                       | 5,8          |
| 2022 III | 3,6           | 6,9                       | 3,2          | 5,3             | 10,0                      | 4,4          | 2,6                 | 4,7                       | 2,0          |
| 2022 IV  | 4,5           | 7,3                       | 2,7          | 4,6             | 9,5                       | 4,6          | 4,5                 | 5,7                       | 1,1          |
| 2023 I   | 7,9           | 10,0                      | 1,9          | 10,3            | 11,9                      | 1,4          | 6,4                 | 8,9                       | 2,3          |
| 2023 II  | 8,1           | 8,2                       | 0,0          | 8,4             | 7,5                       | -0,8         | 8,0                 | 9,2                       | 1,1          |
| 2023 III | 8,2           | 7,7                       | -0,4         | 8,5             | 8,4                       | -0,1         | 8,1                 | 7,6                       | -0,4         |
| 2023 IV  | 6,6           | 7,3                       | 0,6          | 8,1             | 8,4                       | 0,3          | 5,8                 | 6,9                       | 1,0          |

Source: Eurostat

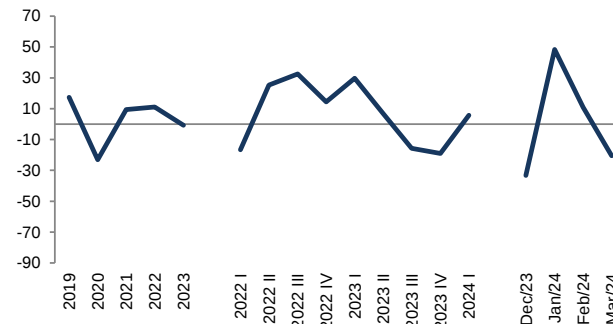
## 2. External demand leading indicators

### 2.1 Quantitative indicator - goods

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



Vehicles production for export (YoY, %)



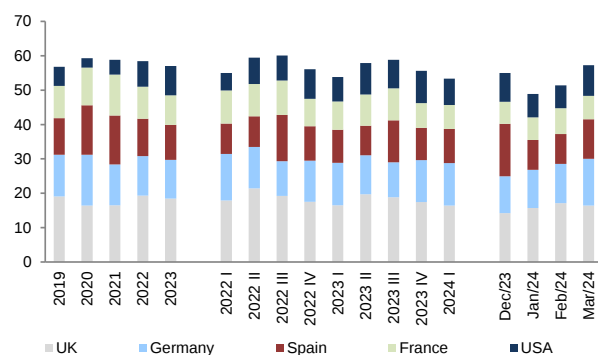
|          | Industry turnover index for the external market |             |                    |            |        | Vhc. prod. for exp. |       |
|----------|-------------------------------------------------|-------------|--------------------|------------|--------|---------------------|-------|
|          | Total                                           | Cons. goods | Intermediate goods | Inv. goods | Energy | Nr.                 | YoY   |
| 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   | 314 412             | 11,0  |
| 2023     | -4,7                                            | 2,3         | -10,1              | 5,6        | -24,7  | 312 024             | -0,8  |
| 2022 I   | 14,8                                            | 14,8        | 31,1               | 1,2        | -13,5  | 68 584              | -16,6 |
| 2022 II  | 24,1                                            | 17,1        | 31,3               | 21,5       | 22,8   | 84 952              | 25,4  |
| 2022 III | 24,7                                            | 20,6        | 24,1               | 26,9       | 40,3   | 61 712              | 32,5  |
| 2022 IV  | 15,6                                            | 16,8        | 7,5                | 22,8       | 36,8   | 99 164              | 14,5  |
| 2023 I   | 12,1                                            | 11,5        | 4,2                | 25,6       | 16,1   | 88 953              | 29,7  |
| 2023 II  | -4,6                                            | 1,8         | -13,9              | 10,5       | -28,0  | 90 699              | 6,8   |
| 2023 III | -12,0                                           | -5,9        | -18,3              | -3,0       | -28,8  | 52 051              | -15,7 |
| 2023 IV  | -10,0                                           | -2,8        | -13,5              | -9,6       | -26,6  | 80 321              | -19,0 |
| 2024 I   | -5,6                                            | -6,3        | -8,7               | -2,3       | 3,0    | 94 008              | 5,7   |
| Dec/23   | -12,7                                           | -2,5        | -14,6              | -20,7      | -13,6  | 18 609              | -33,3 |
| Jan/24   | -2,6                                            | -8,2        | -5,4               | 7,8        | 3,2    | 29 875              | 48,4  |
| Feb/24   | 1,1                                             | 2,3         | -4,6               | 4,3        | 18,2   | 33 255              | 10,9  |
| Mar/24   | -13,9                                           | -12,1       | -15,1              | -15,1      | -9,3   | 30 878              | -20,5 |

Source: INE and ACAP

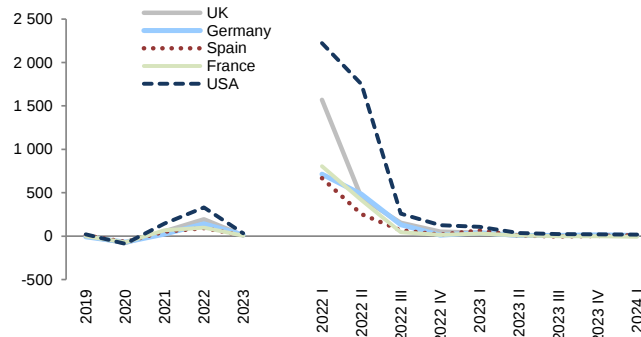
## 2. External demand leading indicators

### 2.2 Quantitative indicator - services

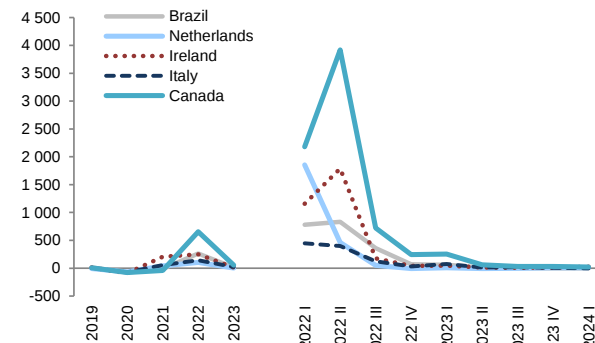
Nights spent by non-residents at tourist accommodation (%)



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

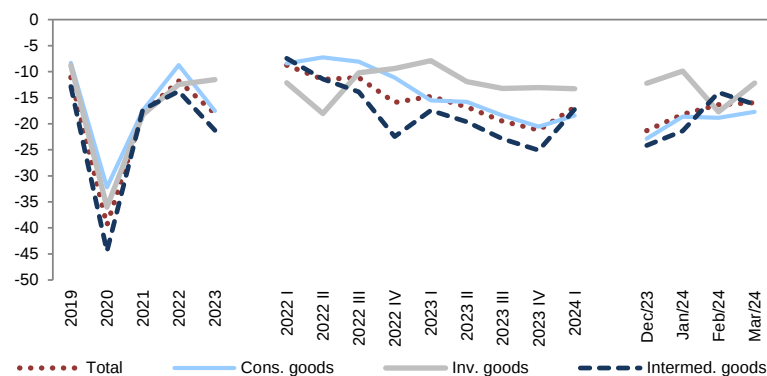
|          | Total      | UK      |           | Germany |           | Spain |           | France |           | USA     |           | Brazil |           | Netherlands |           | Ireland |           | Italy |           | Canada  |           |
|----------|------------|---------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|--------|-----------|---------|-----------|--------|-----------|-------------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|---------|-----------|
|          | Nº         | VH      | Weight(%) | VH      | Weight(%) | VH    | Weight(%) | VH     | Weight(%) | VH      | Weight(%) | VH     | Weight(%) | VH          | Weight(%) | VH      | Weight(%) | VH    | Weight(%) | VH      | Weight(%) |
| 2019     | 49 051 832 | 1,4     | 19,1      | -6,0    | 12,1      | 8,0   | 10,7      | -0,4   | 9,4       | 21,4    | 5,5       | 14,6   | 6,0       | -6,4        | 4,8       | 10,0    | 3,7       | 6,9   | 3,5       | 9,9     | 2,0       |
| 2020     | 12 199 690 | -78,6   | 16,4      | -69,5   | 14,8      | -66,5 | 14,4      | -70,9  | 10,9      | -87,8   | 2,7       | -76,6  | 5,7       | -66,0       | 6,6       | -89,7   | 1,5       | -74,7 | 3,5       | -78,0   | 1,8       |
| 2021     | 18 660 660 | 53,6    | 16,5      | 22,9    | 11,9      | 51,5  | 14,3      | 65,6   | 11,8      | 143,8   | 4,3       | -10,1  | 3,3       | 41,4        | 6,1       | 203,2   | 3,0       | 55,4  | 3,6       | -42,6   | 0,7       |
| 2022     | 46 805 883 | 193,8   | 19,3      | 142,6   | 11,5      | 90,4  | 10,8      | 97,8   | 9,3       | 330,0   | 7,4       | 265,1  | 4,9       | 106,4       | 5,0       | 247,2   | 4,2       | 140,5 | 3,4       | 653,3   | 2,0       |
| 2023     | 53 776 601 | 9,4     | 18,4      | 12,9    | 11,3      | 7,7   | 10,1      | 6,2    | 8,6       | 32,9    | 8,6       | 13,2   | 4,8       | 1,3         | 4,4       | 12,2    | 4,1       | 20,8  | 3,6       | 56,9    | 2,7       |
| 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       | 780,5  | 5,9       | 1 854,5     | 7,0       | 1 158,8 | 2,4       | 446,9 | 3,6       | 2 179,3 | 1,3       |
| 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       | 832,6  | 4,6       | 461,7       | 5,2       | 1 788,6 | 5,0       | 398,2 | 3,0       | 3 919,1 | 1,8       |
| 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       | 358,5  | 4,0       | 50,9        | 4,8       | 177,0   | 4,7       | 121,8 | 3,8       | 723,9   | 2,2       |
| 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       | 69,4   | 6,1       | -5,6        | 4,1       | 43,6    | 3,1       | 33,8  | 3,4       | 242,1   | 2,3       |
| 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       | 62,3   | 6,4       | 9,3         | 5,0       | 45,8    | 2,3       | 73,6  | 4,1       | 251,8   | 3,1       |
| 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       | 14,5   | 4,7       | -4,9        | 4,4       | 11,7    | 4,9       | 13,6  | 3,1       | 60,7    | 2,6       |
| 2023 III | 18 540 931 | 5,4     | 18,9      | 7,5     | 10,2      | -2,9  | 12,2      | -0,4   | 9,3       | 22,3    | 8,3       | 1,1    | 3,7       | -1,4        | 4,4       | 6,0     | 4,6       | 14,8  | 4,0       | 31,7    | 2,7       |
| 2023 IV  | 11 231 714 | 9,4     | 17,4      | 12,9    | 12,2      | 3,4   | 9,4       | -1,1   | 7,2       | 20,8    | 9,4       | -1,4   | 5,5       | 9,3         | 4,1       | 14,8    | 3,2       | 9,7   | 3,4       | 31,8    | 2,8       |
| 2024 I   | 9 300 790  | 8,6     | 16,4      | 8,0     | 12,3      | 12,4  | 9,9       | -8,3   | 7,0       | 18,1    | 7,7       | -4,5   | 5,6       | 6,6         | 4,9       | 25,4    | 2,7       | -2,7  | 3,7       | 24,2    | 3,5       |
| Dec/23   | 2 469 450  | 5,6     | 14,2      | 8,0     | 10,8      | 8,0   | 15,3      | -13,3  | 6,4       | 19,3    | 8,3       | -4,8   | 6,6       | 14,0        | 3,9       | 28,6    | 2,0       | 3,1   | 4,2       | 20,0    | 1,9       |
| Jan/24   | 2 312 045  | 5,7     | 15,7      | -0,9    | 11,1      | -13,0 | 8,7       | -2,9   | 6,6       | 5,6     | 6,8       | -6,3   | 8,3       | 2,8         | 5,4       | 17,1    | 2,4       | -6,5  | 4,5       | 17,4    | 2,4       |
| Feb/24   | 2 891 970  | 10,0    | 17,1      | 8,6     | 11,4      | -7,2  | 8,7       | -13,3  | 7,5       | 19,2    | 6,6       | -2,4   | 5,5       | 11,1        | 5,7       | 24,0    | 2,6       | 0,8   | 3,5       | 23,1    | 3,8       |
| Mar/24   | 4 096 775  | 9,3     | 16,4      | 12,1    | 13,7      | 47,5  | 11,5      | -6,9   | 6,8       | 23,9    | 8,9       | -4,4   | 4,1       | 5,3         | 4,1       | 30,7    | 2,9       | -2,3  | 3,4       | 27,5    | 3,9       |

Source: INE

## 2. External demand leading indicators

### 2.3 Qualitative indicators

Manufacturing industry survey - current external demand



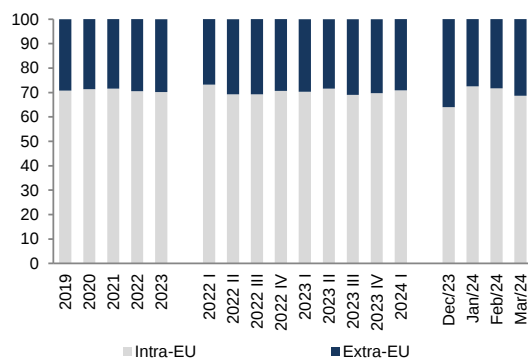
|          | Manufacturing industry survey - current external demand |             |            |                   |                 |                    | Manuf. industry orderbook.<br>customer countries |
|----------|---------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------------------------------------|
|          | Total                                                   | Cons. goods | Inv. goods | Car vehic. manuf. | Intermed. goods | Other equip. goods | 3MMA                                             |
| 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              | -0,8                                             |
| 2022     | -11,8                                                   | -8,7        | -12,4      | 3,8               | -13,8           | -17,3              | 4,3                                              |
| 2023     | -18,1                                                   | -17,6       | -11,5      | 4,3               | -21,3           | -15,6              | -13,1                                            |
| 2022 I   | -8,8                                                    | -8,4        | -12,1      | 7,9               | -7,4            | -18,1              | 10,8                                             |
| 2022 II  | -11,4                                                   | -7,2        | -18,0      | 2,5               | -11,4           | -24,2              | 9,1                                              |
| 2022 III | -11,1                                                   | -8,1        | -10,2      | 2,5               | -13,9           | -14,1              | 2,4                                              |
| 2022 IV  | -15,9                                                   | -11,1       | -9,4       | 2,5               | -22,4           | -13,0              | -5,2                                             |
| 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                                             |
| 2023 III | -19,5                                                   | -18,4       | -13,2      | 5,1               | -22,9           | -17,7              | -15,7                                            |
| 2023 IV  | -21,2                                                   | -20,5       | -13,1      | 3,4               | -25,1           | -17,1              | -18,5                                            |
| 2024 I   | -16,8                                                   | -18,4       | -13,3      | 1,8               | -17,2           | -16,9              | -17,5                                            |
| Dec/23   | -21,3                                                   | -22,8       | -12,2      | 0,0               | -24,2           | -15,2              | -18,6                                            |
| Jan/24   | -18,2                                                   | -18,6       | -9,9       | 5,1               | -21,4           | -13,5              | -18,4                                            |
| Feb/24   | -16,3                                                   | -18,9       | -17,7      | 0,1               | -14,0           | -22,0              | -17,7                                            |
| Mar/24   | -15,9                                                   | -17,7       | -12,2      | 0,1               | -16,3           | -15,2              | -16,4                                            |

Source: INE

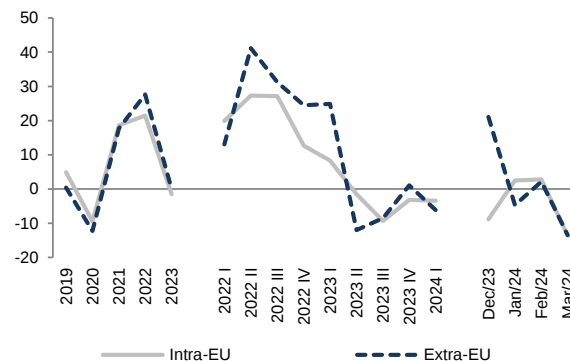
### 3. International trade of goods and services

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

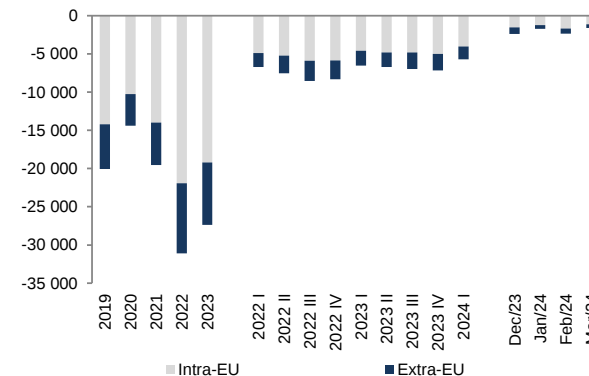
Export of goods geographic structure (%)



Export of goods by destination (YoY, %)



Balance of goods (M€)

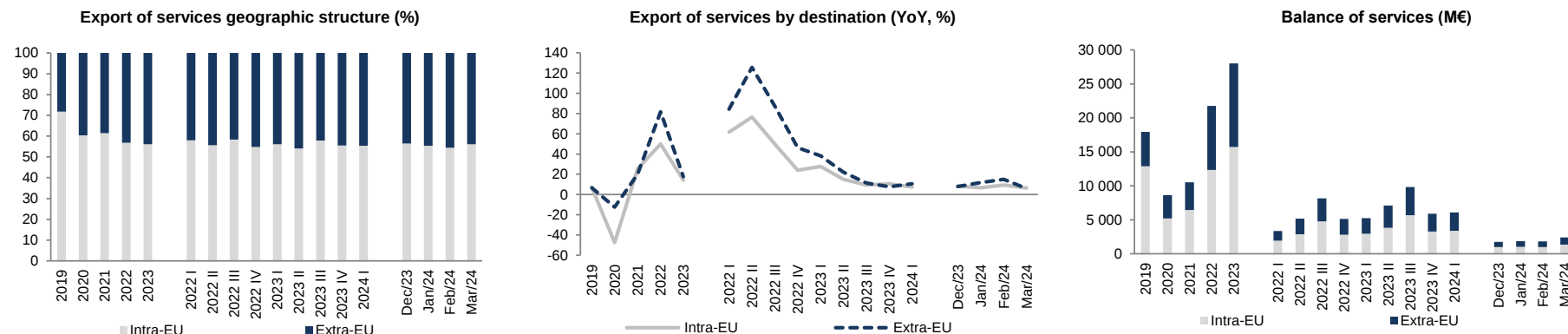


|          | Imports of goods |            |         |            |         | Exports of goods |            |         |            |         | Balance    |            |            |
|----------|------------------|------------|---------|------------|---------|------------------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|------------|
|          | 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 (%) | Value (M€) | Value (M€) | Value (M€) |
| 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     |
| 2023     | 104 925          | 74,5       | 2,7     | 25,5       | -19,9   | 77 562           | 70,2       | -1,5    | 29,8       | 0,0     | -27 363    | -19 212    | -8 151     |
| 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  | 26 463           | 73,4       | 0,9     | 26,6       | -22,2   | 19 751           | 71,6       | -1,5    | 28,4       | -12,0   | -6 713     | -4 808     | -1 904     |
| 2023 III | 24 973           | 73,5       | -2,7    | 26,5       | -30,1   | 18 005           | 69,0       | -9,3    | 31,0       | -8,5    | -6 967     | -4 810     | -2 157     |
| 2023 IV  | 26 410           | 76,1       | -1,0    | 23,9       | -17,4   | 19 249           | 69,8       | -3,2    | 30,2       | 1,1     | -7 162     | -4 996     | -2 166     |
| 2024 I   | 25 380           | 75,8       | -5,1    | 24,2       | -9,7    | 19 688           | 70,9       | -3,4    | 29,1       | -6,2    | -5 692     | -4 036     | -1 656     |
| Dec/23   | 8186             | 74,8       | -3,8    | 25,2       | -9,3    | 5783             | 64,0       | -8,9    | 36,0       | 21,0    | -2404      | -1538      | -865       |
| Jan/24   | 8103             | 75,0       | 1,0     | 25,0       | -15,6   | 6385             | 72,5       | 2,5     | 27,5       | -4,7    | -1718      | -1245      | -473       |
| Feb/24   | 8888             | 76,2       | 2,1     | 23,8       | 0,7     | 6536             | 71,7       | 2,8     | 28,3       | 2,1     | -2353      | -1687      | -666       |
| Mar/24   | 8389             | 76,1       | -16,2   | 23,9       | -13,0   | 6768             | 68,6       | -13,6   | 31,4       | -13,5   | -1621      | -1113      | -508       |

Source: BdP

### 3. International trade of goods and services

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

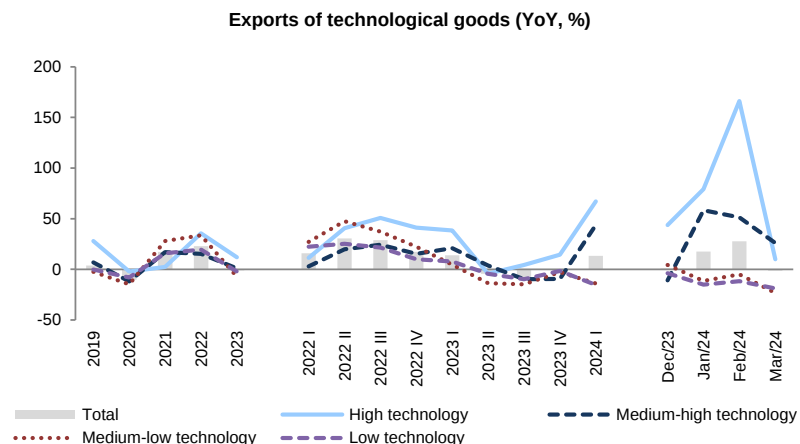
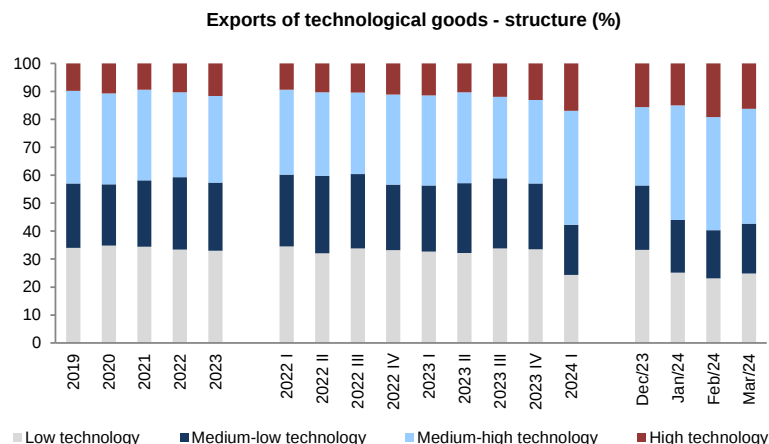


|          | Imports of services |            |         |            |         |  | Exports of services |            |         |            |         |  | Balance    |            |            |
|----------|---------------------|------------|---------|------------|---------|--|---------------------|------------|---------|------------|---------|--|------------|------------|------------|
|          | 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€) |
| 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      |
| 2023     | 23 677              | 55,9       | 16,4    | 44,1       | -9,4    |  | 51 694              | 56,0       | 14,3    | 44,0       | 17,7    |  | 28 017     | 15 702     | 12 316     |
| 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      |
| 2023 III | 6 559               | 57,6       | 12,0    | 42,4       | -16,7   |  | 16 371              | 57,9       | 9,4     | 42,1       | 11,3    |  | 9 812      | 5 684      | 4 128      |
| 2023 IV  | 5 953               | 56,8       | 16,1    | 43,2       | -9,0    |  | 11 850              | 55,5       | 10,6    | 44,5       | 7,5     |  | 5 897      | 3 275      | 2 622      |
| 2024 I   | 5 241               | 57,4       | 6,9     | 42,6       | -5,6    |  | 11 327              | 55,4       | 7,4     | 44,6       | 10,6    |  | 6 086      | 3 371      | 2 715      |
| Dec/23   | 2 071               | 57,4       | 18,0    | 42,6       | -7,3    |  | 3 831               | 56,4       | 8,3     | 43,6       | 7,8     |  | 1 760      | 993        | 767        |
| Jan/24   | 1 765               | 58,9       | 16,8    | 41,1       | -9,7    |  | 3 631               | 55,4       | 6,7     | 44,6       | 11,8    |  | 1 866      | 1 034      | 832        |
| Feb/24   | 1 737               | 56,3       | 4,6     | 43,7       | 6,6     |  | 3 547               | 54,5       | 9,3     | 45,5       | 15,0    |  | 1 810      | 986        | 824        |
| Mar/24   | 1 739               | 57,1       | 0,2     | 42,9       | -11,9   |  | 4 149               | 56,1       | 6,4     | 43,9       | 5,9     |  | 2 410      | 1 353      | 1 057      |

Source: BdP

### 3. International trade of goods and services

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



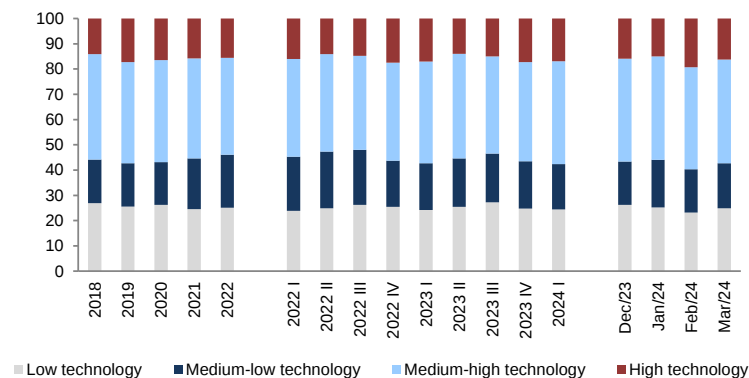
|          | Total      |         |  | High technology |         |            | Medium-high technology |         |            | Medium-low technology |         |            | Low technology |         |            |
|----------|------------|---------|--|-----------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|-----------------------|---------|------------|----------------|---------|------------|
|          | Value (M€) | YoY (%) |  | Value (M€)      | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)             | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)            | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)     | YoY (%) | Weight (%) |
| 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       |
| 2023     | 71 738     | -1,1    |  | 8 390           | 11,9    | 11,7       | 22 234                 | 0,9     | 31,0       | 17 423                | -7,2    | 24,3       | 23 691         | -2,1    | 33,0       |
|          |            |         |  |                 |         |            |                        |         |            |                       |         |            |                |         |            |
| 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  | 18 288     | -4,5    |  | 1 891           | -4,3    | 10,3       | 5 935                  | 3,7     | 32,5       | 4 575                 | -13,6   | 25,0       | 5 886          | -4,3    | 32,2       |
| 2023 III | 16 654     | -9,6    |  | 1 997           | 4,2     | 12,0       | 4 848                  | -9,7    | 29,1       | 4 181                 | -14,8   | 25,1       | 5 629          | -9,7    | 33,8       |
| 2023 IV  | 17 740     | -2,6    |  | 2 315           | 14,4    | 13,0       | 5 311                  | -9,4    | 29,9       | 4 163                 | -2,7    | 23,5       | 5 950          | -1,5    | 33,5       |
| 2024 I   | 21 624     | 13,5    |  | 3 655           | 67,1    | 16,9       | 8 818                  | 43,6    | 40,8       | 3 880                 | -13,8   | 17,9       | 5 270          | -15,3   | 24,4       |
|          |            |         |  |                 |         |            |                        |         |            |                       |         |            |                |         |            |
| Dec/23   | 5 344      | 1,0     |  | 835             | 43,7    | 15,6       | 1 496                  | -10,9   | 28,0       | 1 234                 | 4,3     | 23,1       | 1 778          | -3,7    | 33,3       |
| Jan/24   | 6 881      | 17,4    |  | 1 034           | 79,2    | 15,0       | 2 815                  | 58,4    | 40,9       | 1 298                 | -11,4   | 18,9       | 1 733          | -15,0   | 25,2       |
| Feb/24   | 7 520      | 27,8    |  | 1 447           | 166,2   | 19,2       | 3 038                  | 51,2    | 40,4       | 1 294                 | -4,8    | 17,2       | 1 741          | -11,8   | 23,2       |
| Mar/24   | 7 223      | -1,2    |  | 1 174           | 10,0    | 16,2       | 2 964                  | 26,0    | 41,0       | 1 289                 | -23,3   | 17,8       | 1 796          | -18,8   | 24,9       |

Source: INE

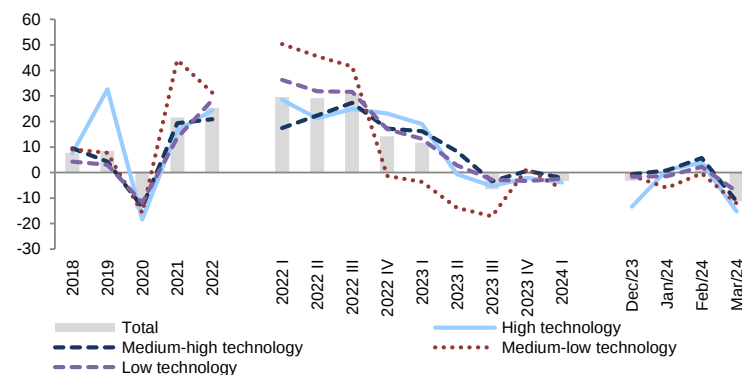
### 3. International trade of goods and services

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

Imports of technological goods - structure (%)



Imports of technological goods (YoY, %)



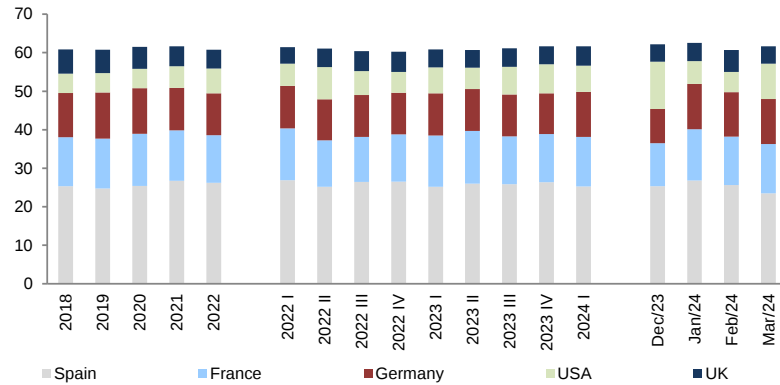
|          | Total      |         | High technology |         |            | Medium-high technology |         |            | Medium-low technology |         |            | Low technology |         |            |
|----------|------------|---------|-----------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|-----------------------|---------|------------|----------------|---------|------------|
|          | Value (M€) | YoY (%) | Value (M€)      | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)             | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)            | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€)     | YoY (%) | Weight (%) |
| 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       |
| 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  | 22 276     | 0,7     | 3 110           | -0,7    | 14,0       | 9 216                  | 8,2     | 41,4       | 4 291                 | -13,8   | 19,3       | 5 659          | 2,8     | 25,4       |
| 2023 III | 20 721     | -6,5    | 3 106           | -5,4    | 15,0       | 7 972                  | -3,4    | 38,5       | 3 994                 | -17,2   | 19,3       | 5 650          | -2,8    | 27,3       |
| 2023 IV  | 22 697     | -0,7    | 3 917           | -2,1    | 17,3       | 8 917                  | 0,7     | 39,3       | 4 248                 | 1,6     | 18,7       | 5 615          | -3,4    | 24,7       |
| 2024 I   | 21 623     | -3,3    | 3 655           | -3,9    | 16,9       | 8 818                  | -2,2    | 40,8       | 3 880                 | -6,4    | 17,9       | 5 270          | -2,5    | 24,4       |
| Dec/23   | 6 796      | -3,3    | 1 080           | -13,4   | 15,9       | 2 767                  | -0,6    | 40,7       | 1 164                 | -1,2    | 17,1       | 1 786          | -1,7    | 26,3       |
| Jan/24   | 6 881      | -1,1    | 1 034           | 1,0     | 15,0       | 2 815                  | 0,8     | 40,9       | 1 298                 | -6,0    | 18,9       | 1 733          | -1,4    | 25,2       |
| Feb/24   | 7 520      | 3,5     | 1 447           | 3,9     | 19,2       | 3 038                  | 5,7     | 40,4       | 1 294                 | -0,3    | 17,2       | 1 741          | 2,2     | 23,2       |
| Mar/24   | 7 223      | -11,3   | 1 174           | -15,3   | 16,2       | 2 964                  | -11,4   | 41,0       | 1 289                 | -12,2   | 17,8       | 1 796          | -7,5    | 24,9       |

Source: INE

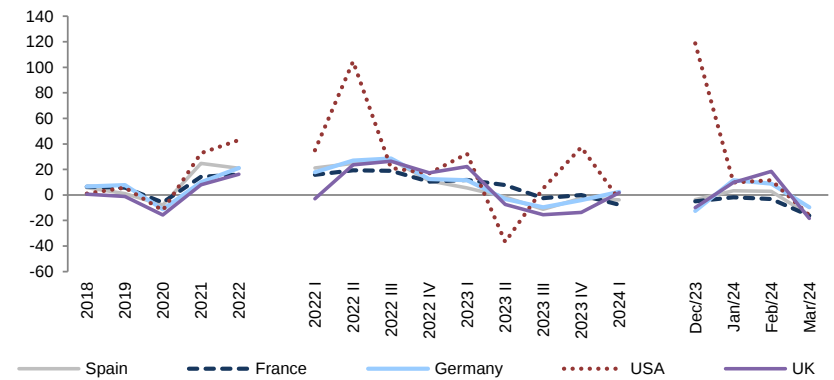
### 3. International trade of goods and services

#### 3.1.1 Export of goods: main markets

Export of goods: main markets (%)



Export of goods: main markets (YoY, %)



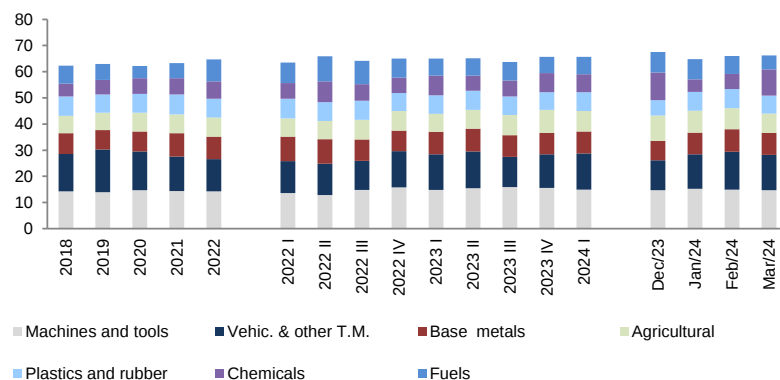
|          | Spain      |            |        | France     |            |        | Germany    |            |        | USA        |            |        | UK         |            |        |
|----------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|
|          | 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   |
| 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   | 2 693      | 13,6       | 7,7    | 2 148      | 10,9       | -3,1   | 1 093      | 5,5        | -36,8  | 920        | 4,7        | -7,3   |
| 2023 III | 4 649      | 25,8       | -11,3  | 2 246      | 12,5       | -2,5   | 1 950      | 10,8       | -9,7   | 1 296      | 7,2        | 5,1    | 870        | 4,8        | -15,5  |
| 2023 IV  | 5 069      | 26,3       | -2,5   | 2 419      | 12,6       | 0,0    | 2 028      | 10,5       | -4,0   | 1 460      | 7,6        | 37,5   | 890        | 4,6        | -13,6  |
| 2024 I   | 4 977      | 25,3       | -3,8   | 2 537      | 12,9       | -7,6   | 2 299      | 11,7       | 2,5    | 1 339      | 6,8        | -3,4   | 981        | 5,0        | 1,7    |
| Dec/23   | 1 462      | 25,3       | -3,7   | 648        | 11,2       | -5,0   | 514        | 8,9        | -12,5  | 708        | 12,3       | 118,8  | 263        | 4,5        | -9,9   |
| Jan/24   | 1 711      | 26,8       | 3,3    | 850        | 13,3       | -1,7   | 750        | 11,8       | 11,6   | 381        | 6,0        | 9,9    | 302        | 4,7        | 9,8    |
| Feb/24   | 1 675      | 25,6       | 2,9    | 821        | 12,6       | -3,1   | 757        | 11,6       | 8,9    | 339        | 5,2        | 11,5   | 373        | 5,7        | 18,4   |
| Mar/24   | 1 590      | 23,5       | -15,8  | 865        | 12,8       | -16,2  | 791        | 11,7       | -9,6   | 620        | 9,2        | -15,8  | 305        | 4,5        | -18,3  |

Source: INE

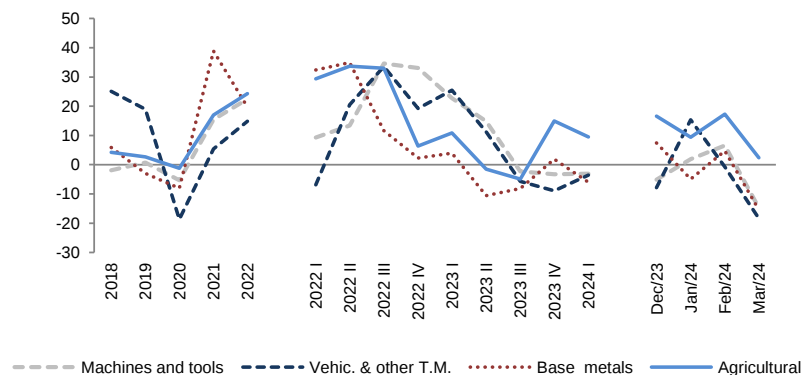
### 3. International trade of goods and services

#### 3.1.2 Export of goods: main products

Export of goods: main products (%)



Export of goods: main products (YoY, %)



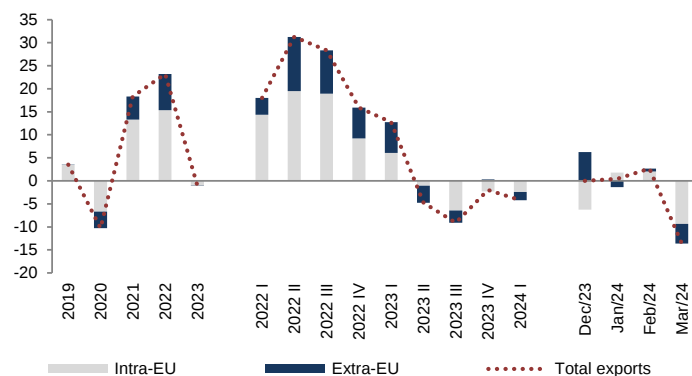
|          | Machines and tools |        | Vehic. & other T.M. |        | Base metals |        | Agricultural |        | Plastics and rubber |        | Chemicals  |        | Fuels      |        |
|----------|--------------------|--------|---------------------|--------|-------------|--------|--------------|--------|---------------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|          | 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    | 6,7          | 4,2    | 7,3                 | 1,8    | 4,9        | 4,0    | 6,8        | -0,9   |
| 2019     | 13,9               | 0,8    | 16,4                | 18,9   | 7,4         | -3,0   | 6,6          | 2,7    | 7,0                 | -1,7   | 5,7        | 18,6   | 6,1        | -7,6   |
| 2020     | 14,7               | -5,3   | 14,8                | -18,7  | 7,6         | -8,0   | 7,3          | -1,2   | 7,1                 | -8,4   | 6,1        | -3,6   | 4,6        | -32,2  |
| 2021     | 14,3               | 15,4   | 13,2                | 5,4    | 8,9         | 38,8   | 7,2          | 17,0   | 7,7                 | 27,6   | 6,2        | 20,3   | 5,8        | 48,2   |
| 2022     | 14,2               | 22,5   | 12,3                | 14,9   | 8,7         | 19,7   | 7,3          | 24,3   | 7,2                 | 15,8   | 6,6        | 31,8   | 8,4        | 79,9   |
| 2022 I   | 13,6               | 9,3    | 12,3                | -6,9   | 9,3         | 32,3   | 7,0          | 29,4   | 7,5                 | 19,8   | 6,0        | 19,6   | 7,8        | 48,6   |
| 2022 II  | 12,8               | 13,4   | 12,0                | 20,5   | 9,3         | 34,9   | 7,0          | 33,7   | 7,2                 | 19,8   | 8,0        | 70,7   | 9,6        | 129,8  |
| 2022 III | 14,8               | 34,6   | 11,1                | 33,6   | 8,2         | 11,6   | 7,5          | 33,0   | 7,3                 | 19,8   | 6,3        | 30,1   | 8,9        | 80,7   |
| 2022 IV  | 15,8               | 33,1   | 13,8                | 19,2   | 7,8         | 2,3    | 7,6          | 6,4    | 6,8                 | 4,5    | 5,9        | 8,4    | 7,3        | 64,1   |
| 2023 I   | 14,8               | 22,8   | 13,7                | 25,5   | 8,6         | 4,0    | 6,9          | 10,9   | 7,1                 | 6,0    | 7,5        | 40,4   | 6,5        | -5,5   |
| 2023 II  | 15,4               | 14,9   | 14,1                | 11,3   | 8,8         | -10,6  | 7,2          | -1,5   | 7,2                 | -4,3   | 5,8        | -30,9  | 6,7        | -33,8  |
| 2023 III | 15,9               | -2,3   | 11,5                | -5,7   | 8,3         | -8,2   | 7,8          | -4,9   | 7,0                 | -13,4  | 6,1        | -12,0  | 7,1        | -27,3  |
| 2023 IV  | 15,6               | -3,3   | 12,8                | -8,9   | 8,2         | 1,9    | 8,9          | 14,9   | 6,8                 | -2,7   | 7,3        | 20,9   | 6,2        | -17,2  |
| 2024 I   | 15,0               | -3,1   | 13,8                | -3,6   | 8,4         | -6,0   | 7,9          | 9,5    | 7,1                 | -3,3   | 6,9        | -11,0  | 6,6        | -2,9   |
| Dec/23   | 14,7               | -5,1   | 11,5                | -7,9   | 7,4         | 7,5    | 9,6          | 16,6   | 5,9                 | -6,8   | 10,6       | 75,5   | 7,7        | -10,0  |
| Jan/24   | 15,2               | 1,9    | 13,2                | 15,3   | 8,3         | -5,0   | 8,3          | 9,4    | 7,2                 | 1,5    | 4,8        | -17,5  | 7,7        | -1,3   |
| Feb/24   | 14,9               | 6,6    | 14,5                | -0,8   | 8,5         | 4,8    | 8,1          | 17,2   | 7,3                 | 5,0    | 5,8        | -1,1   | 6,8        | 6,4    |
| Mar/24   | 14,7               | -14,7  | 13,5                | -18,3  | 8,4         | -15,4  | 7,4          | 2,4    | 6,9                 | -14,4  | 10,1       | -12,7  | 5,4        | -14,0  |

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.)

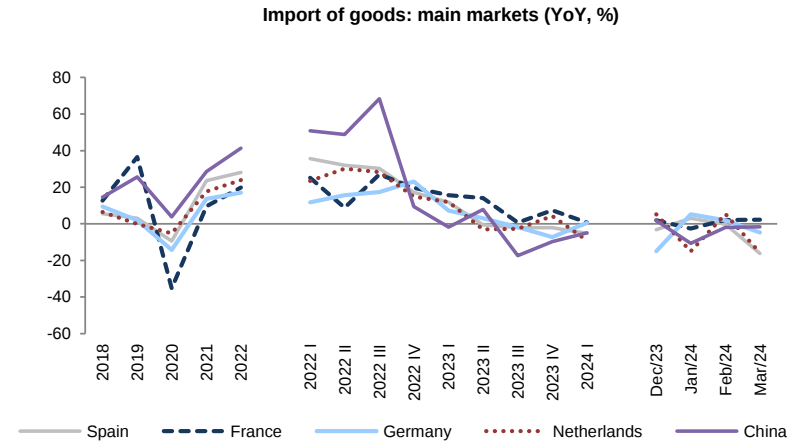
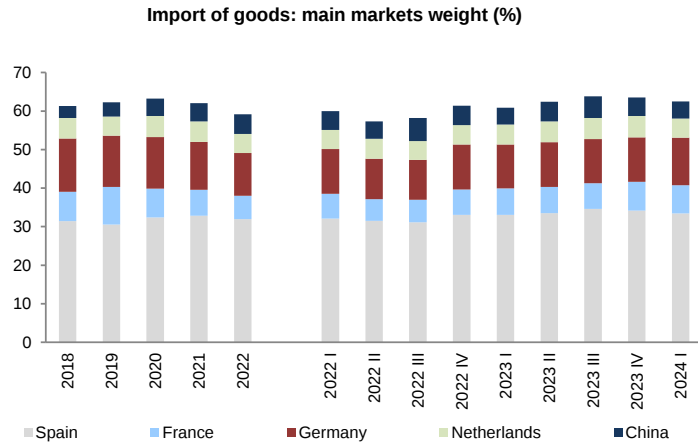


|          | Intra-EU |                             | Extra-EU |                             | Total exports |
|----------|----------|-----------------------------|----------|-----------------------------|---------------|
|          | YoY, %   | Contr. to total exp. (p.p.) | YoY, %   | Contr. to total exp. (p.p.) | YoY, %        |
| 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          |
| 2023     | -1,5     | -1,1                        | 0,0      | 0,0                         | -1,1          |
| 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     | -1,1                        | -12,0    | -3,7                        | -4,7          |
| 2023 III | -9,3     | -6,5                        | -8,5     | -2,6                        | -9,1          |
| 2023 IV  | -3,2     | -2,3                        | 1,1      | 0,3                         | -2,0          |
| 2024 I   | -3,4     | -2,4                        | -6,2     | -1,8                        | -4,2          |
| Dec/23   | -8,9     | -6,2                        | 21,0     | 6,3                         | 0,0           |
| Jan/24   | 2,5      | 1,8                         | -4,7     | -1,4                        | 0,4           |
| Feb/24   | 2,8      | 2,0                         | 2,1      | 0,6                         | 2,6           |
| Mar/24   | -13,6    | -9,4                        | -13,5    | -4,2                        | -13,6         |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.2.1 Import of goods: main markets

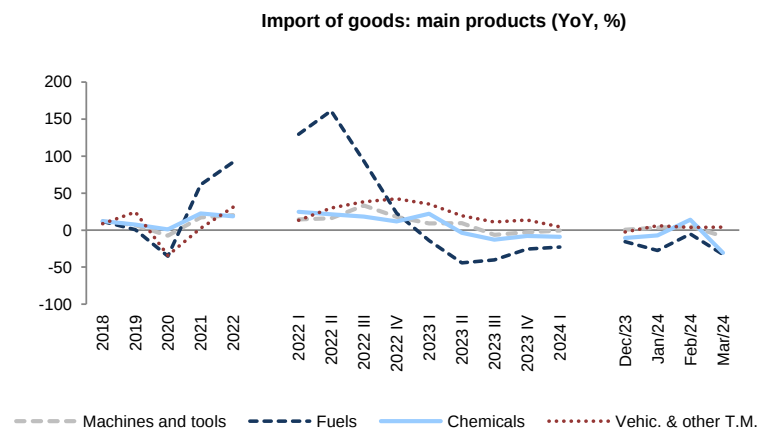
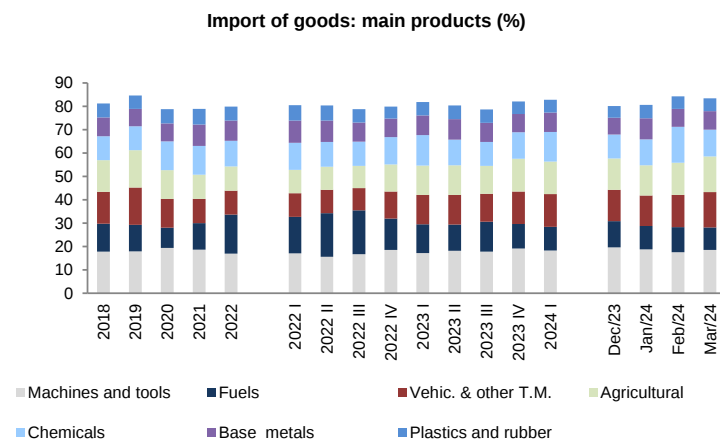


|          | Spain      |            |        | Germany    |            |        | France     |            |        | Netherlands |            |        | China      |            |        |
|----------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|-------------|------------|--------|------------|------------|--------|
|          | 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   | 3 981       | 5,3        | 6,4    | 2 350      | 3,1        | 14,5   |
| 2019     | 24 406     | 30,5       | 3,0    | 10 604     | 13,3       | 1,9    | 7 851      | 9,8        | 36,5   | 3 975       | 5,0        | -0,1   | 2 953      | 3,7        | 25,7   |
| 2020     | 22 089     | 32,4       | -9,5   | 9 088      | 13,3       | -14,3  | 5 086      | 7,5        | -35,2  | 3 767       | 5,5        | -5,2   | 3 067      | 4,5        | 3,9    |
| 2021     | 27 300     | 32,8       | 23,6   | 10 324     | 12,4       | 13,6   | 5 576      | 6,7        | 9,6    | 4 435       | 5,3        | 17,7   | 3 944      | 4,7        | 28,6   |
| 2022     | 34 963     | 31,9       | 28,1   | 12 077     | 11,0       | 17,0   | 6 678      | 6,1        | 19,8   | 5 496       | 5,0        | 23,9   | 5 576      | 5,1        | 41,4   |
| 2022 I   | 8 010      | 32,1       | 35,6   | 2 892      | 11,6       | 11,7   | 1 600      | 6,4        | 25,1   | 1 243       | 5,0        | 23,4   | 1 205      | 4,8        | 50,8   |
| 2022 II  | 8 911      | 31,5       | 31,9   | 2 982      | 10,5       | 15,6   | 1 584      | 5,6        | 8,8    | 1 461       | 5,2        | 30,1   | 1 264      | 4,5        | 48,7   |
| 2022 III | 8 819      | 31,1       | 30,3   | 2 925      | 10,3       | 17,3   | 1 654      | 5,8        | 27,0   | 1 390       | 4,9        | 28,2   | 1 704      | 6,0        | 68,3   |
| 2022 IV  | 9 223      | 33,0       | 17,2   | 3 279      | 11,7       | 23,1   | 1 841      | 6,6        | 19,6   | 1 401       | 5,0        | 14,8   | 1 403      | 5,0        | 9,4    |
| 2023 I   | 8 954      | 33,1       | 11,8   | 3 100      | 11,4       | 7,2    | 1 851      | 6,8        | 15,7   | 1 390       | 5,1        | 11,8   | 1 184      | 4,4        | -1,8   |
| 2023 II  | 8 863      | 33,5       | -0,5   | 3 074      | 11,6       | 3,1    | 1 806      | 6,8        | 14,0   | 1 416       | 5,4        | -3,1   | 1 363      | 5,2        | 7,8    |
| 2023 III | 8 635      | 34,6       | -2,1   | 2 873      | 11,5       | -1,8   | 1 664      | 6,7        | 0,6    | 1 353       | 5,4        | -2,7   | 1 408      | 5,6        | -17,4  |
| 2023 IV  | 9 025      | 34,2       | -2,1   | 3 044      | 11,5       | -7,2   | 1 976      | 7,5        | 7,4    | 1 462       | 5,5        | 4,3    | 1 267      | 4,8        | -9,7   |
| 2024 I   | 8 485      | 33,4       | -5,2   | 3 117      | 12,3       | 0,5    | 1 863      | 7,3        | 0,7    | 1 263       | 5,0        | -9,1   | 1 126      | 4,4        | -4,9   |
| Dec/23   | 2 858      | 34,9       | -3,2   | 911        | 11,1       | -15,0  | 599        | 7,3        | 2,0    | 440         | 5,4        | 5,3    | 382        | 4,7        | 1,8    |
| Jan/24   | 2 808      | 34,6       | 3,0    | 1 000      | 12,3       | 5,2    | 570        | 7,0        | -2,5   | 389         | 4,8        | -15,0  | 376        | 4,6        | -10,6  |
| Feb/24   | 2 862      | 32,2       | -0,3   | 1 067      | 12,0       | 1,9    | 627        | 7,1        | 2,0    | 444         | 5,0        | 5,3    | 385        | 4,3        | -2,0   |
| Mar/24   | 2 816      | 33,6       | -16,2  | 1 050      | 12,5       | -4,8   | 666        | 7,9        | 2,2    | 431         | 5,1        | -15,9  | 365        | 4,4        | -1,6   |

Source: INE

### 3. International trade of goods and services

#### 3.2.2 Import of goods: main products



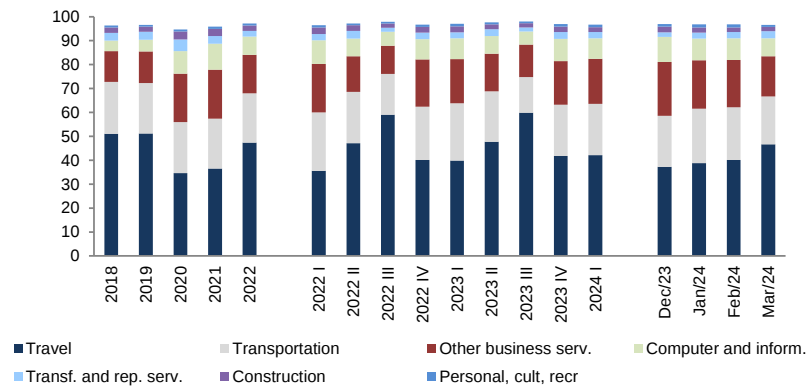
|          | Machines and tools |        | Fuels      |        | Chemicals  |        | Vehic. & other T.M. |        | Agricultural |        | Base metals |        | Plastics and rubber |        |
|----------|--------------------|--------|------------|--------|------------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|
|          | 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   |
| 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  | 18,2               | 9,4    | 11,1       | -44,2  | 10,9       | -3,8   | 12,7                | 19,4   | 10,7         | -0,3   | 8,8         | -8,8   | 5,8                 | -15,5  |
| 2023 III | 17,8               | -6,2   | 12,7       | -40,2  | 10,3       | -12,9  | 12,0                | 11,0   | 10,8         | -4,9   | 8,2         | -11,1  | 5,7                 | -11,8  |
| 2023 IV  | 19,1               | -2,8   | 10,5       | -25,6  | 11,4       | -8,0   | 13,9                | 13,9   | 10,7         | -3,6   | 7,8         | -6,9   | 5,4                 | -2,0   |
| 2024 I   | 18,2               | -0,4   | 10,2       | -22,8  | 12,7       | -9,1   | 14,0                | 4,5    | 10,4         | -3,8   | 8,3         | -7,9   | 5,5                 | -10,9  |
| Dec/23   | 19,6               | 0,8    | 11,3       | -15,4  | 10,2       | -10,6  | 13,4                | -2,4   | 11,5         | 1,0    | 7,2         | -12,8  | 5,0                 | -2,5   |
| Jan/24   | 18,7               | 3,2    | 10,1       | -27,7  | 11,0       | -7,1   | 13,0                | 6,0    | 10,9         | 6,7    | 9,1         | 0,7    | 5,7                 | -8,0   |
| Feb/24   | 17,5               | 5,3    | 10,8       | -5,2   | 15,4       | 14,1   | 13,7                | 3,7    | 9,9          | -0,9   | 7,8         | -4,9   | 5,3                 | -8,1   |
| Mar/24   | 18,5               | -8,4   | 9,6        | -33,0  | 11,4       | -30,6  | 15,2                | 4,0    | 10,6         | -14,5  | 7,9         | -18,2  | 5,6                 | -16,1  |

Source: INE

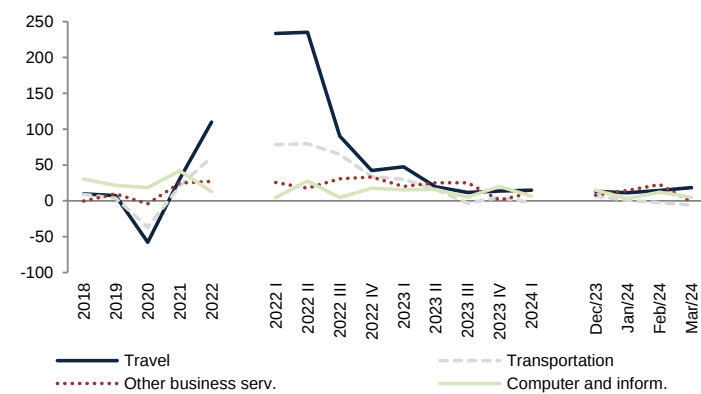
### 3. International trade of goods and services

#### 3.3.1 Export of services: main categories

Export of services: main products (%)



Export of services: main products (YoY, %)

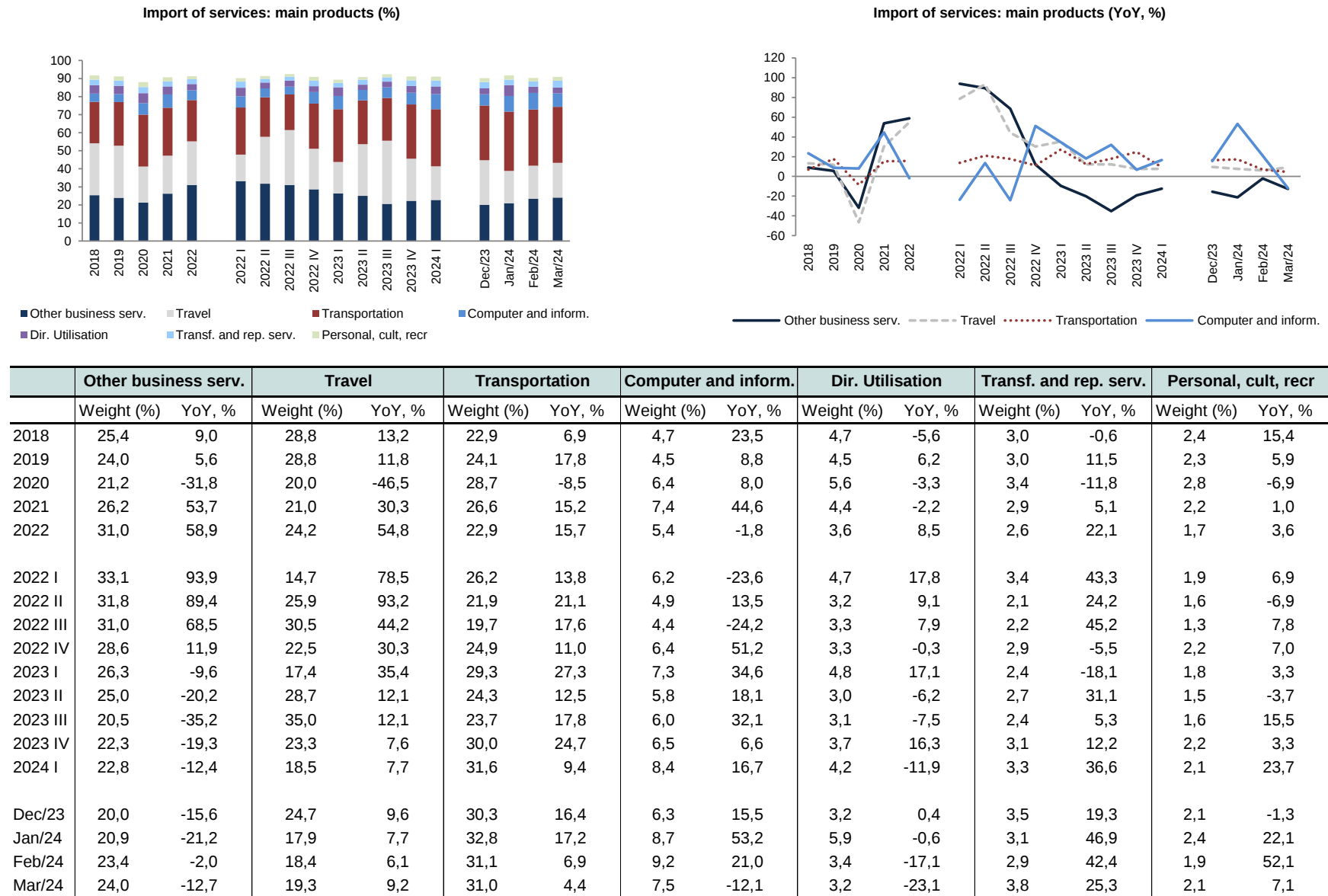


|          | Travel     |        | Transportation |        | Other business serv. |        | Computer and inform. |        | Transf. and rep. serv. |        | Construction |        | Personal, cult, recr |        |
|----------|------------|--------|----------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|------------------------|--------|--------------|--------|----------------------|--------|
|          | Weight (%) | YoY, % | Weight (%)     | YoY, % | Weight (%)           | YoY, % | Weight (%)           | YoY, % | Weight (%)             | YoY, % | Weight (%)   | YoY, % | Weight (%)           | YoY, % |
| 2018     | 51,0       | 9,7    | 21,7           | 9,0    | 12,8                 | -0,3   | 4,4                  | 30,5   | 3,2                    | 6,1    | 2,4          | 2,4    | 0,8                  | -8,5   |
| 2019     | 51,2       | 7,3    | 21,1           | 3,9    | 13,2                 | 9,6    | 5,0                  | 21,7   | 3,3                    | 8,8    | 2,2          | -3,4   | 0,8                  | 6,5    |
| 2020     | 34,6       | -57,8  | 21,4           | -36,8  | 20,2                 | -4,1   | 9,5                  | 18,6   | 4,9                    | -6,1   | 3,3          | -4,3   | 0,9                  | -29,3  |
| 2021     | 36,5       | 30,4   | 20,8           | 20,3   | 20,5                 | 24,8   | 10,9                 | 42,0   | 3,2                    | -20,0  | 3,1          | 14,9   | 1,0                  | 32,7   |
| 2022     | 47,4       | 110,1  | 20,7           | 61,1   | 16,0                 | 27,1   | 7,6                  | 13,0   | 2,5                    | 25,7   | 2,2          | 15,6   | 0,9                  | 48,0   |
| 2022 I   | 35,6       | 233,4  | 24,4           | 78,5   | 20,3                 | 25,7   | 9,9                  | 4,4    | 2,6                    | 3,4    | 2,8          | 10,7   | 1,0                  | 48,7   |
| 2022 II  | 47,1       | 235,2  | 21,5           | 79,6   | 14,9                 | 17,6   | 7,5                  | 27,8   | 3,2                    | 73,0   | 2,3          | 23,1   | 0,8                  | 49,7   |
| 2022 III | 59,0       | 90,4   | 17,0           | 64,9   | 11,9                 | 30,9   | 5,8                  | 4,6    | 1,7                    | 13,6   | 1,7          | 21,1   | 0,8                  | 49,7   |
| 2022 IV  | 40,1       | 42,2   | 22,3           | 34,1   | 19,8                 | 33,3   | 8,5                  | 17,8   | 2,6                    | 15,5   | 2,4          | 8,4    | 1,0                  | 44,5   |
| 2023 I   | 39,8       | 47,6   | 24,0           | 30,0   | 18,4                 | 20,1   | 8,7                  | 15,3   | 2,6                    | 33,6   | 2,4          | 16,4   | 1,0                  | 34,8   |
| 2023 II  | 47,8       | 19,7   | 21,1           | 16,0   | 15,8                 | 25,3   | 7,4                  | 16,2   | 2,8                    | 3,7    | 2,1          | 6,0    | 0,8                  | 28,4   |
| 2023 III | 59,9       | 11,8   | 14,9           | -3,4   | 13,5                 | 25,3   | 5,5                  | 5,3    | 1,7                    | 6,1    | 1,8          | 18,6   | 0,7                  | 4,0    |
| 2023 IV  | 41,8       | 13,7   | 21,5           | 5,0    | 18,3                 | 0,8    | 9,3                  | 19,9   | 2,9                    | 18,9   | 2,2          | 3,3    | 1,0                  | 8,6    |
| 2024 I   | 42,1       | 15,1   | 21,5           | -2,6   | 18,8                 | 11,2   | 8,5                  | 6,7    | 2,7                    | 11,4   | 2,0          | -12,0  | 1,1                  | 17,6   |
| Dec/23   | 37,2       | 13,2   | 21,4           | 6,4    | 22,5                 | 8,2    | 10,4                 | 15,1   | 1,9                    | -30,2  | 2,5          | -1,7   | 1,0                  | 9,0    |
| Jan/24   | 38,9       | 11,2   | 22,7           | 0,8    | 20,3                 | 14,6   | 9,1                  | 3,3    | 2,5                    | 45,9   | 2,1          | -8,5   | 1,3                  | 33,9   |
| Feb/24   | 40,1       | 14,6   | 22,1           | -2,4   | 19,7                 | 23,0   | 9,1                  | 12,3   | 2,5                    | 26,0   | 1,9          | -9,5   | 1,3                  | 30,7   |
| Mar/24   | 46,7       | 18,4   | 20,0           | -5,9   | 16,8                 | -1,4   | 7,5                  | 4,9    | 2,9                    | -11,7  | 1,8          | -17,4  | 0,9                  | -8,6   |

Source: BdP

### 3. International trade of goods and services

#### 3.4.1 Import of services: main products



Source: BdP