

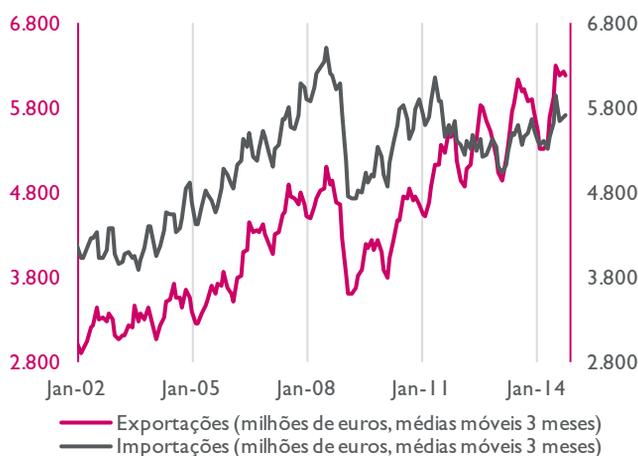
Exportações mantêm forte dinamismo

O saldo da balança comercial continua a evoluir favoravelmente

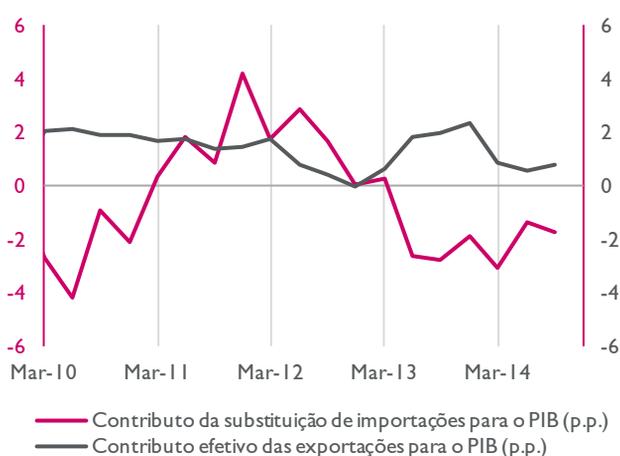
- Em outubro, as exportações registaram, em termos homólogos, a taxa de crescimento mais elevada (8,1%) que se observou este ano.
- Esta evolução beneficiou do forte dinamismo da atividade turística (que parece manter-se para além do período do verão) e do aumento muito significativo das exportações de bens, que prosseguem uma tendência de recuperação, após o desempenho mais fraco nos primeiros meses do ano, devido à queda das exportações de combustíveis, na sequência do encerramento temporário da refinaria de Sines. A recuperação das exportações nos últimos meses refletiu-se num aumento (ainda que moderado) do contributo efetivo das exportações para o PIB do terceiro trimestre (ver gráfico abaixo).
- Por seu lado, as importações continuam também a crescer, ainda que evidenciando alguns sinais de desaceleração em outubro. Com efeito, o saldo da balança de bens e serviços neste mês manteve-se positivo, permanecendo praticamente inalterado face ao mês anterior.
- Nos próximos meses, o desempenho das exportações portuguesas poderá, no entanto, ser condicionado pelos riscos de abrandamento da atividade económica nos países produtores de petróleo, como é o caso do Reino Unido, Angola e EUA, que são destino de cerca de 17% dos bens exportados pelas empresas nacionais, e que nos últimos meses têm tido um contributo significativo para o aumento das exportações portuguesas (ver gráfico da página seguinte).

EVOLUÇÃO DOS PRINCIPAIS INDICADORES

Exportações e importações



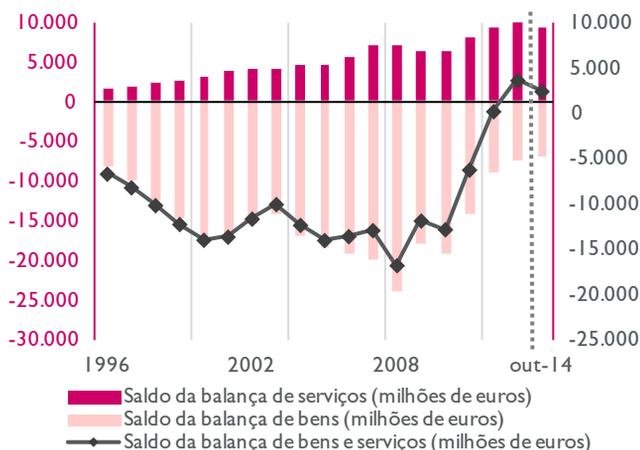
Contributos efetivos das exportações e das importações ⁽¹⁾



Fonte: Datastream, Millenniumbcp

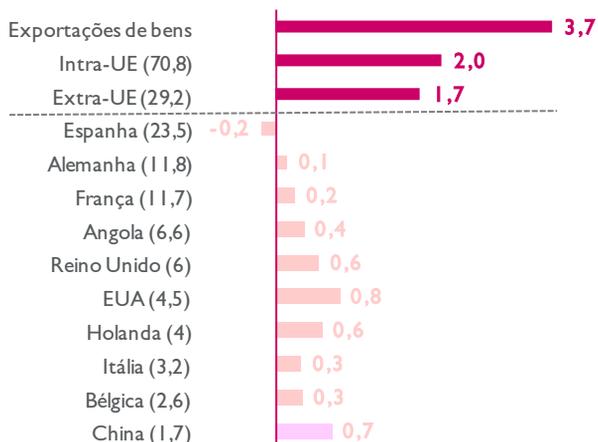
(1) O contributo efetivo das exportações para o PIB corresponde ao valor das exportações deduzindo o seu conteúdo importado. A medida de substituição de importações reflete o contributo das importações para o PIB para além do seu contributo "natural." Numa situação de neutralidade das importações (caso 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.

Saldo da balança de bens e serviços ⁽²⁾



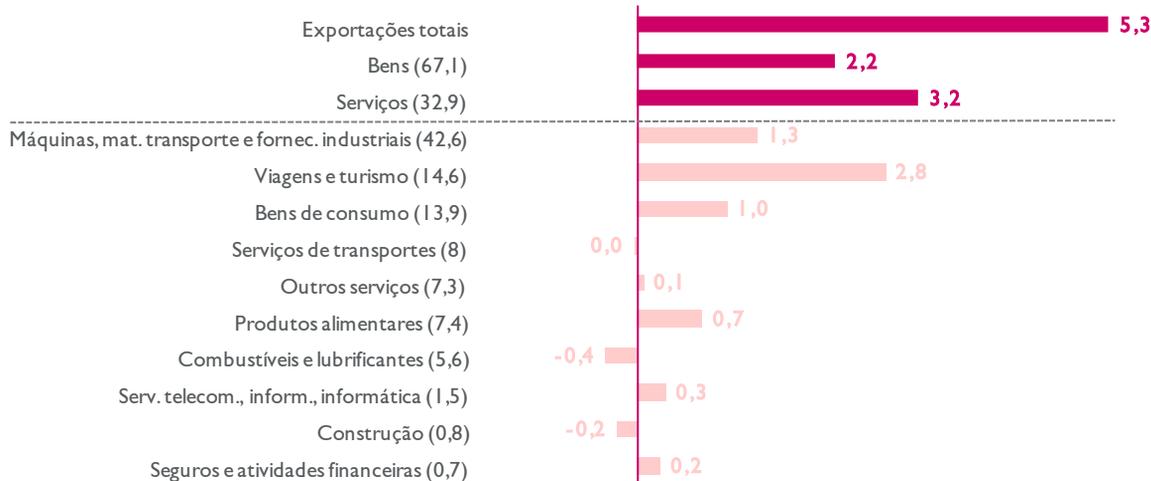
(2) A última observação do gráfico denota valores acumulados desde o início do ano corrente

Contributo dos principais mercados para a tvh, mm3m ⁽³⁾ (p.p.)



Nota: Os valores entre parêntesis correspondem ao peso do país no total

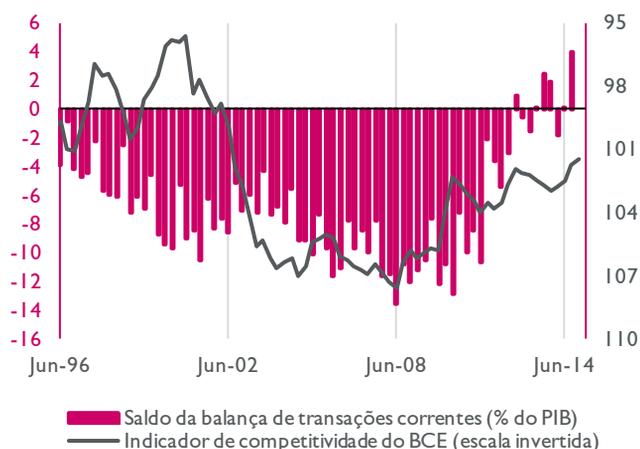
Contributo das várias categorias de bens e serviços para a tvh, mm3m ⁽³⁾ (p.p.)



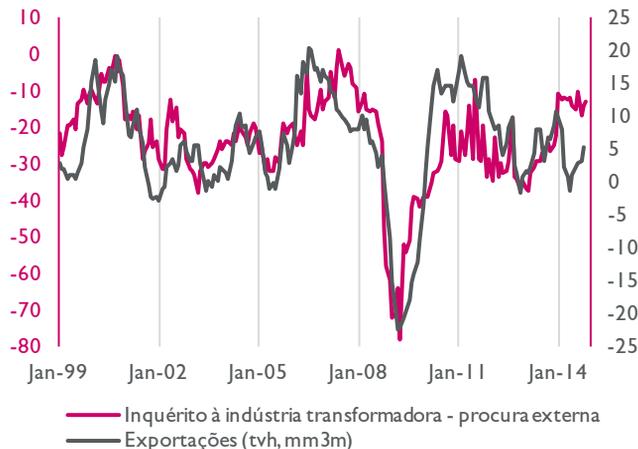
(3) tvh, mm3m: taxa de variação homóloga, médias móveis de 3 meses

Nota: Os valores entre parêntesis correspondem ao peso da categoria no total

Indicador de competitividade e saldo da balança corrente



Perspetivas de evolução da procura externa



Nota: Em escala invertida, variações positivas do indicador de competitividade significam ganho 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.