

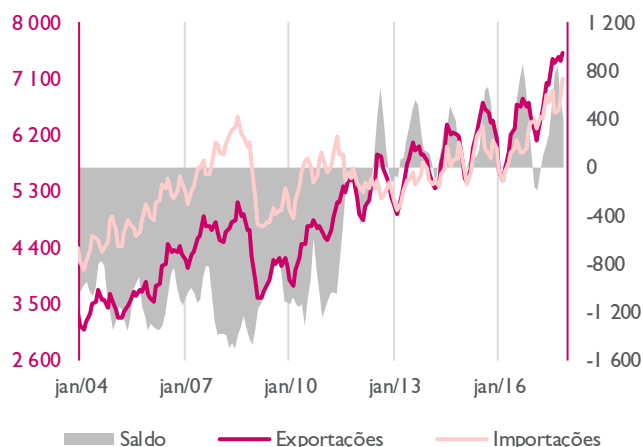
## Exportações aceleraram em novembro.

### Saldo comercial melhora, destacando-se o saldo positivo da componente de material de transporte.

- Em novembro, as exportações cresceram a um ritmo superior ao das importações, o que não se verificava desde agosto. Em termos homólogos, a taxa de crescimento das exportações cifrou-se em 15,8%, comparativamente com 11,4% no mês anterior, e beneficiou do contributo do setor de viagens e turismo, que nos últimos três meses tem registado taxas de crescimento acima dos 20%, do setor automóvel, cujo valor exportado em novembro foi um máximo histórico, e da componente de fornecimentos industriais, que tem vindo a delinear uma forte trajetória de recuperação, registando uma taxa de crescimento acumulada nos primeiros onze meses do ano de 10,3%, o que compara com uma queda de 1,4% em 2016. A evolução favorável das exportações contou maioritariamente com a procura dos países da União Europeia, tendo o contributo dos mercados extra-UE sido marginal.
- No que respeita às importações, o abrandamento observado (de 20,7% para 8,9%) foi transversal à generalidade das categorias, com exceção dos combustíveis, que refletiram a subida do preço do petróleo nos mercados internacionais. Ainda assim a componente de bens de capital e material transporte manteve um contributo muito positivo.
- Em resultado da evolução mais favorável das exportações, o saldo comercial acumulado melhorou em novembro, aproximando-se do valor observado no conjunto de 2016. De salientar que ao nível do material de transporte, o saldo comercial foi positivo em novembro, o que contrasta com uma posição historicamente deficitária.

(bens e serviços)	novembro 17		Jan - nov/17	
	tvh	Milhões €	tvh	Milhões €
<b>Exportações</b>	15,8	7 575	11,9	77 899
<b>Importações</b>	8,9	7 046	13,5	74 061
<b>Saldo</b>	-	528	-	3 838

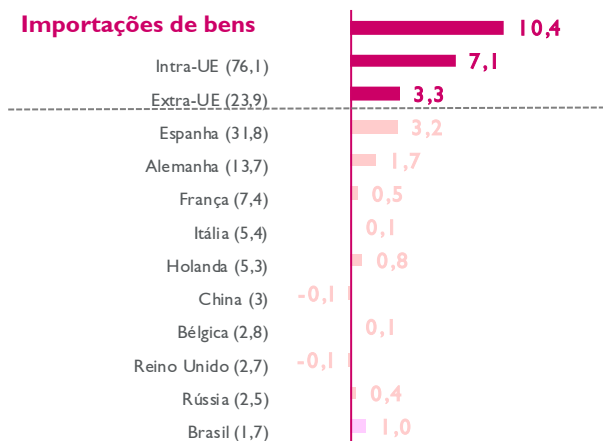
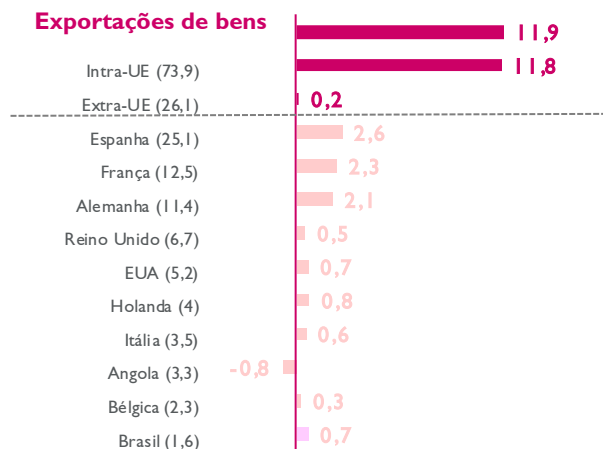
EXPORTAÇÕES E IMPORTAÇÕES DE BENS E SERVIÇOS  
(milhões de euros, médias móveis 3 meses)



Fonte: Datastream, Millienniumbcp

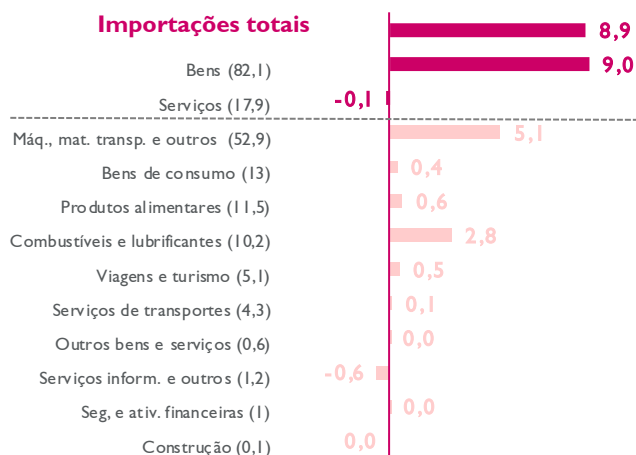
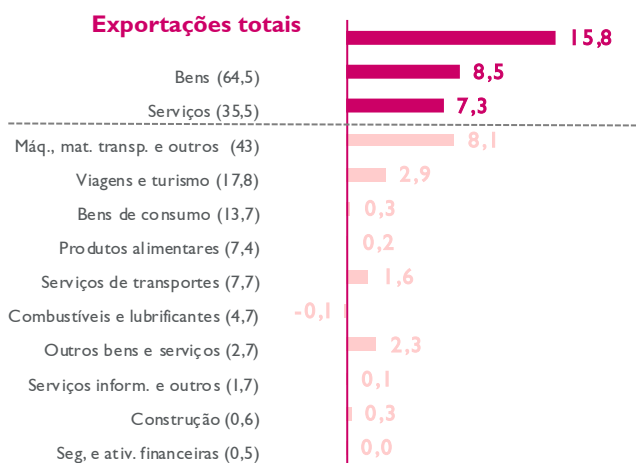
**CONTRIBUTO DOS PRINCIPAIS MERCADOS PARA A TAXA DE VARIAÇÃO HOMÓLOGA (p.p.)**

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



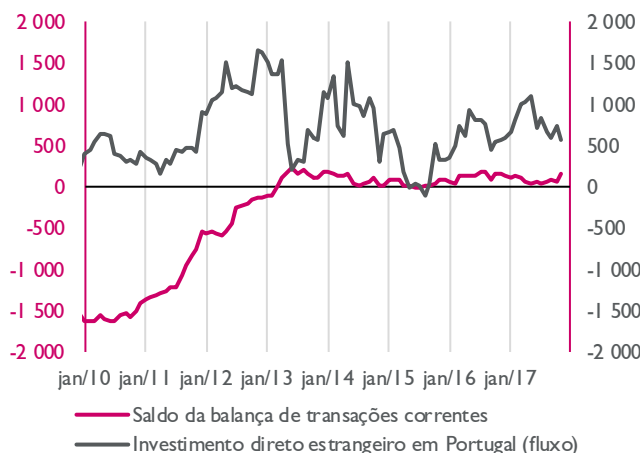
**CONTRIBUTO DOS PRINCIPAIS BENS E SERVIÇOS PARA A TAXA DE VARIAÇÃO HOMÓLOGA (p.p.)**

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

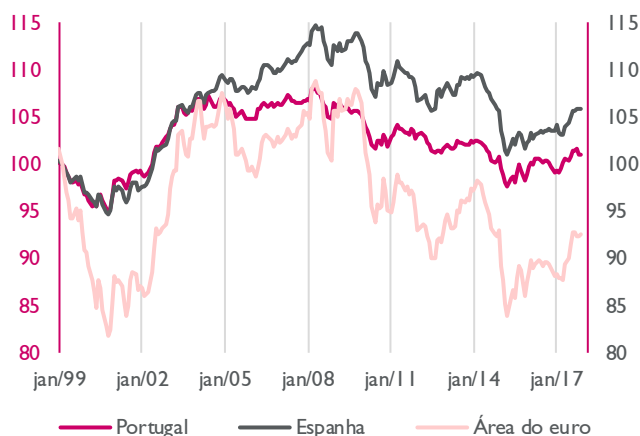


**BALANÇA DE TRANSAÇÕES CORRENTES E INVESTIMENTO DIRETO**

(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.