



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

•
Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

NOVEMBER • 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)



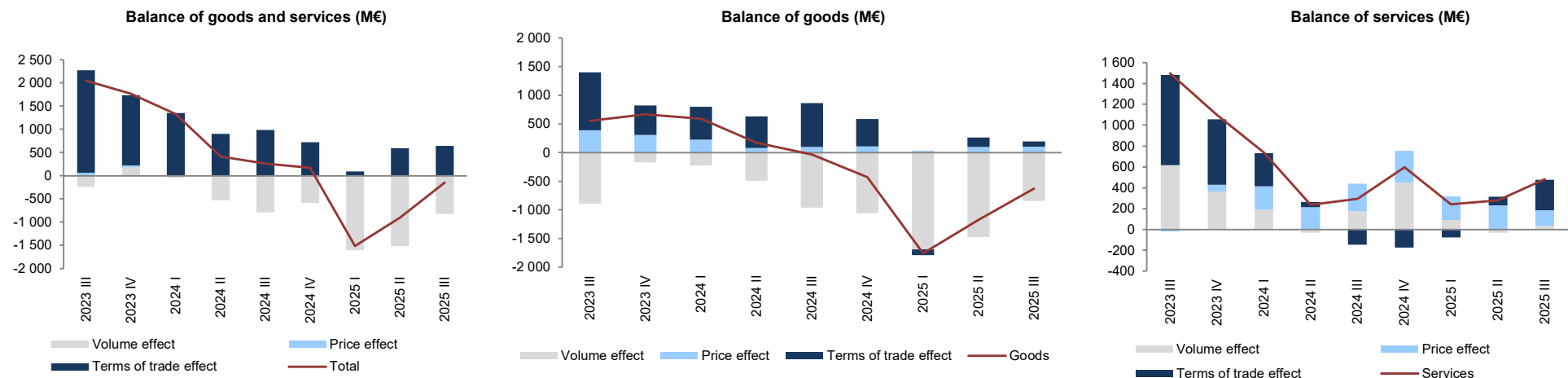
M€															
	Balance of goods and services			Exports of goods and services						Imports of goods and services					
	Total	Goods	Services	Total	YoY	Goods	YoY	Services	YoY	Total	YoY	Goods	YoY	Services	YoY
2020	-5 194	-13 056	7 862	80 288	-18,3	58 563	-11,3	21 725	-32,7	85 482	-11,6	71 619	-10,0	13 863	-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	651	-17 924	18 575	109 918	4,3	70 563	0,6	39 355	11,7	109 266	2,3	88 486	1,5	20 780	5,9
2024	-1 123	-20 315	19 191	113 339	3,1	72 831	3,2	40 508	2,9	114 463	4,8	93 145	5,3	21 317	2,6
2023 III	-168	-4 728	4 561	27 123	0,0	17 391	-3,3	9 732	6,4	27 291	0,7	22 119	0,7	5 172	0,8
2023 IV	-38	-4 702	4 665	27 521	3,0	17 610	1,2	9 911	6,4	27 559	2,3	22 312	1,5	5 247	5,7
2024 I	319	-4 423	4 741	27 961	1,2	18 041	1,2	9 920	1,2	27 642	1,3	22 463	1,8	5 179	-1,0
2024 II	39	-4 688	4 726	28 493	3,1	18 332	3,4	10 161	2,6	28 454	4,9	23 019	4,7	5 435	5,9
2024 III	-898	-5 579	4 681	28 360	4,6	18 204	4,7	10 156	4,4	29 258	7,2	23 782	7,5	5 475	5,9
2024 IV	-583	-5 626	5 043	28 526	3,7	18 255	3,7	10 271	3,6	29 109	5,6	23 881	7,0	5 228	-0,3
2025 I	-1 148	-5 941	4 793	28 480	1,9	18 295	1,4	10 185	2,7	29 628	7,2	24 236	7,9	5 392	4,1
2025 II	-1 308	-6 014	4 706	28 462	-0,1	18 395	0,3	10 067	-0,9	29 770	4,6	24 409	6,0	5 361	-1,4
2025 III	-1 653	-6 356	4 703	28 698	1,2	18 443	1,3	10 255	1,0	30 351	3,7	24 799	4,3	5 552	1,4

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 €

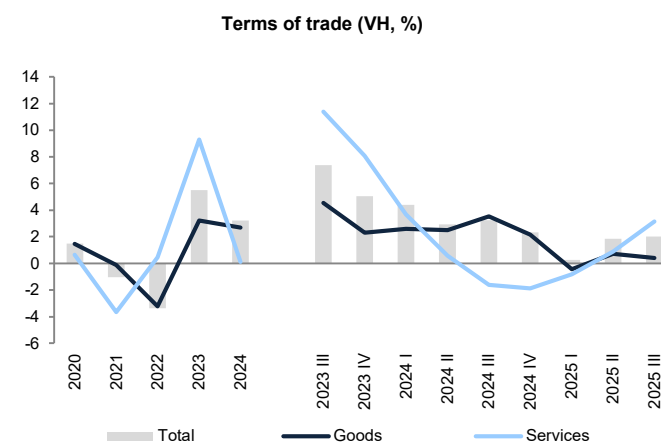
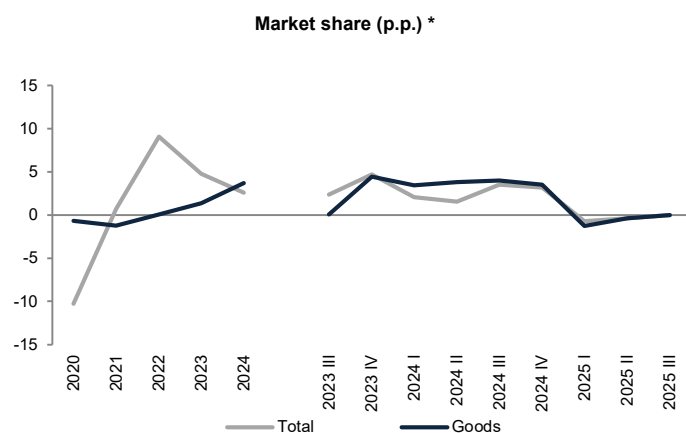
	Balance of goods and services			Volume effect			Price effect			Terms of trade effect			Cross effect		
	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services	Total	Goods	Services
2020	-5 162	1 894	-7 056	-6 448	572	-7 104	-32	459	-107	1 340	987	145	-22	-123	10
2021	-1 998	-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	9 034	2 450	6 584	2 242	-1 113	3 272	81	614	267	6 526	2 887	2 731	184	62	314
2024	2 169	301	1 868	-1 943	-2 762	779	-25	518	1 009	3 966	2 373	46	171	172	34
2023 III	2 050	554	1 497	-237	-896	617	68	391	-20	2 200	1 010	864	19	49	35
2023 IV	1 767	669	1 099	192	-170	364	30	308	64	1 512	516	628	34	16	43
2024 I	1 332	592	740	-23	-227	190	-12	226	226	1 350	574	315	17	19	9
2024 II	408	172	236	-524	-492	-29	-4	82	214	899	552	51	37	31	1
2024 III	260	-35	295	-783	-965	176	-2	97	264	985	767	-145	61	66	1
2024 IV	169	-427	596	-585	-1 057	448	-2	107	306	721	476	-175	35	47	18
2025 I	-1 515	-1 758	243	-1 604	-1 692	90	10	29	228	83	-100	-76	-5	6	1
2025 II	-897	-1 177	280	-1 500	-1 477	-33	-8	100	230	591	164	85	21	36	-2
2025 III	-149	-631	481	-811	-843	34	-5	101	149	646	93	295	20	19	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	-8,2	-6,8	-18,3	-11,3	1,5	1,5	0,6	-2,1	-3,5
2021	0,7	-1,2	9,3	11,1	12,0	10,7	-1,0	-0,1	-3,7	7,2	8,3
2022	9,1	0,1	8,7	6,1	17,2	8,2	-3,4	-3,2	0,5	14,6	18,5
2023	4,8	1,4	-1,7	-4,2	4,3	0,6	5,5	3,2	9,3	1,2	-4,0
2024	2,6	3,7	-0,1	-1,4	3,1	3,2	3,2	2,7	0,1	0,8	-2,4
2023 III	2,4	0,1	-4,2	-6,1	0,0	-3,3	7,4	4,5	11,4	-1,4	-8,2
2023 IV	4,7	4,4	-2,9	-6,3	3,0	1,2	5,0	2,3	8,1	-0,9	-5,6
2024 I	2,1	3,4	-2,3	-3,8	1,2	1,2	4,4	2,6	3,7	0,0	-4,3
2024 II	1,5	3,8	-0,4	-2,5	3,1	3,4	2,9	2,5	0,6	1,1	-1,8
2024 III	3,5	4,0	1,6	0,4	4,6	4,7	3,2	3,5	-1,6	1,2	-1,9
2024 IV	3,2	3,5	0,9	0,7	3,7	3,7	2,3	2,1	-1,9	0,8	-1,4
2025 I	-0,7	-1,3	4,2	2,8	1,9	1,4	0,3	-0,4	-0,8	0,6	0,4
2025 II	-0,4	-0,4	2,6	2,8	-0,1	0,3	1,8	0,7	0,9	0,4	-1,4
2025 III	:	:	:	:	1,2	1,3	2,0	0,4	3,1	0,4	-1,6

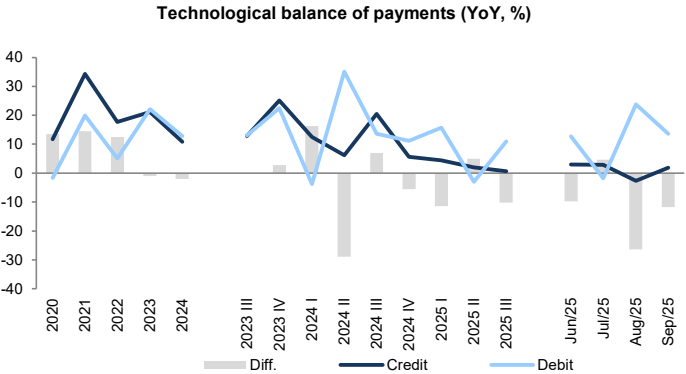
Values in accordance with SEC 2010 and year base 2021

* Euro area Market Share and External Demand

Source: INE, Eurostat, GPEARI calculations

1. External accounts: characterization

1.4 Technological balance of payments

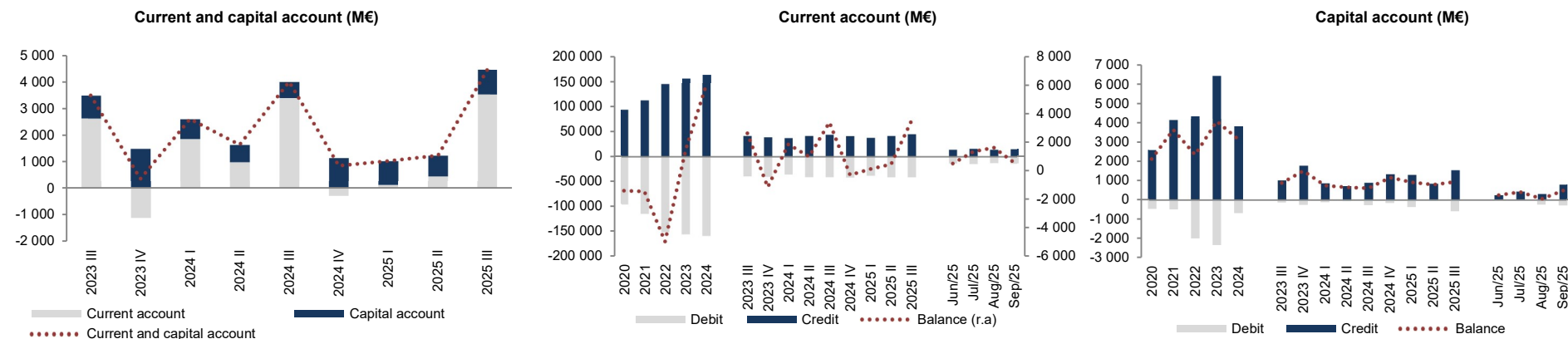


	Technological balance of payments					Acquisition and use of royalties and license fees					Technical assistance services					Research & development services					Other technical services				
	Total	Credit	YoY	Debit	YoY	Total	Credit	YoY	Debit	YoY	Total	Credit	YoY	Debit	YoY	Total	Credit	YoY	Debit	YoY	Total	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	2473	5899	21,1	3426	22,1	-615	38	18,5	654	28,3	139	816	23,7	677	32,0	258	458	3,9	200	-22,2	2 691	4 587	22,8	1 895	24,2
2024	2674	6538	10,8	3864	12,8	-633	25	-35,2	658	0,7	226	948	16,3	722	6,7	338	679	48,0	340	70,1	2 743	4 887	6,5	2 144	13,1
2023 III	553	1390	12,9	838	13,0	-129	4	-33,4	133	-5,3	45	205	25,8	161	13,1	66	113	0,7	47	-29,5	571	1 068	12,3	498	26,8
2023 IV	725	1668	25,2	943	22,5	-178	21	24,1	199	71,8	63	229	37,8	166	5,5	64	135	-5,2	70	11,6	776	1 284	27,4	508	17,0
2024 I	637	1523	12,5	886	-3,8	-156	8	21,0	164	-20,0	59	205	16,2	146	-31,4	137	170	52,3	33	-28,1	597	1 140	7,7	543	18,8
2024 II	599	1579	6,2	980	35,1	-172	3	-56,2	175	49,7	96	256	24,5	160	16,1	26	129	29,5	103	174,1	650	1 191	1,3	541	25,0
2024 III	724	1675	20,4	951	13,5	-176	3	-17,5	179	35,2	18	221	7,5	203	26,6	117	179	59,2	62	33,1	765	1 271	19,0	506	1,7
2024 IV	714	1762	5,6	1048	11,2	-129	10	-49,9	139	-29,9	54	267	16,9	213	28,7	58	200	48,9	142	102,4	731	1 284	0,0	553	8,9
2025 I	563	1589	4,4	1026	15,8	-199	13	52,9	212	29,2	4	191	-6,9	187	27,5	135	171	0,6	36	9,4	624	1 215	6,6	592	9,0
2025 II	659	1610	1,9	951	-2,9	-150	7	147,6	158	-10,1	27	207	-19,2	180	12,7	86	127	-1,8	40	-60,9	696	1 269	6,5	573	5,8
2025 III	632	1686	0,7	1055	10,9	-174	4	34,6	178	-0,7	56	233	5,6	178	-12,6	9	118	-34,5	109	74,5	741	1 331	4,7	590	16,7
Jun/25	244	525	2,9	282	12,7	-36	2	77,4	38	4,8	5	63	-14,4	58	14,2	25	37	-15,6	12	-29,2	250	425	8,0	174	18,8
Jul/25	270	619	2,9	349	-1,8	-47	2	270,7	49	-19,8	27	89	27,3	62	-21,4	23	42	-33,6	19	-39,8	267	486	3,8	219	19,5
Aug/25	202	554	-2,6	352	23,8	-64	1	-26,7	65	82,5	23	74	-21,1	52	-22,4	-37	38	-41,7	75	384,1	280	442	7,9	161	-3,7
Sep/25	160	513	1,8	353	13,6	-63	1	-11,7	64	-22,4	6	70	23,2	64	10,7	23	38	-26,6	14	-1,2	193	404	2,5	210	35,2

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current and capital account



M€

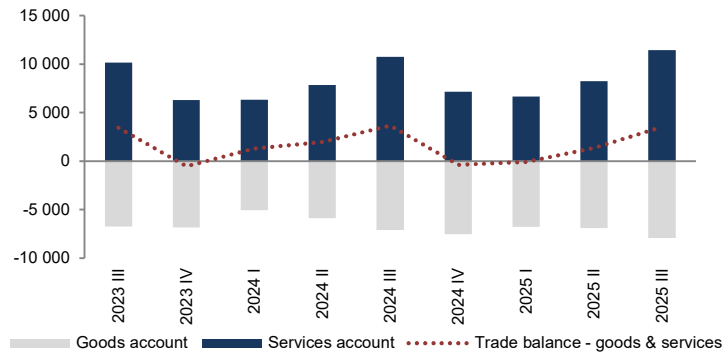
	Current and capital account					Current account					Capital account				
	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %
2020	724	96 377	-16,5	95 653	-14,4	-1 384	93 793	-16,9	95 177	-14,4	2 109	2 585	1,3	476	-15,9
2021	2 192	116 585	21,0	114 394	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	5 536	162 387	8,5	156 852	3,0	1 474	155 963	7,3	154 490	2,8	4 062	6 424	48,1	2 362	17,4
2024	9 085	167 779	3,3	158 694	1,2	5 959	163 960	5,1	158 001	2,3	3 126	3 818	-40,6	693	-70,7
2023 III	3 490	42 740	3,1	39 250	-2,2	2 629	41 720	2,8	39 091	-1,8	861	1 020	15,5	159	-53,5
2023 IV	360	40 617	2,2	40 257	0,4	-1 133	38 841	2,2	39 974	1,9	1 493	1 776	1,0	283	-66,8
2024 I	2 600	38 045	3,1	35 445	-1,8	1 864	37 177	3,1	35 313	-1,9	737	868	4,9	132	23,1
2024 II	1 641	42 372	0,6	40 731	-1,3	996	41 648	5,9	40 651	3,1	644	724	-74,1	80	-95,6
2024 III	3 995	44 926	5,1	40 931	4,3	3 395	44 030	5,5	40 635	3,9	600	896	-12,2	296	86,4
2024 IV	848	42 435	4,5	41 587	3,3	-296	41 106	5,8	41 402	3,6	1 145	1 329	-25,1	185	-34,7
2025 I	1 031	39 060	2,7	38 028	7,3	122	37 766	1,6	37 644	6,6	909	1 294	49,0	385	192,2
2025 II	1 233	42 363	0,0	41 130	1,0	455	41 516	-0,3	41 061	1,0	778	847	17,0	69	-13,8
2025 III	4 467	46 391	3,3	41 924	2,4	3 537	44 848	1,9	41 311	1,7	930	1 543	72,2	613	107,0
Jun/25	747	14 098	-1,2	13 351	3,1	507	13 841	-1,5	13 334	3,3	240	256	17,2	16	-56,6
Jul/25	1 744	16 392	3,5	14 648	0,0	1 350	15 955	2,6	14 606	0,1	395	437	47,7	43	-23,1
Aug/25	1 668	14 418	-0,7	12 750	0,0	1 621	14 103	-0,4	12 482	-0,8	47	315	-13,6	268	61,6
Sep/25	1 054	15 580	7,0	14 526	7,3	566	14 790	3,3	14 223	5,6	488	791	235,7	303	302,9

Source: BdP

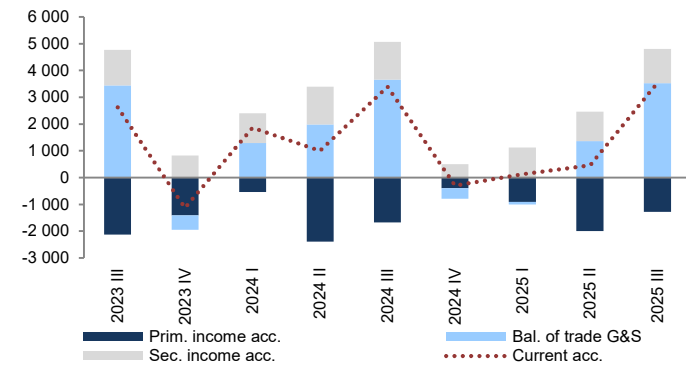
1. External accounts: characterization

1.5 Current account

Trade balance goods and services (M€)



Current and capital account (M€)



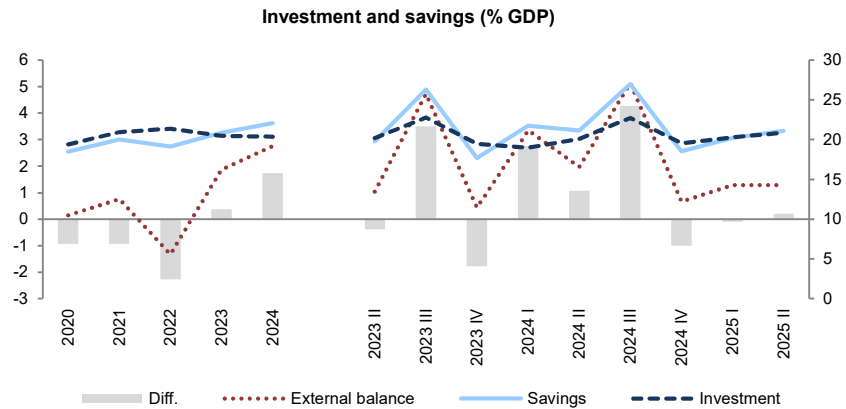
M€

	Trade balance - goods & services					Primary income balance					Secondary income balance				
	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %	Balance	Credit	YoY, %	Debit	YoY, %
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	4 099	127 765	-2,2	123 665	-1,7	-6 861	16 021	28,0	22 882	36,0	4 235	12 178	3,1	7 943	4,3
2024	6 540	133 126	1,2	126 586	2,4	-5 002	18 176	13,5	23 178	1,3	4 421	12 658	3,9	8 237	3,7
2023 III	3 450	34 079	-0,4	30 629	-7,7	-2 135	4 506	36,6	6 641	39,9	1 314	3 135	2,2	1 821	-1,9
2023 IV	-534	30 482	1,3	31 016	-3,4	-1 416	5 038	5,9	6 455	25,4	817	3 321	5,1	2 504	26,3
2024 I	1 289	30 583	0,1	29 294	-4,4	-536	3 780	39,6	4 316	20,2	1 111	2 814	0,2	1 703	-2,3
2024 II	1 978	33 954	4,0	31 976	1,9	-2 396	4 334	15,0	6 730	8,7	1 415	3 359	15,3	1 945	3,7
2024 III	3 664	36 162	6,1	32 497	6,1	-1 669	4 593	1,9	6 262	-5,7	1 400	3 275	4,5	1 875	3,0
2024 IV	-392	32 427	6,4	32 818	5,8	-400	5 469	8,5	5 869	-9,1	495	3 210	-3,3	2 715	8,4
2025 I	-90	31 346	2,5	31 436	7,3	-910	3 436	-9,1	4 346	0,7	1 122	2 984	6,0	1 862	9,3
2025 II	1 362	34 201	0,7	32 839	2,7	-2 003	4 326	-0,2	6 329	-6,0	1 096	2 989	-11,0	1 893	-2,7
2025 III	3 528	36 922	2,1	33 394	2,8	-1 277	4 709	2,5	5 985	-4,4	1 285	3 217	-1,8	1 932	3,0
Jun/25	632	11 311	1,2	10 679	5,7	-474	1 531	-3,1	2 005	-7,9	349	999	-22,6	650	1,7
Jul/25	1 287	13 314	3,1	12 027	1,2	-358	1 527	1,0	1 886	-6,1	421	1 114	-1,2	693	-0,1
Aug/25	1 677	11 496	-0,7	9 819	-0,1	-489	1 574	1,7	2 063	-5,0	433	1 033	0,0	600	3,0
Sep/25	564	12 112	3,8	11 548	7,1	-429	1 607	4,8	2 037	-2,2	432	1 070	-4,1	638	6,7

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current and capital account, investment and savings

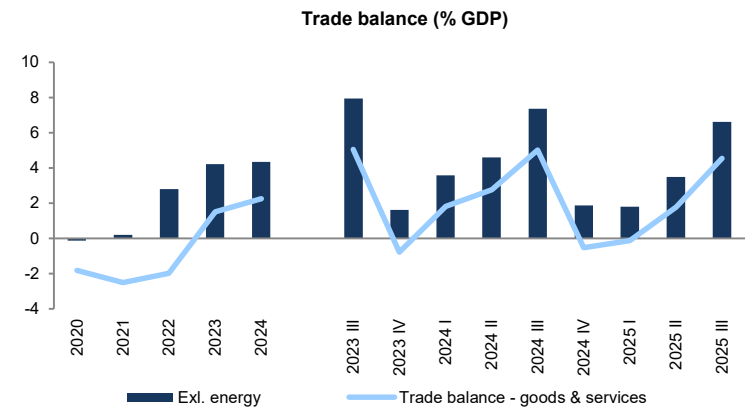
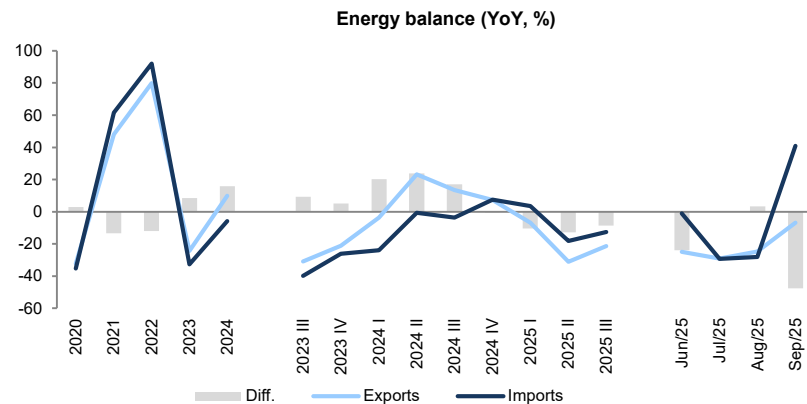


	Investment			Savings			External balance	
	Value M€	YoY, %	% of GDP	Value M€	YoY, %	% of GDP	Value M€	% of GDP
2020	39 038	-3,0	19,4	37 175	-9,7	18,5	289	0,1
2021	45 322	16,1	20,9	43 312	16,5	20,0	1 646	0,8
2022	52 142	15,0	21,4	46 606	7,6	19,1	-3 235	-1,3
2023	55 415	6,3	20,5	56 406	21,0	20,9	5 045	1,9
2024	58 948	6,4	20,4	63 974	13,4	22,1	7 979	2,8
2023 II	13 640	-1,4	20,2	13 383	19,4	19,8	702	1,0
2023 III	15 809	11,6	22,8	18 237	23,8	26,3	3 274	4,7
2023 IV	13 751	10,4	19,5	12 492	14,4	17,7	311	0,4
2024 I	12 772	4,6	19,0	14 632	19,0	21,8	2 249	3,3
2024 II	14 472	6,1	20,1	15 241	13,9	21,1	1 421	2,0
2024 III	16 830	6,5	22,7	19 992	9,6	27,0	3 801	5,1
2024 IV	14 874	8,2	19,6	14 110	12,9	18,6	507	0,7
2025 I	14 368	12,5	20,3	14 297	-2,3	20,2	910	1,3
2025 II	15 847	9,5	20,9	16 003	5,0	21,1	977	1,3

Source: INE

1. External accounts: characterization

1.6 Energy and trade balance*



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

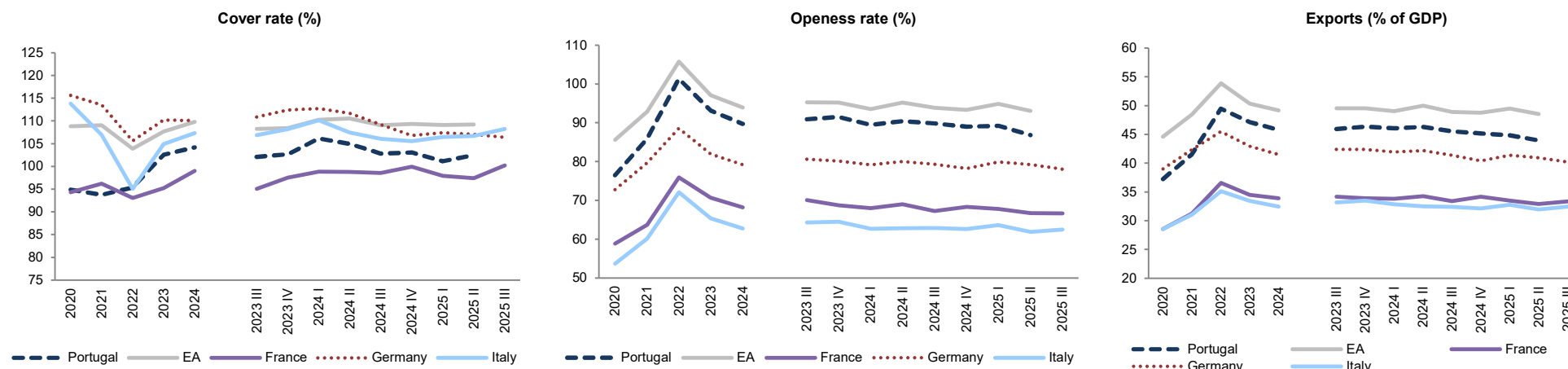
M€

	Energy balance							Trade balance - goods & services				Current and capital account			
	Total	Exports	VH	%	Imports	VH	%	Total	% GDP	Exl. energy	% GDP	Total	% GDP	Exl. energy	% GDP
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	-11 664	6 605	79,9	8,6	18 269	92,0	16,9	-4 828	-2,0	6 836	2,8	-2 612	-1,1	9 052	3,7
2023	-7 285	5 007	-24,2	6,7	12 292	-32,7	11,9	4 099	1,5	11 384	4,2	5 536	2,0	12 820	4,7
2024	-6 059	5 509	10,0	7,3	11 568	-5,9	11,1	6 540	2,3	12 599	4,4	9 085	3,1	15 144	5,2
2023 III	-1 979	1 222	-30,7	7,1	3 201	-39,9	12,9	3 450	5,1	5 429	8,0	3 490	5,1	5 469	8,0
2023 IV	-1 646	1 133	-21,0	6,2	2 779	-26,1	10,8	-534	-0,8	1 112	1,6	360	0,5	2 006	2,9
2024 I	-1 258	1 293	-3,6	6,8	2 551	-23,9	10,3	1 289	1,8	2 547	3,6	2 600	3,7	3 858	5,4
2024 II	-1 326	1 613	23,2	8,2	2 939	-0,7	11,2	1 978	2,8	3 304	4,6	1 641	2,3	2 967	4,1
2024 III	-1 699	1 386	13,4	7,7	3 086	-3,6	11,9	3 664	5,0	5 364	7,4	3 995	5,5	5 695	7,8
2024 IV	-1 776	1 216	7,3	6,4	2 992	7,7	11,0	-392	-0,5	1 385	1,9	848	1,1	2 625	3,5
2025 I	-1 438	1 205	-6,8	6,3	2 642	3,6	10,0	-90	-0,1	1 348	1,8	1 031	1,4	2 469	3,3
2025 II	-1 290	1 115	-30,9	5,8	2 405	-18,2	8,9	1 362	1,8	2 653	3,5	1 233	1,6	2 523	3,3
2025 III	-1 606	1 091	-21,3	6,1	2 697	-12,6	10,1	3 528	4,5	5 134	6,6	4 467	5,7	6 073	7,8
Jun/25	-463	365	-24,9	5,8	827	-1,0	9,4	632	:	1 095	:	747	:	1 210	:
Jul/25	-489	380	-29,1	5,6	869	-29,3	9,0	1 287	:	1 776	:	1 744	:	2 233	:
Aug/25	-476	346	-24,7	7,3	822	-28,1	10,8	1 677	:	2 154	:	1 668	:	2 145	:
Sep/25	-641	365	-6,7	5,7	1 006	40,9	10,6	564	:	1 205	:	1 054	:	1 695	:

Source: INE and BdP

1. External accounts: characterization

1.7 Portugal's export capacity in the european context

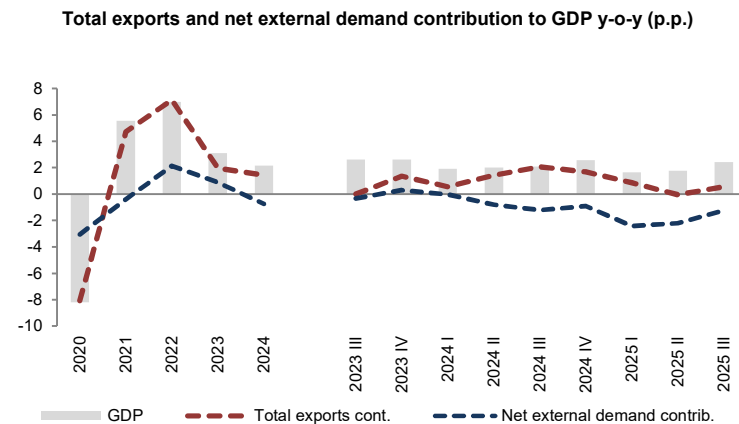
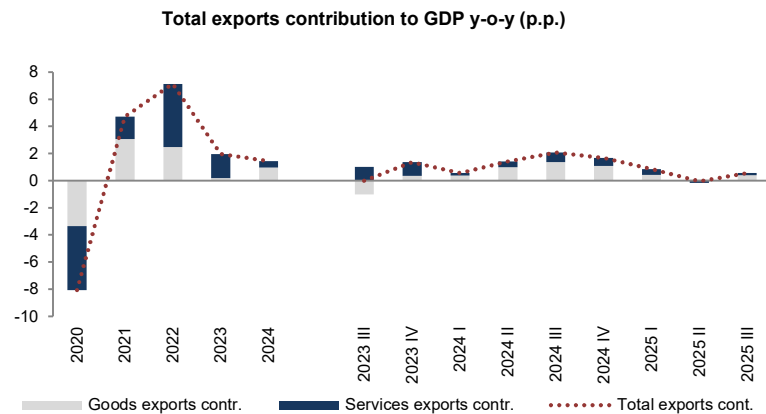


	Cover rate (%)					Openess rate (%)					Exports (% of GDP)				
	Portugal	EA	France	Germany	Italy	Portugal	EA	France	Germany	Italy	Portugal	EA	France	Germany	Italy
2020	94,9	108,8	94,3	115,6	113,8	76,5	85,6	58,8	72,8	53,6	37,3	44,6	28,6	39,0	28,6
2021	93,7	109,1	96,2	113,5	106,9	85,9	92,9	63,7	79,7	60,1	41,5	48,5	31,2	42,4	31,1
2022	95,4	103,9	93,0	105,6	95,1	101,4	105,8	75,9	88,6	72,1	49,5	53,9	36,6	45,5	35,1
2023	102,6	107,7	95,3	110,2	104,9	93,1	97,1	70,7	82,0	65,3	47,2	50,3	34,5	43,0	33,4
2024	104,2	109,8	99,0	110,1	107,3	89,7	94,0	68,2	79,2	62,7	45,8	49,2	33,9	41,5	32,5
2023 III	102,1	108,2	95,0	110,9	106,9	90,9	95,3	70,1	80,6	64,3	45,9	49,5	34,2	42,4	33,2
2023 IV	102,7	108,4	97,5	112,4	108,1	91,5	95,2	68,7	80,1	64,5	46,4	49,5	33,9	42,4	33,5
2024 I	106,1	110,3	98,8	112,7	110,2	89,5	93,5	68,0	79,2	62,7	46,1	49,0	33,8	42,0	32,9
2024 II	104,9	110,5	98,8	111,7	107,4	90,5	95,2	69,0	80,0	62,8	46,3	50,0	34,3	42,2	32,5
2024 III	102,8	109,0	98,6	109,2	106,1	89,9	93,8	67,3	79,3	62,9	45,6	48,9	33,4	41,4	32,4
2024 IV	103,1	109,3	99,9	106,8	105,6	89,0	93,4	68,4	78,3	62,6	45,2	48,8	34,2	40,4	32,1
2025 I	101,1	109,1	97,9	107,4	106,5	89,3	94,9	67,8	79,9	63,6	44,9	49,5	33,5	41,4	32,8
2025 II	102,5	109,2	97,4	107,0	106,7	86,9	93,0	66,7	79,2	61,9	44,0	48,6	32,9	41,0	31,9
2025 III	:	:	100,2	106,4	108,3	:	:	66,7	78,0	62,5	:	:	33,4	40,2	32,5

Source: Eurostat

1. External accounts: characterization

1.8 Exports and net external demand contributions to GDP



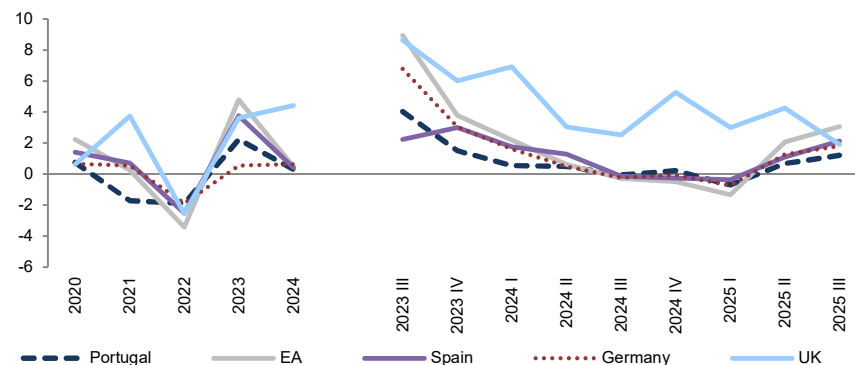
	Exports contribution to GDP						Net external demand contrib.	Memorandum Item
	Goods exports		Services exports		Total exports		Net external demand	GDP
	YoY (%)	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)	Contr. to GDP	Contr. to GDP (p.p.)	YoY (%)
2020	-11,3	-3,3	-32,7	-4,7	-18,3	-8,1	-3,1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

Source: INE

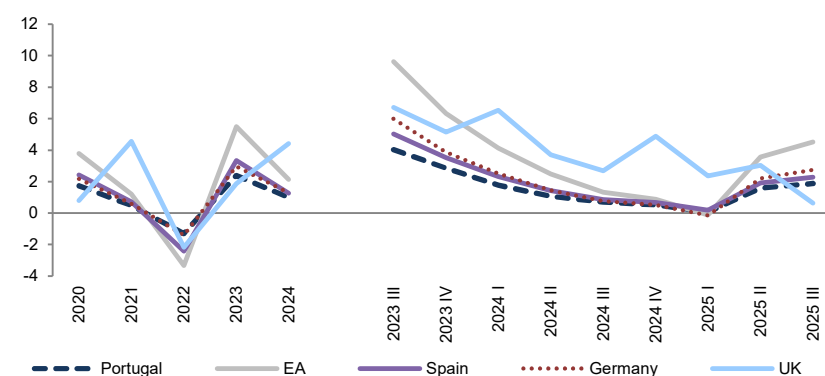
1. External accounts: characterization

1.9 Competitiveness indicators

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



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



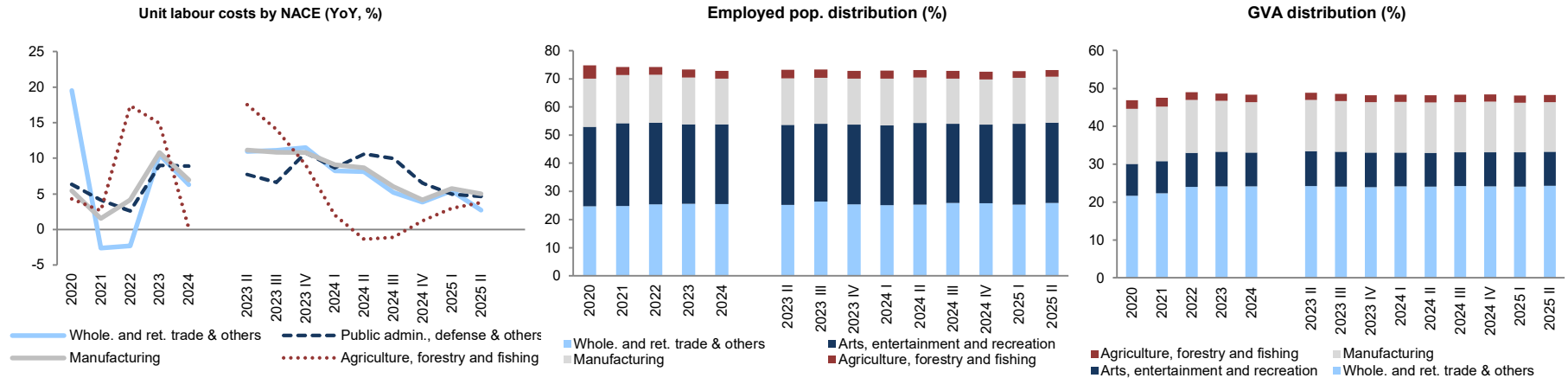
	Real effective exchange rate (42 industr. countries)					Nominal effective exchange rate (42 industr. countries)				
	Portugal	EA	Spain	Germany	UK	Portugal	EA	Spain	Germany	UK
2020	0.8	2.2	1.4	0.7	0.6	1.7	3.8	2.4	2.2	0.8
2021	-1.7	0.3	0.7	0.6	3.8	0.5	1.2	0.7	0.6	4.6
2022	-1.9	-3.4	-2.5	-1.9	-2.6	-1.3	-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 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
2025 II	0.7	2.1	1.1	1.3	4.3	1.6	3.6	1.9	2.2	3.0
2025 III	1.2	3.1	2.1	1.8	1.9	1.9	4.5	2.3	2.7	0.6

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

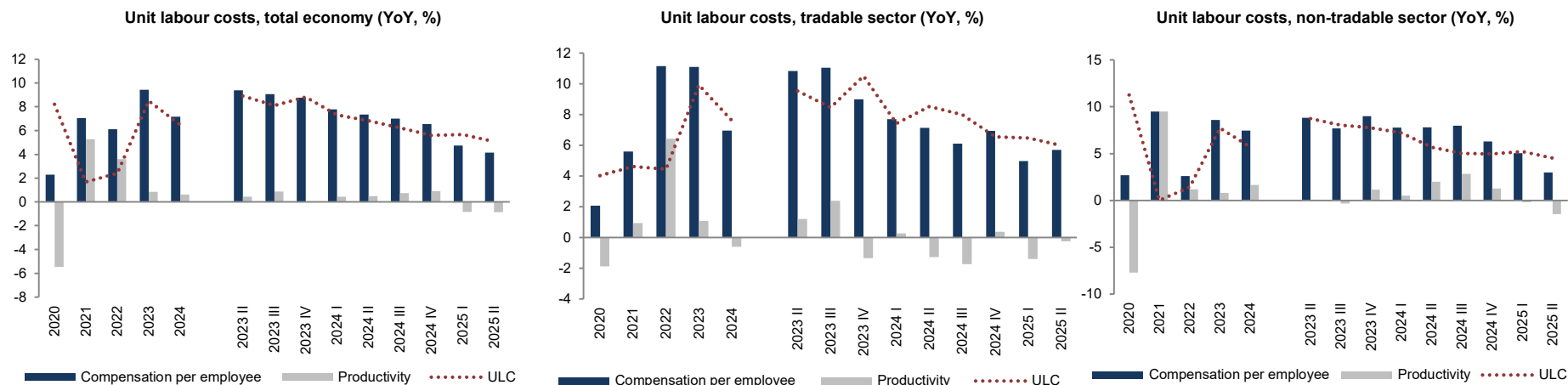


	Agriculture, forestry and fishing		Manufacturing		Construction		Whole. and ret. trade & others		Information & communic.		Financial and insurance activities		Real estate activities		Professional, scient. act & others		Public admin., defense & others		Arts, entertainment and recreation	
	ULC	Prod.	ULC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

Source: Eurostat

1. External accounts: characterization

1.10 Unit labour costs breakdown: tradable and non tradable



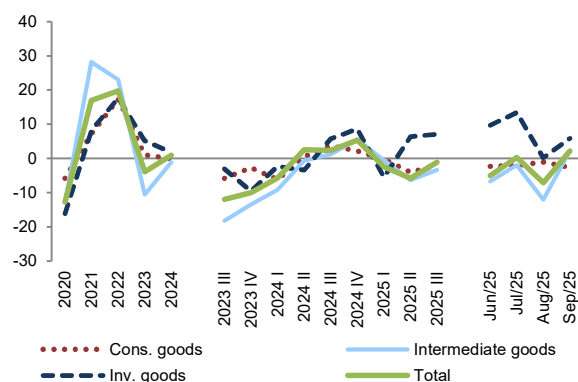
	Total economy			Tradable sector			Non-tradable sector		
	ULC	Compensation per employee	Productivity	ULC	Compensation per employee	Productivity	ULC	Compensation per employee	Productivity
2020	8,2	2,3	-5,4	4,0	2,1	-1,9	11,3	2,7	-7,7
2021	1,7	7,0	5,3	4,6	5,6	0,9	0,0	9,5	9,5
2022	2,4	6,1	3,6	4,4	11,2	6,4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

Source: Eurostat

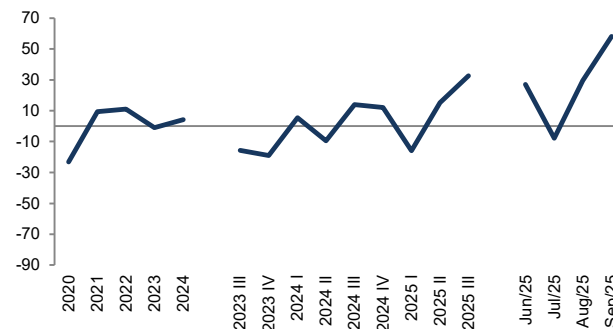
2. External demand leading indicators

2.1 Quantitative indicator - goods

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



Vehicles production for export (YoY, %)



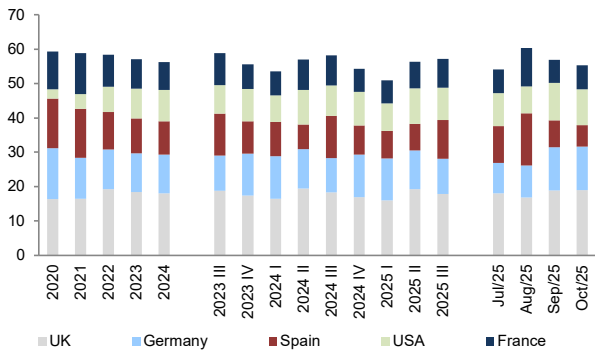
	Industry turnover index for the external market					Vhc. prod. for exp.	
	Total	Cons. goods	Intermediate goods	Inv. goods	Energy	Nr.	YoY
2020	-12,8	-5,8	-12,7	-16,1	-31,3	258 738	-23,1
2021	16,9	7,1	28,2	8,1	46,4	283 170	9,4
2022	19,8	17,3	23,0	17,6	20,0	314 412	11,0
2023	-3,9	1,0	-10,6	5,1	-19,0	311 315	-1,0
2024	0,9	-0,1	-1,2	1,8	16,1	324 792	4,3
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	81 445	-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
2025 II	-5,8	-4,1	-6,3	6,3	-47,2	94 005	15,4
2025 III	-1,1	-2,0	-3,4	7,0	-17,1	78 699	32,6
Jun/25	-5,0	-2,3	-6,7	9,7	-47,1	31 856	27,1
Jul/25	0,3	-2,1	-2,0	13,4	-24,7	16 244	-7,8
Aug/25	-7,1	-1,1	-12,1	0,2	-30,8	16 114	29,5
Sep/25	2,2	-2,6	2,2	5,9	12,6	46 341	58,3

Source: INE and ACAP

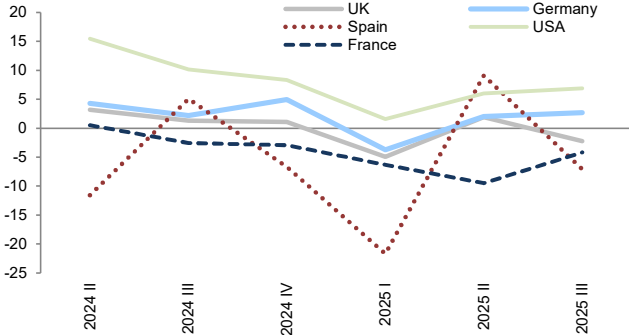
2. External demand leading indicators

2.2 Quantitative indicator - services

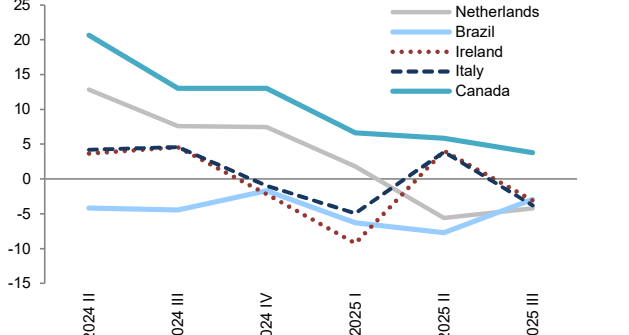
Nights spent by non-residents at tourist accommodation (%)



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



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



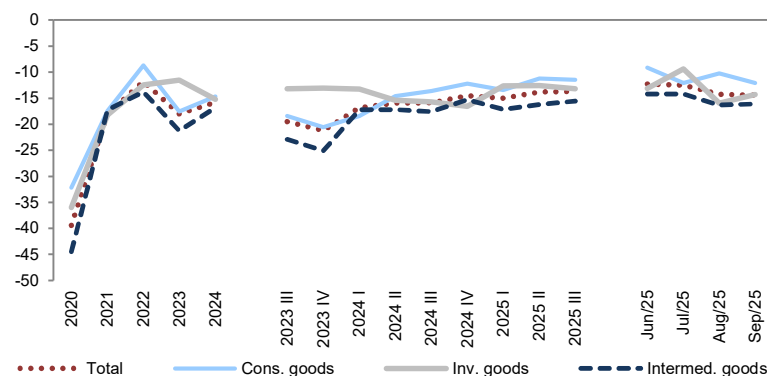
Nights spent by non-residents at tourist accommodation establishments																					
	Total	UK		Germany		Spain		USA		France		Netherlands		Brazil		Ireland		Italy		Canada	
	Nº	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)	VH	Weight(%)
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 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	16 649 875	1,9	19,3	2,1	11,3	9,1	7,7	6,0	10,4	-9,5	7,7	-5,6	4,3	-7,7	3,8	4,0	4,9	3,9	3,1	5,9	3,1
2025 III	19 410 564	-2,2	17,9	2,7	10,2	-7,1	11,4	6,9	9,4	-4,2	8,3	-4,2	4,3	-2,9	3,3	-3,1	4,5	-3,8	3,9	3,8	3,0
Jul/25	6 491 953	1,5	18,0	2,4	8,9	-8,8	10,7	13,5	9,6	-2,6	7,0	-2,8	4,5	-2,8	3,6	2,3	5,2	-1,1	3,3	5,1	2,7
Aug/25	6 863 196	-2,0	16,8	1,9	9,4	-8,2	15,1	8,6	7,8	-3,0	11,1	-5,1	4,2	-1,2	2,6	-5,7	3,9	-5,2	5,3	8,5	2,6
Sep/25	6 055 415	-5,9	18,9	3,6	12,5	-1,8	7,8	0,1	10,9	-8,0	6,7	-4,7	4,3	-4,5	3,7	-6,8	4,4	-4,1	2,9	-0,5	3,8
Oct/25	5 782 884	-3,3	19,0	1,2	12,7	2,4	6,2	1,9	10,5	-6,8	6,9	-6,0	4,0	-2,6	4,2	-1,1	4,1	-0,4	2,7	4,7	3,7

Source: INE

2. External demand leading indicators

2.3 Qualitative indicators

Manufacturing industry survey - current external demand



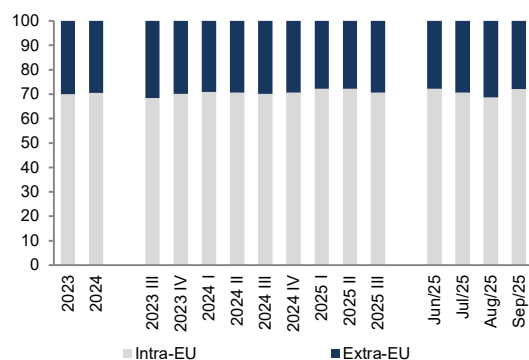
	Manufacturing industry survey - current external demand						Manuf. industry orderbook. customer countries
	Total	Cons. goods	Inv. goods	Car vehic. manuf.	Intermed. goods	Other equip. goods	3MMA
2020	-39,4	-32,2	-36,0	-40,7	-44,5	-36,9	-29,2
2021	-18,0	-17,4	-18,2	-1,4	-17,3	-23,5	1,6
2022	-11,8	-8,7	-12,4	3,8	-13,8	-17,3	2,8
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 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	-18,1
2024 IV	-14,5	-12,2	-16,6	-5,0	-15,3	-19,4	-20,1
2025 I	-15,0	-13,4	-12,6	-5,3	-17,1	-14,4	-20,0
2025 II	-13,8	-11,3	-12,6	-6,0	-16,2	-14,1	-17,8
2025 III	-13,7	-11,5	-13,2	-6,8	-15,6	-14,7	-18,8
Jun/25	-12,3	-9,1	-13,1	-6,3	-14,2	-14,7	-19,4
Jul/25	-12,5	-12,1	-9,4	-6,8	-14,2	-10,0	-17,6
Aug/25	-14,2	-10,3	-16,0	-6,8	-16,3	-18,1	-18,8
Sep/25	-14,4	-12,1	-14,3	-6,7	-16,1	-16,1	-19,9

Source: INE

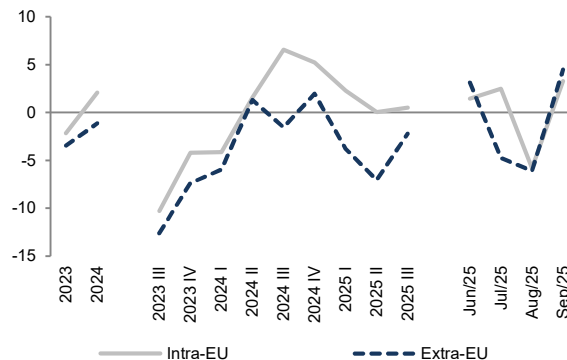
3. International trade of goods and services

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

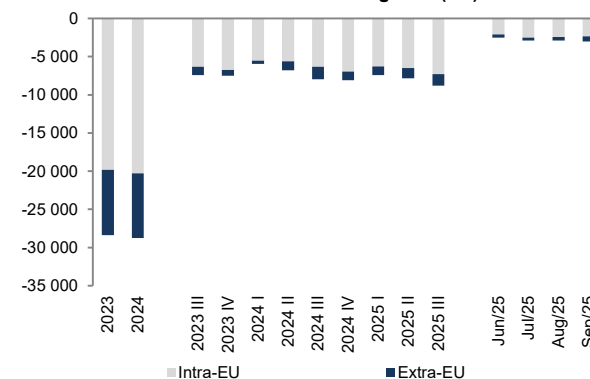
Export of goods geographic structure (%)



Export of goods by destination (YoY, %)



Balance of goods (M€)

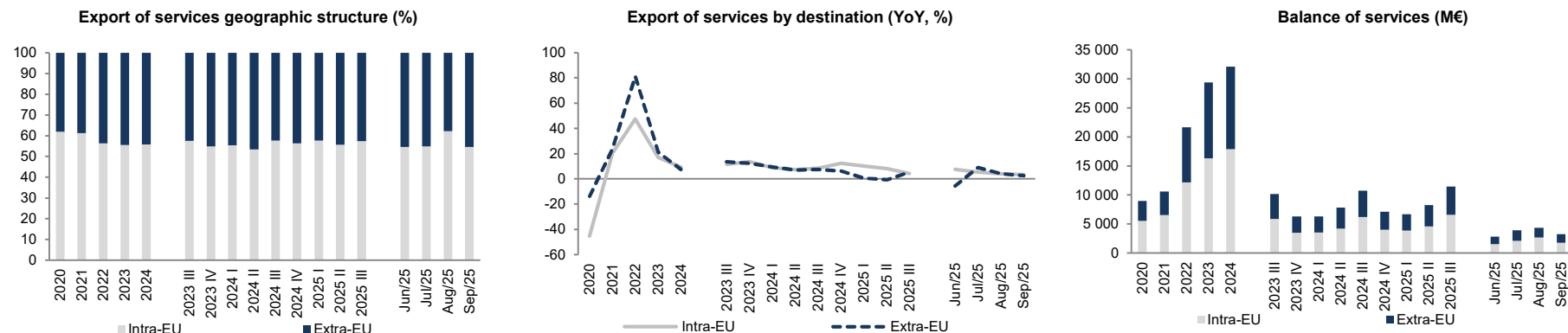


	Imports of goods					Exports of goods					Balance		
	Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU	Extra-EU
	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Value (M€)	Value (M€)
2023	103 066	74,4	1,9	25,6	-20,2	74 678	69,9	-2,2	30,1	-3,5	-28 388	-19 847	-8 541
2024	104 268	74,5	1,3	25,5	0,7	75 503	70,6	2,1	29,4	-1,1	-28 766	-20 302	-8 463
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	24 839	76,1	-3,3	23,9	-11,4	18 877	70,9	-4,2	29,1	-6,0	-5 962	-5 527	-435
2024 II	26 351	73,7	0,3	26,3	-0,1	19 566	70,7	1,6	29,3	1,3	-6 785	-5 597	-1 189
2024 III	25 950	73,0	4,1	27,0	6,9	18 021	70,1	6,5	29,9	-1,6	-7 930	-6 327	-1 602
2024 IV	27 128	75,3	4,4	24,7	7,9	19 039	70,7	5,2	29,3	1,9	-8 089	-6 959	-1 129
2025 I	26 413	75,7	5,7	24,3	8,3	18 973	72,1	2,3	27,9	-3,8	-7 439	-6 301	-1 139
2025 II	27 015	75,2	4,6	24,8	-3,3	19 168	72,2	0,1	27,8	-7,1	-7 847	-6 484	-1 363
2025 III	26 754	74,7	5,4	25,3	-3,2	17 965	70,6	0,5	29,4	-2,2	-8 789	-7 291	-1 498
Jun/25	8835	75,3	4,7	24,7	9,7	6326	72,1	1,4	27,9	3,1	-2509	-2089	-420
Jul/25	9707	75,3	8,4	24,7	-16,6	6791	70,7	2,5	29,3	-4,8	-2916	-2508	-409
Aug/25	7599	74,7	1,6	25,3	-11,3	4740	68,7	-5,8	31,3	-6,1	-2859	-2416	-443
Sep/25	9447	74,1	5,6	25,9	25,6	6434	72,1	3,3	27,9	4,5	-3014	-2367	-647

Source: INE

3. International trade of goods and services

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

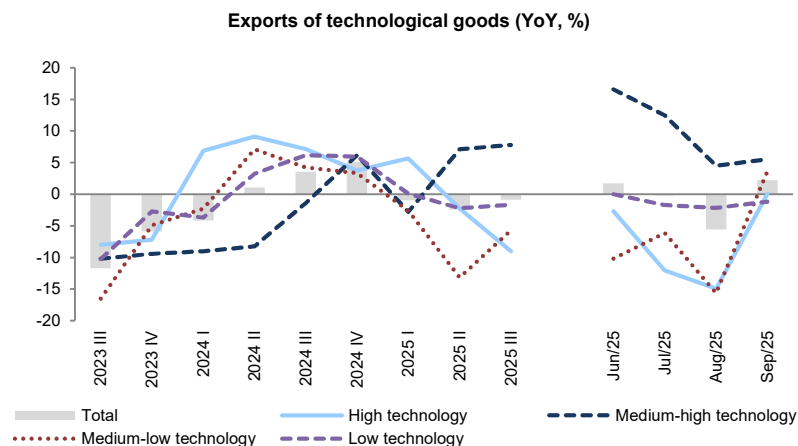
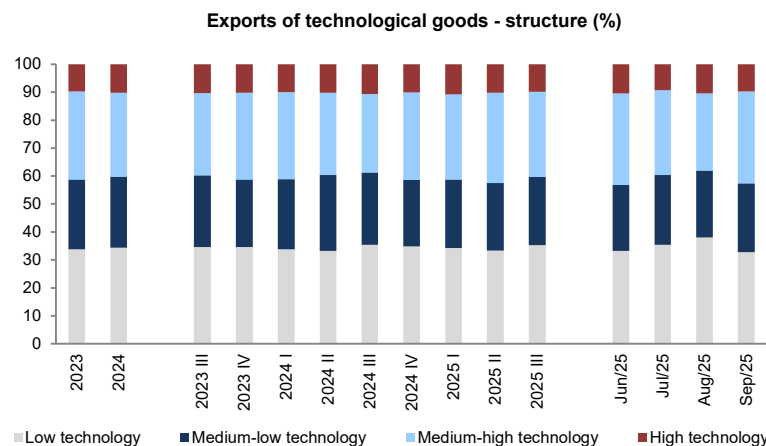


	Imports of services					Exports of services					Balance		
	Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU		Extra-EU		Total	Intra-EU	Extra-EU
	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Weight (%)	YoY (%)	Weight (%)	YoY (%)	Value (M€)	Value (M€)	Value (M€)
2020	14 035	59,4	-32,2	40,6	0,8	23 017	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	24 064	56,8	15,9	43,2	-9,8	53 407	55,5	17,0	44,5	21,1	29 344	16 282	13 062
2024	25 783	58,4	10,1	41,6	3,2	57 868	55,9	9,1	44,1	7,4	32 084	17 924	14 160
2023 III	6 658	58,5	11,7	41,5	-16,9	16 835	57,5	11,6	42,5	13,5	10 177	5 849	4 327
2023 IV	6 048	57,5	15,2	42,5	-8,8	12 349	54,9	13,7	45,1	12,3	6 300	3 462	2 839
2024 I	5 398	57,9	5,4	42,1	-3,6	11 730	55,4	8,8	44,6	9,3	6 332	3 509	2 823
2024 II	6 567	58,2	14,5	41,8	1,8	14 421	53,5	7,2	46,5	7,0	7 854	4 203	3 651
2024 III	7 431	58,2	11,0	41,8	12,5	18 185	57,7	8,4	42,3	7,5	10 754	6 204	4 550
2024 IV	6 387	59,3	9,0	40,7	1,0	13 531	56,3	12,3	43,7	6,2	7 144	4 023	3 121
2025 I	5 749	58,5	7,7	41,5	4,9	12 429	57,6	10,2	42,4	0,6	6 680	3 851	2 829
2025 II	6 730	58,2	2,6	41,8	2,3	14 991	55,7	8,1	44,3	-0,9	8 261	4 598	3 663
2025 III	7 578	58,8	3,0	41,2	0,6	19 038	57,4	4,2	42,6	5,3	11 460	6 583	4 876
Jun/25	2 170	59,8	5,5	40,2	2,9	5 002	54,6	7,4	45,4	-5,7	2 832	1 547	1 285
Jul/25	2 658	57,6	2,0	42,4	0,9	6 547	54,9	5,2	45,1	8,9	3 889	2 134	1 755
Aug/25	2 470	60,2	10,5	39,8	-1,6	6 785	62,2	4,1	37,8	4,0	4 315	2 685	1 630
Sep/25	2 450	58,6	-2,9	41,4	2,4	5 706	54,7	3,4	45,3	2,6	3 256	1 781	1 474

Source: BdP

3. International trade of goods and services

3.0.3 Technological intensity of portuguese export of goods - Excluding processing transactions



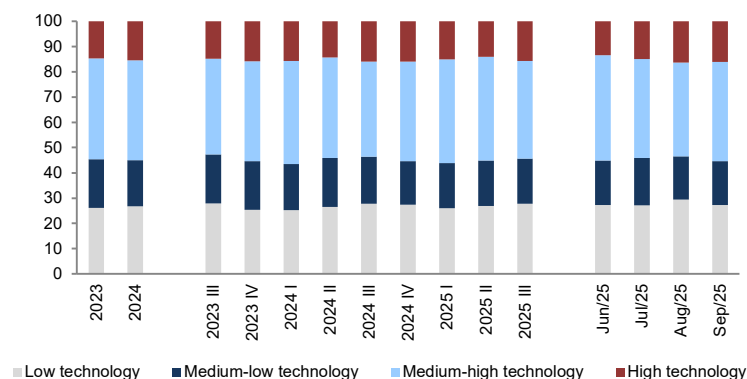
	Total		High technology			Medium-high technology			Medium-low technology			Low technology		
	Value (M€)	YoY (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)
2023	68 594	-2,7	6 679	2,5	9,7	21 583	0,6	31,5	17 141	-8,3	25,0	23 192	-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 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	17 303	-0,9	1 854	5,7	10,7	5 279	-2,8	30,5	4 254	-2,6	24,6	5 916	0,1	34,2
2025 II	17 501	-2,4	1 793	-2,3	10,2	5 658	7,1	32,3	4 226	-13,1	24,1	5 824	-2,2	33,3
2025 III	16 341	-0,8	1 598	-9,0	9,8	4 983	7,8	30,5	4 009	-5,7	24,5	5 752	-1,7	35,2
Jun/25	5 789	1,7	602	-2,7	10,4	1 897	16,6	32,8	1 370	-10,2	23,7	1 921	0,0	33,2
Jul/25	6 230	-0,2	582	-12,0	9,3	1 881	12,5	30,2	1 557	-6,1	25,0	2 209	-1,7	35,5
Aug/25	4 302	-5,6	451	-14,9	10,5	1 188	4,5	27,6	1 029	-15,6	23,9	1 635	-2,1	38,0
Sep/25	5 809	2,2	565	0,0	9,7	1 914	5,5	33,0	1 422	3,6	24,5	1 908	-1,2	32,8

Source: INE

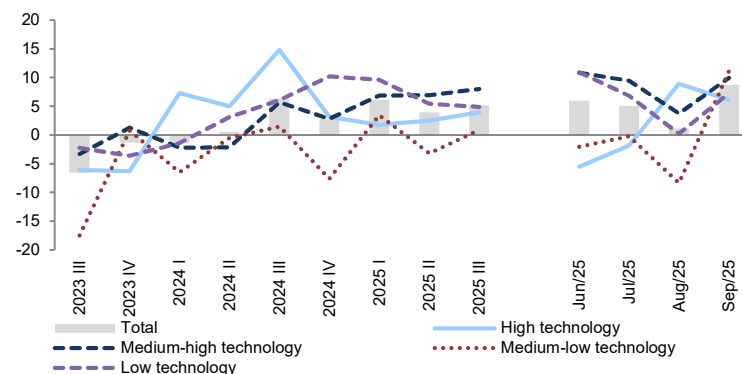
3. International trade of goods and services

3.0.4 Technological intensity of portuguese import of goods - Excluding processing transactions

Imports of technological goods - structure (%)



Imports of technological goods (YoY, %)

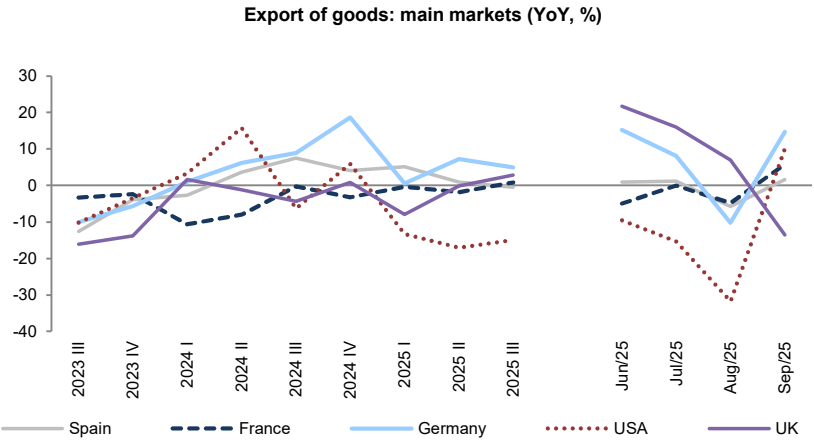


	Total		High technology			Medium-high technology			Medium-low technology			Low technology		
	Value (M€)	YoY (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)	Value (M€)	YoY (%)	Weight (%)
2023	85 271	0,3	12 512	-3,4	14,7	34 014	5,7	39,9	16 501	-8,9	19,4	22 245	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 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	22 272	6,1	3 356	1,8	15,1	9 153	6,9	41,1	3 960	3,5	17,8	5 803	9,6	26,1
2025 II	22 878	4,0	3 234	2,5	14,1	9 366	6,9	40,9	4 119	-3,2	18,0	6 158	5,5	26,9
2025 III	22 648	5,2	3 560	4,0	15,7	8 762	8,0	38,7	4 035	0,9	17,8	6 291	4,9	27,8
Jun/25	7 469	5,9	1 004	-5,5	13,4	3 111	10,8	41,7	1 323	-2,0	17,7	2 031	10,9	27,2
Jul/25	8 296	5,0	1 240	-1,8	14,9	3 255	9,5	39,2	1 552	-0,2	18,7	2 249	6,8	27,1
Aug/25	6 387	1,2	1 048	8,9	16,4	2 369	3,8	37,1	1 095	-8,4	17,1	1 875	0,2	29,4
Sep/25	7 965	8,8	1 273	6,1	16,0	3 138	9,9	39,4	1 387	11,1	17,4	2 167	7,3	27,2

Source: INE

3. International trade of goods and services

3.1.1 Export of goods: main markets - Excluding processing transactions

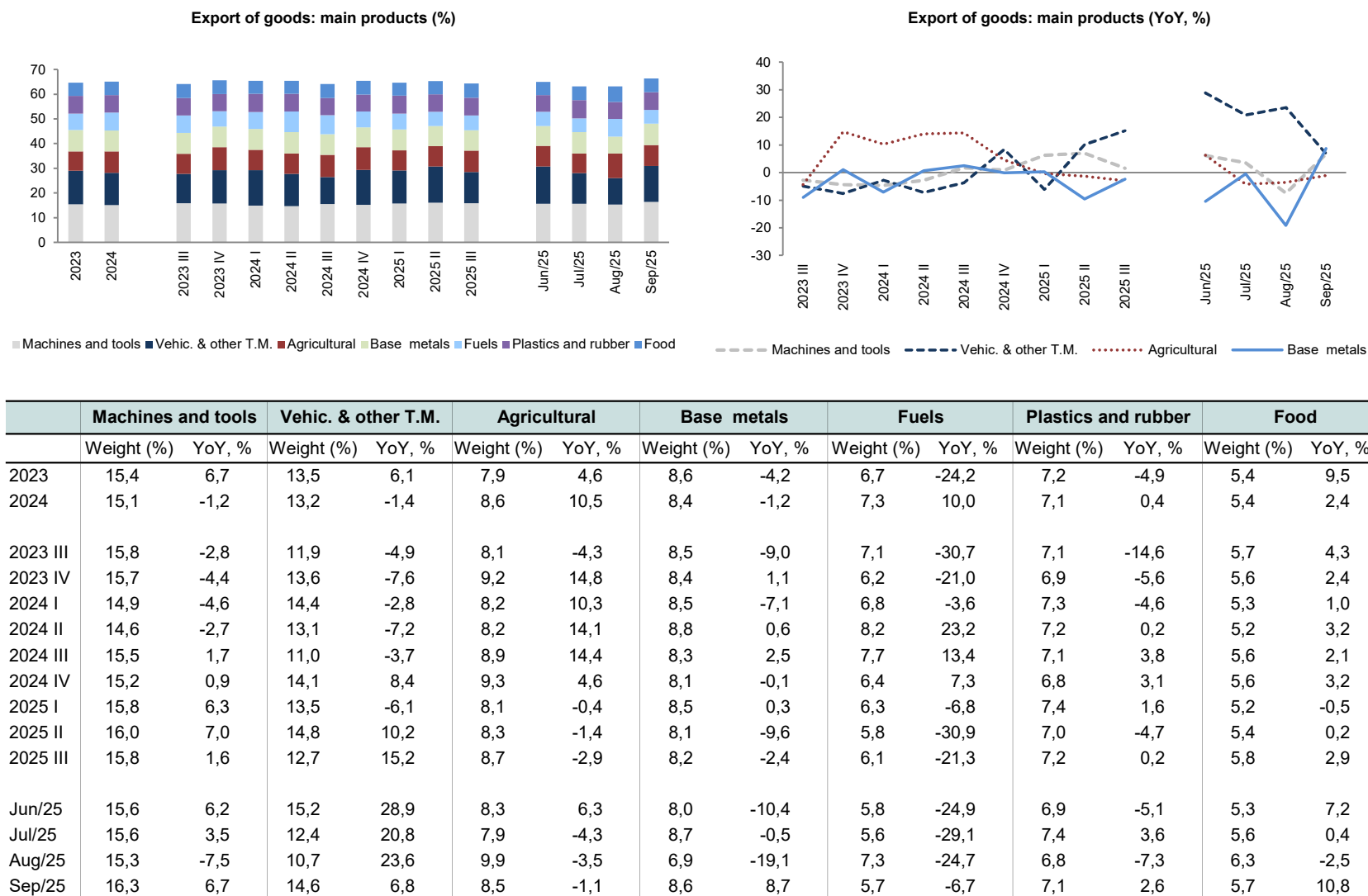


	Spain			France			Germany			USA			UK		
	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %
2023	19 577	26,2	-3,6	9 897	13,3	4,2	7 994	10,7	-2,3	4 132	5,5	-10,9	3 576	4,8	-5,1
2024	20 157	26,7	3,0	9 313	12,3	-5,9	8 666	11,5	8,4	4 322	5,7	4,6	3 551	4,7	-0,7
2023 III	4 530	26,1	-12,6	2 185	12,6	-3,4	1 872	10,8	-10,1	1 081	6,2	-10,2	850	4,9	-16,1
2023 IV	4 929	27,0	-3,9	2 318	12,7	-2,4	1 906	10,4	-5,7	1 010	5,5	-3,5	871	4,8	-13,8
2024 I	4 972	26,3	-2,7	2 425	12,8	-10,7	2 173	11,5	1,0	1 027	5,4	3,3	965	5,1	1,6
2024 II	5 186	26,5	3,6	2 466	12,6	-8,0	2 191	11,2	6,2	1 213	6,2	15,8	894	4,6	-1,2
2024 III	4 869	27,0	7,5	2 179	12,1	-0,3	2 040	11,3	9,0	1 013	5,6	-6,3	813	4,5	-4,4
2024 IV	5 130	26,9	4,1	2 243	11,8	-3,2	2 261	11,9	18,6	1 069	5,6	5,9	879	4,6	0,8
2025 I	5 226	27,5	5,1	2 417	12,7	-0,3	2 187	11,5	0,6	890	4,7	-13,3	888	4,7	-7,9
2025 II	5 231	27,3	0,9	2 420	12,6	-1,8	2 350	12,3	7,3	1 006	5,2	-17,1	893	4,7	-0,1
2025 III	4 843	27,0	-0,5	2 197	12,2	0,8	2 141	11,9	4,9	862	4,8	-15,0	837	4,7	2,9
Jun/25	1 715	27,1	0,9	788	12,5	-4,9	789	12,5	15,1	333	5,3	-9,6	324	5,1	21,7
Jul/25	1 833	27,0	1,2	864	12,7	0,0	798	11,7	8,1	355	5,2	-15,3	354	5,2	16,1
Aug/25	1 243	26,2	-5,7	526	11,1	-4,8	544	11,5	-10,2	240	5,1	-31,8	225	4,7	7,0
Sep/25	1 766	27,4	1,6	807	12,5	5,8	799	12,4	14,7	266	4,1	10,1	258	4,0	-13,6

Source: INE

3. International trade of goods and services

3.1.2 Export of goods: main products - Excluding processing transactions

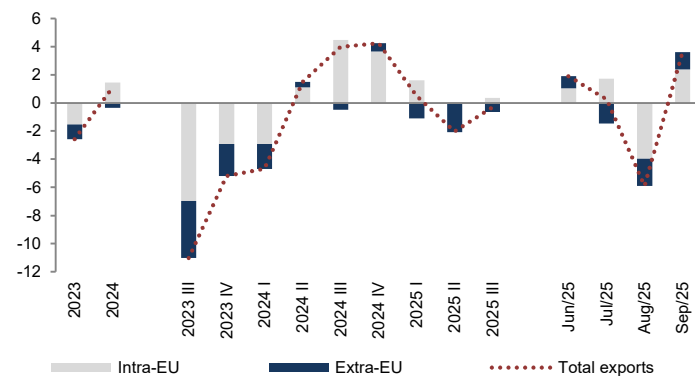


Source: INE

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.)



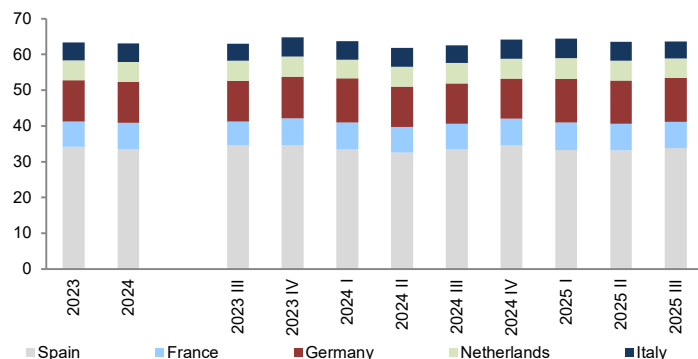
	Intra-EU		Extra-EU		Total exports
	YoY, %	Contr. to total exp. (p.p.)	YoY, %	Contr. to total exp. (p.p.)	YoY, %
2023	-2,2	-1,5	-3,5	-1,0	-2,6
2024	2,1	1,4	-1,1	-0,3	1,1
2023 III	-10,3	-7,0	-12,6	-4,1	-11,0
2023 IV	-4,2	-2,9	-7,4	-2,3	-5,2
2024 I	-4,2	-2,9	-6,0	-1,8	-4,7
2024 II	1,6	1,1	1,3	0,4	1,5
2024 III	6,5	4,5	-1,6	-0,5	4,0
2024 IV	5,2	3,7	1,9	0,6	4,2
2025 I	2,3	1,6	-3,8	-1,1	0,5
2025 II	0,1	0,0	-7,1	-2,1	-2,0
2025 III	0,5	0,4	-2,2	-0,7	-0,3
Jun/25	1,4	1,0	3,1	0,9	1,9
Jul/25	2,5	1,7	-4,8	-1,5	0,3
Aug/25	-5,8	-4,0	-6,1	-1,9	-5,9
Sep/25	3,3	2,4	4,5	1,2	3,6

Source: Banco de Portugal

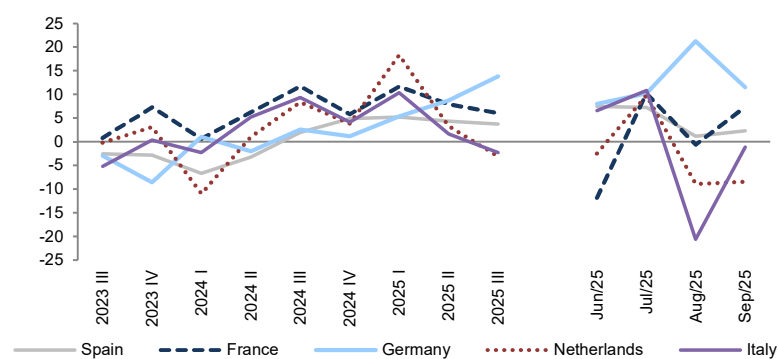
3. International trade of goods and services

3.2.1 Import of goods: main markets - Excluding processing transactions

Import of goods: main markets weight (%)



Import of goods: main markets (YoY, %)



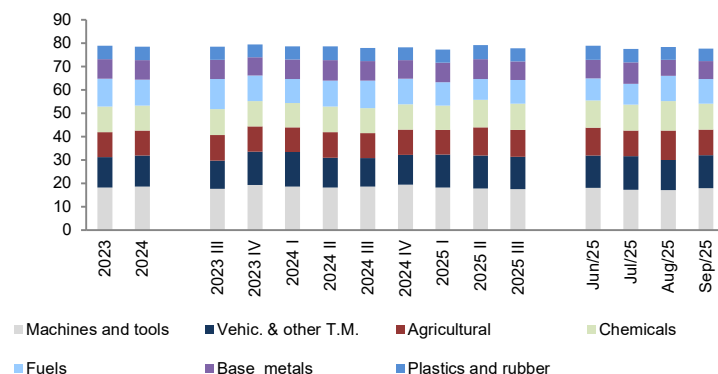
	Spain			Germany			France			Netherlands			Italy		
	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %	Value (M€)	Weight (%)	YoY, %
2023	35 260	34,2	1,4	11 875	11,5	-1,2	7 196	7,0	9,2	5 748	5,6	4,1	5 218	5,1	-0,6
2024	34 983	33,6	-0,8	11 953	11,5	0,7	7 624	7,3	5,9	5 778	5,5	0,5	5 424	5,2	3,9
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	8 336	33,6	-6,7	3 060	12,3	1,0	1 839	7,4	0,6	1 283	5,2	-11,0	1 309	5,3	-2,2
2024 II	8 577	32,5	-3,2	2 977	11,3	-2,0	1 884	7,1	6,2	1 465	5,6	1,1	1 394	5,3	5,2
2024 III	8 715	33,6	1,9	2 896	11,2	2,6	1 839	7,1	11,7	1 507	5,8	8,4	1 279	4,9	9,3
2024 IV	9 355	34,5	4,9	3 020	11,1	1,2	2 063	7,6	5,8	1 523	5,6	3,9	1 442	5,3	4,2
2025 I	8 769	33,2	5,2	3 225	12,2	5,4	2 052	7,8	11,6	1 518	5,7	18,3	1 445	5,5	10,4
2025 II	8 951	33,1	4,4	3 238	12,0	8,8	2 033	7,5	7,9	1 513	5,6	3,3	1 417	5,2	1,7
2025 III	9 043	33,8	3,8	3 296	12,3	13,8	1 951	7,3	6,1	1 460	5,5	-3,1	1 250	4,7	-2,3
Jun/25	3 014	34,1	7,5	1 027	11,6	8,0	612	6,9	-11,8	446	5,0	-2,5	466	5,3	6,6
Jul/25	3 365	34,7	7,2	1 151	11,9	10,2	704	7,3	10,2	502	5,2	9,8	514	5,3	10,8
Aug/25	2 623	34,5	1,2	997	13,1	21,2	521	6,9	-0,6	448	5,9	-8,9	286	3,8	-20,6
Sep/25	3 056	32,3	2,3	1 148	12,2	11,5	725	7,7	7,4	511	5,4	-8,5	450	4,8	-1,1

Source: INE

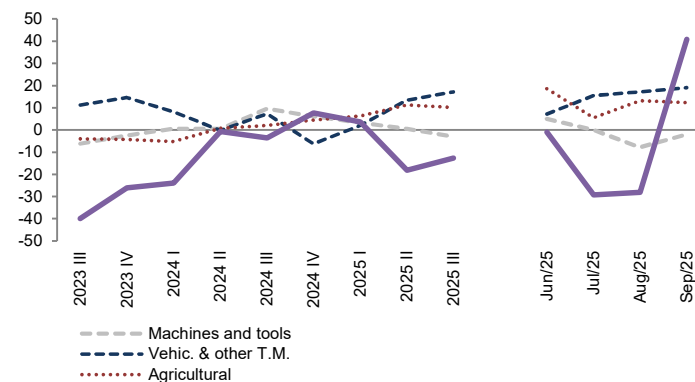
3. International trade of goods and services

3.2.2 Import of goods: main products - Excluding processing transactions

Import of goods: main products (%)



Import of goods: main products (YoY, %)



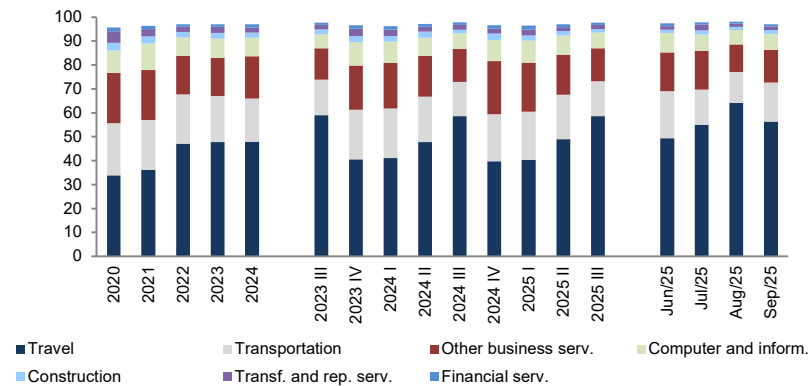
	Machines and tools		Vehic. & other T.M.		Fuels		Agricultural		Chemicals		Base metals		Plastics and rubber	
	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %
2023	18,2	2,5	13,0	20,0	11,9	-32,7	10,8	2,2	10,3	-8,8	8,4	-7,2	5,7	-10,2
2024	18,7	4,1	13,1	1,9	11,1	-5,9	10,7	0,5	10,3	1,6	8,3	-0,7	5,7	1,2
2023 III	17,7	-6,1	12,0	11,2	12,9	-39,9	11,0	-4,0	9,9	-15,0	8,3	-10,7	5,6	-13,6
2023 IV	19,3	-2,5	14,3	14,6	10,8	-26,1	10,9	-4,2	10,0	-14,8	7,9	-7,0	5,4	-3,2
2024 I	18,7	0,5	14,8	8,2	10,3	-23,9	10,5	-5,2	10,5	-7,3	8,4	-8,1	5,6	-9,3
2024 II	18,2	0,5	12,8	-0,1	11,2	-0,7	11,0	0,8	10,6	0,5	8,6	-3,0	6,0	3,0
2024 III	18,5	9,6	12,3	7,2	11,9	-3,6	10,7	2,0	10,2	8,0	8,2	3,9	5,7	6,7
2024 IV	19,4	6,2	12,7	-6,3	11,0	7,7	10,8	4,5	10,1	6,3	7,9	5,6	5,4	5,3
2025 I	18,1	3,3	14,1	2,0	10,0	3,6	10,5	6,3	11,1	11,7	8,3	4,7	5,8	8,8
2025 II	17,8	0,5	14,2	13,5	8,9	-18,2	11,9	11,3	10,5	1,6	8,5	1,2	6,0	2,6
2025 III	17,4	-3,0	14,0	17,2	10,1	-12,6	11,4	10,1	10,8	9,4	7,9	-0,4	5,6	1,2
Jun/25	18,1	5,0	13,8	7,2	9,4	-1,0	11,8	18,6	10,3	-3,4	8,0	5,3	6,1	3,1
Jul/25	17,2	-0,1	14,5	15,5	9,0	-29,3	11,0	5,4	10,5	7,6	9,1	-1,5	5,8	0,2
Aug/25	17,0	-7,8	13,0	17,1	10,8	-28,1	12,6	13,2	11,2	7,5	6,8	-7,3	5,4	1,1
Sep/25	17,9	-2,0	14,2	19,0	10,6	40,9	11,0	12,3	10,8	13,0	7,6	6,7	5,4	2,3

Source: INE

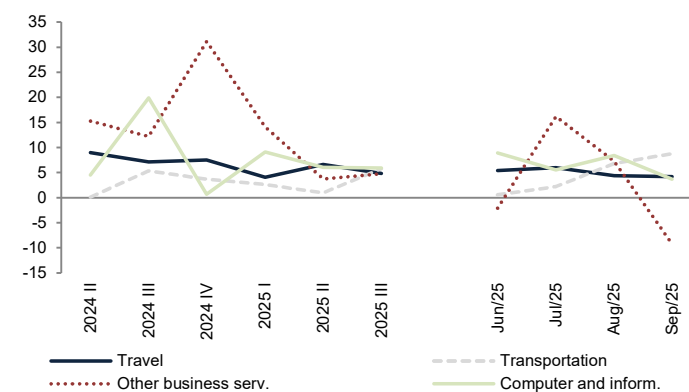
3. International trade of goods and services

3.3.1 Export of services: main categories

Export of services: main products (%)



Export of services: main products (YoY, %)

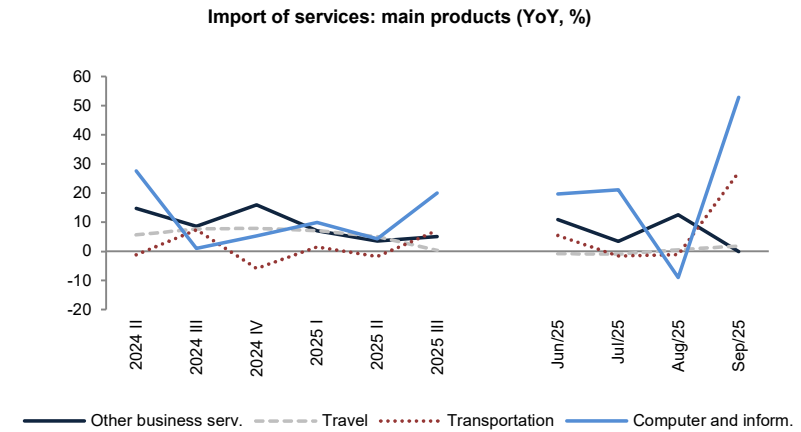
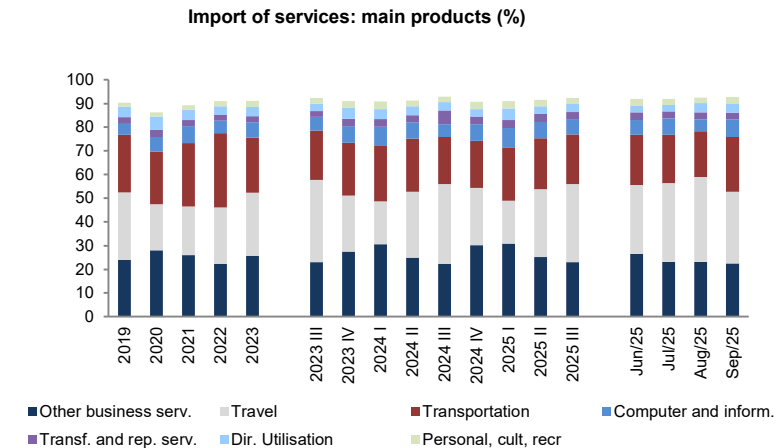


	Travel		Transportation		Other business serv.		Computer and inform.		Construction		Transf. and rep. serv.		Financial serv.	
	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %
2020	33,7	-57,6	21,9	-33,8	21,1	-4,4	9,5	18,6	3,2	-4,3	4,7	-7,3	1,7	-6,5
2021	36,1	30,4	20,9	16,4	20,9	20,6	11,0	41,1	3,0	14,8	3,1	-20,0	1,4	0,5
2022	47,2	109,6	20,6	57,7	16,0	23,3	7,8	14,0	2,2	18,4	2,3	15,9	1,0	14,7
2023	47,7	20,0	19,3	11,5	16,1	19,1	8,0	21,2	2,4	27,0	2,6	36,1	1,1	40,1
2024	47,9	8,8	18,1	1,7	17,6	18,7	7,9	7,2	2,2	-0,5	2,1	-12,0	1,3	20,5
2023 III	59,0	13,1	14,8	-1,7	13,3	24,0	5,9	11,1	1,9	26,4	2,0	28,3	0,9	47,0
2023 IV	40,6	14,5	20,7	5,6	18,6	8,8	9,7	26,1	2,6	13,7	3,1	34,6	1,4	28,3
2024 I	41,0	14,3	20,8	-2,3	19,1	15,2	9,0	5,4	2,2	-15,9	2,7	7,5	1,5	25,5
2024 II	47,7	9,0	19,2	0,1	16,9	15,3	7,8	4,5	2,5	12,1	1,9	-24,4	1,3	29,1
2024 III	58,6	7,1	14,4	5,3	13,8	12,2	6,5	19,9	1,5	-14,1	1,9	7,5	1,0	23,2
2024 IV	39,8	7,5	19,6	3,7	22,2	31,1	8,9	0,7	2,7	15,5	1,9	-31,6	1,4	7,4
2025 I	40,3	4,1	20,2	2,6	20,5	14,1	9,2	9,1	2,1	0,3	2,7	3,7	1,6	8,9
2025 II	48,9	6,6	18,6	0,9	16,8	3,8	7,9	6,0	1,9	-23,1	1,8	-5,2	1,2	-3,5
2025 III	58,6	4,8	14,5	5,8	13,8	4,8	6,6	5,9	1,5	0,0	1,8	-4,6	0,9	-7,3
Jun/25	49,4	5,4	19,8	0,6	16,2	-2,1	8,0	8,9	1,5	-46,7	1,4	-29,1	1,1	0,7
Jul/25	55,0	6,0	14,7	2,2	16,2	16,2	7,0	5,6	1,6	-9,2	2,4	30,5	0,9	-11,0
Aug/25	64,1	4,4	13,0	6,8	11,6	7,3	6,1	8,4	1,2	-10,0	1,3	-32,5	0,8	-3,6
Sep/25	56,3	4,2	16,3	8,8	13,8	-9,3	6,6	3,7	1,5	30,2	1,6	-11,1	1,0	-7,0

Source: BdP

3. International trade of goods and services

3.4.1 Import of services: main products



	Other business serv.		Travel		Transportation		Computer and inform.		Transf. and rep. serv.		Dir. Utilisation		Personal, cult, recr	
	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %	Weight (%)	YoY, %
2019	23,9	16,8	28,5	11,8	24,4	5,7	4,5	8,6	2,8	14,2	4,4	6,2	1,8	9,8
2020	28,0	-8,6	19,5	-46,5	22,2	-29,0	6,2	8,2	3,1	-12,8	5,5	-3,3	1,7	-24,7
2021	25,9	14,8	20,6	30,3	26,8	49,5	7,2	43,0	2,6	1,7	4,3	-2,2	1,8	35,6
2022	22,4	15,8	23,7	54,8	31,3	57,0	5,3	-1,2	2,6	33,1	3,5	8,6	2,3	64,6
2023	25,7	18,6	26,5	15,3	23,3	-23,3	6,5	25,8	2,6	6,4	3,9	15,2	2,6	18,1
2023 III	22,9	16,5	34,8	13,3	20,7	-34,9	6,0	34,8	2,4	5,0	3,1	-7,5	2,5	7,9
2023 IV	27,5	16,0	23,6	10,7	22,3	-20,1	7,1	17,3	3,1	13,1	4,6	45,5	2,7	12,5
2024 I	30,6	4,5	18,1	8,4	23,3	-9,1	8,2	16,5	3,3	44,3	4,1	-18,5	3,2	14,4
2024 II	24,9	14,7	27,9	5,6	22,4	-1,2	6,8	27,6	3,1	24,1	3,7	34,3	2,5	9,3
2024 III	22,3	8,5	33,6	7,7	19,9	7,4	5,4	1,1	5,8	172,0	3,5	26,7	2,2	1,8
2024 IV	30,2	16,0	24,1	7,9	19,9	-5,9	7,1	5,4	3,2	9,7	3,1	-27,8	3,0	18,7
2025 I	30,8	7,1	18,2	7,1	22,2	1,5	8,4	9,9	3,4	7,5	4,9	26,5	3,0	-0,3
2025 II	25,2	3,6	28,6	5,1	21,5	-1,8	6,9	4,3	3,4	14,6	3,3	-10,0	2,6	7,6
2025 III	23,0	5,1	33,1	0,4	21,0	7,2	6,4	20,0	2,9	-48,4	3,4	-0,4	2,6	18,7
Jun/25	26,6	10,9	28,9	-0,8	21,2	5,5	6,3	19,7	3,2	-8,4	2,8	7,0	2,9	10,5
Jul/25	23,2	3,4	33,2	-1,0	20,5	-1,6	6,7	21,1	3,0	33,7	2,8	-19,6	2,5	22,4
Aug/25	23,2	12,6	35,8	0,6	19,3	-1,1	5,1	-8,9	2,9	11,5	3,9	39,9	2,3	3,3
Sep/25	22,5	-0,1	30,2	1,9	23,2	27,2	7,3	52,9	2,9	-76,8	3,6	-10,9	3,0	30,5

Source: BdP