

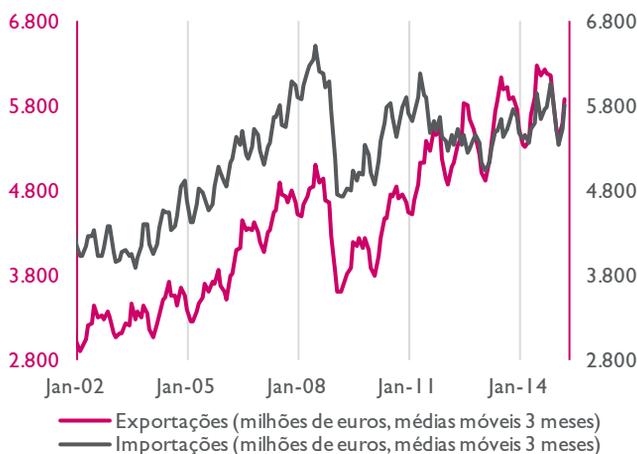
## Balança comercial mantém-se excendentária

### Exportações e importações aumentaram expressivamente em abril

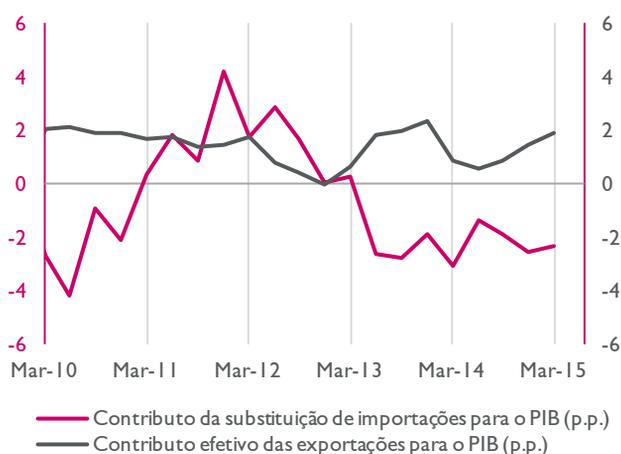
- Em abril, as exportações cresceram 10,4%, em termos homólogos. Este aumento muito expressivo reflete-se transversalmente pelas várias categorias de bens e serviços, sendo a única exceção a atividade de construção (ver gráfico da página seguinte). No que respeita aos países de destino, de destacar o forte contributo das exportações para a União Europeia, que mais que compensa o efeito da queda das exportações para Angola, que passou do quarto para o quinto lugar no *ranking* dos países de destino das exportações portuguesas. Em termos acumulados, o crescimento das exportações nos primeiros quatro meses do ano é já de 6,5%, reforçando a dinâmica muito favorável que a atividade exportadora tem denotado nos últimos três anos.
- Relativamente às importações, o crescimento homólogo em abril foi ainda mais significativo que o das exportações, ascendendo a 15,3%, em resultado do aumento das importações inerente ao atual quadro de maior dinamismo do consumo e do investimento e também de alguns efeitos extraordinários, designadamente no que respeita às importações de medicamentos, automóveis e combustíveis.
- Apurado o saldo, a balança comercial manteve-se excendentária, refletindo uma forte melhoria dos termos de troca das exportações portuguesas nos últimos anos, que passaram assim a permitir financiar a totalidade das importações, ao contrário do que se sucedeu nos anos anteriores ao programa de ajustamento.

## EVOLUÇÃO DOS PRINCIPAIS INDICADORES

### Exportações e importações



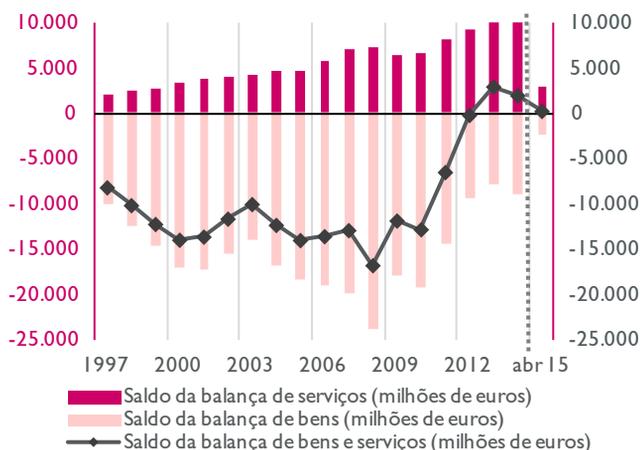
### Contributos efetivos das exportações e das importações <sup>(1)</sup>



Fonte: Datastream, Millienniumbcp

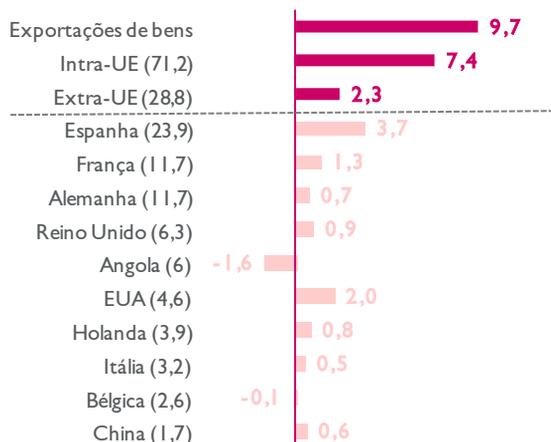
(1) O contributo efetivo das exportações para o PIB corresponde ao valor das exportações deduzindo o seu conteúdo importado. A medida de substituição de importações reflete o contributo das importações para o PIB para além do seu contributo "natural." Numa situação de neutralidade das importações (caso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

Saldo da balança de bens e serviços (2)



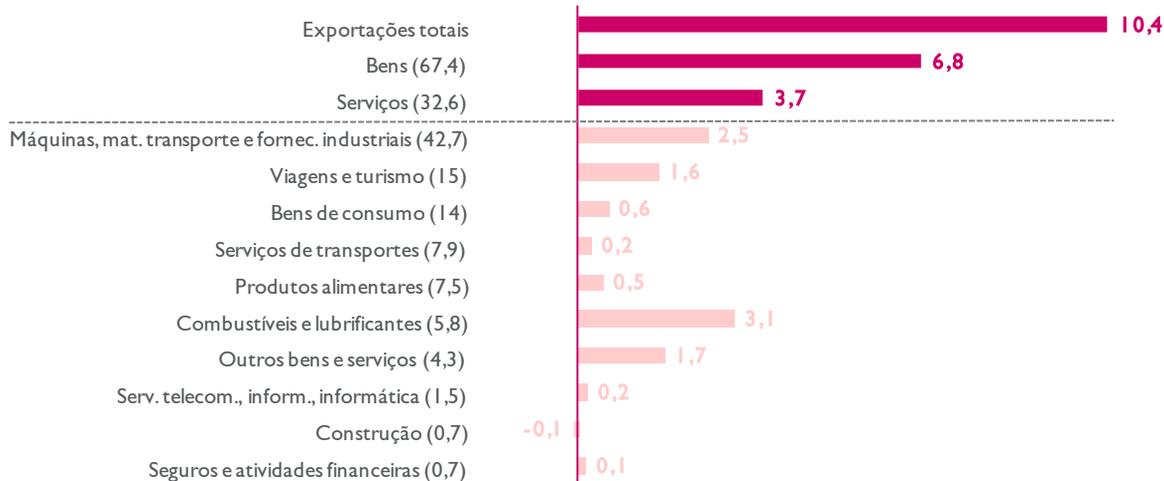
(2) A última observação do gráfico denota valores acumulados desde o início do ano corrente

Contributo dos principais mercados para a tvh (p.p.)



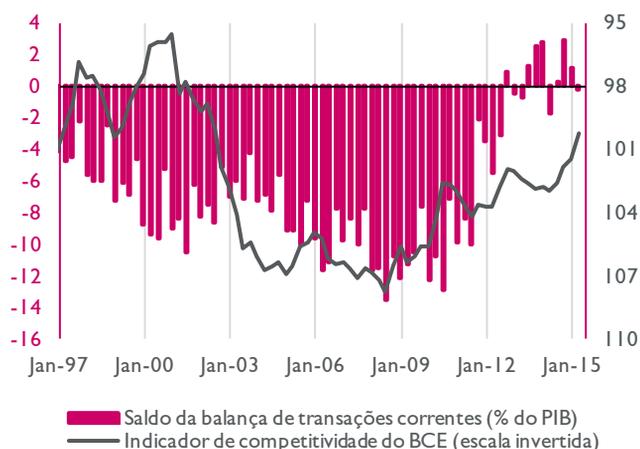
Nota: Os valores entre parêntesis correspondem ao peso do país no total

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

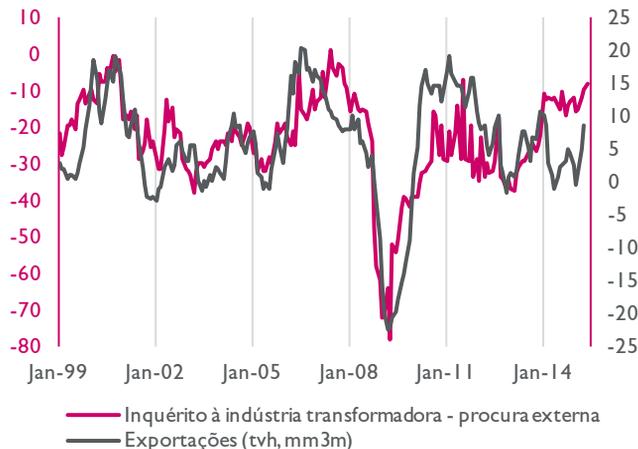


Nota: Os valores entre parêntesis correspondem ao peso da categoria no total

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.