

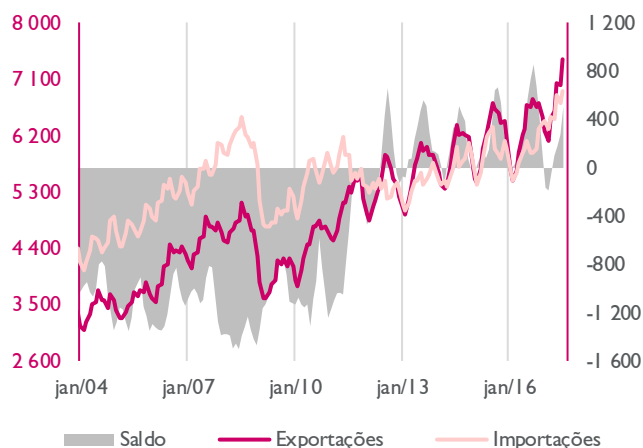
## Exportações continuam a crescer a bom ritmo. Importações mais dinâmicas.

### Saldo da balança comercial melhorou em julho

- As exportações de bens e serviços prosseguem em trajetória ascendente, pese embora o seu ritmo de crescimento tenha vindo a abrandar nos últimos dois meses, passando de 16,2% em maio para 7,5% em julho, em termos homólogos. O forte dinamismo do turismo continua a ser crucial para o crescimento das exportações, mas é também notória uma melhoria das exportações de várias categorias de bens, nomeadamente de máquinas e material de transporte. Ao nível dos mercados, a par com a robustez da procura proveniente dos países europeus, as exportações para Angola têm vindo a dar sinais de recuperação.
- Nos últimos meses, a principal novidade tem vindo do lado das importações, que passaram a apresentar taxas de crescimento superiores às das exportações, em resultado do maior peso das importações de combustíveis, por via do efeito da subida do preço do petróleo comparativamente ao ano anterior, e do aumento das importações de bens de capital, num contexto de maior confiança dos empresários e de expansão do investimento (no primeiro semestre do corrente ano o investimento cresceu 8,5%, em termos homólogos). Note-se que em julho estas duas componentes tiveram um contributo de 9,1 p.p. para a taxa de variação homóloga das importações de bens e serviços, que foi 13,0%.
- Neste contexto de aumento das importações e de consolidação dos ritmos de crescimento das exportações, o saldo comercial apresenta atualmente valores inferiores aos registados em igual período do ano passado, mas mantém-se em níveis positivos, contribuindo, assim, para que o saldo da balança de transações correntes se mantenha igualmente excedentário.
- A par com a robustez da procura externa dirigida aos seus bens e serviços, a economia portuguesa tem também vindo a beneficiar do aumento do investimento direto estrangeiro (ver gráfico da página seguinte).

(bens e serviços)	julho 17		Jan - jul/17	
	tvh	Milhões €	tvh	Milhões €
<b>Exportações</b>	7,5	7 672	11,8	48 115
<b>Importações</b>	13,0	6 790	14,0	46 520
<b>Saldo</b>	-	883	-	1596

EXPORTAÇÕES E IMPORTAÇÕES DE BENS E SERVIÇOS  
(milhões de euros, médias móveis 3 meses)

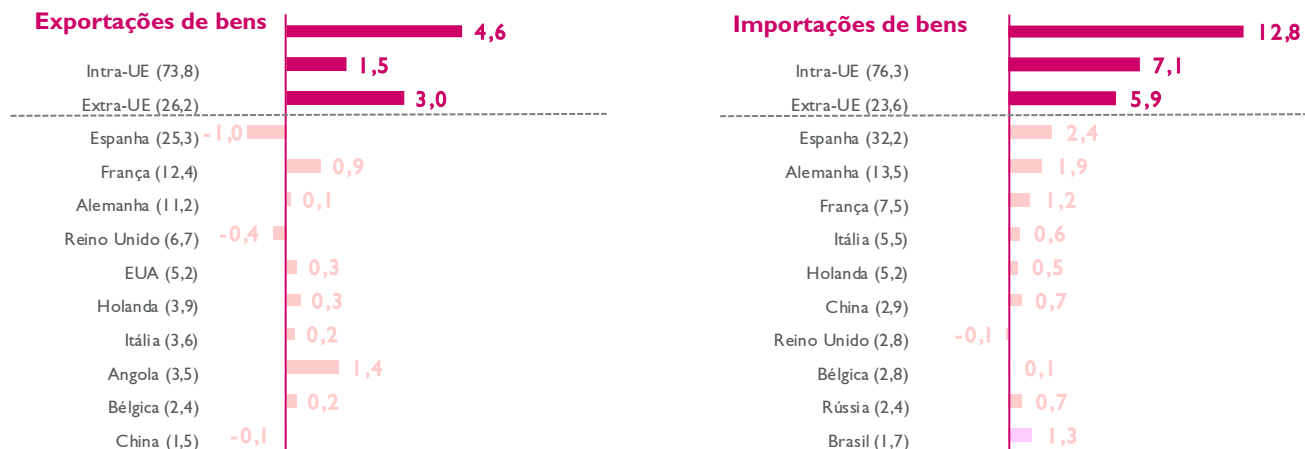


Fonte: Datastream, Millienniumbcp

(1) O contributo efetivo das exportações para o PIB corresponde ao valor das exportações deduzindo o seu conteúdo importado. A medida de substituição de importações reflete o contributo das importações para o PIB para além do seu contributo "natural." Numa situação de neutralidade das importações (caso em que a substituição de importações seria nula), o contributo das importações seria proporcional ao simétrico do crescimento do PIB, sendo a proporção determinada pelo peso das importações na procura total. Se o contributo realmente observado exceder o contributo natural existe um efeito positivo de substituição de importações, uma vez que as importações cresceram menos que a procura total. No caso inverso dá-se um efeito negativo da substituição de importações.

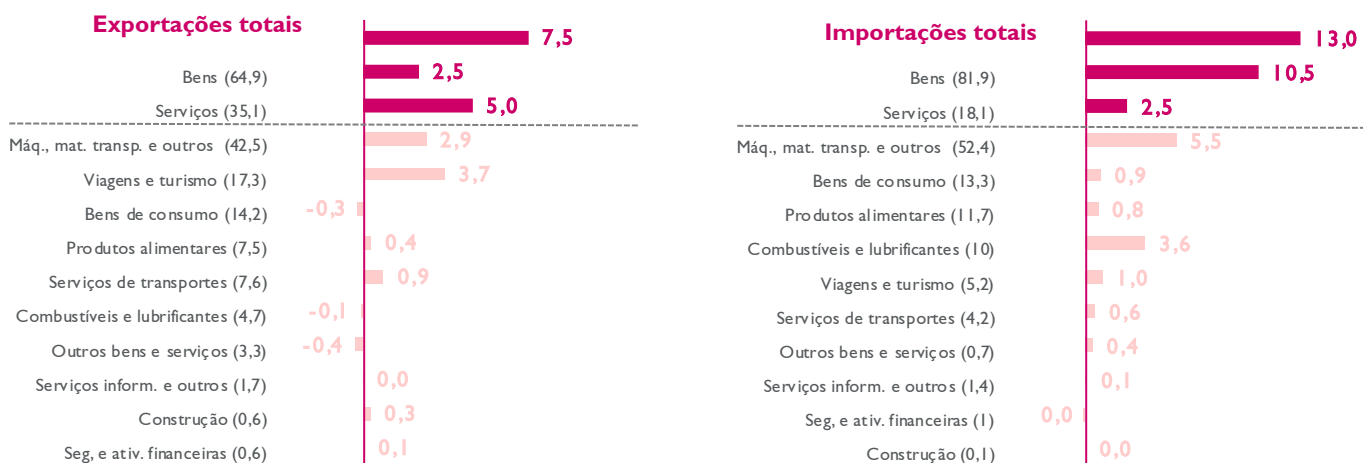
**CONTRIBUTO DOS PRINCIPAIS MERCADOS PARA A TAXA DE VARIAÇÃO HOMÓLOGA (p.p.)**

(Os valores entre parêntesis correspondem ao peso do país no total)



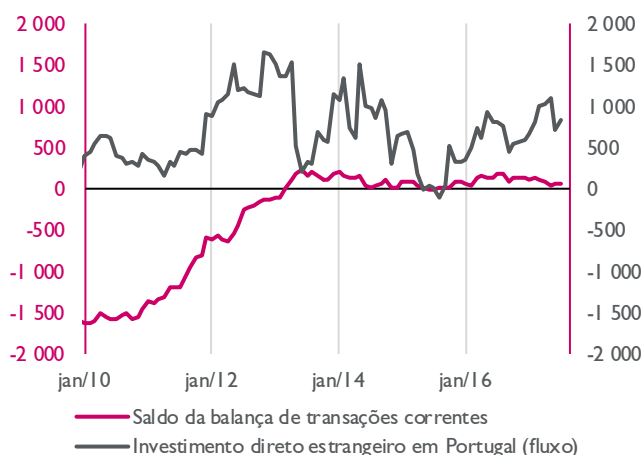
**CONTRIBUTO DOS PRINCIPAIS BENS E SERVIÇOS PARA A TAXA DE VARIAÇÃO HOMÓLOGA (p.p.)**

(Os valores entre parêntesis correspondem ao peso da categoria no total)

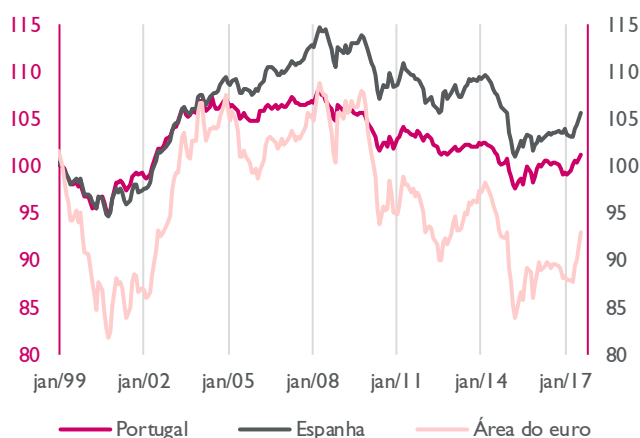


**BALANÇA DE TRANSAÇÕES CORRENTES E INVESTIMENTO DIRETO**

(milhões de euros, médias móveis 6 meses)



**INDICADOR DE COMPETITIVIDADE (1)**



(1) Variações positivas do indicador de competitividade significam perda de competitividade e vice-versa.

Fonte: Datastream, Millenniumbcp

Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações. O Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp) declina qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou consequente da utilização deste documento ou do seu conteúdo. As opiniões expressas podem ser sujeitas a alteração sem aviso prévio. Embora as informações nele contidas tenham sido obtidas de fontes consideradas fiáveis, o Banco Comercial Português, S.A. não garante a sua precisão. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.