



GPEARi

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

Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

JUNE • 2026

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€

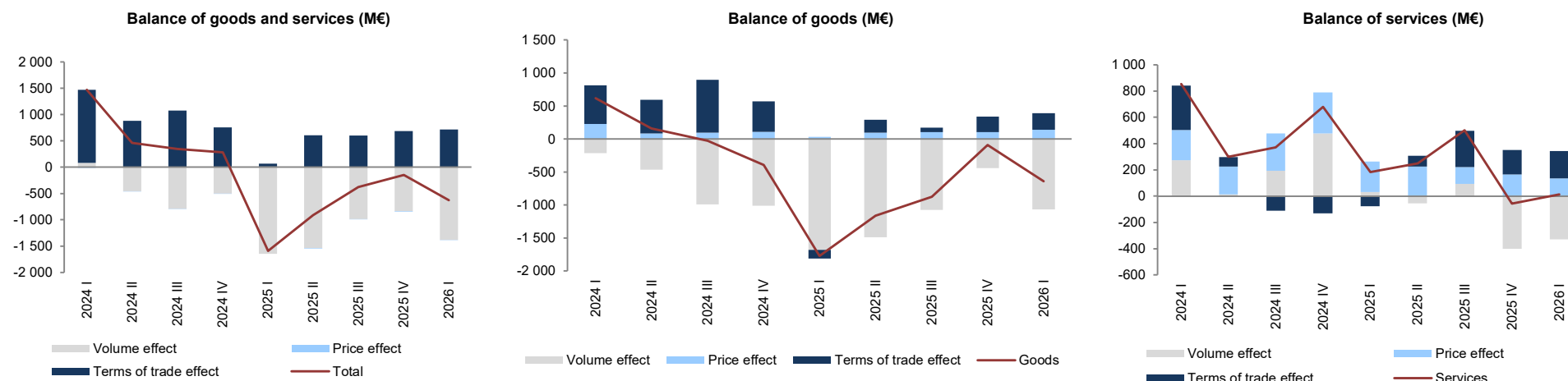
| | Balance of goods and services | | | Exports of goods and services | | | | | | Imports of goods and services | | | | | |
|----------|-------------------------------|---------|----------|-------------------------------|------|--------|------|----------|------|-------------------------------|------|--------|------|----------|------|
| | Total | Goods | Services | Total | YoY | Goods | YoY | Services | YoY | Total | YoY | Goods | YoY | Services | YoY |
| 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 | -918 | -20 262 | 19 344 | 113 474 | 3,2 | 72 877 | 3,3 | 40 597 | 3,2 | 114 392 | 4,7 | 93 139 | 5,3 | 21 253 | 2,3 |
| 2025 | -5 459 | -24 483 | 19 024 | 113 951 | 0,4 | 73 128 | 0,3 | 40 823 | 0,6 | 119 410 | 4,4 | 97 611 | 4,8 | 21 799 | 2,6 |
| 2024 I | 411 | -4 411 | 4 821 | 28 011 | 1,4 | 18 053 | 1,3 | 9 958 | 1,6 | 27 600 | 1,1 | 22 463 | 1,8 | 5 137 | -1,8 |
| 2024 II | 108 | -4 661 | 4 769 | 28 548 | 3,2 | 18 341 | 3,4 | 10 207 | 2,9 | 28 440 | 4,8 | 23 002 | 4,6 | 5 439 | 6,0 |
| 2024 III | -918 | -5 606 | 4 688 | 28 361 | 4,6 | 18 216 | 4,8 | 10 145 | 4,3 | 29 279 | 7,3 | 23 822 | 7,7 | 5 457 | 5,4 |
| 2024 IV | -518 | -5 584 | 5 066 | 28 554 | 3,8 | 18 268 | 3,7 | 10 286 | 3,8 | 29 072 | 5,5 | 23 852 | 6,9 | 5 220 | -0,4 |
| 2025 I | -1 097 | -5 918 | 4 822 | 28 513 | 1,8 | 18 312 | 1,4 | 10 201 | 2,4 | 29 609 | 7,3 | 24 230 | 7,9 | 5 379 | 4,7 |
| 2025 II | -1 271 | -5 999 | 4 728 | 28 511 | -0,1 | 18 389 | 0,3 | 10 123 | -0,8 | 29 783 | 4,7 | 24 388 | 6,0 | 5 395 | -0,8 |
| 2025 III | -1 827 | -6 588 | 4 761 | 28 534 | 0,6 | 18 287 | 0,4 | 10 246 | 1,0 | 30 360 | 3,7 | 24 875 | 4,4 | 5 486 | 0,5 |
| 2025 IV | -1 264 | -5 978 | 4 714 | 28 393 | -0,6 | 18 140 | -0,7 | 10 253 | -0,3 | 29 657 | 2,0 | 24 118 | 1,1 | 5 539 | 6,1 |
| 2026 I | -2 359 | -6 884 | 4 525 | 28 975 | 1,6 | 18 713 | 2,2 | 10 263 | 0,6 | 31 334 | 5,8 | 25 596 | 5,6 | 5 737 | 6,7 |

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 €

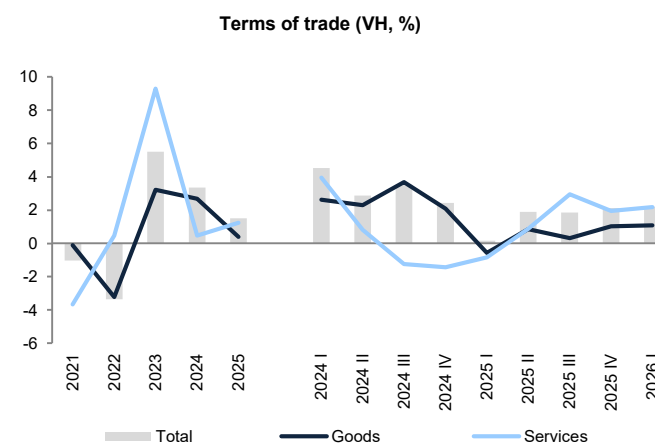
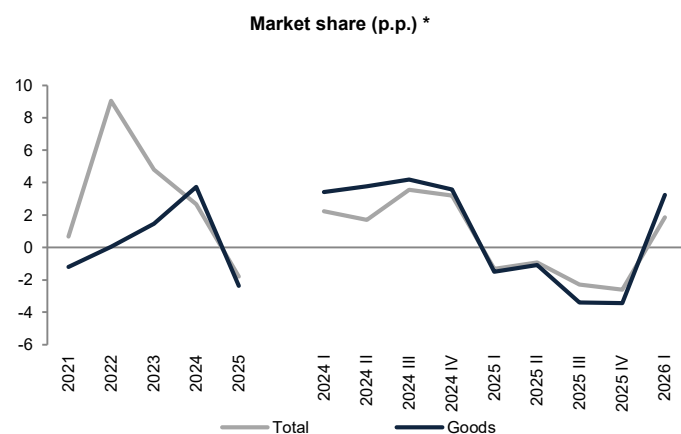
| | Balance of goods and services | | | Volume effect | | | Price effect | | | Terms of trade effect | | | Cross effect | | |
|----------|-------------------------------|--------|----------|---------------|--------|----------|--------------|--------|----------|-----------------------|--------|----------|--------------|-------|----------|
| | Total | Goods | Services | Total | Goods | Services | Total | Goods | Services | Total | Goods | Services | Total | Goods | Services |
| 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 | 2 554 | 351 | 2 204 | -1 707 | -2 701 | 951 | -24 | 518 | 1 039 | 4 109 | 2 363 | 168 | 175 | 171 | 46 |
| 2025 | -3 036 | -3 914 | 878 | -5 015 | -4 681 | -329 | -17 | 322 | 747 | 1 936 | 361 | 465 | 61 | 84 | -4 |
| 2024 I | 1 471 | 617 | 854 | 79 | -212 | 273 | -12 | 224 | 230 | 1 387 | 586 | 339 | 16 | 19 | 13 |
| 2024 II | 460 | 160 | 301 | -455 | -464 | 13 | -4 | 85 | 213 | 883 | 509 | 72 | 37 | 29 | 3 |
| 2024 III | 341 | -29 | 370 | -793 | -993 | 193 | -1 | 94 | 284 | 1 070 | 801 | -111 | 65 | 69 | 4 |
| 2024 IV | 283 | -396 | 679 | -508 | -1 011 | 478 | -2 | 108 | 312 | 756 | 461 | -132 | 36 | 46 | 21 |
| 2025 I | -1 591 | -1 776 | 184 | -1 650 | -1 681 | 32 | 9 | 32 | 232 | 54 | -132 | -78 | -5 | 5 | -1 |
| 2025 II | -917 | -1 166 | 249 | -1 536 | -1 491 | -55 | -8 | 96 | 224 | 606 | 193 | 82 | 21 | 36 | -3 |
| 2025 III | -377 | -878 | 502 | -990 | -1 074 | 93 | -6 | 100 | 128 | 600 | 73 | 276 | 19 | 22 | 4 |
| 2025 IV | -151 | -94 | -57 | -841 | -441 | -401 | -6 | 101 | 166 | 687 | 237 | 185 | 9 | 8 | -7 |
| 2026 I | -631 | -645 | 14 | -1 383 | -1 069 | -328 | -4 | 138 | 135 | 717 | 252 | 208 | 40 | 34 | -1 |

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 |
| 2021 | 0,7 | -1,2 | 9,3 | 11,1 | 12,0 | 10,7 | -1,0 | -0,1 | -3,7 | 7,2 | 8,3 |
| 2022 | 9,0 | 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 | 2,7 | 3,7 | -0,2 | -1,5 | 3,2 | 3,3 | 3,3 | 2,7 | 0,5 | 0,9 | -2,4 |
| 2025 | -1,8 | -2,4 | 3,7 | 3,6 | 0,4 | 0,3 | 1,5 | 0,4 | 1,2 | 0,4 | -1,0 |
| 2024 I | 2,2 | 3,4 | -2,3 | -3,7 | 1,4 | 1,3 | 4,5 | 2,6 | 3,9 | 0,1 | -4,3 |
| 2024 II | 1,7 | 3,8 | -0,3 | -2,4 | 3,2 | 3,4 | 2,9 | 2,3 | 0,8 | 1,0 | -1,8 |
| 2024 III | 3,6 | 4,2 | 1,5 | 0,1 | 4,6 | 4,8 | 3,5 | 3,7 | -1,2 | 1,5 | -1,9 |
| 2024 IV | 3,2 | 3,6 | 0,8 | 0,4 | 3,8 | 3,7 | 2,4 | 2,1 | -1,4 | 1,0 | -1,4 |
| 2025 I | -1,3 | -1,5 | 4,5 | 2,6 | 1,8 | 1,4 | 0,2 | -0,6 | -0,8 | 0,6 | 0,4 |
| 2025 II | -0,9 | -1,1 | 2,7 | 2,5 | -0,1 | 0,3 | 1,9 | 0,8 | 0,9 | 0,4 | -1,4 |
| 2025 III | -2,3 | -3,4 | 3,9 | 4,2 | 0,6 | 0,4 | 1,9 | 0,3 | 3,0 | 0,3 | -1,6 |
| 2025 IV | -2,6 | -3,4 | 3,9 | 5,4 | -0,6 | -0,7 | 2,1 | 1,0 | 2,0 | 0,5 | -1,5 |
| 2026 I | 1,9 | 3,2 | 1,8 | 3,4 | 1,6 | 2,2 | 2,2 | 1,1 | 2,2 | 0,1 | -2,1 |

Values in accordance with SEC 2010 and year base 2021

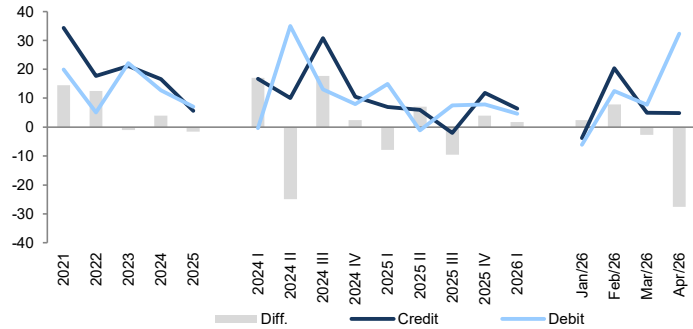
* Euro area Market Share and External Demand

Source: INE, Eurostat, GPEARI calculations

1. External accounts: characterization

1.4 Technological balance of payments

Technological balance of payments (YoY, %)



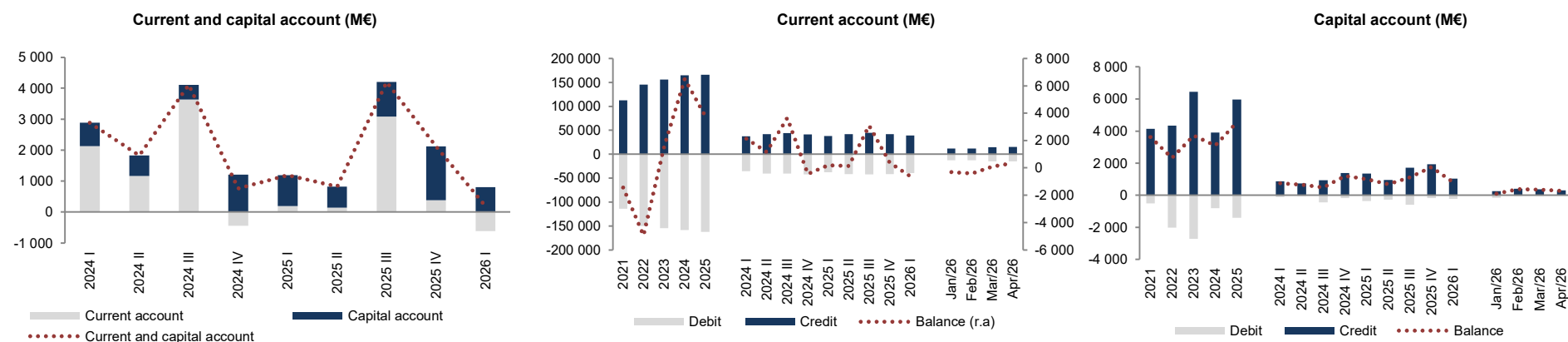
M€

| | 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 |
| 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 | 3017 | 6880 | 16,6 | 3862 | 12,7 | -633 | 25 | -35,2 | 658 | 0,7 | 390 | 1123 | 37,7 | 733 | 8,2 | 338 | 679 | 48,0 | 340 | 70,1 | 2 922 | 5 053 | 10,2 | 2 131 | 12,5 |
| 2025 | 3131 | 7269 | 5,7 | 4138 | 7,1 | -698 | 30 | 20,7 | 728 | 10,7 | 345 | 1181 | 5,2 | 836 | 14,1 | 322 | 562 | -17,1 | 240 | -29,4 | 3 162 | 5 496 | 8,8 | 2 334 | 9,5 |
| 2024 I | 662 | 1580 | 16,8 | 918 | -0,3 | -156 | 8 | 21,0 | 164 | -20,0 | 36 | 216 | 22,3 | 179 | -15,9 | 137 | 170 | 52,3 | 33 | -28,1 | 645 | 1 187 | 12,1 | 542 | 18,6 |
| 2024 II | 658 | 1638 | 10,1 | 979 | 35,0 | -172 | 3 | -56,2 | 175 | 49,7 | 115 | 277 | 35,1 | 163 | 18,4 | 26 | 129 | 29,5 | 103 | 174,1 | 691 | 1 228 | 4,5 | 538 | 24,2 |
| 2024 III | 872 | 1819 | 30,8 | 947 | 13,1 | -176 | 3 | -17,5 | 179 | 35,2 | 114 | 318 | 54,7 | 204 | 26,7 | 117 | 179 | 59,2 | 62 | 33,1 | 816 | 1 319 | 23,4 | 502 | 1,0 |
| 2024 IV | 825 | 1843 | 10,5 | 1018 | 8,0 | -129 | 10 | -49,9 | 139 | -29,9 | 125 | 312 | 36,5 | 187 | 12,8 | 58 | 200 | 48,9 | 142 | 102,4 | 770 | 1 320 | 2,8 | 549 | 8,2 |
| 2025 I | 637 | 1691 | 7,0 | 1054 | 14,9 | -199 | 13 | 52,9 | 212 | 29,2 | 34 | 263 | 22,0 | 229 | 27,6 | 100 | 136 | -19,9 | 36 | 9,4 | 701 | 1 279 | 7,8 | 578 | 6,7 |
| 2025 II | 768 | 1736 | 6,0 | 968 | -1,2 | -150 | 7 | 147,6 | 158 | -10,1 | 76 | 282 | 1,6 | 206 | 26,3 | 70 | 110 | -14,9 | 40 | -61,0 | 772 | 1 336 | 8,8 | 564 | 4,9 |
| 2025 III | 765 | 1783 | -2,0 | 1018 | 7,5 | -174 | 4 | 34,6 | 178 | -0,7 | 108 | 286 | -10,1 | 178 | -12,6 | 9 | 118 | -34,5 | 109 | 74,5 | 822 | 1 375 | 4,3 | 554 | 10,2 |
| 2025 IV | 963 | 2060 | 11,8 | 1098 | 7,8 | -175 | 6 | -45,1 | 181 | 29,6 | 127 | 350 | 12,2 | 223 | 19,5 | 143 | 199 | -0,7 | 56 | -60,8 | 867 | 1 505 | 14,1 | 638 | 16,1 |
| 2026 I | 696 | 1799 | 6,4 | 1103 | 4,6 | -193 | 10 | -23,1 | 203 | -4,1 | 26 | 252 | -4,2 | 226 | -1,3 | 102 | 140 | 3,2 | 38 | 5,9 | 761 | 1 397 | 9,2 | 636 | 10,1 |
| Jan/26 | 246 | 584 | -3,8 | 338 | -6,1 | -41 | 3 | 60,9 | 45 | -47,0 | -1 | 81 | -16,8 | 82 | 14,7 | 43 | 51 | -7,1 | 9 | -12,4 | 245 | 449 | -0,8 | 203 | 4,3 |
| Feb/26 | 202 | 596 | 20,4 | 395 | 12,6 | -100 | 4 | -42,6 | 103 | 67,3 | -14 | 78 | 26,8 | 92 | 11,1 | 33 | 46 | 19,2 | 12 | -7,1 | 281 | 468 | 20,6 | 187 | -3,0 |
| Mar/26 | 248 | 618 | 5,0 | 370 | 7,8 | -53 | 3 | -33,3 | 55 | -16,1 | 41 | 93 | -10,8 | 52 | -30,2 | 26 | 43 | 2,2 | 17 | 33,3 | 234 | 480 | 9,4 | 245 | 29,3 |
| Apr/26 | 223 | 628 | 4,9 | 405 | 32,4 | -55 | 1 | 135,1 | 56 | 61,5 | 28 | 97 | -8,1 | 69 | 15,6 | -9 | 39 | -6,3 | 48 | 209,2 | 259 | 491 | 8,8 | 232 | 18,3 |

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current and capital account



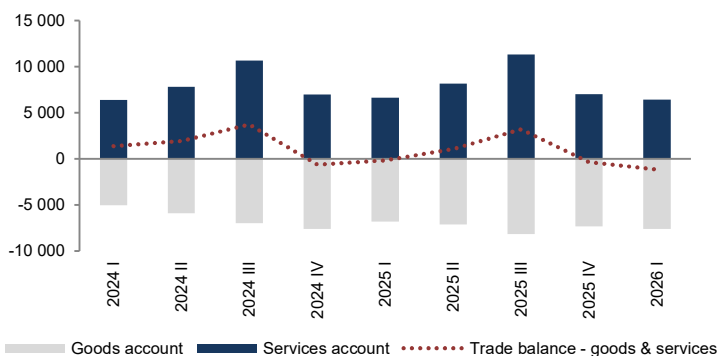
| ME | Current and capital account | | | | | Current account | | | | | Capital account | | | | |
|----------|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------------|---------|--------|---------|--------|-----------------|--------|--------|-------|--------|
| | Balance | Credit | YoY, % | Debit | YoY, % | Balance | Credit | YoY, % | Debit | YoY, % | Balance | Credit | YoY, % | Debit | YoY, % |
| 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 | 5 267 | 162 448 | 8,6 | 157 181 | 3,2 | 1 551 | 156 000 | 7,4 | 154 450 | 2,8 | 3 717 | 6 448 | 48,6 | 2 731 | 35,7 |
| 2024 | 9 583 | 168 676 | 3,8 | 159 093 | 1,2 | 6 498 | 164 776 | 5,6 | 158 279 | 2,5 | 3 085 | 3 899 | -39,5 | 814 | -70,2 |
| 2025 | 8 337 | 172 148 | 2,1 | 163 811 | 3,0 | 3 800 | 166 191 | 0,9 | 162 391 | 2,6 | 4 537 | 5 957 | 52,8 | 1 420 | 74,4 |
| 2024 I | 2 886 | 38 264 | 3,6 | 35 377 | -2,0 | 2 136 | 37 397 | 3,6 | 35 260 | -2,0 | 750 | 867 | 4,0 | 117 | 9,2 |
| 2024 II | 1 824 | 42 427 | 0,6 | 40 603 | -1,5 | 1 166 | 41 703 | 6,0 | 40 536 | 2,8 | 658 | 724 | -74,2 | 67 | -96,3 |
| 2024 III | 4 110 | 45 241 | 5,8 | 41 131 | 4,8 | 3 637 | 44 312 | 6,2 | 40 675 | 4,1 | 472 | 929 | -9,6 | 457 | 187,5 |
| 2024 IV | 763 | 42 744 | 5,2 | 41 981 | 3,4 | -442 | 41 365 | 6,5 | 41 807 | 4,6 | 1 205 | 1 379 | -22,5 | 174 | -73,3 |
| 2025 I | 1 190 | 39 216 | 2,5 | 38 026 | 7,5 | 193 | 37 862 | 1,2 | 37 669 | 6,8 | 997 | 1 354 | 56,2 | 357 | 205,5 |
| 2025 II | 826 | 42 669 | 0,6 | 41 843 | 3,1 | 141 | 41 715 | 0,0 | 41 574 | 2,6 | 685 | 954 | 31,7 | 269 | 303,2 |
| 2025 III | 4 200 | 46 646 | 3,1 | 42 447 | 3,2 | 3 086 | 44 926 | 1,4 | 41 840 | 2,9 | 1 113 | 1 720 | 85,1 | 606 | 32,8 |
| 2025 IV | 2 121 | 43 617 | 2,0 | 41 496 | -1,2 | 379 | 41 687 | 0,8 | 41 308 | -1,2 | 1 742 | 1 930 | 40,0 | 187 | 7,7 |
| 2026 I | 188 | 39 804 | 1,5 | 39 616 | 4,2 | -616 | 38 776 | 2,4 | 39 392 | 4,6 | 804 | 1 028 | -24,1 | 224 | -37,2 |
| Jan/26 | -207 | 12 416 | -4,6 | 12 623 | 1,8 | -303 | 12 163 | -3,2 | 12 466 | 3,0 | 95 | 252 | -44,7 | 157 | -45,9 |
| Feb/26 | -39 | 12 493 | 0,0 | 12 532 | 1,2 | -407 | 12 093 | -0,6 | 12 500 | 1,2 | 368 | 400 | 18,6 | 32 | -4,5 |
| Mar/26 | 435 | 14 896 | 8,7 | 14 461 | 9,2 | 94 | 14 520 | 10,5 | 14 426 | 9,2 | 341 | 376 | -32,9 | 35 | 6,5 |
| Apr/26 | 626 | 15 461 | 12,4 | 14 835 | 10,6 | 350 | 15 159 | 13,0 | 14 809 | 12,3 | 276 | 302 | -11,2 | 26 | -89,0 |

Source: BdP

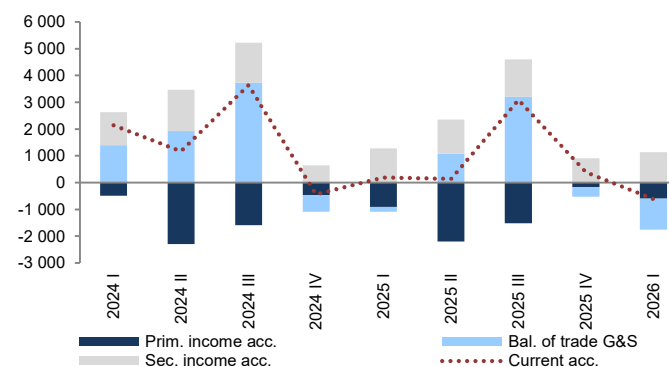
1. External accounts: characterization

1.5 Current account

Trade balance goods and services (M€)



Current and capital account (M€)



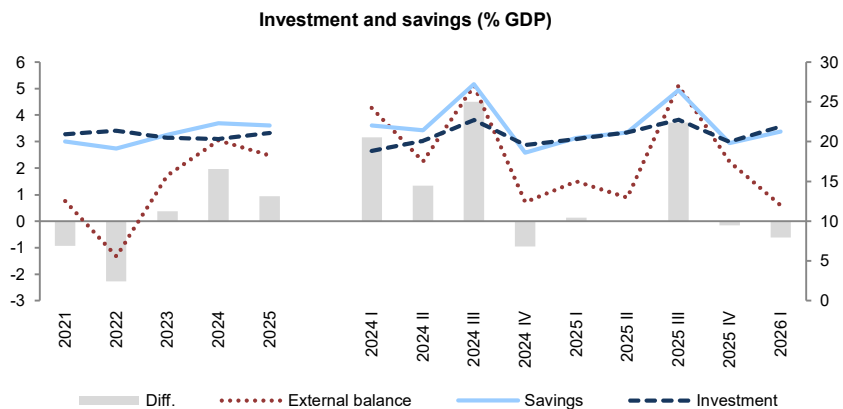
M€

| | 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, % |
| 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 | 4 057 | 127 722 | -2,2 | 123 665 | -1,7 | -6 824 | 16 018 | 28,0 | 22 842 | 35,8 | 4 317 | 12 260 | 3,8 | 7 943 | 4,3 |
| 2024 | 6 440 | 133 349 | 1,4 | 126 908 | 2,6 | -4 849 | 18 111 | 13,1 | 22 960 | 0,5 | 4 907 | 13 317 | 8,6 | 8 410 | 5,9 |
| 2025 | 3 749 | 134 634 | -1,6 | 130 885 | 3,1 | -4 812 | 18 486 | 2,1 | 23 299 | 1,5 | 4 863 | 13 071 | -1,9 | 8 208 | -2,4 |
| 2024 I | 1 396 | 30 728 | 0,6 | 29 332 | -4,3 | -491 | 3 694 | 36,5 | 4 185 | 16,8 | 1 231 | 2 974 | 5,2 | 1 743 | 0,1 |
| 2024 II | 1 929 | 33 970 | 4,1 | 32 042 | 2,1 | -2 301 | 4 215 | 11,8 | 6 516 | 5,4 | 1 538 | 3 517 | 19,3 | 1 979 | 5,5 |
| 2024 III | 3 732 | 36 260 | 6,4 | 32 529 | 6,2 | -1 587 | 4 645 | 3,1 | 6 232 | -6,0 | 1 492 | 3 406 | 7,9 | 1 914 | 5,1 |
| 2024 IV | -616 | 32 390 | 6,3 | 33 006 | 6,4 | -471 | 5 556 | 10,3 | 6 027 | -6,5 | 645 | 3 419 | 2,7 | 2 774 | 10,8 |
| 2025 I | -179 | 31 406 | 2,2 | 31 585 | 7,7 | -907 | 3 325 | -10,0 | 4 232 | 1,1 | 1 279 | 3 131 | 5,3 | 1 852 | 6,3 |
| 2025 II | 1 074 | 34 184 | 0,6 | 33 110 | 3,3 | -2 207 | 4 352 | 3,2 | 6 559 | 0,7 | 1 274 | 3 180 | -9,6 | 1 906 | -3,7 |
| 2025 III | 3 201 | 36 706 | 1,2 | 33 506 | 3,0 | -1 523 | 4 858 | 4,6 | 6 381 | 2,4 | 1 408 | 3 362 | -1,3 | 1 954 | 2,1 |
| 2025 IV | -347 | 32 338 | -0,2 | 32 685 | -1,0 | -175 | 5 952 | 7,1 | 6 128 | 1,7 | 901 | 3 397 | -0,6 | 2 496 | -10,0 |
| 2026 I | -1 160 | 31 911 | 1,6 | 33 070 | 4,7 | -597 | 3 664 | 10,2 | 4 261 | 0,7 | 1 141 | 3 201 | 2,2 | 2 060 | 11,2 |
| Jan/26 | -427 | 9 938 | -4,3 | 10 365 | 2,8 | -199 | 1 224 | 2,2 | 1 423 | 0,0 | 324 | 1 002 | 1,9 | 678 | 12,7 |
| Feb/26 | -595 | 9 941 | -1,9 | 10 537 | -0,7 | -166 | 1 096 | 11,9 | 1 262 | 9,4 | 354 | 1 055 | 0,6 | 701 | 18,5 |
| Mar/26 | -137 | 12 032 | 10,5 | 12 168 | 11,7 | -232 | 1 344 | 17,2 | 1 577 | -4,8 | 463 | 1 144 | 4,1 | 681 | 3,4 |
| Apr/26 | 48 | 12 455 | 12,6 | 12 407 | 14,3 | -193 | 1 531 | 14,3 | 1 724 | 2,0 | 495 | 1 173 | 14,9 | 678 | 6,4 |

Source: BdP

1. External accounts: characterization

1.5 Current and capital account, investment and savings

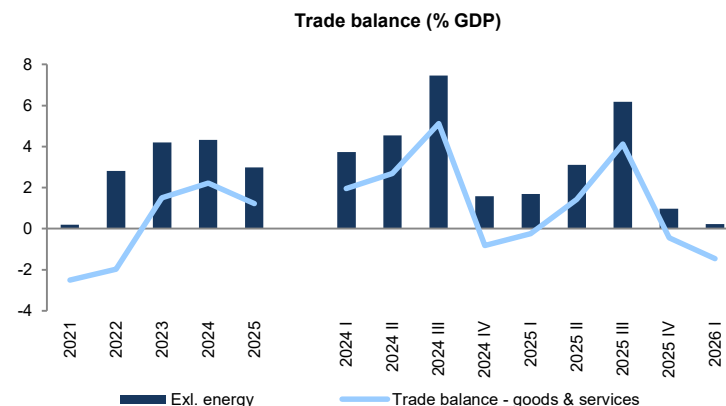
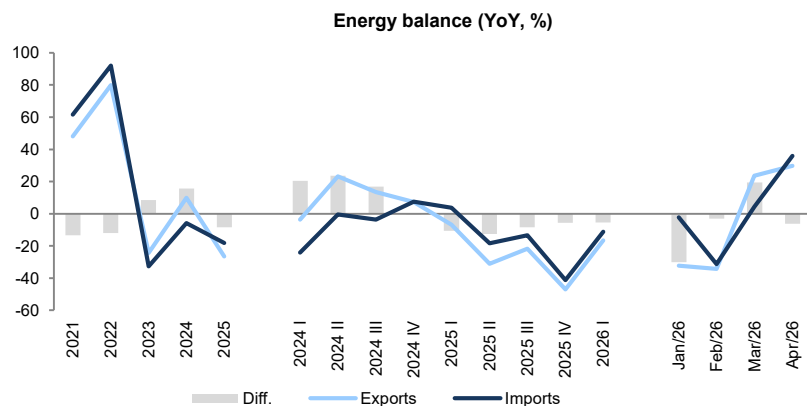


| | Investment | | | Savings | | | External balance | |
|----------|------------|--------|----------|----------|--------|----------|------------------|----------|
| | Value M€ | YoY, % | % of GDP | Value M€ | YoY, % | % of GDP | Value M€ | % of GDP |
| 2021 | 45 322 | 16,1 | 20,9 | 43 312 | 16,5 | 20,0 | 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 | 4 676 | 1,7 |
| 2024 | 58 943 | 6,4 | 20,3 | 64 655 | 14,6 | 22,3 | 8 831 | 3,0 |
| 2025 | 64 641 | 9,7 | 21,1 | 67 535 | 4,5 | 22,0 | 7 587 | 2,5 |
| 2024 I | 12 679 | 3,8 | 18,8 | 14 810 | 20,5 | 22,0 | 2 878 | 4,3 |
| 2024 II | 14 489 | 6,2 | 20,1 | 15 458 | 15,5 | 21,4 | 1 621 | 2,2 |
| 2024 III | 16 862 | 6,7 | 22,7 | 20 198 | 10,8 | 27,2 | 3 790 | 5,1 |
| 2024 IV | 14 912 | 8,4 | 19,6 | 14 189 | 13,6 | 18,6 | 541 | 0,7 |
| 2025 I | 14 417 | 13,7 | 20,3 | 14 514 | -2,0 | 20,5 | 1 064 | 1,5 |
| 2025 II | 16 158 | 11,5 | 21,2 | 16 152 | 4,5 | 21,2 | 675 | 0,9 |
| 2025 III | 17 948 | 6,4 | 22,8 | 20 878 | 3,4 | 26,5 | 4 037 | 5,1 |
| 2025 IV | 16 118 | 8,1 | 20,0 | 15 991 | 12,7 | 19,8 | 1 811 | 2,2 |
| 2026 I | 16 493 | 14,4 | 21,9 | 16 029 | 10,4 | 21,3 | 453 | 0,6 |

Source: INE

1. External accounts: characterization

1.6 Energy and trade balance*



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

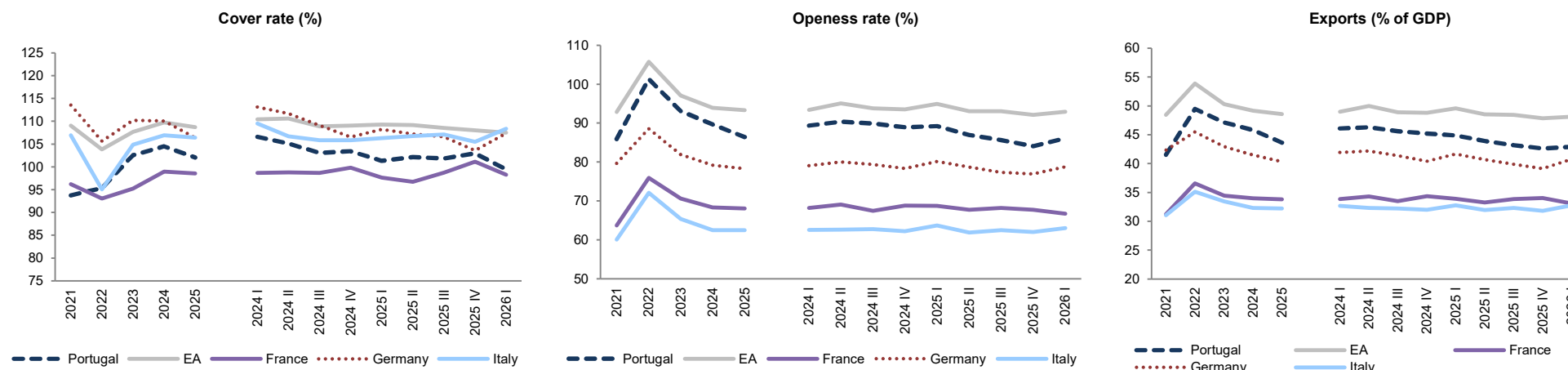
M€

| | Energy balance | | | | | | | Trade balance - goods & services | | | | Current and capital account | | | |
|----------|----------------|---------|-------|-----|---------|-------|------|----------------------------------|-------|-------------|-------|-----------------------------|-------|-------------|-------|
| | Total | Exports | VH | % | Imports | VH | % | Total | % GDP | Exl. energy | % GDP | Total | % GDP | Exl. energy | % GDP |
| 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 | 4 057 | 1,5 | 11 342 | 4,2 | 5 267 | 1,9 | 12 552 | 4,6 |
| 2024 | -6 068 | 5 509 | 10,0 | 7,3 | 11 577 | -5,8 | 11,1 | 6 440 | 2,2 | 12 509 | 4,3 | 9 583 | 3,3 | 15 651 | 5,4 |
| 2025 | -5 433 | 4 050 | -26,5 | 5,4 | 9 483 | -18,1 | 8,9 | 3 749 | 1,2 | 9 182 | 3,0 | 8 337 | 2,7 | 13 770 | 4,5 |
| 2024 I | -1 254 | 1 293 | -3,6 | 6,8 | 2 547 | -24,0 | 10,2 | 1 396 | 2,0 | 2 650 | 3,7 | 2 886 | 4,1 | 4 140 | 5,8 |
| 2024 II | -1 335 | 1 613 | 23,2 | 8,2 | 2 948 | -0,4 | 11,1 | 1 929 | 2,7 | 3 263 | 4,5 | 1 824 | 2,5 | 3 159 | 4,4 |
| 2024 III | -1 703 | 1 386 | 13,4 | 7,7 | 3 090 | -3,5 | 11,9 | 3 732 | 5,1 | 5 435 | 7,5 | 4 110 | 5,6 | 5 813 | 8,0 |
| 2024 IV | -1 776 | 1 216 | 7,3 | 6,4 | 2 992 | 7,7 | 11,0 | -616 | -0,8 | 1 160 | 1,6 | 763 | 1,0 | 2 539 | 3,4 |
| 2025 I | -1 438 | 1 205 | -6,8 | 6,3 | 2 642 | 3,8 | 10,0 | -179 | -0,2 | 1 259 | 1,7 | 1 190 | 1,6 | 2 628 | 3,5 |
| 2025 II | -1 291 | 1 115 | -30,9 | 5,8 | 2 405 | -18,4 | 8,9 | 1 074 | 1,4 | 2 365 | 3,1 | 826 | 1,1 | 2 116 | 2,8 |
| 2025 III | -1 594 | 1 086 | -21,7 | 6,1 | 2 680 | -13,3 | 9,9 | 3 201 | 4,1 | 4 794 | 6,2 | 4 200 | 5,4 | 5 793 | 7,5 |
| 2025 IV | -1 111 | 645 | -47,0 | 3,5 | 1 756 | -41,3 | 6,6 | -347 | -0,4 | 765 | 1,0 | 2 121 | 2,7 | 3 233 | 4,1 |
| 2026 I | -1 344 | 1 004 | -16,6 | 5,3 | 2 348 | -11,1 | 8,5 | -1 160 | -1,5 | 184 | 0,2 | 188 | 0,2 | 1 532 | 1,9 |
| Jan/26 | -459 | 291 | -32,3 | 5,0 | 750 | -2,3 | 8,8 | -427 | : | 31 | : | -207 | : | 251 | : |
| Feb/26 | -414 | 280 | -34,2 | 4,7 | 693 | -31,2 | 7,8 | -595 | : | -182 | : | -39 | : | 374 | : |
| Mar/26 | -472 | 433 | 23,8 | 5,9 | 905 | 4,4 | 8,8 | -137 | : | 335 | : | 435 | : | 907 | : |
| Apr/26 | -564 | 553 | 29,8 | 7,7 | 1 117 | 36,0 | 11,0 | 48 | : | 612 | : | 626 | : | 1 190 | : |

Source: INE and BdP

1. External accounts: characterization

1.7 Portugal's export capacity in the european context



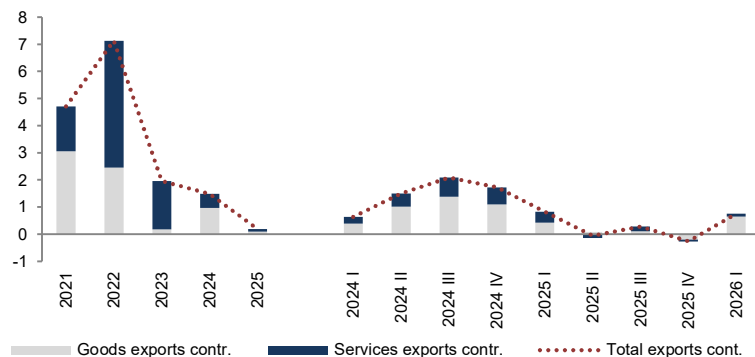
| | Cover rate (%) | | | | | Openess rate (%) | | | | | Exports (% of GDP) | | | | |
|----------|----------------|-------|--------|---------|-------|------------------|-------|--------|---------|-------|--------------------|------|--------|---------|-------|
| | Portugal | EA | France | Germany | Italy | Portugal | EA | France | Germany | Italy | Portugal | EA | France | Germany | Italy |
| 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 | 107,6 | 95,2 | 110,2 | 104,9 | 93,1 | 97,1 | 70,6 | 82,0 | 65,3 | 47,2 | 50,3 | 34,4 | 43,0 | 33,4 |
| 2024 | 104,5 | 109,7 | 99,0 | 110,1 | 106,9 | 89,7 | 94,0 | 68,4 | 79,2 | 62,5 | 45,8 | 49,2 | 34,0 | 41,5 | 32,3 |
| 2025 | 102,1 | 108,7 | 98,6 | 106,4 | 106,4 | 86,4 | 93,3 | 68,1 | 78,3 | 62,5 | 43,7 | 48,6 | 33,8 | 40,3 | 32,2 |
| 2024 I | 106,6 | 110,4 | 98,7 | 113,1 | 109,5 | 89,4 | 93,4 | 68,2 | 79,1 | 62,5 | 46,1 | 49,0 | 33,9 | 42,0 | 32,7 |
| 2024 II | 105,1 | 110,6 | 98,8 | 111,7 | 106,7 | 90,4 | 95,1 | 69,1 | 80,0 | 62,6 | 46,3 | 50,0 | 34,3 | 42,2 | 32,3 |
| 2024 III | 103,0 | 108,9 | 98,7 | 109,1 | 105,8 | 89,9 | 93,8 | 67,4 | 79,4 | 62,7 | 45,6 | 48,9 | 33,5 | 41,4 | 32,2 |
| 2024 IV | 103,4 | 109,0 | 99,8 | 106,5 | 105,8 | 89,0 | 93,6 | 68,8 | 78,3 | 62,2 | 45,2 | 48,8 | 34,4 | 40,4 | 32,0 |
| 2025 I | 101,3 | 109,3 | 97,6 | 108,2 | 106,3 | 89,2 | 94,9 | 68,7 | 80,2 | 63,7 | 44,9 | 49,6 | 33,9 | 41,7 | 32,8 |
| 2025 II | 102,1 | 109,1 | 96,8 | 107,2 | 106,7 | 86,9 | 93,1 | 67,7 | 78,7 | 61,9 | 43,9 | 48,6 | 33,3 | 40,7 | 31,9 |
| 2025 III | 101,8 | 108,5 | 98,7 | 106,6 | 107,1 | 85,7 | 93,1 | 68,2 | 77,3 | 62,5 | 43,2 | 48,4 | 33,9 | 39,9 | 32,3 |
| 2025 IV | 102,9 | 108,0 | 101,1 | 103,6 | 105,5 | 84,1 | 92,1 | 67,7 | 76,9 | 62,0 | 42,7 | 47,9 | 34,0 | 39,1 | 31,8 |
| 2026 I | 99,4 | 107,5 | 98,2 | 107,3 | 108,4 | 86,1 | 93,0 | 66,7 | 78,8 | 63,0 | 42,9 | 48,2 | 33,1 | 40,8 | 32,8 |

Source: Eurostat

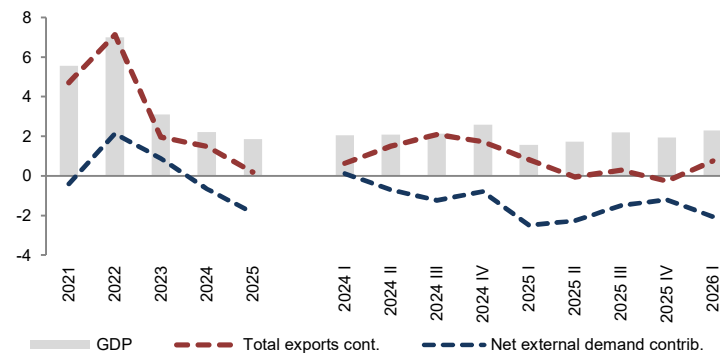
1. External accounts: characterization

1.8 Exports and net external demand contributions to GDP

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



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

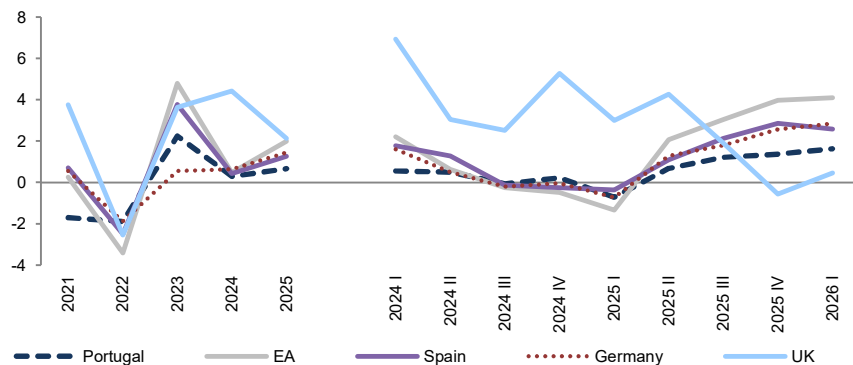


| | Exports contribution to GDP | | | | | | Net external demand contrib. | <i>Memorandum Item</i> |
|----------|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|---------------|---------------|------------------------------|------------------------|
| | Goods 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 (%) |
| 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 | 3,3 | 1,0 | 3,2 | 0,5 | 3,2 | 1,5 | -0,7 | 2,2 |
| 2025 | 0,3 | 0,1 | 0,6 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | -1,9 | 1,9 |
| 2024 I | 1,3 | 0,4 | 1,6 | 0,3 | 1,4 | 0,6 | 0,1 | 2,1 |
| 2024 II | 3,4 | 1,0 | 2,9 | 0,5 | 3,2 | 1,5 | -0,7 | 2,1 |
| 2024 III | 4,8 | 1,4 | 4,3 | 0,7 | 4,6 | 2,1 | -1,2 | 2,1 |
| 2024 IV | 3,7 | 1,1 | 3,8 | 0,6 | 3,8 | 1,7 | -0,8 | 2,6 |
| 2025 I | 1,4 | 0,4 | 2,4 | 0,4 | 1,8 | 0,8 | -2,5 | 1,6 |
| 2025 II | 0,3 | 0,1 | -0,8 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -2,3 | 1,7 |
| 2025 III | 0,4 | 0,1 | 1,0 | 0,2 | 0,6 | 0,3 | -1,5 | 2,2 |
| 2025 IV | -0,7 | -0,2 | -0,3 | -0,1 | -0,6 | -0,3 | -1,2 | 1,9 |
| 2026 I | 2,2 | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 1,6 | 0,8 | -2,1 | 2,3 |

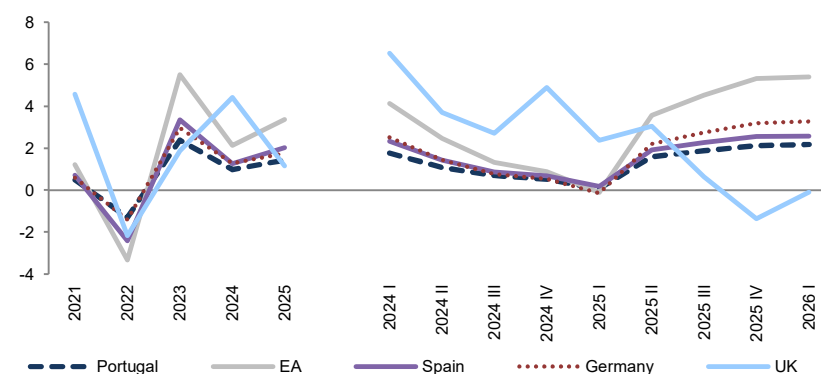
Source: INE

1.9 Competitiveness indicators

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



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



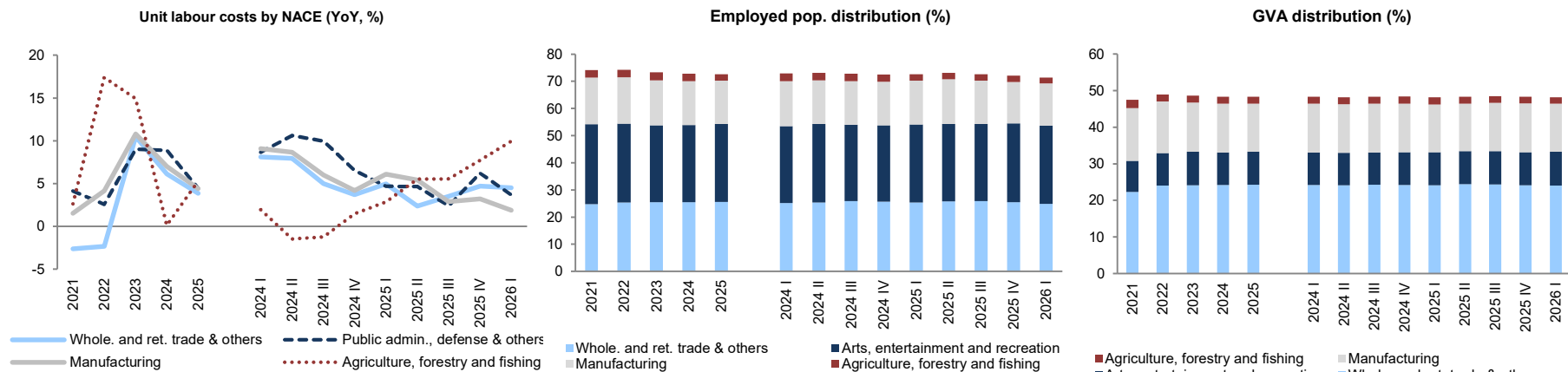
| | Real effective exchange rate (42 industr. countries) | | | | | Nominal effective exchange rate (42 industr. countries) | | | | |
|----------|--|------|-------|---------|------|---|------|-------|---------|------|
| | Portugal | EA | Spain | Germany | UK | Portugal | EA | Spain | Germany | UK |
| 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 |
| 2025 | 0,7 | 2,0 | 1,3 | 1,5 | 2,1 | 1,4 | 3,4 | 2,0 | 1,8 | 1,2 |
| 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 | 0,0 | 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 |
| 2025 IV | 1,4 | 4,0 | 2,9 | 2,6 | -0,6 | 2,1 | 5,3 | 2,6 | 3,2 | -1,4 |
| 2026 I | 1,6 | 4,1 | 2,6 | 2,9 | 0,5 | 2,2 | 5,4 | 2,6 | 3,3 | -0,1 |

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

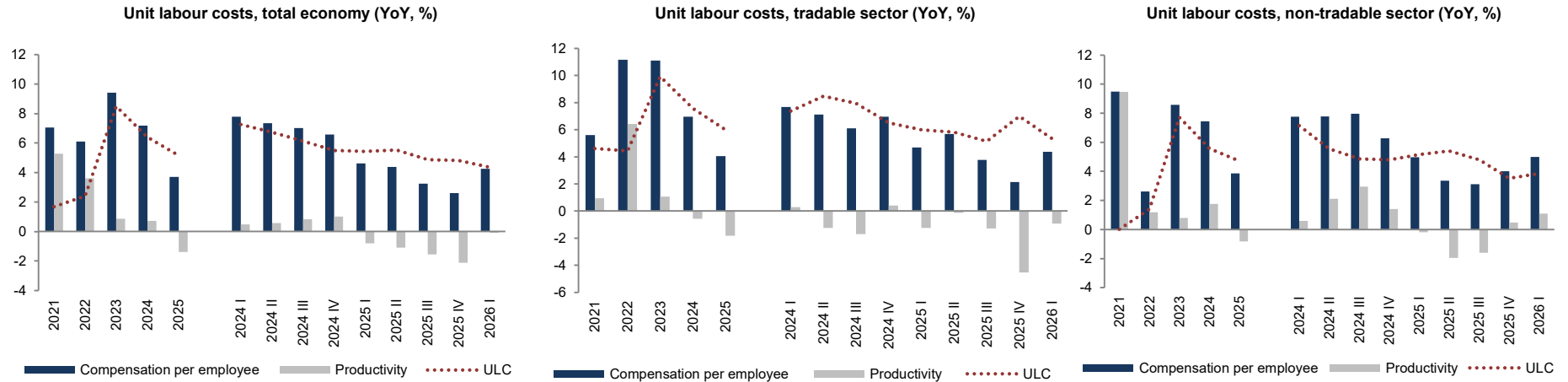


| | Agriculture, forestry and fishing | | Manufacturing | | Construction | | Whole. and ret. trade & others | | Information & communic. | | Financial and insurance activities | | Real estate activities | | Professional, scient. act & others | | Public admin., defense & others | | Arts, entertainment and recreation | |
|----------|-----------------------------------|-------|---------------|-------|--------------|-------|--------------------------------|-------|-------------------------|-------|------------------------------------|-------|------------------------|-------|------------------------------------|-------|---------------------------------|-------|------------------------------------|-------|
| | ULC | Prod. | ULC | Prod. | ULC | Prod. | ULC | Prod. | ULC | Prod. | ULC | Prod. | ULC | Prod. | ULC | Prod. | ULC | Prod. | ULC | Prod. |
| 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 | 15,1 | -7,6 | 9,1 | 1,4 | 9,0 | 5,3 | 5,0 | -0,8 |
| 2024 | 0,1 | 8,6 | 7,0 | 1,6 | 8,4 | 1,0 | 6,1 | 1,0 | 4,1 | -3,4 | 3,8 | 2,7 | 8,3 | -0,6 | 9,0 | -3,2 | 8,9 | -2,0 | 1,8 | 4,0 |
| 2025 | 5,3 | 9,9 | 4,4 | -0,7 | 10,9 | -1,8 | 3,9 | -1,7 | 7,9 | -5,2 | 3,4 | 2,1 | 11,2 | -2,8 | 4,4 | -4,0 | 4,5 | -0,9 | 1,5 | 0,9 |
| 2024 I | 1,9 | 0,8 | 9,1 | -0,9 | 5,1 | 1,7 | 8,1 | 0,4 | 9,2 | -1,6 | 4,4 | 0,7 | 7,7 | -1,3 | 8,7 | -6,9 | 8,7 | 1,1 | 3,3 | 2,9 |
| 2024 II | -1,5 | 15,3 | 8,7 | 1,1 | 8,8 | 2,4 | 7,9 | -0,3 | 3,3 | -5,3 | 4,8 | 5,2 | 8,1 | -5,1 | 10,6 | -0,3 | 10,6 | -4,8 | 2,7 | 5,0 |
| 2024 III | -1,2 | 9,8 | 6,0 | 2,3 | 9,4 | 1,2 | 5,0 | 3,4 | 1,6 | -0,6 | 3,8 | 2,0 | 9,3 | 9,6 | 10,0 | -3,8 | 10,0 | -4,5 | 0,0 | 3,6 |
| 2024 IV | 1,5 | 8,7 | 4,2 | 3,7 | 10,2 | -1,1 | 3,7 | 0,7 | 1,9 | -5,6 | 2,4 | 3,0 | 10,3 | -5,7 | 6,5 | -1,5 | 6,5 | 0,6 | 1,3 | 4,6 |
| 2025 I | 2,9 | 19,4 | 6,1 | -0,6 | 10,8 | -3,6 | 5,0 | -1,8 | 3,5 | -2,6 | 3,8 | 13,6 | 11,0 | -11,4 | 4,7 | 0,6 | 4,7 | -0,9 | 0,8 | 1,2 |
| 2025 II | 5,5 | 11,4 | 5,4 | -3,8 | 10,2 | 0,6 | 2,4 | -1,7 | 14,1 | -3,5 | 1,9 | -1,0 | 11,0 | 4,9 | 4,7 | -8,5 | 4,7 | 1,5 | 1,5 | 4,0 |
| 2025 III | 5,5 | 7,8 | 2,9 | -1,1 | 10,8 | -1,6 | 3,5 | -1,5 | 8,5 | -12,9 | 3,5 | 3,3 | 11,5 | 0,4 | 2,4 | -0,5 | 2,4 | 0,2 | 1,7 | 0,1 |
| 2025 IV | 7,7 | 1,8 | 3,2 | 3,0 | 11,9 | -2,4 | 4,7 | -1,7 | 6,1 | -1,4 | 2,6 | -5,5 | 10,7 | -4,3 | 6,2 | -7,1 | 6,2 | -4,4 | 1,7 | -1,6 |
| 2026 I | 10,0 | -4,3 | 1,9 | 6,0 | 11,5 | 0,3 | 4,5 | 1,4 | 2,6 | -12,7 | 0,6 | -15,7 | 10,3 | -12,3 | 3,7 | -3,9 | 3,7 | 2,1 | -1,6 | 3,3 |

Source: Eurostat

1. External accounts: characterization

1.10 Unit labour costs breakdown: tradable and non tradable



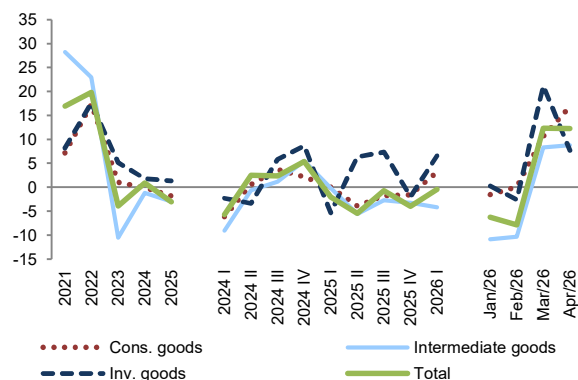
| | Total economy | | | Tradable sector | | | Non-tradable sector | | |
|----------|---------------|---------------------------|--------------|-----------------|---------------------------|--------------|---------------------|---------------------------|--------------|
| | ULC | Compensation per employee | Productivity | ULC | Compensation per employee | Productivity | ULC | Compensation per employee | Productivity |
| 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 | 6,4 | 7,2 | 0,7 | 7,6 | 7,0 | -0,6 | 5,6 | 7,5 | 1,8 |
| 2025 | 5,2 | 3,7 | -1,4 | 6,0 | 4,1 | -1,8 | 4,7 | 3,9 | -0,8 |
| 2024 I | 7,3 | 7,8 | 0,5 | 7,4 | 7,7 | 0,3 | 7,1 | 7,8 | 0,6 |
| 2024 II | 6,7 | 7,4 | 0,6 | 8,5 | 7,1 | -1,3 | 5,6 | 7,8 | 2,1 |
| 2024 III | 6,1 | 7,0 | 0,8 | 7,9 | 6,1 | -1,7 | 4,9 | 8,0 | 3,0 |
| 2024 IV | 5,5 | 6,6 | 1,0 | 6,5 | 7,0 | 0,4 | 4,8 | 6,3 | 1,4 |
| 2025 I | 5,4 | 4,6 | -0,8 | 6,0 | 4,7 | -1,3 | 5,2 | 5,0 | -0,2 |
| 2025 II | 5,5 | 4,4 | -1,1 | 5,8 | 5,7 | -0,1 | 5,4 | 3,4 | -1,9 |
| 2025 III | 4,9 | 3,3 | -1,6 | 5,2 | 3,8 | -1,3 | 4,8 | 3,1 | -1,6 |
| 2025 IV | 4,8 | 2,6 | -2,1 | 7,0 | 2,1 | -4,5 | 3,5 | 4,0 | 0,5 |
| 2026 I | 4,4 | 4,3 | -0,1 | 5,3 | 4,4 | -0,9 | 3,9 | 5,0 | 1,1 |

Source: Eurostat

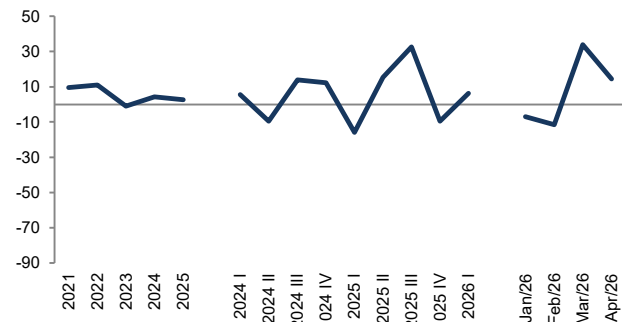
2. External demand leading indicators

2.1 Quantitative indicator - goods

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



Vehicles production for export (YoY, %)



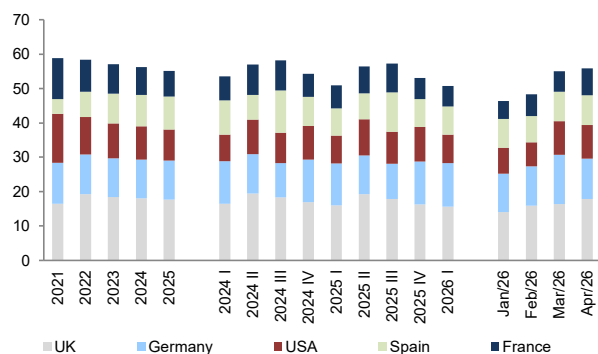
| | Industry turnover index for the external market | | | | | Vhc. prod. for exp. | |
|----------|---|-------------|--------------------|------------|--------|---------------------|-------|
| | Total | Cons. goods | Intermediate goods | Inv. goods | Energy | Nr. | YoY |
| 2021 | 16,9 | 7,1 | 28,2 | 8,1 | 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 |
| 2025 | -3,1 | -1,8 | -3,0 | 1,3 | -28,5 | 333 335 | 2,6 |
| 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 | -2,1 | 0,0 | -0,2 | -5,3 | -8,3 | 79 037 | -15,8 |
| 2025 II | -5,5 | -3,9 | -5,6 | 6,3 | -46,5 | 94 005 | 15,4 |
| 2025 III | -0,7 | -1,8 | -2,7 | 7,3 | -16,0 | 78 699 | 32,6 |
| 2025 IV | -4,0 | -1,6 | -3,2 | -1,9 | -36,1 | 81 594 | -9,5 |
| 2026 I | -0,5 | 3,1 | -4,2 | 6,6 | -27,0 | 83 972 | 6,2 |
| Jan/26 | -6,3 | -1,6 | -10,9 | 0,2 | -32,0 | 21 340 | -7,0 |
| Feb/26 | -7,8 | 0,0 | -10,3 | -2,6 | -52,3 | 24 287 | -11,5 |
| Mar/26 | 12,3 | 10,6 | 8,3 | 21,2 | 5,3 | 38 345 | 33,9 |
| Apr/26 | 12,2 | 16,8 | 8,7 | 7,7 | 34,7 | 30 508 | 14,5 |

Source: INE and ACAP

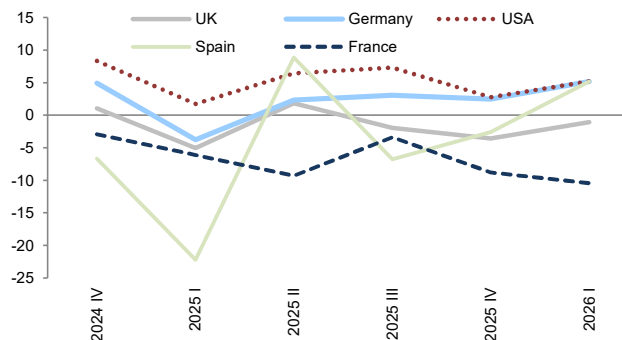
2. External demand leading indicators

2.2 Quantitative indicator - services

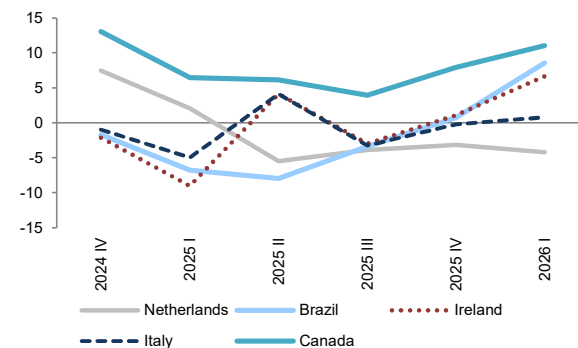
Nights spent by non-residents at tourist accommodation (%)



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



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



Nights spent by non-residents at tourist accommodation establishments

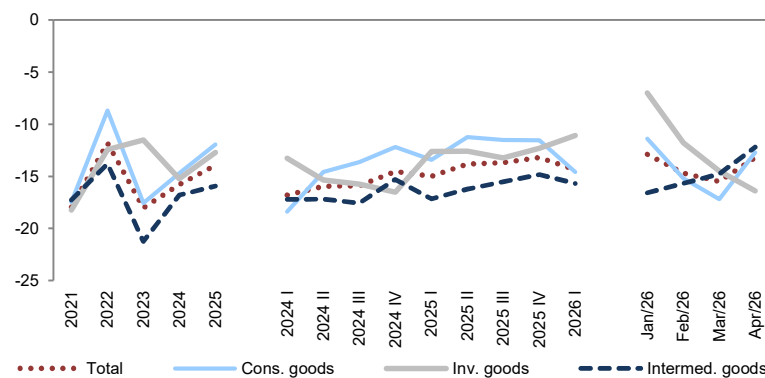
| | Total | UK | | Germany | | USA | | Spain | | France | | Netherlands | | Brazil | | Ireland | | Italy | | Canada | |
|----------|------------|-------|-----------|---------|-----------|------|-----------|-------|-----------|--------|-----------|-------------|-----------|--------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|--------|-----------|
| | N° | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) | VH | Weight(%) |
| 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 |
| 2025 | 56 987 667 | -1,6 | 17,7 | 1,5 | 11,3 | -5,3 | 9,1 | 5,3 | 9,6 | -6,6 | 7,4 | -3,2 | 4,4 | -4,4 | 4,2 | -0,6 | 4,0 | -1,2 | 3,5 | 5,8 | 3,2 |
| 2024 I | 9 315 710 | 9,2 | 16,5 | 8,5 | 12,4 | 17,5 | 7,7 | 12,2 | 10,0 | -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 | 15,5 | 10,1 | -11,6 | 7,2 | 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 | 10,2 | 8,8 | 5,0 | 12,3 | -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 | 8,3 | 9,8 | -6,7 | 8,4 | -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 | 9 096 237 | -5,1 | 16,0 | -3,8 | 12,2 | 1,7 | 8,0 | -22,2 | 7,9 | -6,1 | 6,7 | 2,1 | 5,2 | -6,8 | 5,3 | -9,0 | 2,5 | -5,0 | 3,6 | 6,4 | 3,8 |
| 2025 II | 16 660 739 | 1,9 | 19,3 | 2,3 | 11,3 | 6,4 | 10,5 | 8,8 | 7,7 | -9,3 | 7,7 | -5,5 | 4,3 | -8,0 | 3,8 | 4,1 | 4,9 | 4,1 | 3,1 | 6,1 | 3,1 |
| 2025 III | 19 453 392 | -1,9 | 17,9 | 3,0 | 10,2 | 7,3 | 9,4 | -6,8 | 11,4 | -3,4 | 8,4 | -3,9 | 4,3 | -3,4 | 3,3 | -3,0 | 4,5 | -3,3 | 3,9 | 4,0 | 3,0 |
| 2025 IV | 11 777 299 | -3,6 | 16,2 | 2,5 | 12,6 | 2,8 | 10,0 | -2,6 | 8,1 | -8,8 | 6,1 | -3,2 | 4,1 | 0,7 | 5,2 | 1,1 | 3,1 | -0,2 | 3,2 | 8,0 | 3,2 |
| 2026 I | 9 233 236 | -1,1 | 15,6 | 5,2 | 12,6 | 5,2 | 8,3 | 5,2 | 8,2 | -10,4 | 5,9 | -4,2 | 4,9 | 8,6 | 5,7 | 6,7 | 2,6 | 0,8 | 3,5 | 11,0 | 4,2 |
| Jan/26 | 2 421 865 | -3,5 | 14,1 | 1,7 | 11,2 | 4,9 | 7,5 | 2,6 | 8,4 | -8,2 | 5,2 | -1,1 | 5,3 | 9,1 | 7,8 | 2,3 | 2,3 | 0,0 | 4,2 | 13,6 | 2,7 |
| Feb/26 | 2 798 591 | -3,7 | 15,9 | 1,3 | 11,4 | 5,5 | 6,9 | -5,7 | 7,7 | -17,2 | 6,3 | -4,6 | 5,6 | 30,0 | 6,0 | -2,7 | 2,3 | 1,7 | 3,4 | 13,2 | 4,4 |
| Mar/26 | 4 012 780 | 2,1 | 16,4 | 9,2 | 14,4 | 5,2 | 9,8 | 15,3 | 8,5 | -6,1 | 6,0 | -6,2 | 4,1 | -7,1 | 4,2 | 15,0 | 3,0 | 0,8 | 3,3 | 8,9 | 4,8 |
| Apr/26 | 5 193 431 | -0,2 | 17,8 | 3,9 | 11,8 | 6,1 | 9,8 | -4,2 | 8,6 | -1,9 | 7,9 | 10,3 | 4,6 | 2,9 | 3,8 | -5,8 | 3,9 | -10,2 | 3,0 | 11,5 | 3,4 |

Source: INE

2. External demand leading indicators

2.3 Qualitative indicators

Manufacturing industry survey - current external demand



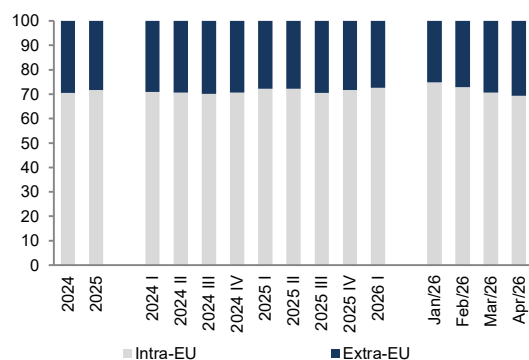
| | Manufacturing industry survey - current external demand | | | | | | Manuf. industry orderbook. customer countries |
|----------|---|-------------|------------|-------------------|-----------------|--------------------|--|
| | Total | Cons. goods | Inv. goods | Car vehic. manuf. | Intermed. goods | Other equip. goods | 3MMA |
| 2021 | -18,0 | -17,5 | -18,2 | -1,4 | -17,3 | -23,5 | 1,5 |
| 2022 | -11,8 | -8,7 | -12,4 | 3,9 | -13,8 | -17,3 | 2,8 |
| 2023 | -18,0 | -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 |
| 2025 | -13,9 | -11,9 | -12,7 | -6,2 | -15,9 | -14,2 | -18,4 |
| 2024 I | -16,8 | -18,4 | -13,3 | 1,8 | -17,2 | -16,9 | -15,0 |
| 2024 II | -16,0 | -14,6 | -15,4 | -1,6 | -17,2 | -18,8 | -16,8 |
| 2024 III | -15,9 | -13,6 | -15,7 | -5,1 | -17,6 | -18,3 | -18,2 |
| 2024 IV | -14,5 | -12,2 | -16,5 | -5,1 | -15,3 | -19,4 | -20,2 |
| 2025 I | -15,0 | -13,4 | -12,6 | -5,4 | -17,2 | -14,4 | -19,6 |
| 2025 II | -13,8 | -11,2 | -12,6 | -6,0 | -16,2 | -14,1 | -18,1 |
| 2025 III | -13,7 | -11,5 | -13,2 | -6,8 | -15,5 | -14,7 | -18,7 |
| 2025 IV | -13,2 | -11,6 | -12,3 | -6,8 | -14,8 | -13,6 | -17,1 |
| 2026 I | -14,4 | -14,6 | -11,1 | -8,2 | -15,7 | -11,7 | -13,6 |
| Jan/26 | -12,9 | -11,4 | -7,0 | -6,8 | -16,6 | -7,0 | -13,0 |
| Feb/26 | -14,7 | -15,2 | -11,8 | -8,9 | -15,7 | -12,4 | -13,9 |
| Mar/26 | -15,5 | -17,2 | -14,5 | -8,9 | -14,8 | -15,8 | -13,9 |
| Apr/26 | -13,2 | -12,7 | -16,4 | -8,9 | -12,2 | -18,1 | -13,7 |

Source: INE

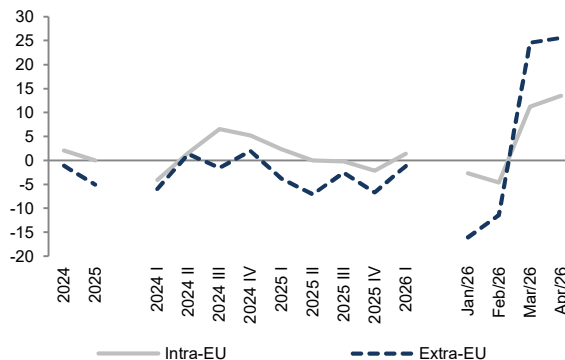
3. International trade of goods and services

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

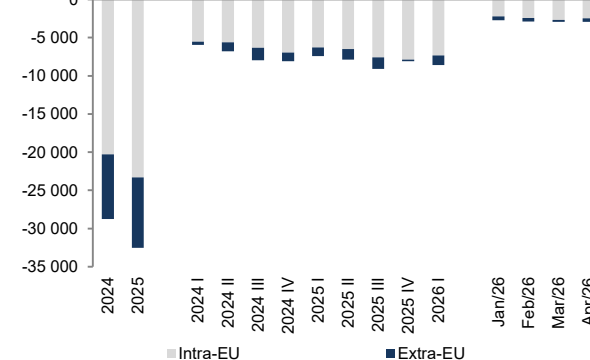
Export of goods geographic structure (%)



Export of goods by destination (YoY, %)



Balance of goods (M€)

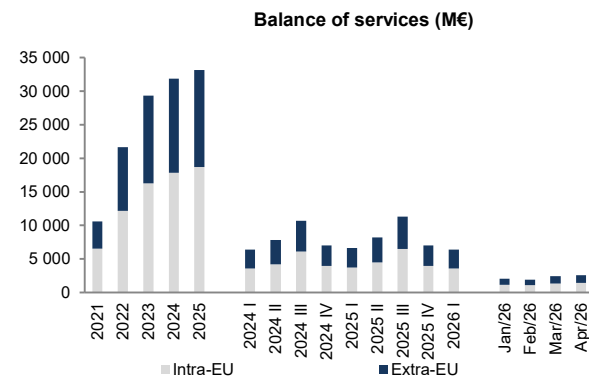
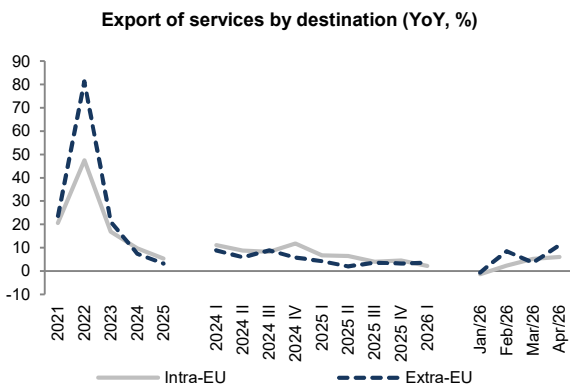
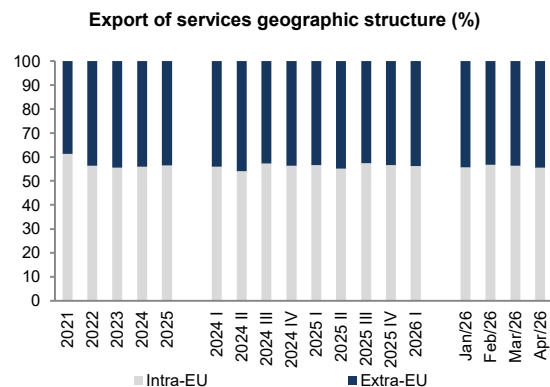


| | Imports of goods | | | | | Exports of goods | | | | | Balance | | |
|----------|------------------|------------|---------|------------|---------|------------------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|------------|
| | Total | Intra-EU | | Extra-EU | | Total | Intra-EU | | 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€) |
| 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 |
| 2025 | 106 867 | 76,3 | 4,9 | 23,7 | -4,6 | 74 351 | 71,6 | 0,0 | 28,4 | -5,1 | -32 516 | -23 294 | -9 221 |
| 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 | 27 018 | 75,2 | 4,6 | 24,8 | -3,3 | 19 154 | 72,2 | 0,0 | 27,8 | -7,1 | -7 864 | -6 500 | -1 363 |
| 2025 III | 26 949 | 74,9 | 6,5 | 25,1 | -3,2 | 17 846 | 70,6 | -0,3 | 29,4 | -2,6 | -9 103 | -7 587 | -1 516 |
| 2025 IV | 26 487 | 79,5 | 3,1 | 20,5 | -19,0 | 18 378 | 71,7 | -2,1 | 28,3 | -6,7 | -8 109 | -7 878 | -231 |
| 2026 I | 27 675 | 76,7 | 6,2 | 23,3 | 0,3 | 19 102 | 72,6 | 1,4 | 27,4 | -1,2 | -8 574 | -7 354 | -1 220 |
| Jan/26 | 8530 | 77,3 | 5,3 | 22,7 | -5,0 | 5788 | 74,9 | -2,7 | 25,1 | -16,1 | -2742 | -2258 | -483 |
| Feb/26 | 8846 | 76,6 | 1,6 | 23,4 | -10,2 | 5979 | 72,9 | -4,6 | 27,1 | -11,4 | -2867 | -2414 | -453 |
| Mar/26 | 10300 | 76,3 | 11,5 | 23,7 | 17,0 | 7335 | 70,7 | 11,3 | 29,3 | 24,6 | -2965 | -2681 | -284 |
| Apr/26 | 10146 | 73,4 | 12,7 | 26,6 | 23,1 | 7188 | 69,4 | 13,5 | 30,6 | 25,6 | -2958 | -2461 | -497 |

Source: INE

3. International trade of goods and services

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



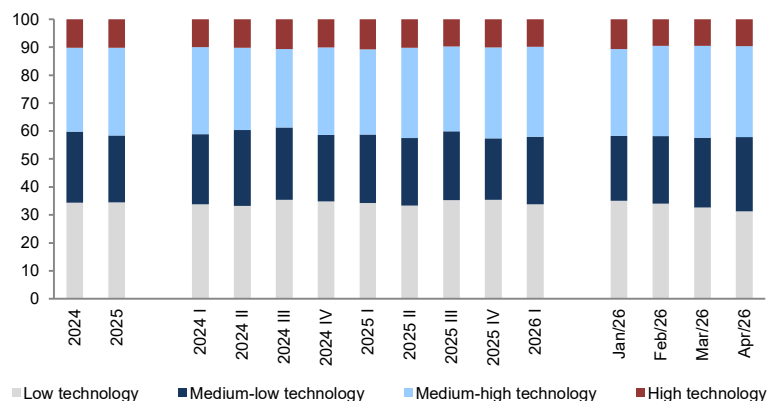
| | Imports of services | | | | | Exports of services | | | | | Balance | | |
|----------|---------------------|------------|---------|------------|---------|---------------------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|------------|
| | Total | Intra-EU | | Extra-EU | | 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€) |
| 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 | 53 365 | 55,5 | 16,9 | 44,5 | 21,0 | 29 301 | 16 254 | 13 047 |
| 2024 | 26 100 | 58,2 | 11,1 | 41,8 | 5,0 | 57 980 | 56,0 | 9,7 | 44,0 | 7,3 | 31 880 | 17 855 | 14 025 |
| 2025 | 27 362 | 58,6 | 5,5 | 41,4 | 3,9 | 60 503 | 56,5 | 5,2 | 43,5 | 3,2 | 33 140 | 18 720 | 14 421 |
| 2024 I | 5 428 | 57,5 | 5,3 | 42,5 | -2,2 | 11 832 | 56,0 | 11,0 | 44,0 | 8,8 | 6 405 | 3 588 | 2 817 |
| 2024 II | 6 640 | 58,1 | 15,6 | 41,9 | 3,1 | 14 443 | 54,1 | 8,6 | 45,9 | 5,9 | 7 803 | 4 219 | 3 584 |
| 2024 III | 7 559 | 58,1 | 12,7 | 41,9 | 14,7 | 18 247 | 57,3 | 8,2 | 42,7 | 8,9 | 10 688 | 6 126 | 4 562 |
| 2024 IV | 6 473 | 59,0 | 9,8 | 41,0 | 3,3 | 13 458 | 56,3 | 11,8 | 43,7 | 5,8 | 6 984 | 3 932 | 3 052 |
| 2025 I | 5 871 | 58,0 | 9,1 | 42,0 | 6,9 | 12 498 | 56,6 | 6,7 | 43,4 | 4,2 | 6 626 | 3 751 | 2 875 |
| 2025 II | 6 883 | 58,7 | 4,7 | 41,3 | 2,2 | 15 069 | 55,1 | 6,3 | 44,9 | 2,0 | 8 186 | 4 510 | 3 676 |
| 2025 III | 7 614 | 59,0 | 2,3 | 41,0 | -1,4 | 18 943 | 57,4 | 4,0 | 42,6 | 3,6 | 11 329 | 6 504 | 4 824 |
| 2025 IV | 6 994 | 58,5 | 7,2 | 41,5 | 9,3 | 13 993 | 56,6 | 4,5 | 43,4 | 3,3 | 6 999 | 3 962 | 3 037 |
| 2026 I | 6 413 | 57,8 | 8,8 | 42,2 | 9,8 | 12 838 | 56,3 | 2,1 | 43,7 | 3,5 | 6 425 | 3 615 | 2 810 |
| Jan/26 | 2 100 | 56,4 | 0,4 | 43,6 | 12,7 | 4 151 | 55,6 | -1,5 | 44,4 | -0,7 | 2 051 | 1 141 | 910 |
| Feb/26 | 2 035 | 58,8 | 9,1 | 41,2 | 7,0 | 3 963 | 56,9 | 2,4 | 43,1 | 8,4 | 1 928 | 1 096 | 832 |
| Mar/26 | 2 278 | 58,1 | 17,3 | 41,9 | 9,5 | 4 724 | 56,3 | 5,1 | 43,7 | 3,6 | 2 445 | 1 377 | 1 068 |
| Apr/26 | 2 684 | 55,4 | 15,5 | 44,6 | 15,7 | 5 288 | 55,5 | 6,0 | 44,5 | 11,0 | 2 604 | 1 446 | 1 158 |

Source: BdP

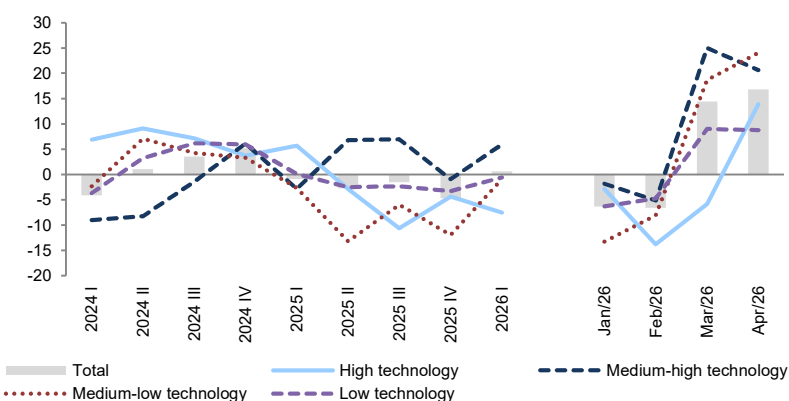
3. International trade of goods and services

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

Exports of technological goods - structure (%)



Exports of technological goods (YoY, %)



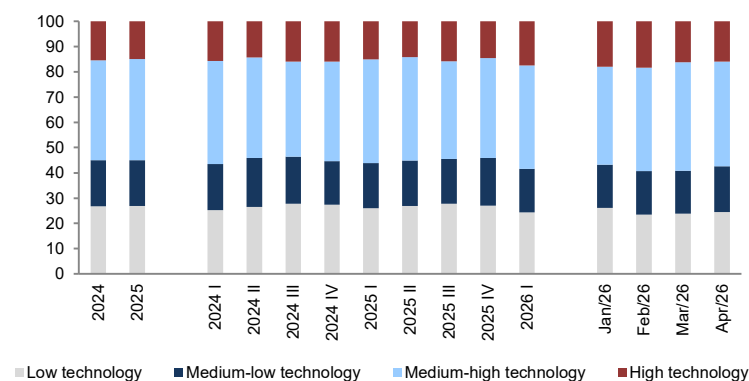
| | Total | | High technology | | | Medium-high technology | | | Medium-low technology | | | Low technology | | |
|----------|------------|---------|-----------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|-----------------------|---------|------------|----------------|---------|------------|
| | Value (M€) | YoY (%) | Value (M€) | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€) | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€) | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€) | YoY (%) | Weight (%) |
| 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 |
| 2025 | 67 733 | -2,5 | 6 909 | -3,0 | 10,2 | 21 303 | 2,3 | 31,5 | 16 158 | -8,5 | 23,9 | 23 362 | -2,0 | 34,5 |
| 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 | 17 458 | -2,7 | 1 784 | -2,8 | 10,2 | 5 642 | 6,8 | 32,3 | 4 223 | -13,2 | 24,2 | 5 809 | -2,5 | 33,3 |
| 2025 III | 16 224 | -1,5 | 1 569 | -10,7 | 9,7 | 4 944 | 7,0 | 30,5 | 3 997 | -6,0 | 24,6 | 5 715 | -2,3 | 35,2 |
| 2025 IV | 16 747 | -4,7 | 1 703 | -4,3 | 10,2 | 5 438 | -0,9 | 32,5 | 3 683 | -11,9 | 22,0 | 5 922 | -3,3 | 35,4 |
| 2026 I | 17 405 | 0,6 | 1 715 | -7,5 | 9,9 | 5 593 | 6,0 | 32,1 | 4 216 | -0,9 | 24,2 | 5 881 | -0,6 | 33,8 |
| Jan/26 | 5 256 | -6,3 | 561 | -2,8 | 10,7 | 1 631 | -1,8 | 31,0 | 1 222 | -13,3 | 23,3 | 1 842 | -6,3 | 35,0 |
| Feb/26 | 5 464 | -6,6 | 521 | -13,8 | 9,5 | 1 766 | -5,1 | 32,3 | 1 318 | -8,1 | 24,1 | 1 860 | -4,7 | 34,0 |
| Mar/26 | 6 684 | 14,4 | 633 | -5,8 | 9,5 | 2 196 | 25,0 | 32,9 | 1 676 | 18,7 | 25,1 | 2 179 | 9,0 | 32,6 |
| Apr/26 | 6 518 | 16,8 | 627 | 13,9 | 9,6 | 2 116 | 20,6 | 32,5 | 1 734 | 24,1 | 26,6 | 2 040 | 8,8 | 31,3 |

Source: INE

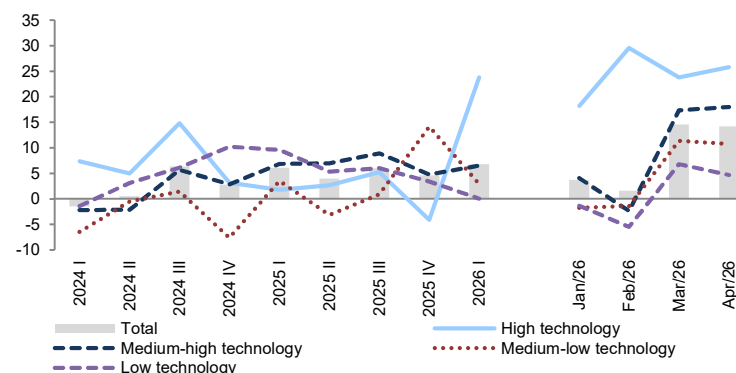
3. International trade of goods and services

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

Imports of technological goods - structure (%)



Imports of technological goods (YoY, %)



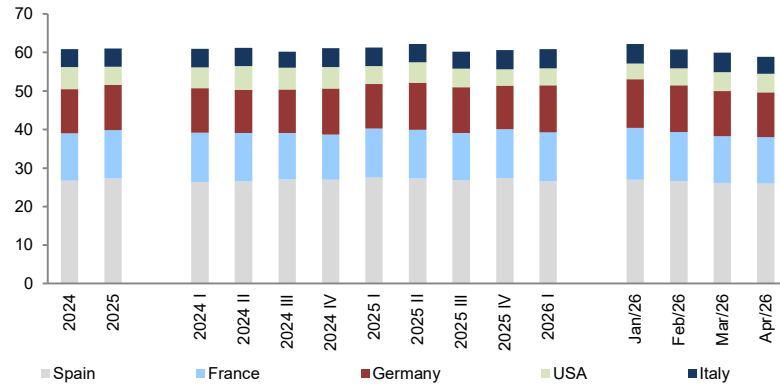
| | Total | | High technology | | | Medium-high technology | | | Medium-low technology | | | Low technology | | |
|----------|------------|---------|-----------------|---------|------------|------------------------|---------|------------|-----------------------|---------|------------|----------------|---------|------------|
| | Value (M€) | YoY (%) | Value (M€) | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€) | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€) | YoY (%) | Weight (%) | Value (M€) | YoY (%) | Weight (%) |
| 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 |
| 2025 | 91 448 | 5,2 | 13 615 | 1,3 | 14,9 | 36 651 | 6,8 | 40,1 | 16 535 | 3,7 | 18,1 | 24 646 | 6,0 | 27,0 |
| 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 | 22 879 | 4,0 | 3 239 | 2,7 | 14,2 | 9 367 | 6,9 | 40,9 | 4 121 | -3,1 | 18,0 | 6 152 | 5,4 | 26,9 |
| 2025 III | 22 830 | 6,0 | 3 604 | 5,2 | 15,8 | 8 834 | 8,9 | 38,7 | 4 035 | 0,9 | 17,7 | 6 358 | 6,0 | 27,8 |
| 2025 IV | 23 467 | 4,6 | 3 416 | -4,1 | 14,6 | 9 297 | 4,8 | 39,6 | 4 420 | 14,1 | 18,8 | 6 334 | 3,4 | 27,0 |
| 2026 I | 23 781 | 6,8 | 4 154 | 23,8 | 17,5 | 9 747 | 6,5 | 41,0 | 4 073 | 2,9 | 17,1 | 5 807 | 0,1 | 24,4 |
| Jan/26 | 7 305 | 3,7 | 1 313 | 18,2 | 18,0 | 2 833 | 4,0 | 38,8 | 1 252 | -1,7 | 17,1 | 1 907 | -1,4 | 26,1 |
| Feb/26 | 7 630 | 1,6 | 1 406 | 29,5 | 18,4 | 3 121 | -2,4 | 40,9 | 1 310 | -1,4 | 17,2 | 1 792 | -5,5 | 23,5 |
| Mar/26 | 8 846 | 14,6 | 1 435 | 23,7 | 16,2 | 3 793 | 17,3 | 42,9 | 1 511 | 11,4 | 17,1 | 2 107 | 6,8 | 23,8 |
| Apr/26 | 8 458 | 14,2 | 1 347 | 25,8 | 15,9 | 3 505 | 18,0 | 41,4 | 1 530 | 10,7 | 18,1 | 2 076 | 4,7 | 24,5 |

Source: INE

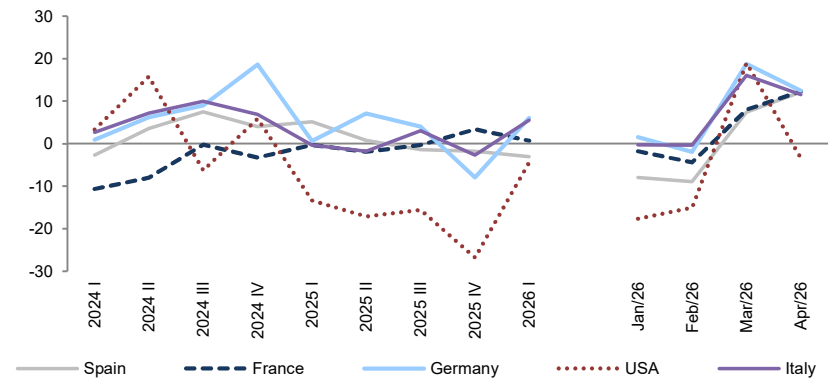
3. International trade of goods and services

3.1.1 Export of goods: main markets - Excluding processing transactions

Export of goods: main markets (%)



Export of goods: main markets (YoY, %)



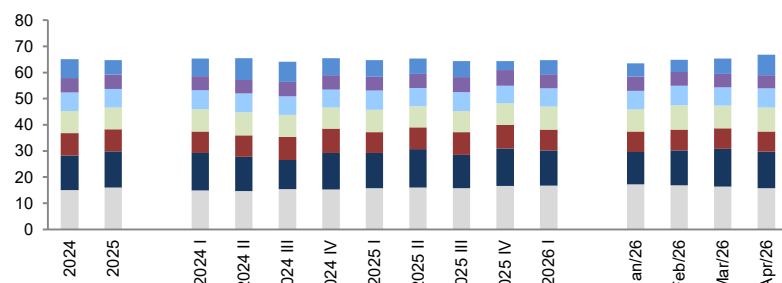
| | Spain | | | France | | | Germany | | | USA | | | Italy | | |
|----------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|
| | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % |
| 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 | 3 539 | 4,7 | 6,5 |
| 2025 | 20 295 | 27,3 | 0,7 | 9 329 | 12,5 | 0,2 | 8 739 | 11,8 | 0,9 | 3 535 | 4,8 | -18,2 | 3 518 | 4,7 | -0,6 |
| 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 | 914 | 4,8 | 2,7 |
| 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 | 926 | 4,7 | 7,2 |
| 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 | 760 | 4,2 | 10,0 |
| 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 | 940 | 4,9 | 6,8 |
| 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 | 911 | 4,8 | -0,3 |
| 2025 II | 5 228 | 27,3 | 0,8 | 2 419 | 12,6 | -1,9 | 2 348 | 12,3 | 7,2 | 1 006 | 5,3 | -17,1 | 909 | 4,7 | -1,8 |
| 2025 III | 4 802 | 26,9 | -1,4 | 2 173 | 12,2 | -0,3 | 2 122 | 11,9 | 4,0 | 856 | 4,8 | -15,5 | 783 | 4,4 | 3,0 |
| 2025 IV | 5 040 | 27,4 | -1,8 | 2 320 | 12,6 | 3,4 | 2 082 | 11,3 | -7,9 | 783 | 4,3 | -26,8 | 915 | 5,0 | -2,6 |
| 2026 I | 5 068 | 26,5 | -3,0 | 2 434 | 12,7 | 0,7 | 2 320 | 12,1 | 6,1 | 851 | 4,5 | -4,4 | 961 | 5,0 | 5,5 |
| Jan/26 | 1 560 | 26,9 | -7,9 | 780 | 13,5 | -1,8 | 734 | 12,7 | 1,6 | 234 | 4,1 | -17,6 | 290 | 5,0 | -0,3 |
| Feb/26 | 1 590 | 26,6 | -8,9 | 764 | 12,8 | -4,4 | 727 | 12,2 | -1,9 | 258 | 4,3 | -15,0 | 294 | 4,9 | -0,4 |
| Mar/26 | 1 918 | 26,1 | 7,4 | 889 | 12,1 | 8,0 | 859 | 11,7 | 18,7 | 358 | 4,9 | 18,9 | 377 | 5,1 | 16,1 |
| Apr/26 | 1 865 | 25,9 | 12,2 | 871 | 12,1 | 12,3 | 833 | 11,6 | 12,4 | 346 | 4,8 | -3,4 | 322 | 4,5 | 11,5 |

Source: INE

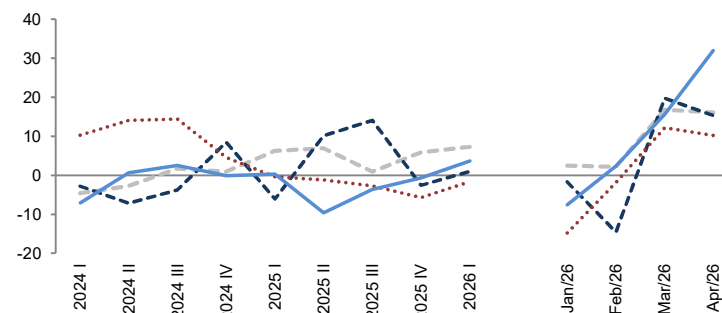
3. International trade of goods and services

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 ■ Plastics and rubber ■ Food ■ Fuels

--- Machines and tools --- Vehic. & other T.M. Agricultural — Base metals

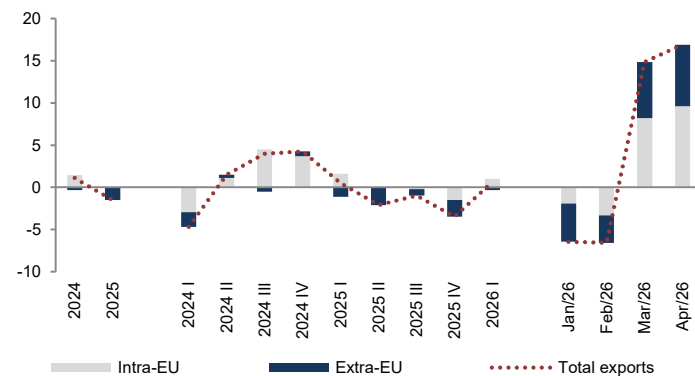
| | Machines and tools | | Vehic. & other T.M. | | Agricultural | | Base metals | | Plastics and rubber | | Food | | Fuels | |
|----------|--------------------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % |
| 2024 | 15,1 | -1,2 | 13,2 | -1,4 | 8,6 | 10,5 | 8,4 | -1,2 | 7,1 | 0,4 | 5,4 | 2,4 | 7,3 | 10,0 |
| 2025 | 16,1 | 5,0 | 13,8 | 3,1 | 8,5 | -2,6 | 8,3 | -3,5 | 7,1 | -2,3 | 5,6 | 1,1 | 5,4 | -26,5 |
| 2024 I | 14,9 | -4,6 | 14,4 | -2,8 | 8,2 | 10,3 | 8,5 | -7,1 | 7,3 | -4,6 | 5,3 | 1,0 | 6,8 | -3,6 |
| 2024 II | 14,6 | -2,7 | 13,1 | -7,2 | 8,2 | 14,1 | 8,8 | 0,6 | 7,2 | 0,2 | 5,2 | 3,2 | 8,2 | 23,2 |
| 2024 III | 15,5 | 1,7 | 11,0 | -3,7 | 8,9 | 14,4 | 8,3 | 2,5 | 7,1 | 3,8 | 5,6 | 2,1 | 7,7 | 13,4 |
| 2024 IV | 15,2 | 0,9 | 14,1 | 8,4 | 9,3 | 4,6 | 8,1 | -0,1 | 6,8 | 3,1 | 5,6 | 3,2 | 6,4 | 7,3 |
| 2025 I | 15,8 | 6,3 | 13,5 | -6,1 | 8,1 | -0,4 | 8,5 | 0,3 | 7,4 | 1,6 | 5,2 | -0,5 | 6,3 | -6,8 |
| 2025 II | 16,0 | 6,9 | 14,8 | 10,1 | 8,3 | -1,2 | 8,1 | -9,7 | 7,0 | -4,8 | 5,4 | 0,1 | 5,8 | -30,9 |
| 2025 III | 15,8 | 0,9 | 12,7 | 14,1 | 8,7 | -2,7 | 8,1 | -3,6 | 7,1 | -0,5 | 5,8 | 2,2 | 6,1 | -21,7 |
| 2025 IV | 16,7 | 5,9 | 14,2 | -2,6 | 9,0 | -5,7 | 8,3 | -0,7 | 6,7 | -5,6 | 5,9 | 2,3 | 3,5 | -47,0 |
| 2026 I | 16,8 | 7,3 | 13,5 | 1,0 | 7,9 | -1,6 | 8,8 | 3,7 | 7,1 | -2,8 | 5,4 | 2,8 | 5,3 | -16,6 |
| Jan/26 | 17,2 | 2,5 | 12,4 | -1,7 | 7,8 | -14,8 | 8,4 | -7,6 | 7,0 | -12,2 | 5,6 | -2,4 | 5,0 | -32,3 |
| Feb/26 | 16,9 | 2,2 | 13,3 | -14,6 | 8,0 | -1,9 | 9,2 | 2,4 | 7,4 | -6,0 | 5,4 | 0,0 | 4,7 | -34,2 |
| Mar/26 | 16,4 | 16,8 | 14,5 | 19,8 | 7,9 | 12,2 | 8,7 | 15,6 | 7,0 | 9,9 | 5,1 | 10,5 | 5,9 | 23,8 |
| Apr/26 | 15,8 | 16,1 | 13,9 | 15,3 | 7,7 | 10,2 | 9,1 | 32,0 | 7,3 | 21,5 | 5,2 | 12,7 | 7,7 | 29,8 |

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.)



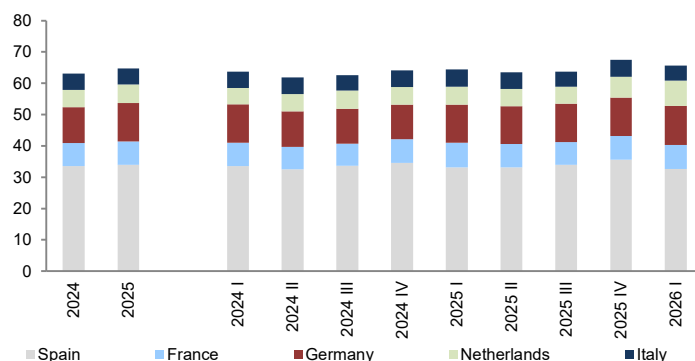
| | Intra-EU | | Extra-EU | | Total exports |
|----------|----------|-----------------------------|----------|-----------------------------|---------------|
| | YoY, % | Contr. to total exp. (p.p.) | YoY, % | Contr. to total exp. (p.p.) | YoY, % |
| 2024 | 2,1 | 1,4 | -1,1 | -0,3 | 1,1 |
| 2025 | 0,0 | 0,0 | -5,1 | -1,5 | -1,5 |
| 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 | 0,0 | 0,0 | -7,1 | -2,1 | -2,1 |
| 2025 III | -0,3 | -0,2 | -2,6 | -0,8 | -1,0 |
| 2025 IV | -2,1 | -1,5 | -6,7 | -2,0 | -3,5 |
| 2026 I | 1,4 | 1,0 | -1,2 | -0,3 | 0,7 |
| Jan/26 | -2,7 | -1,9 | -16,1 | -4,5 | -6,4 |
| Feb/26 | -4,6 | -3,3 | -11,4 | -3,3 | -6,6 |
| Mar/26 | 11,3 | 8,2 | 24,6 | 6,6 | 14,9 |
| Apr/26 | 13,5 | 9,6 | 25,6 | 7,3 | 16,9 |

Source: Banco de Portugal

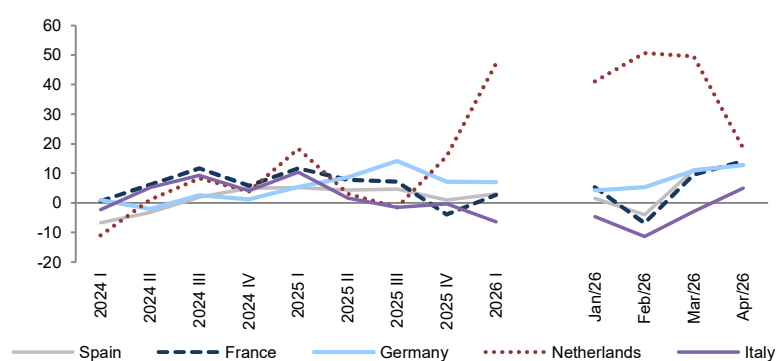
3. International trade of goods and services

3.2.1 Import of goods: main markets - Excluding processing transactions

Import of goods: main markets weight (%)



Import of goods: main markets (YoY, %)



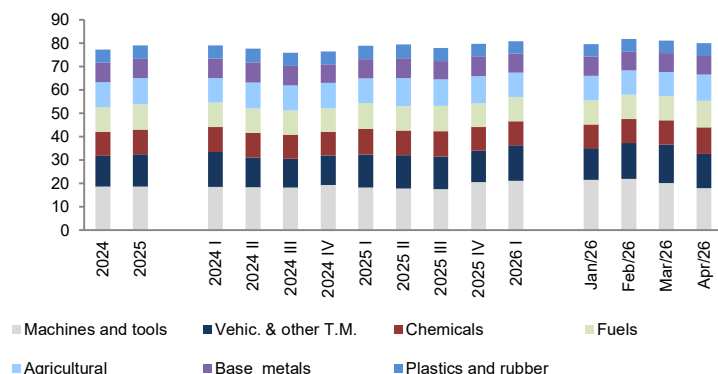
| | Spain | | | Germany | | | France | | | Netherlands | | | Italy | | |
|----------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|-------------|------------|--------|------------|------------|--------|
| | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % | Value (M€) | Weight (%) | YoY, % |
| 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 |
| 2025 | 36 282 | 34,0 | 3,7 | 13 004 | 12,2 | 8,8 | 8 036 | 7,5 | 5,4 | 6 277 | 5,9 | 8,6 | 5 559 | 5,2 | 2,5 |
| 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 | 8 947 | 33,1 | 4,3 | 3 237 | 12,0 | 8,7 | 2 031 | 7,5 | 7,8 | 1 511 | 5,6 | 3,1 | 1 418 | 5,2 | 1,7 |
| 2025 III | 9 123 | 33,9 | 4,7 | 3 306 | 12,3 | 14,1 | 1 971 | 7,3 | 7,2 | 1 484 | 5,5 | -1,5 | 1 259 | 4,7 | -1,6 |
| 2025 IV | 9 443 | 35,7 | 0,9 | 3 236 | 12,2 | 7,2 | 1 982 | 7,5 | -3,9 | 1 765 | 6,7 | 15,8 | 1 437 | 5,4 | -0,3 |
| 2026 I | 9 032 | 32,6 | 3,0 | 3 452 | 12,5 | 7,0 | 2 108 | 7,6 | 2,7 | 2 233 | 8,1 | 47,2 | 1 353 | 4,9 | -6,4 |
| Jan/26 | 2 864 | 33,6 | 1,4 | 1 049 | 12,3 | 4,3 | 654 | 7,7 | 5,3 | 697 | 8,2 | 41,0 | 398 | 4,7 | -4,6 |
| Feb/26 | 2 790 | 31,5 | -4,0 | 1 116 | 12,6 | 5,4 | 648 | 7,3 | -6,8 | 763 | 8,6 | 50,7 | 452 | 5,1 | -11,3 |
| Mar/26 | 3 378 | 32,8 | 11,1 | 1 287 | 12,5 | 10,9 | 807 | 7,8 | 9,6 | 773 | 7,5 | 49,6 | 502 | 4,9 | -3,0 |
| Apr/26 | 3 231 | 31,8 | 12,9 | 1 198 | 11,8 | 12,7 | 779 | 7,7 | 14,2 | 637 | 6,3 | 18,4 | 484 | 4,8 | 5,0 |

Source: INE

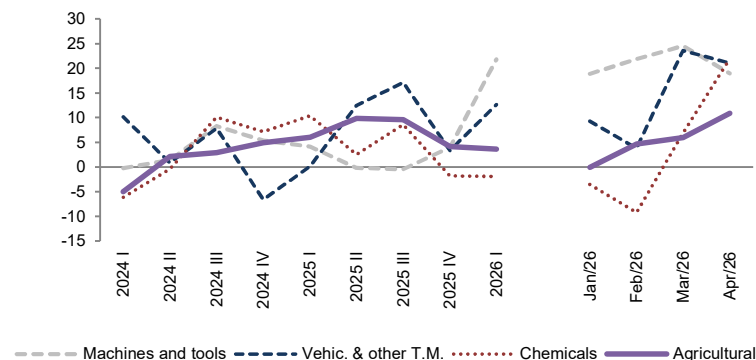
3. International trade of goods and services

3.2.2 Import of goods: main products - Excluding processing transactions

Import of goods: main products (%)



Import of goods: main products (YoY, %)



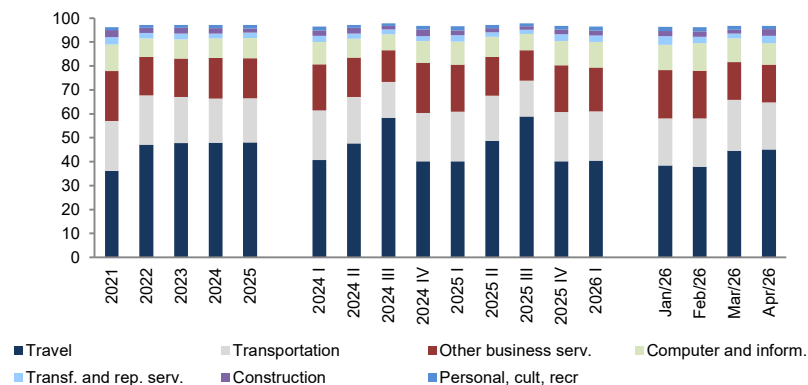
| | Machines and tools | | Vehic. & other T.M. | | Agricultural | | Chemicals | | Fuels | | Base metals | | Plastics and rubber | |
|----------|--------------------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|------------|--------|------------|--------|-------------|--------|---------------------|--------|
| | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % |
| 2024 | 18,5 | 3,6 | 13,2 | 2,7 | 10,8 | 1,3 | 10,4 | 2,3 | 11,1 | -5,8 | 8,3 | -0,3 | 5,7 | 1,3 |
| 2025 | 18,5 | 1,9 | 13,9 | 7,9 | 11,3 | 7,4 | 10,7 | 4,8 | 8,9 | -18,1 | 8,3 | 2,1 | 5,7 | 1,8 |
| 2024 I | 18,4 | -0,3 | 15,0 | 10,1 | 10,5 | -5,0 | 10,6 | -6,2 | 10,2 | -24,0 | 8,4 | -8,1 | 5,6 | -8,9 |
| 2024 II | 18,2 | 1,4 | 12,9 | 0,8 | 11,1 | 2,1 | 10,5 | -0,4 | 11,1 | -0,4 | 8,6 | -2,4 | 5,9 | 2,7 |
| 2024 III | 18,2 | 8,3 | 12,3 | 7,8 | 10,8 | 2,9 | 10,3 | 10,1 | 11,9 | -3,5 | 8,2 | 4,6 | 5,7 | 7,0 |
| 2024 IV | 19,3 | 5,3 | 12,7 | -6,6 | 10,8 | 4,9 | 10,1 | 7,1 | 11,0 | 7,7 | 7,9 | 5,8 | 5,4 | 5,2 |
| 2025 I | 18,1 | 4,1 | 14,1 | 0,2 | 10,5 | 6,1 | 11,1 | 10,3 | 10,0 | 3,8 | 8,3 | 4,7 | 5,8 | 8,3 |
| 2025 II | 17,8 | -0,2 | 14,2 | 12,4 | 11,9 | 9,8 | 10,5 | 2,5 | 8,9 | -18,4 | 8,5 | 0,8 | 6,0 | 2,5 |
| 2025 III | 17,5 | -0,5 | 13,9 | 17,1 | 11,4 | 9,5 | 10,8 | 8,6 | 9,9 | -13,3 | 7,8 | -1,4 | 5,5 | 0,2 |
| 2025 IV | 20,5 | 4,0 | 13,4 | 3,3 | 11,6 | 4,1 | 10,2 | -1,8 | 6,6 | -41,3 | 8,5 | 4,6 | 5,4 | -3,5 |
| 2026 I | 21,1 | 21,8 | 15,2 | 12,6 | 10,4 | 3,6 | 10,4 | -1,9 | 8,5 | -11,1 | 8,1 | 2,4 | 5,4 | -2,5 |
| Jan/26 | 21,4 | 18,8 | 13,6 | 9,2 | 10,5 | -0,1 | 10,2 | -3,5 | 8,8 | -2,3 | 8,2 | -3,8 | 5,3 | -4,6 |
| Feb/26 | 21,9 | 21,9 | 15,3 | 3,8 | 10,3 | 4,7 | 10,4 | -9,2 | 7,8 | -31,2 | 8,0 | -1,8 | 5,4 | -9,6 |
| Mar/26 | 20,1 | 24,5 | 16,5 | 23,6 | 10,3 | 6,0 | 10,4 | 6,8 | 8,8 | 4,4 | 8,0 | 12,8 | 5,5 | 6,3 |
| Apr/26 | 18,0 | 19,0 | 14,6 | 21,1 | 11,2 | 10,9 | 11,4 | 21,9 | 11,0 | 36,0 | 8,0 | 1,1 | 5,4 | 6,4 |

Source: INE

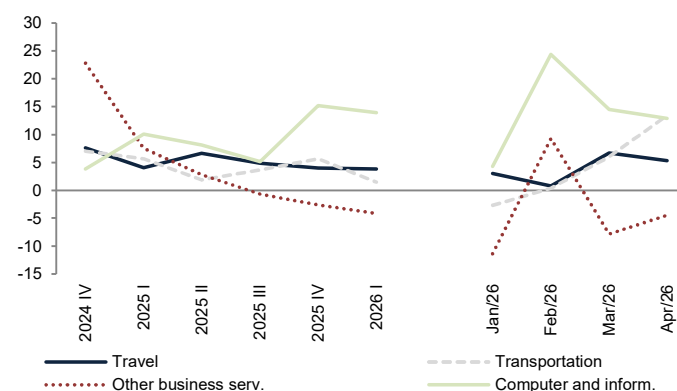
3. International trade of goods and services

3.3.1 Export of services: main categories

Export of services: main products (%)



Export of services: main products (YoY, %)

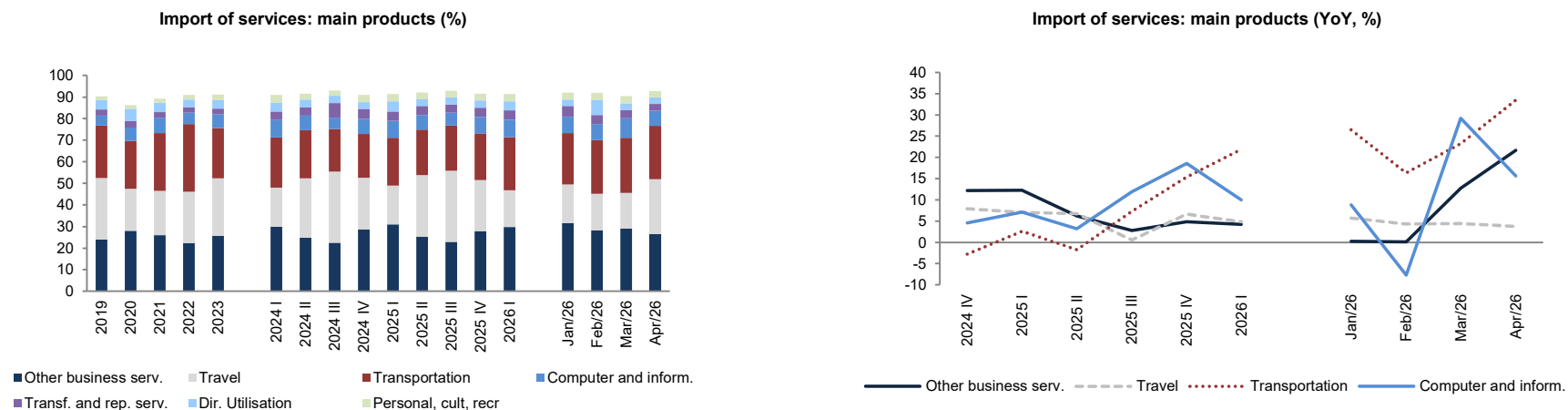


| | Travel | | Transportation | | Other business serv. | | Computer and inform. | | Transf. and rep. serv. | | Construction | | Personal, cult, recr | |
|----------|------------|--------|----------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|------------------------|--------|--------------|--------|----------------------|--------|
| | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % | Weight (%) | YoY, % |
| 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 | 1,1 | 35,6 |
| 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 | 1,2 | 64,6 |
| 2023 | 47,7 | 20,0 | 19,3 | 11,5 | 16,1 | 19,1 | 8,0 | 21,2 | 2,6 | 36,1 | 2,4 | 27,0 | 1,2 | 18,1 |
| 2024 | 47,9 | 8,9 | 18,5 | 4,0 | 17,1 | 15,4 | 8,1 | 11,1 | 2,1 | -12,0 | 2,2 | 1,6 | 1,3 | 20,3 |
| 2025 | 48,1 | 5,0 | 18,5 | 4,2 | 16,6 | 1,5 | 8,6 | 9,7 | 2,2 | 10,5 | 1,8 | -14,7 | 1,4 | 12,1 |
| 2024 I | 40,7 | 14,4 | 20,7 | -2,2 | 19,4 | 18,2 | 9,2 | 9,8 | 2,7 | 7,5 | 2,2 | -13,7 | 1,6 | 24,1 |
| 2024 II | 47,7 | 9,1 | 19,5 | 1,7 | 16,4 | 12,4 | 8,0 | 7,8 | 1,9 | -24,4 | 2,6 | 14,2 | 1,2 | 19,0 |
| 2024 III | 58,4 | 7,2 | 14,9 | 9,6 | 13,2 | 8,0 | 6,7 | 24,6 | 1,9 | 7,5 | 1,6 | -12,0 | 1,0 | 10,7 |
| 2024 IV | 40,1 | 7,6 | 20,3 | 7,0 | 20,9 | 22,8 | 9,2 | 3,8 | 2,0 | -31,7 | 2,8 | 17,6 | 1,5 | 27,6 |
| 2025 I | 40,1 | 4,1 | 20,7 | 5,7 | 19,7 | 7,5 | 9,6 | 10,1 | 2,7 | 5,5 | 2,1 | 0,3 | 1,6 | 6,2 |
| 2025 II | 48,7 | 6,6 | 19,0 | 1,9 | 16,2 | 2,8 | 8,3 | 8,2 | 1,9 | 3,7 | 1,8 | -26,2 | 1,3 | 13,7 |
| 2025 III | 59,0 | 4,9 | 14,9 | 3,7 | 12,7 | -0,7 | 6,8 | 5,1 | 1,8 | -5,5 | 1,5 | 0,0 | 1,2 | 25,3 |
| 2025 IV | 40,1 | 4,0 | 20,7 | 5,7 | 19,6 | -2,7 | 10,2 | 15,2 | 2,7 | 45,2 | 2,0 | -25,5 | 1,5 | 4,7 |
| 2026 I | 40,5 | 3,8 | 20,4 | 1,4 | 18,4 | -4,2 | 10,7 | 13,9 | 2,7 | 4,1 | 2,0 | -2,6 | 1,7 | 7,0 |
| Jan/26 | 38,4 | 3,0 | 19,7 | -2,7 | 20,1 | -11,4 | 10,6 | 4,3 | 3,6 | 23,7 | 2,3 | -18,4 | 1,6 | 3,3 |
| Feb/26 | 37,9 | 0,8 | 20,2 | 0,4 | 19,9 | 9,3 | 11,6 | 24,4 | 2,7 | -15,3 | 2,3 | 16,8 | 1,7 | 2,6 |
| Mar/26 | 44,6 | 6,7 | 21,3 | 6,0 | 15,7 | -7,8 | 10,0 | 14,5 | 2,0 | 4,4 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 15,0 |
| Apr/26 | 45,1 | 5,3 | 19,8 | 13,4 | 15,7 | -4,5 | 9,1 | 12,9 | 3,0 | 46,7 | 2,7 | 82,5 | 1,4 | 24,9 |

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 |
| 2024 I | 30,0 | 2,9 | 18,0 | 8,4 | 23,3 | -8,6 | 8,1 | 16,2 | 4,0 | 75,2 | 4,1 | -18,5 | 3,4 | 24,1 |
| 2024 II | 24,7 | 15,2 | 27,6 | 5,6 | 22,4 | -0,2 | 6,7 | 26,6 | 3,7 | 52,8 | 3,7 | 34,3 | 2,7 | 19,0 |
| 2024 III | 22,4 | 11,0 | 33,0 | 7,7 | 19,7 | 8,1 | 5,3 | 0,1 | 6,7 | 218,9 | 3,4 | 26,7 | 2,4 | 10,7 |
| 2024 IV | 28,8 | 12,2 | 23,8 | 7,9 | 20,3 | -2,8 | 6,9 | 4,5 | 4,8 | 63,3 | 3,1 | -27,8 | 3,2 | 27,6 |
| 2025 I | 31,1 | 12,3 | 17,8 | 7,1 | 22,1 | 2,6 | 8,0 | 7,1 | 4,2 | 11,9 | 4,8 | 26,5 | 3,4 | 6,2 |
| 2025 II | 25,3 | 6,2 | 28,4 | 6,8 | 21,2 | -1,8 | 6,6 | 3,2 | 4,2 | 16,5 | 3,2 | -10,0 | 2,9 | 13,7 |
| 2025 III | 22,9 | 2,8 | 32,9 | 0,5 | 21,0 | 7,3 | 5,9 | 11,9 | 3,8 | -43,1 | 3,4 | -0,4 | 3,0 | 25,3 |
| 2025 IV | 27,9 | 4,8 | 23,5 | 6,6 | 21,6 | 15,4 | 7,6 | 18,5 | 4,3 | -3,0 | 3,4 | 19,8 | 3,1 | 4,7 |
| 2026 I | 29,7 | 4,2 | 17,1 | 4,8 | 24,7 | 21,9 | 8,1 | 10,0 | 4,3 | 12,5 | 4,3 | -3,0 | 3,3 | 7,0 |
| Jan/26 | 31,6 | 0,2 | 18,0 | 5,7 | 23,7 | 26,5 | 7,5 | 8,8 | 5,1 | 29,6 | 2,9 | -42,3 | 3,2 | 3,3 |
| Feb/26 | 28,3 | 0,1 | 17,0 | 4,3 | 24,7 | 16,3 | 7,5 | -7,7 | 4,2 | 16,7 | 6,9 | 58,8 | 3,3 | 2,6 |
| Mar/26 | 29,1 | 12,7 | 16,5 | 4,4 | 25,5 | 23,3 | 9,1 | 29,2 | 3,7 | -6,5 | 3,1 | -18,6 | 3,4 | 15,0 |
| Apr/26 | 26,6 | 21,6 | 25,3 | 3,8 | 24,7 | 33,5 | 7,1 | 15,6 | 3,1 | -18,7 | 3,0 | 54,7 | 2,8 | 24,9 |

Source: BdP