



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

•
Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

JULY • 2025

EXTERNAL TRADE REPORT



1. External accounts: characterization	3
1.1 Imports and exports of goods and services (volume)	3
1.2 Balance of goods and services change: decomposition between volume, price and terms of trade effect	4
1.3 Market share and terms of trade	5
1.4 Technological balance of payments	6
1.5 Current and capital account	7
1.6 Energy and trade balance*	10
1.7 Portugal's export capacity in the european context	11
1.8 Exports and net external demand contributions to GDP	12
1.9 Competitiveness indicators	13
1.10 Unit labour costs (Y-o-Y)	14
2. External demand leading indicators	16
2.1 Quantitative indicator - goods	16
2.2 Quantitative indicator - services	17
2.3 Qualitative indicators	18
3. International trade of goods and services	19
3.0.1 Import and export of goods breakdown: intra-EU and extra-EU - Excluding Processing Transactions	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 - Excluding Processing Transactions	21
3.0.4 Technological intensity of portuguese import of goods - Excluding Processing Transactions	22
3.1. Export of goods	23
3.1.1 Export of goods: main markets - Excluding Processing Transactions	23
3.1.2 Export of goods: main products - Excluding Processing Transactions	24
3.1.3 Export of goods: market contributions to the y-o-y - Excluding Processing Transactions	25
3.2. Import of goods	26
3.2.1 Import of goods: main markets - Excluding Processing Transactions	26
3.2.2 Import of goods: main products - Excluding Processing Transactions	27
3.3. Export of services	28
3.3.1 Export of services: main categories	28
3.4. Import of services	29
3.4.1 Import of services: main products	29

1. External accounts: characterization

1.1 Imports and exports of goods and services (volume)



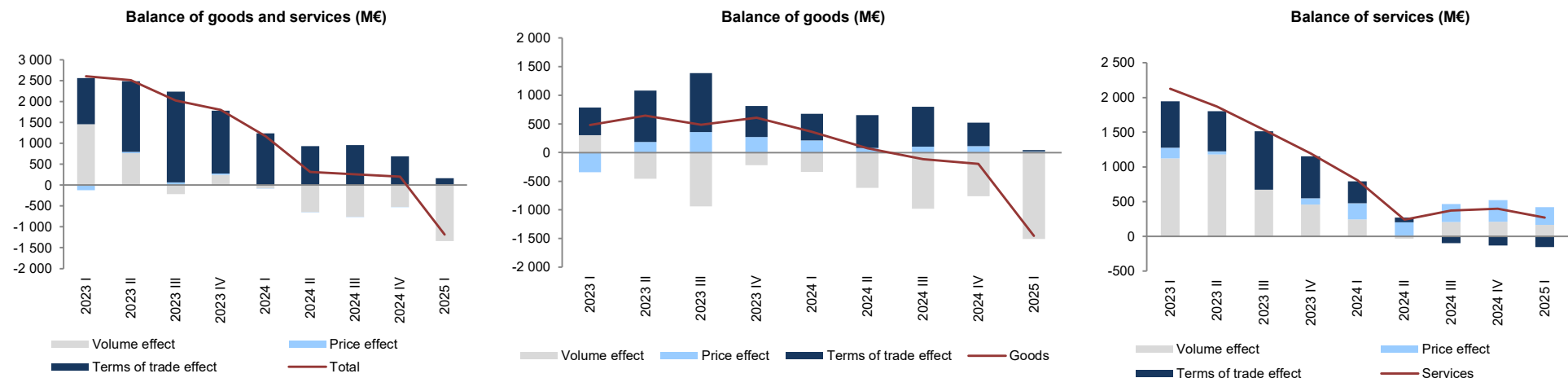
M€															
	Balance of goods and services			Exports of goods and services						Imports of goods and services					
	Total	Goods	Services	Total	YoY	Goods	YoY	Services	YoY	Total	YoY	Goods	YoY	Services	YoY
2020	-5 194	-13 056	7 862	80 288	-18,3	58 563	-11,3	21 725	-32,7	85 482	-11,6	71 619	-10,0	13 863	-19,0
2021	-6 011	-15 175	9 163	89 950	12,0	64 824	10,7	25 125	15,7	95 961	12,3	79 999	11,7	15 962	15,1
2022	-1 393	-17 013	15 620	105 379	17,2	70 145	8,2	35 234	40,2	106 772	11,3	87 158	8,9	19 614	22,9
2023	697	-18 069	18 767	109 387	3,8	70 087	-0,1	39 300	11,5	108 690	1,8	88 156	1,1	20 533	4,7
2024	-1 153	-20 409	19 256	113 043	3,3	72 684	3,7	40 359	2,7	114 196	5,1	93 093	5,6	21 103	2,8
2023 I	351	-4 268	4 619	27 529	9,9	17 737	4,3	9 792	21,8	27 177	4,3	22 004	2,1	5 173	14,8
2023 II	541	-4 286	4 827	27 519	3,9	17 626	-0,7	9 893	13,2	26 978	1,3	21 912	1,2	5 066	1,9
2023 III	-177	-4 769	4 591	26 957	-0,6	17 257	-4,0	9 699	6,1	27 134	0,1	22 026	0,3	5 108	-0,8
2023 IV	-18	-4 747	4 729	27 383	2,5	17 467	0,3	9 916	6,4	27 401	1,6	22 214	1,1	5 187	4,0
2024 I	282	-4 553	4 835	27 934	1,5	17 960	1,3	9 974	1,9	27 652	1,7	22 514	2,3	5 139	-0,7
2024 II	-44	-4 818	4 774	28 379	3,1	18 210	3,3	10 169	2,8	28 423	5,4	23 028	5,1	5 395	6,5
2024 III	-885	-5 630	4 744	28 277	4,9	18 180	5,3	10 096	4,1	29 162	7,5	23 810	8,1	5 352	4,8
2024 IV	-506	-5 408	4 902	28 452	3,9	18 333	5,0	10 119	2,0	28 958	5,7	23 742	6,9	5 217	0,6
2025 I	-926	-5 892	4 965	28 310	1,3	18 159	1,1	10 151	1,8	29 236	5,7	24 050	6,8	5 186	0,9

Values in accordance with SEC 2010 and year base 2021

Source: INE

1. External accounts: characterization

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



M €

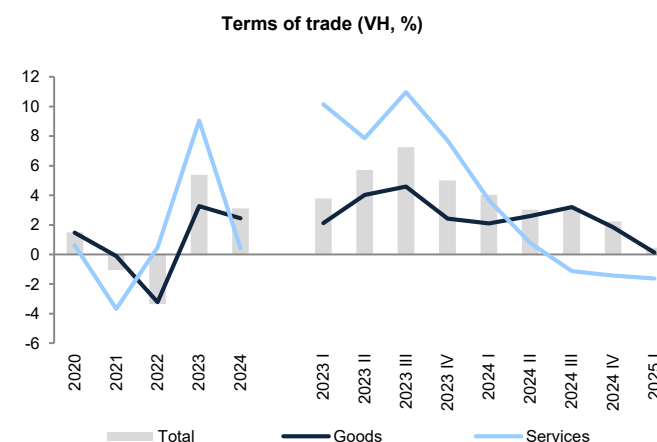
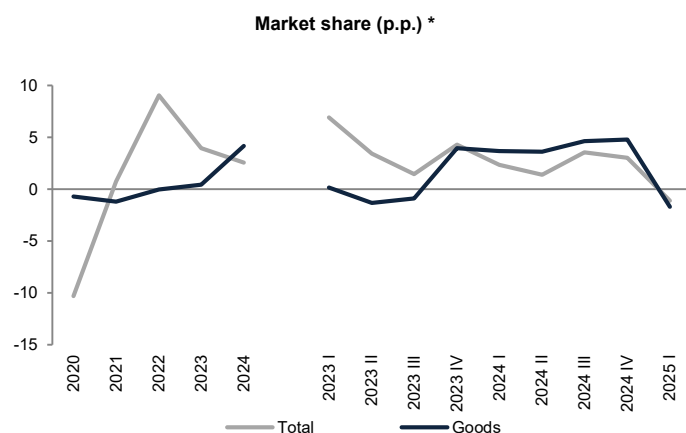
	Balance of goods and services			Volume effect			Price effect			Terms of trade effect			Cross effect		
	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services
2020	-5 162	1 894	-7 056	-6 448	572	-7 104	-32	459	-107	1 340	987	145	-22	-123	10
2021	-1 998	-3 170	1 172	-660	-1 951	1 316	-312	-983	539	-869	-68	-668	-157	-167	-15
2022	154	-8 049	8 204	4 618	-1 839	6 457	-995	-2 810	942	-3 710	-2 817	106	241	-583	699
2023	8 936	2 216	6 720	2 318	-1 270	3 483	59	499	279	6 404	2 942	2 660	154	45	298
2024	1 935	118	1 817	-2 038	-2 715	631	-24	516	1 003	3 821	2 149	152	176	169	30
2023 I	2 602	479	2 123	1 454	304	1 122	-120	-342	156	1 107	484	667	162	33	178
2023 II	2 511	643	1 868	764	-457	1 178	30	186	46	1 689	895	578	28	18	66
2023 III	2 021	487	1 534	-218	-940	673	61	358	-5	2 174	1 028	837	4	41	29
2023 IV	1 802	607	1 194	246	-221	460	25	271	89	1 506	543	603	24	14	42
2024 I	1 165	360	805	-79	-341	245	-10	210	232	1 233	469	315	21	22	13
2024 II	313	73	241	-651	-615	-31	-4	82	202	927	571	68	42	35	2
2024 III	256	-116	372	-761	-982	208	-3	104	259	957	695	-100	62	67	5
2024 IV	201	-198	399	-520	-761	210	-3	115	312	689	407	-132	35	41	8
2025 I	-1 182	-1 454	272	-1 338	-1 508	164	12	20	255	148	27	-151	-4	7	4

Values in accordance with SEC 2010 and year base 2021

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
2020	-10,3	-0,7	-8,1	-6,8	-18,3	-11,3	1,5	1,5	0,6	-2,1	-3,5
2021	0,7	-1,2	9,2	11,0	12,0	10,7	-1,0	-0,1	-3,7	7,2	8,3
2022	9,0	0,0	8,7	6,2	17,2	8,2	-3,4	-3,2	0,5	14,6	18,5
2023	4,0	0,4	-1,4	-3,8	3,8	-0,1	5,4	3,3	9,0	1,6	-3,6
2024	2,6	4,2	-0,2	-1,6	3,3	3,7	3,1	2,4	0,4	0,8	-2,3
2023 I	6,9	0,1	1,8	-1,0	9,9	4,3	3,8	2,1	10,1	7,7	3,8
2023 II	3,4	-1,3	-0,4	-2,1	3,9	-0,7	5,7	4,0	7,8	0,7	-4,8
2023 III	1,5	-0,9	-3,7	-5,4	-0,6	-4,0	7,2	4,6	11,0	-1,0	-7,7
2023 IV	4,3	3,9	-3,0	-6,3	2,5	0,3	5,0	2,4	7,7	-0,3	-5,0
2024 I	2,3	3,7	-2,5	-4,1	1,5	1,3	4,0	2,1	3,7	0,1	-3,8
2024 II	1,4	3,6	-0,5	-2,6	3,1	3,3	3,0	2,6	0,8	1,1	-1,9
2024 III	3,5	4,6	1,5	0,2	4,9	5,3	3,2	3,2	-1,1	1,1	-2,0
2024 IV	3,0	4,8	0,9	0,6	3,9	5,0	2,2	1,8	-1,4	0,7	-1,5
2025 I	-1,1	-1,7	4,1	2,4	1,3	1,1	0,5	0,1	-1,6	0,9	0,5

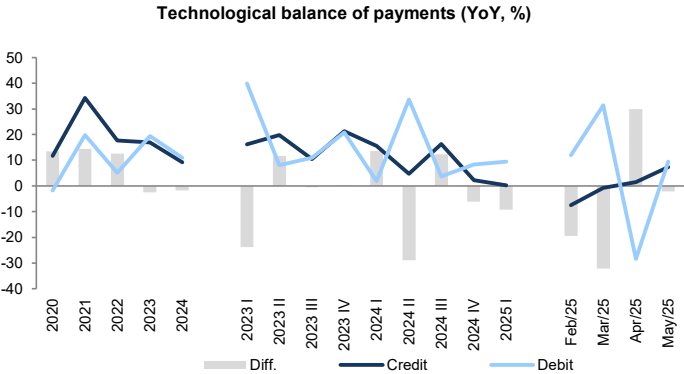
Values in accordance with SEC 2010 and year base 2021

* Euro area Market Share and External Demand

Source: INE, Eurostat, GPEARI calculations

1. External accounts: characterization

1.4 Technological balance of payments



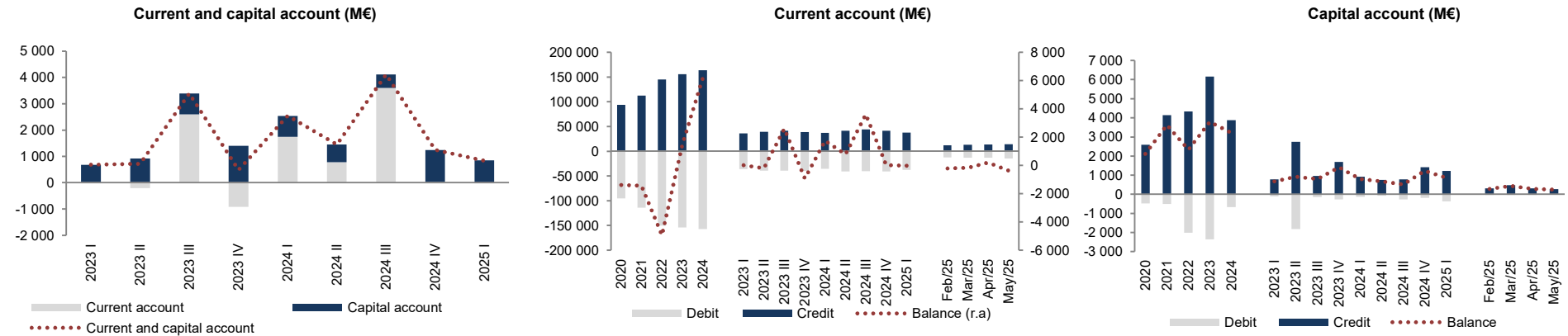
M€

	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
2020	853	3079	11,7	2226	-1,7	-462	39	38,8	500	-4,2	51	466	-4,8	415	-8,9	26	236	13,2	210	12,4	1 238	2 339	15,2	1 101	0,0
2021	1468	4136	34,3	2669	19,9	-460	16	-57,8	477	-4,7	121	527	13,3	406	-2,1	82	333	41,5	252	19,8	1 725	3 259	39,3	1 534	39,3
2022	2064	4869	17,7	2805	5,1	-477	32	96,6	509	6,8	146	659	25,0	513	26,3	184	441	32,4	257	2,2	2 210	3 736	14,6	1 526	-0,5
2023	2346	5697	17,0	3351	19,4	-615	38	18,5	654	28,3	67	723	9,6	655	27,8	258	458	3,9	200	-22,2	2 636	4 477	19,8	1 841	20,7
2024	2504	6223	9,2	3719	11,0	-603	25	-35,2	627	-4,0	129	791	9,4	662	1,0	347	683	49,0	335	67,5	2 631	4 725	5,5	2 094	13,7
2023 I	421	1297	16,1	877	39,9	-198	7	26,8	205	35,5	-22	156	3,3	177	82,1	66	111	17,5	45	22,5	574	1 024	18,1	449	31,7
2023 II	701	1423	19,8	722	8,1	-110	7	55,8	117	14,4	43	180	0,3	137	17,9	62	100	7,6	38	-58,4	707	1 137	24,7	430	20,0
2023 III	538	1360	10,4	822	10,9	-129	4	-33,4	133	-5,3	40	190	16,4	150	5,6	66	113	0,7	47	-29,5	561	1 054	10,8	492	25,5
2023 IV	686	1616	21,3	930	20,8	-178	21	24,1	199	71,8	6	197	18,8	191	21,6	64	135	-5,2	70	11,6	793	1 263	25,4	470	8,3
2024 I	605	1499	15,5	893	1,9	-156	8	21,0	164	-20,0	33	188	21,0	156	-12,2	137	170	52,3	33	-28,1	591	1 132	10,6	541	20,5
2024 II	526	1491	4,8	965	33,6	-172	3	-56,2	175	49,7	47	201	11,7	154	12,0	26	130	30,5	104	177,1	626	1 157	1,8	531	23,6
2024 III	728	1581	16,2	853	3,8	-146	3	-17,5	149	12,2	13	186	-2,0	174	15,8	127	181	60,6	54	14,7	734	1 211	14,9	477	-3,2
2024 IV	645	1652	2,2	1007	8,3	-129	10	-49,9	139	-29,9	36	215	9,1	179	-6,4	58	202	50,1	145	105,9	680	1 224	-3,1	545	15,9
2025 I	525	1502	0,2	977	9,4	-157	13	52,9	170	3,6	-8	178	-5,5	185	19,2	133	173	2,0	40	22,8	557	1 139	0,5	582	7,6
Feb/25	136	462	-7,5	326	12,0	-55	7	124,9	62	64,6	-2	56	-8,3	57	0,0	31	48	-31,8	17	75,1	162	352	-3,7	190	1,8
Mar/25	177	506	-0,7	329	31,4	-49	4	-12,3	53	33,6	-5	61	-11,0	66	43,1	42	55	2,2	13	32,5	189	385	0,9	197	27,3
Apr/25	242	529	1,6	287	-28,4	-34	1	-28,8	35	-58,0	22	64	-9,0	42	-13,2	42	59	43,4	17	-66,4	212	406	-0,8	194	-12,0
May/25	166	515	7,4	349	9,6	-80	5	315,4	85	50,8	12	63	-15,8	51	-10,1	18	32	-29,9	14	-64,6	216	416	15,9	199	19,5

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current and capital account



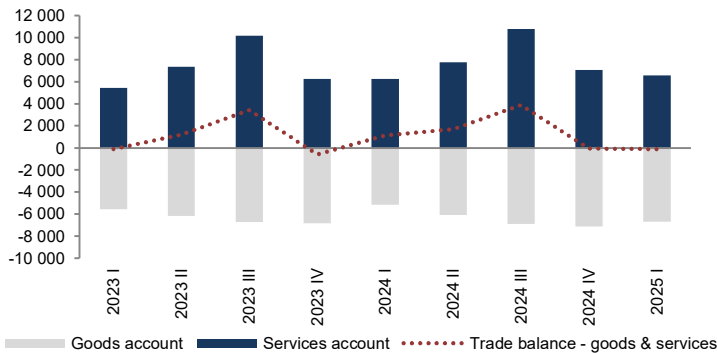
M€															
	Current and capital account					Current account					Capital account				
	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %
2020	724	96 377	-16,5	95 653	-14,4	-1 384	93 793	-16,9	95 177	-14,4	2 109	2 585	1,3	476	-15,9
2021	2 192	116 585	21,0	114 394	19,6	-1 435	112 449	19,9	113 884	19,7	3 627	4 137	60,0	510	7,1
2022	-2 612	149 633	28,3	152 245	33,1	-4 937	145 295	29,2	150 233	31,9	2 325	4 338	4,9	2 012	295,0
2023	5 275	161 753	8,1	156 478	2,8	1 482	155 598	7,1	154 116	2,6	3 793	6 154	41,9	2 362	17,4
2024	9 344	167 713	3,7	158 369	1,2	6 143	163 846	5,3	157 703	2,3	3 201	3 867	-37,2	667	-71,8
2023 I	685	36 709	18,5	36 025	10,6	9	35 927	19,0	35 918	12,0	675	782	-2,8	107	-79,4
2023 II	718	41 952	12,1	41 234	4,5	-202	39 220	7,4	39 421	0,7	919	2 732	206,9	1 813	509,2
2023 III	3 387	42 629	2,8	39 242	-2,2	2 593	41 677	2,7	39 083	-1,8	794	953	7,9	159	-53,5
2023 IV	485	40 462	1,8	39 977	-0,3	-919	38 775	2,0	39 694	1,2	1 404	1 687	-4,1	283	-66,8
2024 I	2 537	38 119	3,8	35 583	-1,2	1 747	37 201	3,5	35 454	-1,3	790	918	17,4	129	20,3
2024 II	1 452	42 230	0,7	40 779	-1,1	777	41 481	5,8	40 704	3,3	674	749	-72,6	75	-95,8
2024 III	4 112	44 758	5,0	40 646	3,6	3 601	43 971	5,5	40 370	3,3	510	787	-17,4	276	73,9
2024 IV	1 244	42 606	5,3	41 362	3,5	18	41 193	6,2	41 175	3,7	1 227	1 413	-16,3	186	-34,2
2025 I	829	38 991	2,3	38 161	7,2	-26	37 768	1,5	37 793	6,6	855	1 223	33,2	368	185,9
Feb/25	46	12 522	0,7	12 476	5,9	-230	12 210	1,5	12 439	6,1	275	312	-22,7	37	-23,2
Mar/25	264	13 570	3,6	13 306	9,5	-174	13 095	2,1	13 269	9,5	438	475	78,7	36	22,6
Apr/25	472	13 743	0,3	13 271	-2,4	191	13 434	-0,4	13 243	-2,4	282	309	38,0	28	75,4
May/25	-120	14 454	1,1	14 574	2,5	-365	14 188	1,3	14 554	2,5	245	265	-9,9	20	-3,2

Source: BdP

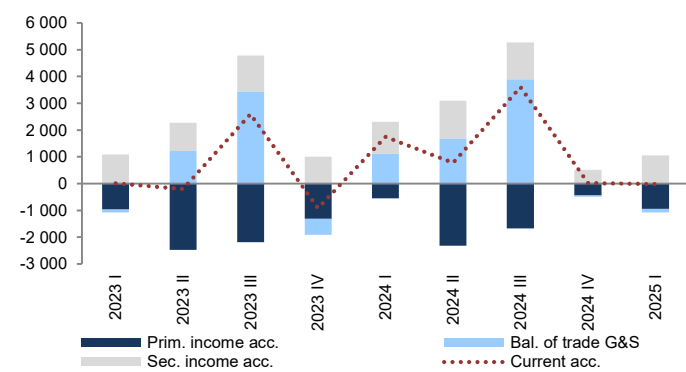
1. External accounts: characterization

1.5 Current account

Trade balance goods and services (M€)



Current and capital account (M€)



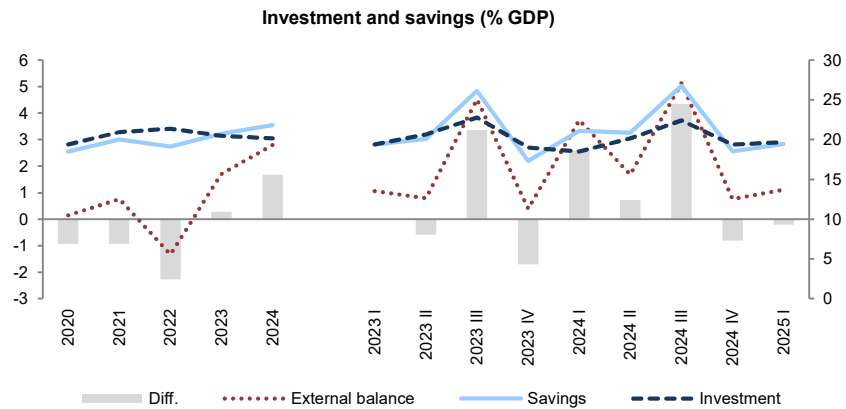
M€

	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, %
2020	-3 639	75 130	-10,0	78 769	-14,6	-2 516	8 213	-9,0	10 729	-21,5	4 770	10 450	8,6	5 680	7,7
2021	-5 415	90 128	19,2	95 543	21,3	-1 762	9 875	20,2	11 637	8,5	5 742	12 446	19,1	6 704	18,0
2022	-4 828	120 965	22,4	125 792	31,7	-4 310	12 515	26,7	16 825	44,6	4 200	11 816	-5,1	7 616	13,6
2023	3 959	127 525	-2,2	123 566	-1,8	-6 962	15 971	27,6	22 933	36,3	4 486	12 103	2,4	7 617	0,0
2024	6 654	133 235	1,9	126 581	2,4	-4 981	18 045	13,0	23 025	0,4	4 471	12 567	3,8	8 097	6,3
2023 I	-111	30 490	18,3	30 601	9,1	-968	2 668	47,6	3 636	60,3	1 088	2 769	6,1	1 681	-3,3
2023 II	1 220	32 569	5,4	31 350	-3,4	-2 476	3 770	42,2	6 246	34,0	1 055	2 880	-3,3	1 825	-10,5
2023 III	3 443	34 039	-0,5	30 597	-7,8	-2 198	4 502	36,5	6 700	41,2	1 349	3 135	2,2	1 786	-3,8
2023 IV	-593	30 426	1,2	31 019	-3,4	-1 320	5 031	5,7	6 351	23,3	994	3 318	5,0	2 325	17,2
2024 I	1 124	30 578	0,3	29 454	-3,7	-556	3 746	40,4	4 302	18,3	1 179	2 877	3,9	1 698	1,0
2024 II	1 692	33 887	4,0	32 194	2,7	-2 317	4 265	13,1	6 583	5,4	1 403	3 329	15,6	1 927	5,6
2024 III	3 895	36 189	6,3	32 294	5,5	-1 670	4 516	0,3	6 185	-7,7	1 376	3 267	4,2	1 890	5,8
2024 IV	-57	32 581	7,1	32 638	5,2	-438	5 518	9,7	5 956	-6,2	513	3 094	-6,7	2 581	11,1
2025 I	-123	31 283	2,3	31 405	6,6	-953	3 407	-9,0	4 360	1,4	1 050	3 078	7,0	2 028	19,4
Feb/25	-427	10 152	1,3	10 578	6,4	-163	1 036	-6,7	1 198	-1,1	360	1 022	13,6	663	14,4
Mar/25	14	10 844	2,1	10 831	9,3	-556	1 166	-1,0	1 723	6,3	368	1 084	5,3	716	21,5
Apr/25	193	11 078	-1,1	10 885	-2,3	-328	1 336	4,1	1 664	-3,2	326	1 020	2,3	694	-3,6
May/25	449	11 753	1,9	11 304	3,7	-1 223	1 420	-0,6	2 643	-3,0	409	1 016	-2,8	606	5,0

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current and capital account, investment and savings

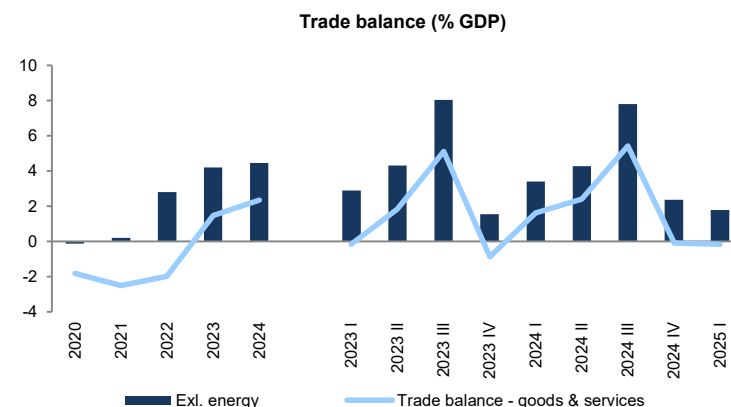
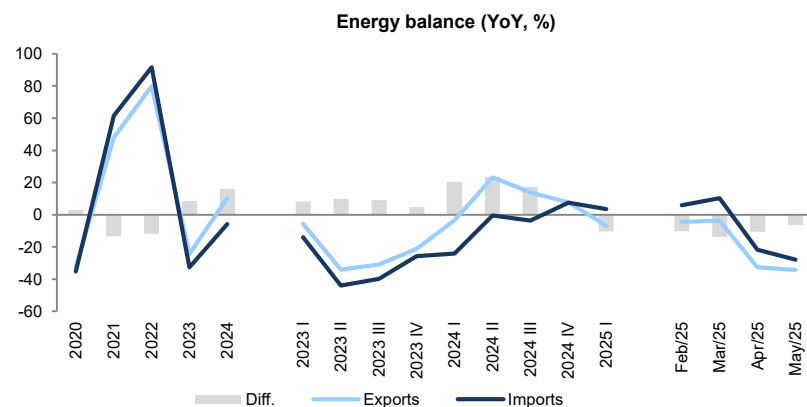


	Investment			Savings			External balance	
	Value M€	YoY, %	% of GDP	Value M€	YoY, %	% of GDP	Value M€	% of GDP
2020	39 038	-3,0	19,4	37 175	-9,7	18,5	289	0,1
2021	45 322	16,1	20,9	43 312	16,5	20,0	1 646	0,8
2022	52 142	15,0	21,4	46 606	7,6	19,1	-3 235	-1,3
2023	54 866	5,2	20,5	55 590	19,3	20,7	4 566	1,7
2024	57 442	4,7	20,1	62 244	12,0	21,8	7 995	2,8
2023 I	12 099	0,2	19,4	12 082	19,3	19,4	661	1,1
2023 II	13 897	0,1	20,6	13 510	20,0	20,1	531	0,8
2023 III	15 632	10,1	22,8	17 944	21,5	26,2	3 101	4,5
2023 IV	13 238	10,4	19,0	12 055	15,3	17,3	273	0,4
2024 I	12 297	1,6	18,5	14 018	16,0	21,1	2 484	3,7
2024 II	14 359	3,3	20,1	14 878	10,1	20,9	1 198	1,7
2024 III	16 355	4,6	22,4	19 525	8,8	26,8	3 745	5,1
2024 IV	14 432	9,0	19,4	13 824	14,7	18,6	569	0,8
2025 I	13 748	11,8	19,7	13 602	-3,0	19,5	778	1,1

Source: INE

1. External accounts: characterization

1.6 Energy and trade balance*



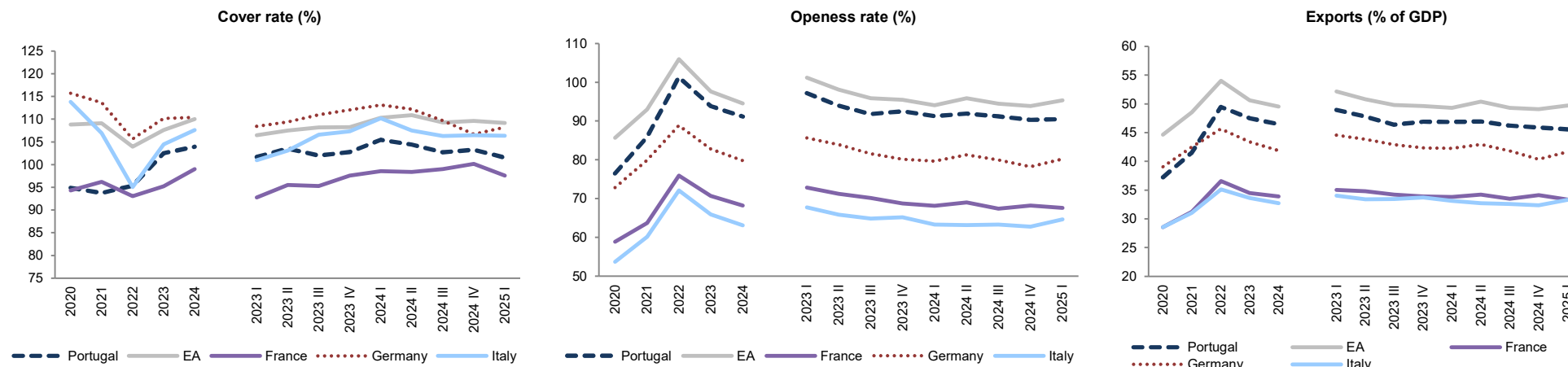
*Mineral fuels, mineral oils and products of their distillation; bituminous substances; mineral waxes

ME															
	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
2020	-3 412	2 476	-32,2	4,6	5 889	-35,3	8,6	-3 639	-1,8	-226	-0,1	724	0,4	4 137	2,1
2021	-5 844	3 671	48,2	5,8	9 514	61,6	11,4	-5 415	-2,5	428	0,2	2 192	1,0	8 035	3,7
2022	-11 639	6 605	79,9	8,4	18 244	91,7	16,7	-4 828	-2,0	6 811	2,8	-2 612	-1,1	9 027	3,7
2023	-7 285	5 007	-24,2	6,5	12 292	-32,6	11,7	3 959	1,5	11 243	4,2	5 275	2,0	12 559	4,7
2024	-6 054	5 523	10,3	7,0	11 577	-5,8	10,8	6 654	2,3	12 708	4,5	9 344	3,3	15 398	5,4
2023 I	-2 010	1 341	-5,7	6,5	3 351	-14,0	12,3	-111	-0,2	1 899	2,9	685	1,0	2 694	4,1
2023 II	-1 650	1 310	-34,0	6,6	2 960	-44,0	11,1	1 220	1,8	2 870	4,3	718	1,1	2 368	3,6
2023 III	-1 979	1 222	-30,7	6,8	3 201	-39,8	12,8	3 443	5,1	5 422	8,0	3 387	5,0	5 366	8,0
2023 IV	-1 646	1 133	-21,0	5,9	2 779	-25,7	10,5	-593	-0,9	1 053	1,5	485	0,7	2 131	3,1
2024 I	-1 251	1 295	-3,4	6,6	2 547	-24,0	9,9	1 124	1,6	2 375	3,4	2 537	3,6	3 788	5,4
2024 II	-1 333	1 615	23,3	8,0	2 948	-0,4	10,9	1 692	2,4	3 026	4,3	1 452	2,1	2 785	3,9
2024 III	-1 698	1 392	13,8	7,1	3 090	-3,5	11,5	3 895	5,4	5 593	7,8	4 112	5,7	5 810	8,1
2024 IV	-1 771	1 221	7,8	6,2	2 992	7,7	10,7	-57	-0,1	1 714	2,3	1 244	1,7	3 015	4,1
2025 I	-1 432	1 206	-6,9	5,7	2 638	3,6	9,6	-123	-0,2	1 309	1,8	829	1,1	2 261	3,1
Feb/25	-580	426	-4,4	6,6	1 006	5,8	11,2	-427	:	153	:	46	:	625	:
Mar/25	-515	351	-3,5	5,5	866	10,4	9,5	14	:	528	:	264	:	778	:
Apr/25	-400	427	-32,5	6,9	827	-21,8	9,4	193	:	592	:	472	:	872	:
May/25	-432	327	-34,3	4,8	758	-27,9	8,1	449	:	880	:	-120	:	312	:

Source: INE and BdP

1. External accounts: characterization

1.7 Portugal's export capacity in the european context

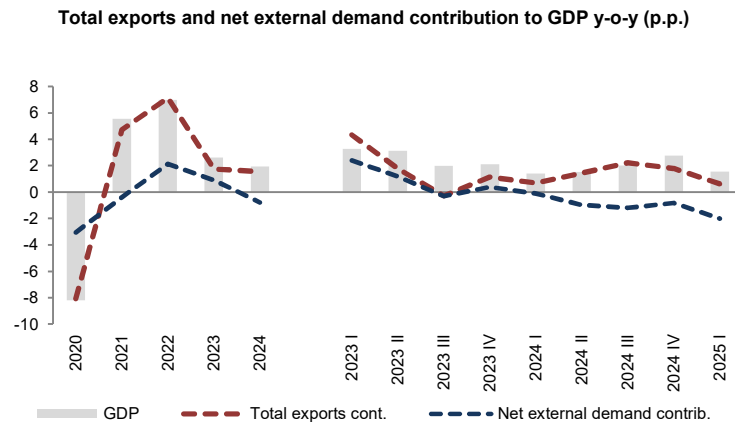
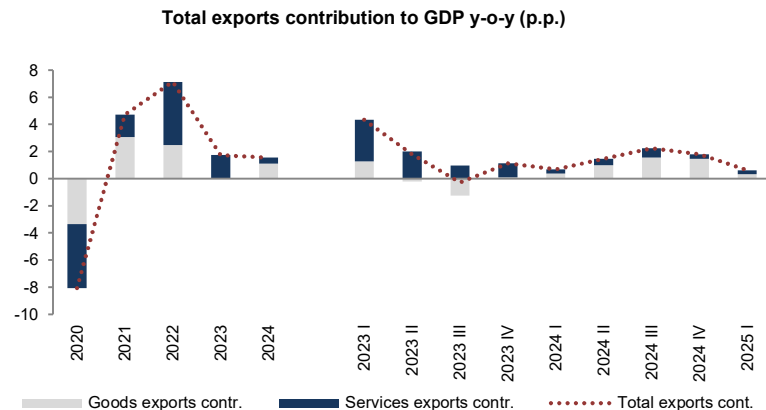


	Cover rate (%)					Openess rate (%)					Exports (% of GDP)				
	Portugal	EA	France	Germany	Italy	Portugal	EA	France	Germany	Italy	Portugal	EA	France	Germany	Italy
2020	94,9	108,9	94,3	115,7	113,8	76,5	85,7	58,8	72,8	53,6	37,3	44,7	28,6	39,1	28,6
2021	93,7	109,1	96,2	113,6	106,9	85,9	93,0	63,7	79,9	60,1	41,5	48,5	31,2	42,5	31,1
2022	95,4	104,0	93,0	105,6	95,1	101,4	106,0	75,9	88,9	72,1	49,5	54,0	36,6	45,7	35,1
2023	102,5	107,6	95,3	110,2	104,4	93,9	97,6	70,7	82,8	65,9	47,5	50,6	34,5	43,4	33,7
2024	103,9	110,0	99,0	110,4	107,6	91,2	94,6	68,2	79,8	63,1	46,5	49,5	33,9	41,9	32,7
2023 I	101,7	106,5	92,8	108,4	101,0	97,2	101,2	72,8	85,7	67,8	49,0	52,2	35,1	44,6	34,1
2023 II	103,5	107,5	95,5	109,4	103,0	94,0	98,1	71,2	83,9	65,8	47,8	50,8	34,8	43,8	33,4
2023 III	102,0	108,2	95,3	111,0	106,6	91,8	95,9	70,2	81,6	64,8	46,4	49,8	34,2	42,9	33,4
2023 IV	102,8	108,2	97,6	112,1	107,3	92,6	95,5	68,7	80,1	65,2	46,9	49,7	33,9	42,3	33,7
2024 I	105,4	110,3	98,5	113,1	110,2	91,3	94,1	68,1	79,7	63,2	46,9	49,3	33,8	42,3	33,2
2024 II	104,4	110,9	98,4	112,2	107,5	91,9	95,9	69,0	81,3	63,1	46,9	50,4	34,2	43,0	32,7
2024 III	102,7	109,3	99,0	109,7	106,3	91,2	94,5	67,4	80,0	63,3	46,2	49,3	33,5	41,8	32,6
2024 IV	103,3	109,6	100,2	106,7	106,5	90,3	93,9	68,2	78,2	62,7	45,9	49,1	34,1	40,4	32,4
2025 I	101,5	109,1	97,6	108,2	106,3	90,5	95,3	67,6	80,2	64,7	45,6	49,7	33,4	41,7	33,3

Source: Eurostat

1. External accounts: characterization

1.8 Exports and net external demand contributions to GDP



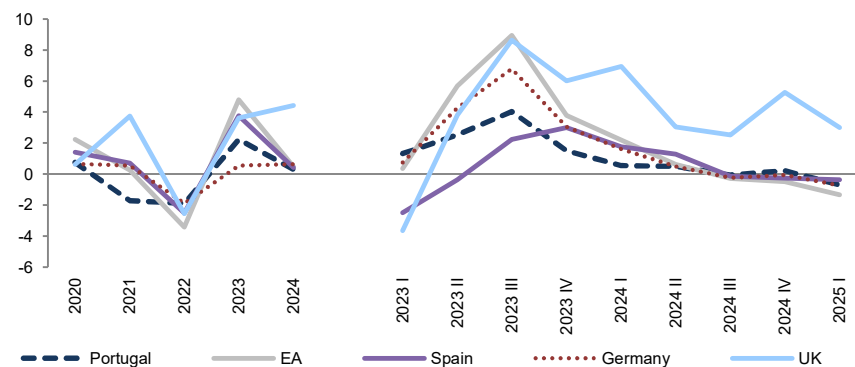
	Exports contribution to GDP						Net external demand contrib.	Memorandum Item
	Goods exports		Services exports		Total exports		Net external demand	GDP
	YoY (%)	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)	Contr. to GDP	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)
2020	-11,3	-3,3	-32,7	-4,7	-18,3	-8,1	-3,1	-8,2
2021	10,7	3,1	15,7	1,7	12,0	4,7	-0,4	5,6
2022	8,2	2,5	40,2	4,7	17,2	7,1	2,1	7,0
2023	-0,1	0,0	11,5	1,8	3,8	1,7	0,9	2,6
2024	3,7	1,1	2,7	0,4	3,3	1,5	-0,8	1,9
2025 I	1,1	0,3	1,8	0,3	1,3	0,6	-2,0	1,6
2023 I	4,3	1,3	21,8	3,1	9,9	4,3	2,4	3,3
2023 II	-0,7	-0,2	13,2	2,0	3,9	1,8	1,2	3,1
2023 III	-4,0	-1,2	6,1	1,0	-0,6	-0,3	-0,3	2,0
2023 IV	0,3	0,1	6,4	1,0	2,5	1,1	0,4	2,1
2024 I	1,3	0,4	1,9	0,3	1,5	0,7	-0,1	1,4
2024 II	3,3	1,0	2,8	0,5	3,1	1,4	-1,0	1,5
2024 III	5,3	1,6	4,1	0,7	4,9	2,2	-1,2	2,0
2024 IV	5,0	1,5	2,0	0,3	3,9	1,8	-0,8	2,8

Source: INE

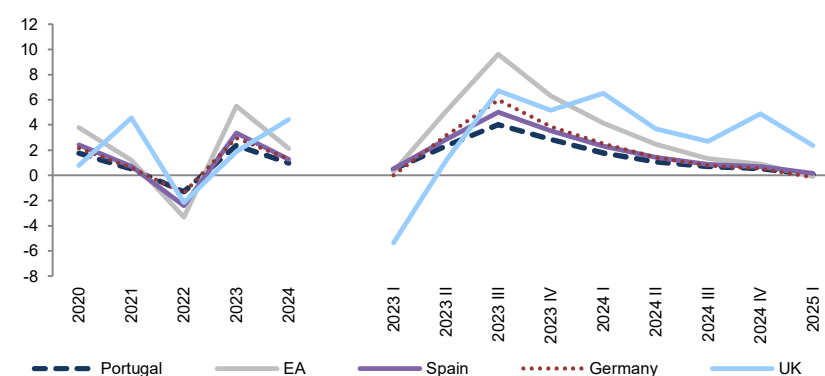
1. External accounts: characterization

1.9 Competitiveness indicators

Real effective exchange rate (42 industrialized countries) (YoY, %)



Nominal effective exchange rate (42 industr. countries) (YoY, %)



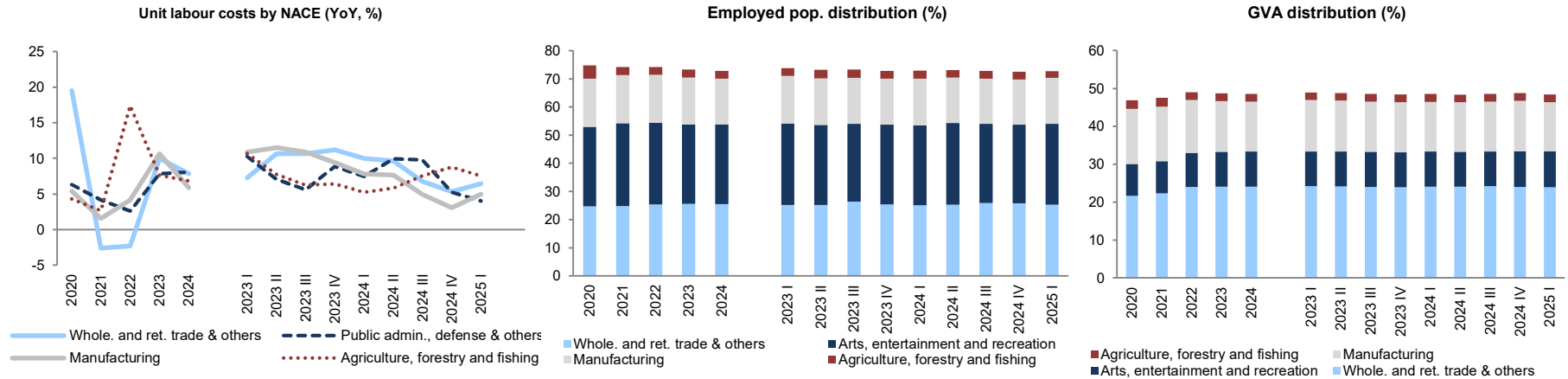
	Real effective exchange rate (42 industr. countries)					Nominal effective exchange rate (42 industr. countries)				
	Portugal	EA	Spain	Germany	UK	Portugal	EA	Spain	Germany	UK
2020	0,8	2,2	1,4	0,7	0,6	1,7	3,8	2,4	2,2	0,8
2021	-1,7	0,3	0,7	0,6	3,8	0,5	1,2	0,7	0,6	4,6
2022	-1,9	-3,4	-2,5	-1,9	-2,6	-1,3	-3,3	-2,4	-1,4	-2,2
2023	2,2	4,8	3,8	0,6	3,6	2,4	5,5	3,4	3,0	1,9
2024	0,3	0,5	0,4	0,6	4,4	1,0	2,1	1,3	1,3	4,4
2023 I	1,3	0,4	-2,5	0,8	-3,7	0,5	0,3	0,5	0,0	-5,4
2023 II	2,5	5,7	-0,4	4,3	3,8	2,3	5,1	2,9	3,1	1,2
2023 III	4,0	8,9	2,2	6,8	8,6	4,0	9,6	5,0	6,0	6,7
2023 IV	1,5	3,8	3,0	3,0	6,0	2,9	6,3	3,5	3,9	5,2
2024 I	0,6	2,2	1,8	1,6	6,9	1,8	4,1	2,3	2,5	6,5
2024 II	0,5	0,6	1,3	0,5	3,1	1,1	2,5	1,4	1,4	3,7
2024 III	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	2,5	0,7	1,3	0,9	0,8	2,7
2024 IV	0,2	-0,5	-0,3	-0,1	5,3	0,5	0,9	0,7	0,5	4,9
2025 I	-0,7	-1,3	-0,4	-0,7	3,0	0,1	-0,1	0,2	-0,1	2,4

An increase (decrease) in the exchange rate index means a strengthening (weakening) of the currency and a loss (gain) of competitiveness.

Source: Eurostat

1. External accounts: characterization

1.10 Unit labour costs by NACE

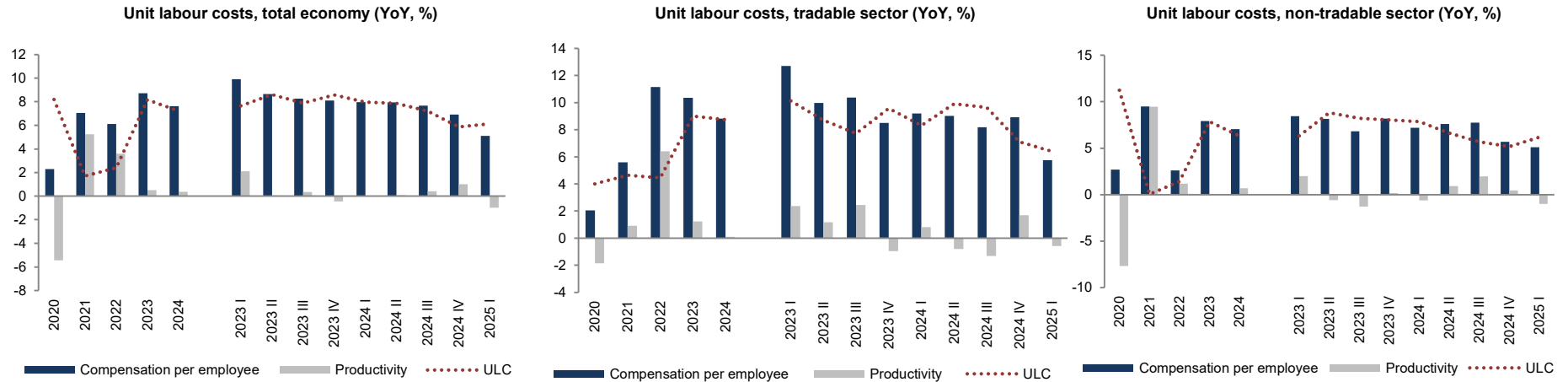


	Agriculture, forestry and fishing		Manufacturing		Construction		Whole. and ret. trade & others		Information & communic.		Financial and insurance activities		Real estate activities		Professional, scient. act & others		Public admin., defense & others		Arts, entertainment and recreation	
	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.	ULC	Prod.
2020	4,3	3,1	5,4	-5,6	3,7	3,0	19,5	-16,3	3,1	1,4	-6,3	11,1	2,8	21,2	6,5	-8,5	6,3	-3,2	17,4	-19,9
2021	2,7	77,9	1,6	4,8	4,2	0,5	-2,6	8,0	13,7	-6,5	-2,2	-14,4	10,8	-8,9	4,1	-3,2	4,1	2,2	-0,1	19,5
2022	17,4	-9,2	4,2	1,9	7,5	-2,3	-2,3	8,6	4,8	-1,3	-3,6	22,4	15,3	-5,5	2,4	16,0	2,6	10,8	-7,2	13,3
2023	7,6	-4,4	10,6	-1,3	10,5	-3,3	10,0	0,1	9,6	5,5	5,9	-4,6	13,7	-6,0	7,9	2,0	7,8	5,9	6,6	-4,2
2024	6,8	7,1	5,8	0,8	12,9	0,3	7,9	0,7	6,8	-5,6	4,0	2,0	9,5	-0,2	8,1	-0,7	8,1	0,5	8,2	-1,1
2023 I	10,7	-10,7	10,9	0,5	11,6	-4,4	7,3	3,9	10,1	10,1	4,1	9,3	15,8	3,7	10,3	0,3	10,3	6,9	1,9	-2,5
2023 II	7,8	-3,2	11,5	-4,4	10,5	-4,4	10,6	0,8	10,3	10,2	6,1	-7,2	14,2	-5,3	7,1	1,1	7,1	7,8	5,4	-6,5
2023 III	6,2	-0,7	10,9	-1,3	9,1	-0,3	10,7	-3,6	9,0	4,0	6,8	-11,2	12,5	-12,0	5,6	5,8	5,6	7,6	9,4	-3,9
2023 IV	6,4	-2,9	9,4	0,2	10,7	-4,1	11,2	-0,2	9,7	-1,6	7,8	-8,6	11,6	-8,7	8,9	0,7	8,9	1,6	10,4	-4,2
2024 I	5,2	1,6	7,8	-1,7	11,2	-0,8	10,0	-0,3	8,9	-1,6	4,0	-0,3	8,6	-0,6	7,5	-4,4	7,5	3,8	9,3	-2,8
2024 II	5,8	13,4	7,6	0,1	13,6	1,5	9,6	-0,6	6,7	-7,9	5,0	4,2	9,6	-4,9	10,0	2,1	10,0	-2,5	9,9	-1,1
2024 III	7,6	7,1	4,9	1,6	13,5	1,1	6,7	3,3	4,9	-3,4	4,1	1,2	10,9	9,7	9,8	-1,7	9,8	-2,5	8,3	-2,9
2024 IV	8,8	6,6	3,1	3,4	13,2	-0,5	5,3	0,5	6,0	-9,1	2,7	2,9	11,0	-5,3	5,2	1,4	5,2	3,6	5,3	2,4
2025 I	7,5	17,8	4,9	-0,9	13,1	-4,0	6,5	-2,3	6,0	-4,4	4,2	13,6	11,5	-10,9	4,0	2,2	4,0	0,7	4,0	-1,0

Source: Eurostat

1. External accounts: characterization

1.10 Unit labour costs breakdown: tradable and non tradable



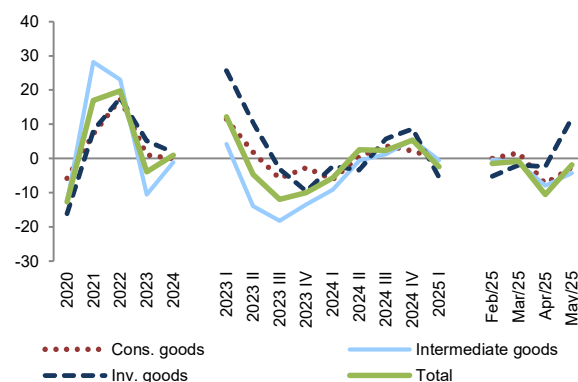
	Total economy			Tradable sector			Non-tradable sector		
	ULC	Compensation per employee	Productivity	ULC	Compensation per employee	Productivity	ULC	Compensation per employee	Productivity
2020	8,2	2,3	-5,4	4,0	2,1	-1,9	11,2	2,7	-7,7
2021	1,7	7,0	5,2	4,6	5,6	0,9	0,0	9,5	9,4
2022	2,4	6,1	3,6	4,4	11,2	6,4	1,4	2,6	1,2
2023	8,2	8,7	0,5	9,0	10,3	1,2	7,8	7,9	0,1
2024	7,2	7,6	0,4	8,7	8,8	0,1	6,3	7,0	0,7
2023 I	7,7	9,9	2,1	10,1	12,7	2,4	6,3	8,5	2,0
2023 II	8,6	8,7	0,1	8,7	10,0	1,2	8,8	8,1	-0,6
2023 III	7,9	8,3	0,3	7,7	10,4	2,4	8,2	6,8	-1,3
2023 IV	8,6	8,1	-0,4	9,6	8,5	-1,0	8,0	8,2	0,2
2024 I	8,0	8,0	0,0	8,3	9,2	0,8	7,9	7,2	-0,6
2024 II	7,9	8,0	0,1	9,9	9,0	-0,8	6,6	7,6	0,9
2024 III	7,2	7,7	0,4	9,6	8,2	-1,3	5,7	7,8	2,0
2024 IV	5,9	6,9	1,0	7,1	8,9	1,7	5,2	5,7	0,5
2025 I	6,1	5,1	-1,0	6,4	5,8	-0,6	6,2	5,1	-1,0

Source: Eurostat

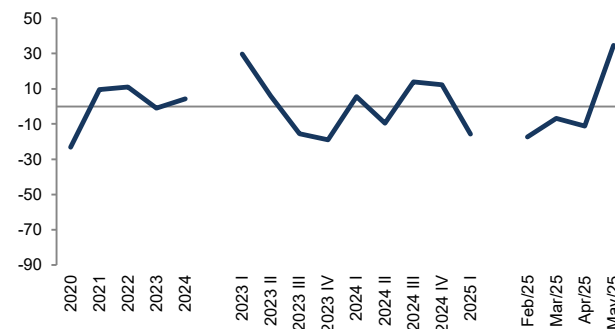
2. External demand leading indicators

2.1 Quantitative indicator - goods

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



Vehicles production for export (YoY, %)



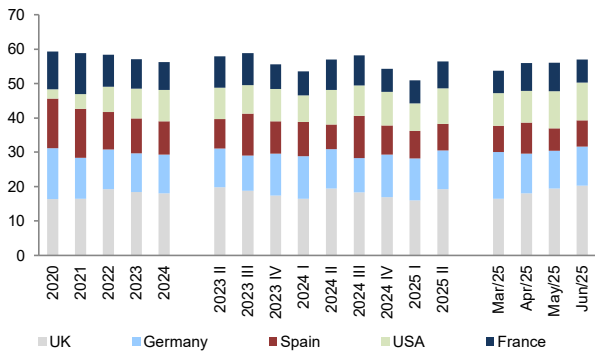
	Industry turnover index for the external market					Vhc. prod. for exp.	
	Total	Cons. goods	Intermediate goods	Inv. goods	Energy	Nr.	YoY
2020	-12,8	-5,8	-12,7	-16,1	-31,3	258 738	-23,1
2021	16,9	7,1	28,2	8,1	46,4	283 170	9,4
2022	19,8	17,3	23,0	17,6	20,0	314 412	11,0
2023	-3,9	1,0	-10,6	5,1	-19,0	311 315	-1,0
2024	0,9	-0,1	-1,2	1,8	16,1	324 776	4,3
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	89 986	5,9
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	80 325	-19,0
2024 I	-5,7	-6,2	-9,1	-2,3	3,0	93 899	5,6
2024 II	2,5	0,5	-0,6	-3,4	69,4	81 429	-9,5
2024 III	2,3	3,7	1,2	5,8	-10,7	59 331	14,0
2024 IV	5,3	2,1	5,5	8,6	7,3	90 117	12,2
2025 I	-2,4	-0,2	-0,6	-5,5	-9,4	79 037	-15,8
Feb/25	-1,5	0,0	-0,4	-5,3	1,9	27 453	-17,4
Mar/25	-0,8	1,5	-1,4	-1,9	-4,7	28 634	-6,9
Apr/25	-10,6	-7,3	-8,0	-2,4	-51,9	26 649	-11,2
May/25	-1,9	-2,7	-4,4	11,9	-40,0	35 500	34,6

Source: INE and ACAP

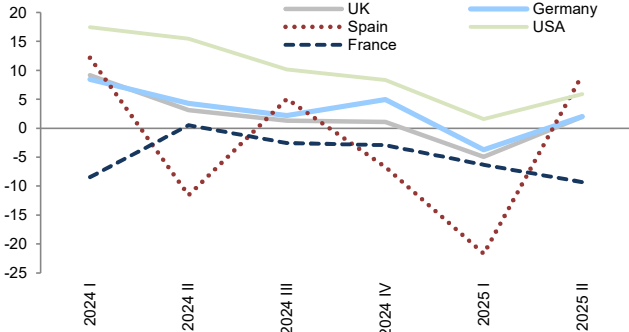
2. External demand leading indicators

2.2 Quantitative indicator - services

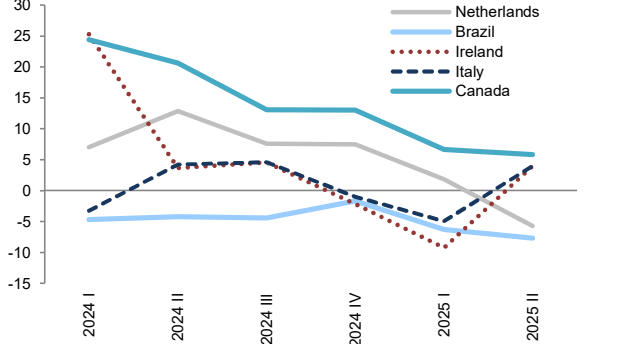
Nights spent by non-residents at tourist accommodation (%)



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

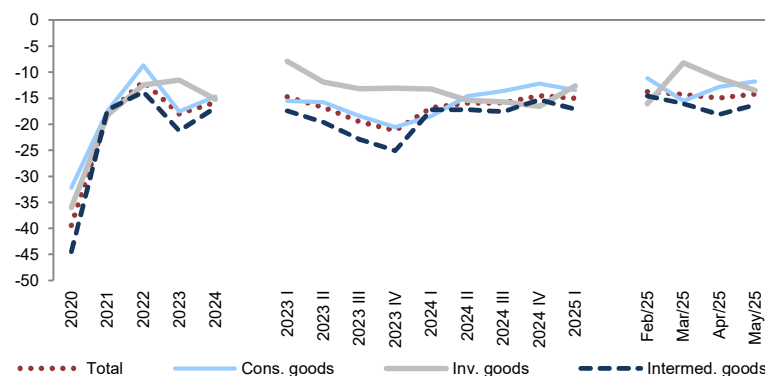
	Total	UK		Germany		Spain		USA		France		Netherlands		Brazil		Ireland		Italy		Canada	
	Nº	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)
2020	12 199 690	-78,6	16,4	-69,5	14,8	-66,5	14,4	-87,8	2,7	-70,9	10,9	-66,0	6,6	-76,6	5,7	-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	143,8	4,3	65,6	11,8	41,4	6,1	-10,1	3,3	203,2	3,0	55,4	3,6	-44,6	0,6
2022	46 805 883	193,8	19,3	142,6	11,5	90,4	10,8	330,0	7,4	97,8	9,3	106,4	5,0	265,1	4,9	247,2	4,2	140,5	3,4	680,8	2,0
2023	53 860 093	9,7	18,4	13,2	11,3	7,9	10,2	33,7	8,6	6,5	8,7	1,4	4,4	13,1	4,8	12,3	4,1	21,2	3,6	57,4	2,7
2024	56 513 759	3,0	18,1	4,5	11,3	-0,2	9,7	12,3	9,2	-2,6	8,0	9,0	4,6	-3,8	4,4	5,0	4,1	2,0	3,5	17,1	3,1
2023 II	15 481 121	4,3	19,7	7,1	11,4	7,9	8,6	35,5	9,2	9,8	9,1	-4,8	4,4	14,7	4,7	11,8	4,9	14,2	3,1	61,6	2,6
2023 III	18 570 759	5,5	18,9	7,8	10,2	-2,8	12,2	23,0	8,3	0,3	9,3	-1,2	4,4	0,7	3,7	6,1	4,6	15,4	4,1	32,5	2,7
2023 IV	11 244 557	9,7	17,4	13,2	12,2	3,5	9,4	21,2	9,4	-1,1	7,2	9,8	4,1	-1,1	5,5	14,8	3,2	9,4	3,3	31,9	2,8
2024 I	9 315 710	9,2	16,5	8,5	12,4	12,2	10,0	17,5	7,7	-8,4	7,0	7,0	4,9	-4,7	5,6	25,3	2,7	-3,3	3,7	24,4	3,5
2024 II	16 177 664	3,2	19,5	4,3	11,4	-11,6	7,2	15,5	10,1	0,5	8,7	12,9	4,7	-4,2	4,3	3,7	4,9	4,2	3,1	20,7	3,0
2024 III	19 336 598	1,3	18,3	2,2	10,0	5,0	12,3	10,2	8,8	-2,5	8,7	7,6	4,5	-4,4	3,4	4,6	4,7	4,6	4,1	13,1	2,9
2024 IV	11 683 787	1,1	17,0	5,0	12,4	-6,7	8,4	8,3	9,8	-2,9	6,7	7,5	4,3	-1,7	5,2	-2,2	3,1	-1,0	3,2	13,0	3,0
2025 I	9 107 162	-5,0	16,0	-3,7	12,2	-21,7	8,0	1,6	8,0	-6,3	6,7	1,8	5,1	-6,3	5,3	-9,2	2,5	-4,9	3,6	6,6	3,8
2025 II	16 651 529	1,9	19,3	2,1	11,3	9,2	7,7	5,9	10,4	-9,3	7,7	-5,7	4,3	-7,7	3,8	4,0	4,9	4,0	3,1	5,8	3,1
Mar/25	3 900 576	-4,0	16,5	-6,9	13,5	-37,5	7,6	0,9	9,5	-8,2	6,6	4,0	4,5	9,0	4,6	-12,4	2,7	-4,5	3,4	12,3	4,6
Apr/25	5 142 720	6,3	18,1	6,0	11,5	44,0	9,0	5,9	9,3	-10,4	8,1	-0,7	4,2	-3,0	3,7	12,0	4,2	6,3	3,4	4,7	3,1
May/25	5 803 440	1,6	19,5	-7,1	11,0	-6,3	6,5	6,3	10,8	-9,2	8,3	-8,9	4,5	-11,4	4,0	-0,8	4,8	5,5	3,0	5,1	3,4
Jun/25	5 705 369	-1,0	20,3	9,0	11,3	-1,9	7,6	5,5	11,0	-8,2	6,7	-6,4	4,2	-7,5	3,8	3,5	5,8	0,2	2,9	7,7	2,8

Source: INE

2. External demand leading indicators

2.3 Qualitative indicators

Manufacturing industry survey - current external demand



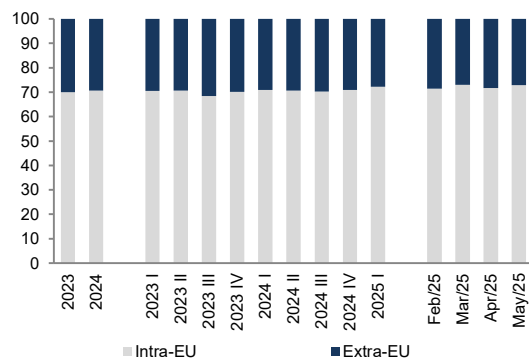
	Manufacturing industry survey - current external demand						Manuf. industry orderbook. customer countries
	Total	Cons. goods	Inv. goods	Car vehic. manuf.	Intermed. goods	Other equip. goods	3MMA
2020	-39,4	-32,2	-36,0	-40,7	-44,5	-36,9	-29,2
2021	-18,0	-17,4	-18,2	-1,4	-17,3	-23,5	1,5
2022	-11,8	-8,7	-12,4	3,8	-13,8	-17,3	2,9
2023	-18,1	-17,6	-11,5	4,3	-21,3	-15,6	-13,1
2024	-15,8	-14,7	-15,2	-2,5	-16,8	-18,3	-17,5
2023 I	-14,7	-15,5	-7,9	3,8	-17,4	-11,4	-7,6
2023 II	-16,8	-15,8	-11,9	4,9	-19,6	-16,3	-11,1
2023 III	-19,5	-18,4	-13,2	5,1	-22,9	-17,7	-16,2
2023 IV	-21,2	-20,5	-13,1	3,4	-25,1	-17,1	-17,3
2024 I	-16,8	-18,4	-13,3	1,8	-17,2	-16,9	-15,1
2024 II	-16,0	-14,6	-15,4	-1,6	-17,2	-18,7	-16,7
2024 III	-15,9	-13,6	-15,7	-5,1	-17,6	-18,3	-18,2
2024 IV	-14,5	-12,2	-16,6	-5,0	-15,3	-19,4	-20,2
2025 I	-15,0	-13,4	-12,6	-5,3	-17,1	-14,4	-20,0
Feb/25	-13,7	-11,2	-16,1	-6,1	-14,6	-18,5	-19,3
Mar/25	-14,3	-15,5	-8,3	-5,0	-16,1	-9,0	-20,1
Apr/25	-15,0	-12,8	-11,2	-5,0	-18,2	-12,7	-16,6
May/25	-14,2	-11,8	-13,5	-6,8	-16,3	-15,0	-17,5

Source: INE

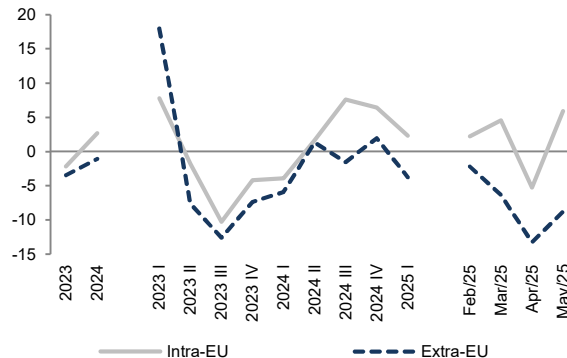
3. International trade of goods and services

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

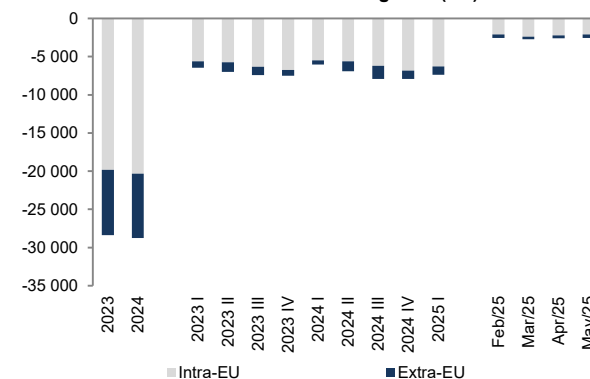
Export of goods geographic structure (%)



Export of goods by destination (YoY, %)



Balance of goods (M€)

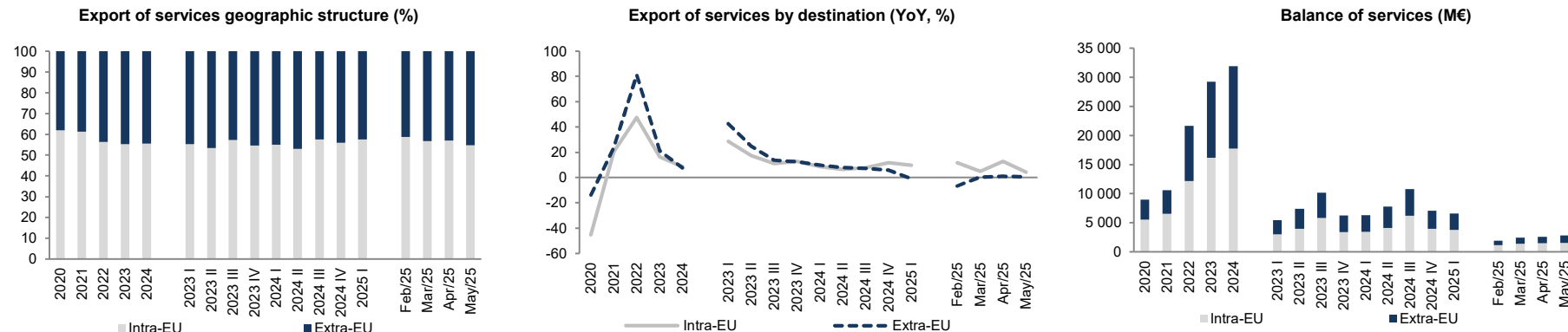


	Imports of goods					Exports of goods					Balance		
	Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU	Extra-EU
	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Value (M€)	Value (M€)
2023	103 066	74,4	1,9	25,6	-20,2	74 678	69,9	-2,2	30,1	-3,5	-28 388	-19 847	-8 541
2024	104 570	74,3	1,3	25,7	1,8	75 828	70,7	2,7	29,3	-1,1	-28 742	-20 321	-8 422
2023 I	26 242	74,5	11,7	25,5	-7,0	19 805	70,5	7,8	29,5	18,0	-6 437	-5 588	-848
2023 II	26 307	73,6	1,7	26,4	-22,7	19 278	70,6	-1,8	29,4	-7,6	-7 029	-5 761	-1 267
2023 III	24 746	73,5	-2,7	26,5	-30,3	17 331	68,4	-10,3	31,6	-12,6	-7 414	-6 348	-1 066
2023 IV	25 771	75,9	-2,2	24,1	-17,2	18 264	70,0	-4,2	30,0	-7,4	-7 508	-6 765	-742
2024 I	24 948	75,8	-3,3	24,2	-9,8	18 910	70,9	-3,9	29,1	-5,9	-6 038	-5 495	-543
2024 II	26 471	73,4	0,3	26,6	1,6	19 579	70,7	1,7	29,3	1,3	-6 892	-5 585	-1 307
2024 III	26 039	72,8	4,1	27,2	8,2	18 149	70,3	7,6	29,7	-1,5	-7 890	-6 200	-1 690
2024 IV	27 112	75,3	4,4	24,7	7,7	19 189	70,9	6,4	29,1	1,9	-7 922	-6 809	-1 113
2025 I	26 416	75,7	5,7	24,3	6,4	19 013	72,2	2,3	27,8	-3,8	-7 403	-6 265	-1 137
Feb/25	8971	74,3	3,8	25,7	10,6	6417	71,5	2,2	28,5	-2,2	-2554	-2077	-477
Mar/25	9143	77,2	9,0	22,8	5,6	6410	73,0	4,5	27,0	-6,3	-2733	-2378	-355
Apr/25	8815	75,1	1,6	24,9	-16,4	6192	71,6	-5,2	28,4	-13,3	-2623	-2186	-438
May/25	9318	75,1	6,7	24,9	-5,1	6749	72,9	5,9	27,1	-8,8	-2569	-2076	-493

Source: INE

3. International trade of goods and services

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

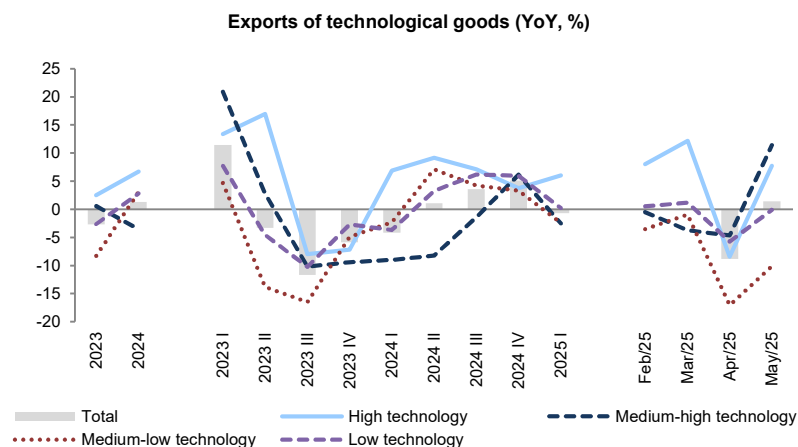
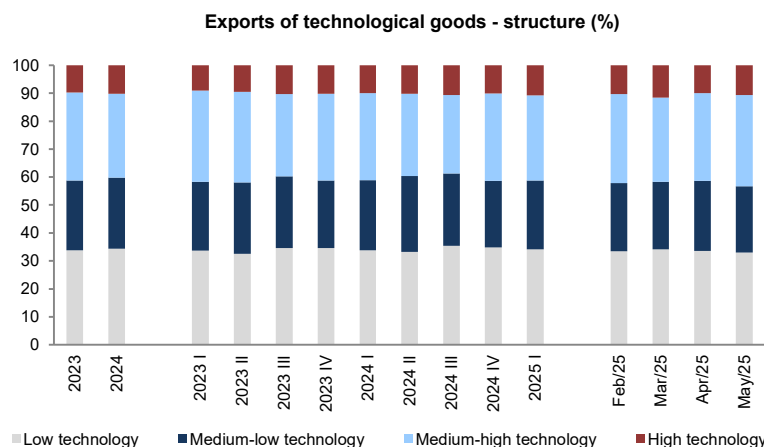


	Imports of services					Exports of services					Balance		
	Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU	Extra-EU
	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Value (M€)	Value (M€)
2020	14 035	59,4	-32,2	40,6	0,8	23 017	61,9	-45,3	38,1	-13,8	8 982	5 563	3 419
2021	17 388	53,4	11,4	46,6	42,1	28 012	61,3	20,5	38,7	23,6	10 624	6 516	4 108
2022	23 322	50,6	27,0	49,4	42,3	44 960	56,3	47,4	43,7	81,2	21 638	12 191	9 448
2023	23 962	57,0	15,7	43,0	-10,5	53 197	55,3	16,1	44,7	21,1	29 236	16 167	13 069
2024	25 592	58,3	9,4	41,7	3,4	57 505	55,5	8,5	44,5	7,5	31 913	17 721	14 192
2023 I	5 269	55,7	28,0	44,3	-1,5	10 720	55,3	28,6	44,7	42,6	5 451	3 013	2 438
2023 II	6 017	55,4	11,3	44,6	-11,1	13 387	53,3	17,4	46,7	24,7	7 370	3 931	3 439
2023 III	6 626	58,6	11,4	41,4	-17,5	16 796	57,3	11,0	42,7	13,7	10 169	5 830	4 340
2023 IV	6 049	57,8	15,8	42,2	-9,4	12 294	54,7	12,7	45,3	12,5	6 245	3 415	2 830
2024 I	5 414	58,2	7,3	41,8	-3,0	11 696	55,0	8,6	45,0	9,7	6 282	3 457	2 826
2024 II	6 567	58,3	14,7	41,7	2,2	14 339	53,0	6,5	47,0	7,8	7 773	4 123	3 650
2024 III	7 275	57,9	8,5	42,1	11,7	18 071	57,5	7,9	42,5	7,2	10 795	6 205	4 591
2024 IV	6 336	59,0	6,9	41,0	1,7	13 399	56,0	11,6	44,0	5,8	7 063	3 956	3 107
2025 I	5 691	58,9	6,3	41,1	3,4	12 272	57,5	9,7	42,5	-0,9	6 581	3 787	2 795
Feb/25	1 853	59,1	8,1	40,9	-2,0	3 767	58,7	11,7	41,3	-6,6	1 915	1 125	790
Mar/25	1 960	57,4	8,0	42,6	10,3	4 420	56,7	4,9	43,3	0,4	2 459	1 394	1 065
Apr/25	2 260	55,5	-6,7	44,5	1,2	4 851	57,1	12,8	42,9	1,1	2 591	1 479	1 112
May/25	2 247	60,5	7,3	39,5	-1,1	5 033	54,8	4,3	45,2	0,6	2 786	1 526	1 260

Source: BdP

3. International trade of goods and services

3.0.3 Technological intensity of portuguese export of goods - Excluding Processing Transactions



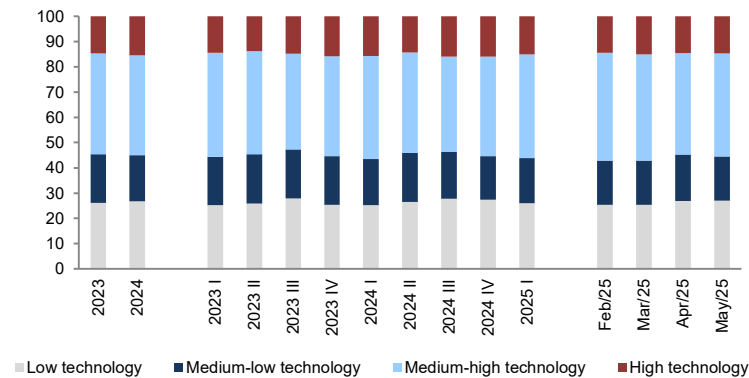
	Total		High technology			Medium-high technology			Medium-low technology			Low technology		
	Value (M€)	YoY (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)
2023	68 594	-2,7	6 679	2,5	9,7	21 583	0,6	31,5	17 141	-8,3	25,0	23 192	-2,6	33,8
2024	69 457	1,3	7 126	6,7	10,3	20 826	-3,5	30,0	17 668	3,1	25,4	23 837	2,8	34,3
2023 I	18 217	11,4	1 641	13,4	9,0	5 968	20,9	32,8	4 472	4,7	24,6	6 135	7,7	33,7
2023 II	17 750	-3,3	1 683	17,0	9,5	5 756	2,8	32,4	4 543	-13,8	25,6	5 769	-4,5	32,5
2023 III	15 914	-11,7	1 639	-8,0	10,3	4 687	-10,2	29,5	4 078	-16,5	25,6	5 509	-10,2	34,6
2023 IV	16 713	-5,8	1 716	-7,2	10,3	5 171	-9,4	30,9	4 047	-4,9	24,2	5 780	-2,7	34,6
2024 I	17 465	-4,1	1 754	6,9	10,0	5 432	-9,0	31,1	4 369	-2,3	25,0	5 910	-3,7	33,8
2024 II	17 940	1,1	1 836	9,1	10,2	5 283	-8,2	29,4	4 865	7,1	27,1	5 956	3,2	33,2
2024 III	16 479	3,6	1 756	7,1	10,7	4 622	-1,4	28,0	4 251	4,2	25,8	5 849	6,2	35,5
2024 IV	17 573	5,1	1 780	3,7	10,1	5 489	6,1	31,2	4 182	3,3	23,8	6 122	5,9	34,8
2025 I	17 342	-0,7	1 860	6,0	10,7	5 294	-2,5	30,5	4 265	-2,4	24,6	5 923	0,2	34,2
Feb/25	5 869	-0,1	607	8,0	10,3	1 866	-0,5	31,8	1 437	-3,5	24,5	1 958	0,5	33,4
Mar/25	5 862	0,2	677	12,2	11,5	1 767	-3,8	30,1	1 418	-0,9	24,2	2 000	1,2	34,1
Apr/25	5 619	-8,8	557	-8,4	9,9	1 764	-4,7	31,4	1 413	-17,1	25,1	1 885	-5,7	33,5
May/25	6 173	1,4	656	7,7	10,6	2 011	11,4	32,6	1 472	-10,1	23,8	2 034	-0,1	33,0

Source: INE

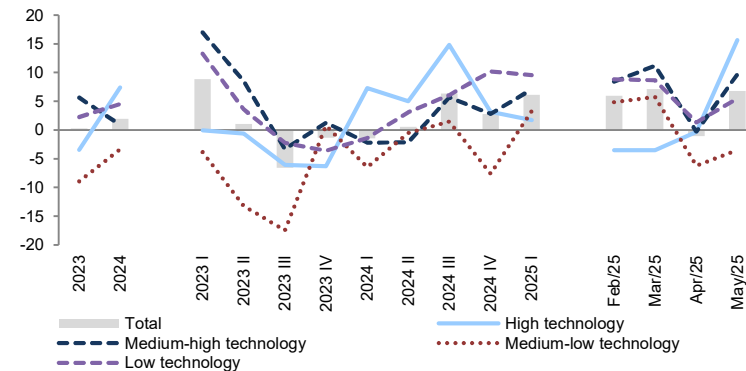
3. International trade of goods and services

3.0.4 Technological intensity of portuguese import of goods - Excluding Processing Transactions

Imports of technological goods - structure (%)



Imports of technological goods (YoY, %)

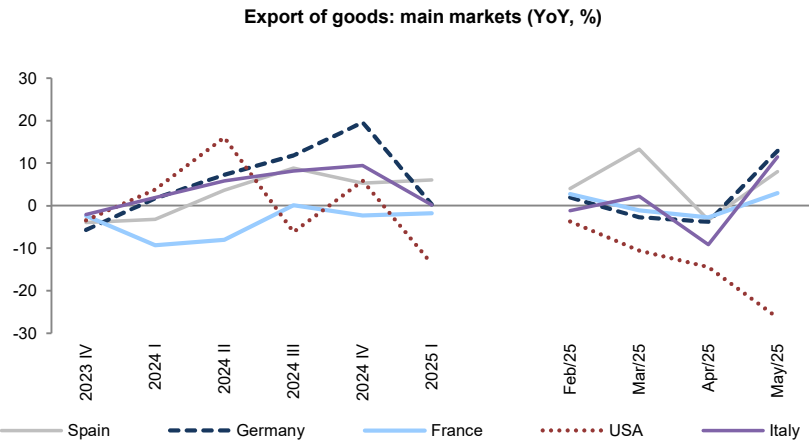


	Total		High technology			Medium-high technology			Medium-low technology			Low technology		
	Value (M€)	YoY (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)
2023	85 271	0,3	12 512	-3,4	14,7	34 014	5,7	39,9	16 501	-8,9	19,4	22 245	2,2	26,1
2024	86 957	2,0	13 439	7,4	15,5	34 308	0,9	39,5	15 953	-3,3	18,3	23 257	4,6	26,7
2023 I	21 292	8,9	3 073	-0,1	14,4	8 756	17,0	41,1	4 092	-3,9	19,2	5 371	13,3	25,2
2023 II	21 893	1,1	3 004	-0,6	13,7	8 951	8,5	40,9	4 276	-13,2	19,5	5 663	3,6	25,9
2023 III	20 251	-6,6	2 982	-6,1	14,7	7 676	-3,3	37,9	3 942	-17,5	19,5	5 651	-2,2	27,9
2023 IV	21 835	-1,4	3 453	-6,3	15,8	8 631	1,3	39,5	4 192	0,8	19,2	5 559	-3,6	25,5
2024 I	20 985	-1,4	3 298	7,3	15,7	8 565	-2,2	40,8	3 827	-6,5	18,2	5 295	-1,4	25,2
2024 II	22 007	0,5	3 155	5,0	14,3	8 759	-2,1	39,8	4 254	-0,5	19,3	5 839	3,1	26,5
2024 III	21 531	6,3	3 425	14,8	15,9	8 111	5,7	37,7	3 999	1,5	18,6	5 996	6,1	27,8
2024 IV	22 435	2,7	3 562	3,1	15,9	8 873	2,8	39,6	3 872	-7,6	17,3	6 128	10,2	27,3
2025 I	22 278	6,2	3 354	1,7	15,1	9 170	7,1	41,2	3 954	3,3	17,7	5 800	9,5	26,0
Feb/25	7 507	6,0	1 087	-3,5	14,5	3 194	8,4	42,5	1 328	4,9	17,7	1 898	8,8	25,3
Mar/25	7 730	7,1	1 156	-3,5	15,0	3 253	11,2	42,1	1 352	5,8	17,5	1 969	8,6	25,5
Apr/25	7 417	-1,0	1 077	-0,4	14,5	2 980	-0,3	40,2	1 367	-6,2	18,4	1 993	1,3	26,9
May/25	7 968	6,8	1 169	15,6	14,7	3 250	9,7	40,8	1 396	-3,5	17,5	2 153	5,5	27,0

Source: INE

3. International trade of goods and services

3.1.1 Export of goods: main markets - Excluding Processing Transactions



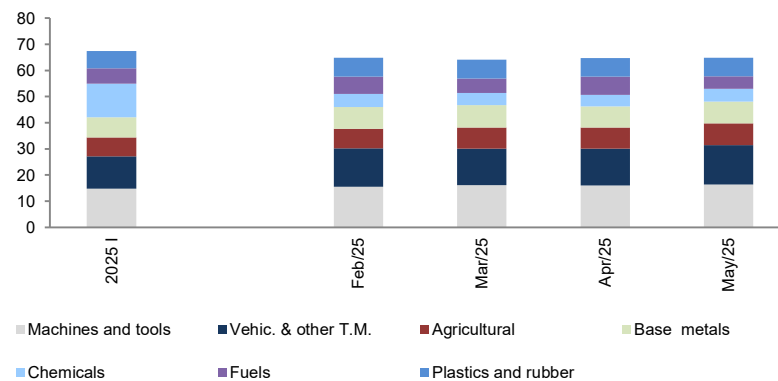
	Spain			Germany			France			USA			Italy		
	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %
2023	19 577	26,2	-3,6	7 994	10,7	-2,3	9 897	13,3	4,2	4 132	5,5	-10,9	3 325	4,5	-4,2
2024	20 259	26,7	3,5	8 775	11,6	9,8	9 379	12,4	-5,2	4 330	5,7	4,8	3 531	4,7	6,2
2023 I	5 111	25,8	5,5	2 153	10,9	10,8	2 714	13,7	12,5	993	5,0	-3,9	890	4,5	5,9
2023 II	5 006	26,0	-2,9	2 064	10,7	-3,6	2 680	13,9	9,3	1 048	5,4	-22,5	864	4,5	-8,0
2023 III	4 530	26,1	-12,6	1 872	10,8	-10,1	2 185	12,6	-3,4	1 081	6,2	-10,2	691	4,0	-12,9
2023 IV	4 929	27,0	-3,9	1 906	10,4	-5,7	2 318	12,7	-2,4	1 010	5,5	-3,5	880	4,8	-2,0
2024 I	4 949	26,2	-3,2	2 189	11,6	1,7	2 461	13,0	-9,3	1 031	5,5	3,8	907	4,8	1,9
2024 II	5 190	26,5	3,7	2 213	11,3	7,3	2 466	12,6	-8,0	1 216	6,2	16,0	914	4,7	5,8
2024 III	4 930	27,2	8,8	2 094	11,5	11,8	2 188	12,1	0,1	1 014	5,6	-6,2	747	4,1	8,1
2024 IV	5 190	27,0	5,3	2 279	11,9	19,6	2 265	11,8	-2,3	1 069	5,6	5,9	963	5,0	9,4
2025 I	5 247	27,6	6,0	2 195	11,5	0,3	2 417	12,7	-1,8	890	4,7	-13,6	908	4,8	0,2
Feb/25	1 753	27,3	4,0	744	11,6	1,9	801	12,5	2,8	304	4,7	-3,7	293	4,6	-1,1
Mar/25	1 801	28,1	13,2	730	11,4	-2,7	822	12,8	-1,1	301	4,7	-10,5	324	5,1	2,3
Apr/25	1 680	27,1	-3,4	749	12,1	-3,8	781	12,6	-2,7	359	5,8	-14,4	292	4,7	-9,1
May/25	1 885	27,9	8,0	838	12,4	12,9	854	12,7	3,0	315	4,7	-26,3	328	4,9	11,5

Source: INE

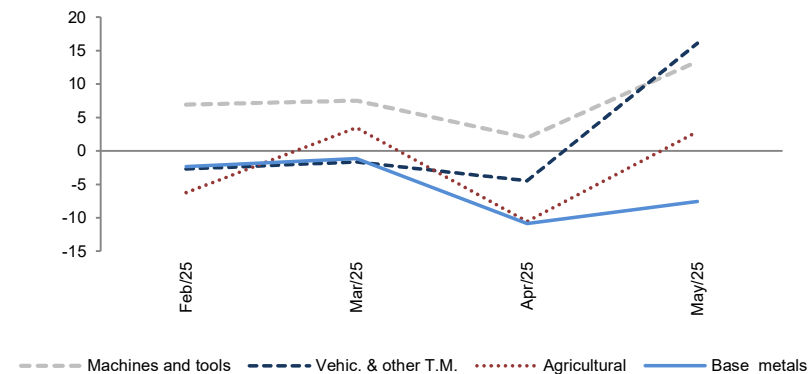
3. International trade of goods and services

3.1.2 Export of goods: main products - Excluding Processing Transactions

Export of goods: main products (%)



Export of goods: main products (YoY, %)



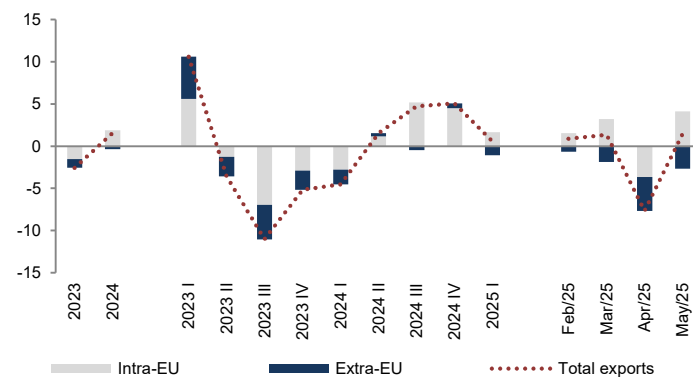
	Machines and tools		Vehic. & other T.M.		Agricultural		Base metals		Chemicals		Fuels		Plastics and rubber	
	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %
2025 I	14,8	7,2	12,4	-5,6	7,3	-0,1	7,7	-0,4	12,9	100,4	5,7	-6,9	6,7	1,6
Feb/25	15,5	6,9	14,6	-2,7	7,6	-6,3	8,4	-2,3	4,8	4,9	6,6	-4,4	7,3	0,3
Mar/25	16,1	7,5	13,9	-1,6	8,1	3,5	8,6	-1,2	4,7	-8,9	5,5	-3,5	7,3	1,4
Apr/25	16,0	2,0	14,1	-4,5	8,2	-10,6	8,1	-10,9	4,4	-9,9	6,9	-32,5	7,1	-7,4
May/25	16,5	13,4	15,0	16,1	8,4	2,9	8,2	-7,6	4,9	7,0	4,8	-34,3	7,1	-1,6

Source: INE

3. International trade of goods and services

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

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



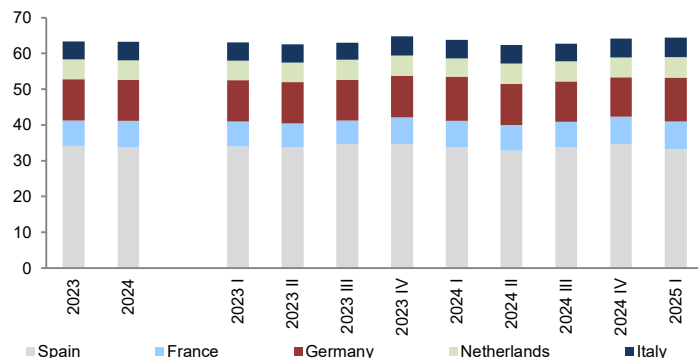
	Intra-EU		Extra-EU		Total exports
	YoY, %	Contr. to total exp. (p.p.)	YoY, %	Contr. to total exp. (p.p.)	YoY, %
2023	-2,2	-1,5	-3,5	-1,0	-2,6
2024	2,7	1,9	-1,1	-0,3	1,5
2023 I	7,8	5,6	18,0	5,0	10,6
2023 II	-1,8	-1,3	-7,6	-2,3	-3,6
2023 III	-10,3	-7,0	-12,6	-4,1	-11,0
2023 IV	-4,2	-2,9	-7,4	-2,3	-5,2
2024 I	-3,9	-2,8	-5,9	-1,8	-4,5
2024 II	1,7	1,2	1,3	0,4	1,6
2024 III	7,6	5,2	-1,5	-0,5	4,7
2024 IV	6,4	4,5	1,9	0,6	5,1
2025 I	2,3	1,6	-3,8	-1,1	0,5
Feb/25	2,2	1,5	-2,2	-0,7	0,9
Mar/25	4,5	3,2	-6,3	-1,9	1,3
Apr/25	-5,2	-3,7	-13,3	-4,0	-7,7
May/25	5,9	4,1	-8,8	-2,7	1,5

Source: Banco de Portugal

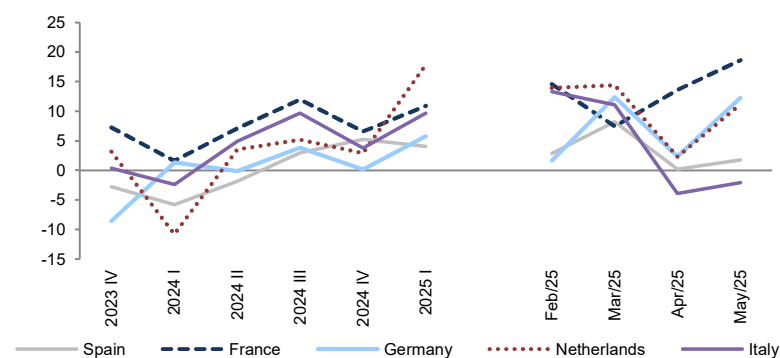
3. International trade of goods and services

3.2.1 Import of goods: main markets - Excluding Processing Transactions

Import of goods: main markets weight (%)



Import of goods: main markets (YoY, %)



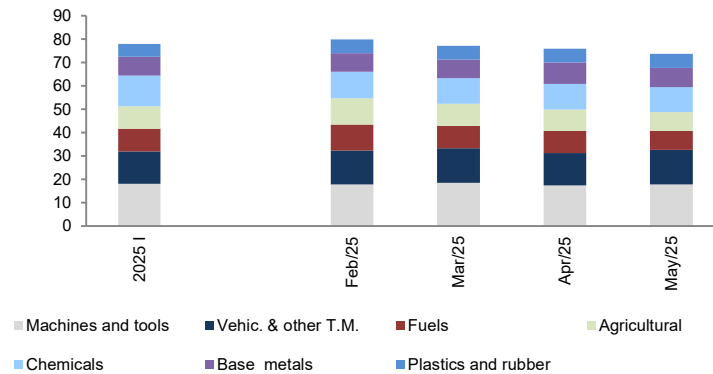
	Spain			Germany			France			Netherlands			Italy		
	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %
2023	35 260	34,2	1,4	11 875	11,5	-1,2	7 196	7,0	9,2	5 748	5,6	4,1	5 218	5,1	-0,6
2024	35 298	33,8	0,1	12 025	11,5	1,3	7 676	7,3	6,7	5 758	5,5	0,2	5 416	5,2	3,8
2023 I	8 930	34,0	12,1	3 030	11,5	5,3	1 827	7,0	15,5	1 441	5,5	15,9	1 339	5,1	9,5
2023 II	8 862	33,7	0,0	3 038	11,5	2,5	1 773	6,7	13,8	1 449	5,5	-0,8	1 325	5,0	-6,2
2023 III	8 550	34,6	-2,5	2 824	11,4	-3,0	1 646	6,7	0,8	1 391	5,6	-0,2	1 169	4,7	-5,2
2023 IV	8 918	34,6	-2,8	2 984	11,6	-8,6	1 949	7,6	7,2	1 467	5,7	3,1	1 384	5,4	0,4
2024 I	8 410	33,7	-5,8	3 070	12,3	1,3	1 856	7,4	1,6	1 286	5,2	-10,8	1 307	5,2	-2,4
2024 II	8 699	32,9	-1,8	3 034	11,5	-0,1	1 900	7,2	7,1	1 500	5,7	3,5	1 390	5,3	4,9
2024 III	8 804	33,8	3,0	2 931	11,3	3,8	1 844	7,1	12,0	1 463	5,6	5,2	1 282	4,9	9,7
2024 IV	9 385	34,6	5,2	2 989	11,0	0,2	2 077	7,7	6,6	1 509	5,6	2,9	1 437	5,3	3,8
2025 I	8 751	33,1	4,0	3 247	12,3	5,8	2 058	7,8	10,9	1 515	5,7	17,9	1 433	5,4	9,7
Feb/25	2 900	32,3	2,8	1 060	11,8	1,7	698	7,8	14,5	506	5,6	13,9	508	5,7	13,3
Mar/25	3 027	33,1	8,2	1 181	12,9	12,4	740	8,1	7,4	515	5,6	14,4	508	5,6	11,0
Apr/25	2 863	32,5	0,2	1 081	12,3	2,4	685	7,8	13,6	538	6,1	2,3	443	5,0	-3,9
May/25	3 054	32,8	1,8	1 131	12,1	12,3	712	7,6	18,6	556	6,0	11,2	477	5,1	-2,1

Source: INE

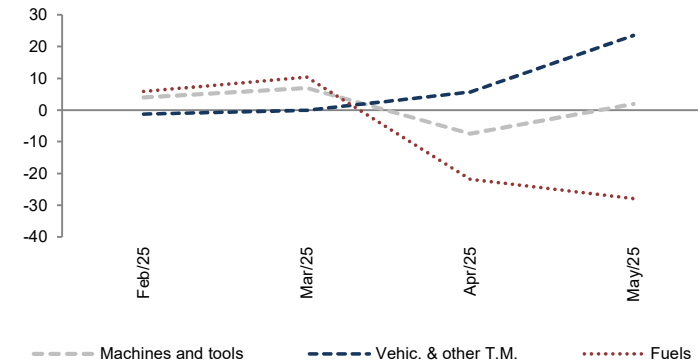
3. International trade of goods and services

3.2.2 Import of goods: main products - Excluding Processing Transactions

Import of goods: main products (%)



Import of goods: main products (YoY, %)



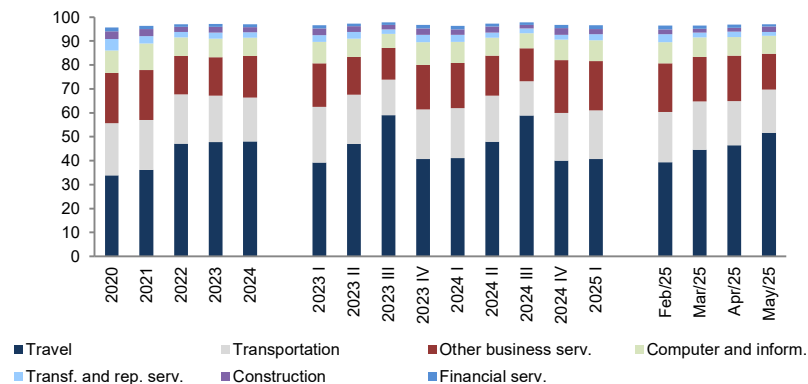
	Machines and tools		Vehic. & other T.M.		Chemicals		Fuels		Agricultural		Base metals		Plastics and rubber	
	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %
2025 I	18,1	6,0	13,8	0,7	13,2	15,7	9,6	3,6	10,1	6,0	8,0	5,1	5,6	8,4
Feb/25	17,8	4,0	14,5	-1,3	11,3	8,3	11,2	5,8	9,7	0,5	8,1	6,6	5,8	11,7
Mar/25	18,4	6,9	14,9	-0,1	11,1	12,6	9,5	10,4	10,9	13,9	7,9	7,6	5,8	11,2
Apr/25	17,3	-7,5	13,8	5,7	10,9	-0,7	9,4	-21,8	11,7	1,2	9,2	-5,0	5,9	-2,0
May/25	17,8	1,9	14,8	23,5	10,6	6,9	8,1	-27,9	12,1	11,6	8,3	1,4	5,9	4,5

Source: INE

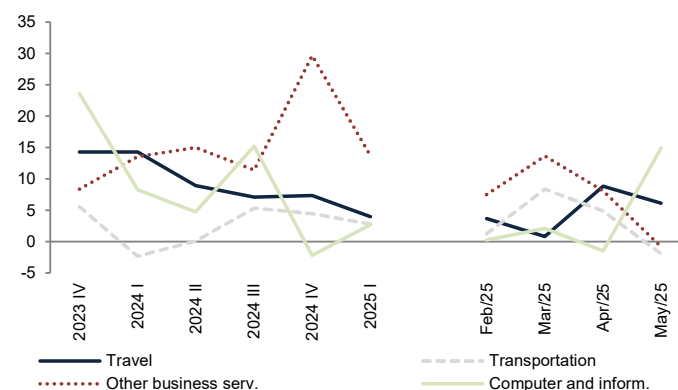
3. International trade of goods and services

3.3.1 Export of services: main categories

Export of services: main products (%)



Export of services: main products (YoY, %)

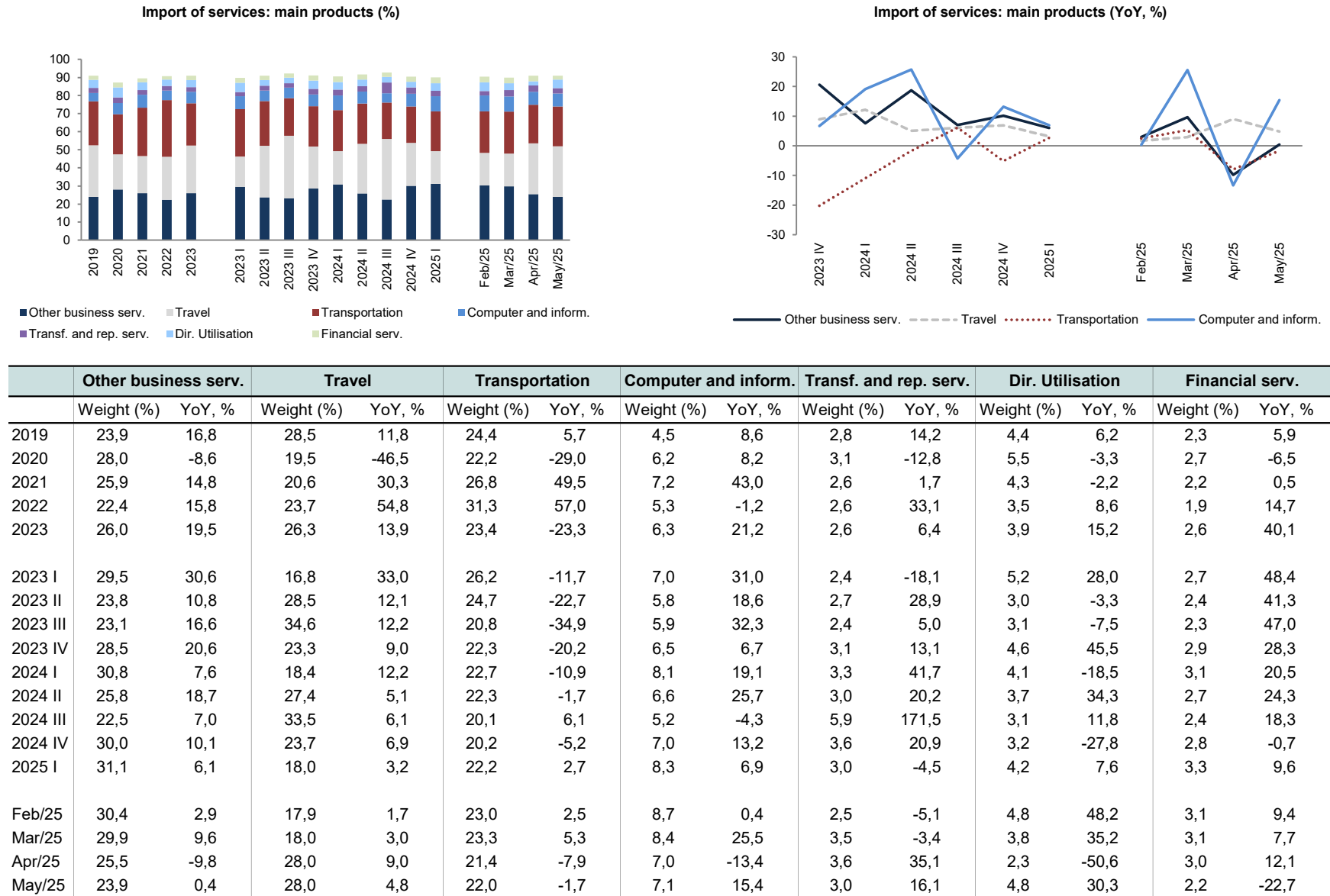


	Travel		Transportation		Other business serv.		Computer and inform.		Transf. and rep. serv.		Construction		Financial serv.	
	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %
2020	33,7	-57,6	21,9	-33,8	21,1	-4,4	9,5	18,6	4,7	-7,3	3,2	-4,3	1,7	-6,5
2021	36,1	30,4	20,9	16,4	20,9	20,6	11,0	41,1	3,1	-20,0	3,0	14,8	1,4	0,5
2022	47,2	109,6	20,6	57,7	16,0	23,3	7,8	14,0	2,3	15,9	2,2	18,4	1,0	14,7
2023	47,8	19,8	19,4	11,5	16,1	18,9	7,8	17,9	2,6	36,1	2,4	27,0	1,2	40,1
2024	48,1	8,8	18,3	1,8	17,5	17,6	7,6	6,1	2,2	-7,1	2,2	-0,5	1,2	14,7
2023 I	39,2	48,4	23,4	30,2	18,2	21,5	9,0	18,2	2,8	45,7	2,9	38,4	1,3	48,4
2023 II	47,0	20,4	20,6	16,5	15,7	24,1	7,7	20,3	2,8	38,1	2,4	32,5	1,1	41,3
2023 III	59,1	13,0	14,8	-1,7	13,3	23,9	5,8	9,2	2,0	28,3	1,9	26,4	0,9	47,0
2023 IV	40,7	14,3	20,8	5,6	18,6	8,4	9,5	23,6	3,1	34,6	2,6	13,7	1,4	28,3
2024 I	41,0	14,3	20,9	-2,3	18,9	13,5	8,9	8,3	3,0	17,1	2,2	-15,9	1,5	20,5
2024 II	47,8	8,9	19,3	0,1	16,8	15,0	7,5	4,7	2,1	-17,9	2,5	12,1	1,3	24,3
2024 III	58,8	7,1	14,5	5,3	13,8	11,4	6,2	15,2	2,0	10,1	1,5	-14,1	1,0	18,3
2024 IV	40,1	7,4	19,9	4,5	22,1	29,6	8,5	-2,2	2,0	-29,8	2,7	15,5	1,3	-0,7
2025 I	40,7	4,0	20,5	2,8	20,5	13,7	8,7	2,7	2,6	-8,2	2,1	0,3	1,5	9,6
Feb/25	39,3	3,7	21,1	1,2	20,3	7,5	8,9	0,2	3,3	8,6	2,0	-4,2	1,5	9,4
Mar/25	44,5	0,8	20,4	8,4	18,5	13,6	8,2	2,1	2,0	-37,5	1,6	-28,0	1,4	7,7
Apr/25	46,4	8,8	18,4	4,9	19,1	8,1	7,8	-1,5	2,2	45,7	1,6	-24,9	1,4	12,1
May/25	51,7	6,1	18,2	-2,0	14,8	-0,8	7,6	14,9	1,6	-33,2	2,2	-2,2	1,0	-22,7

Source: BdP

3. International trade of goods and services

3.4.1 Import of services: main products



Source: BdP