

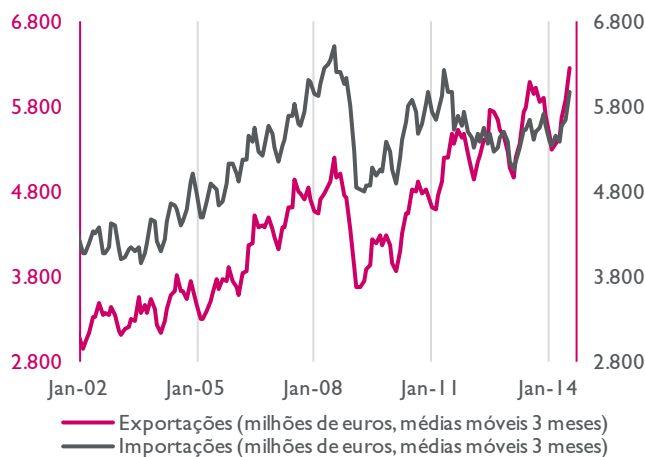
## Exportações atingem, em julho, o valor mais elevado de sempre

### Saldo da balança comercial continua a melhorar

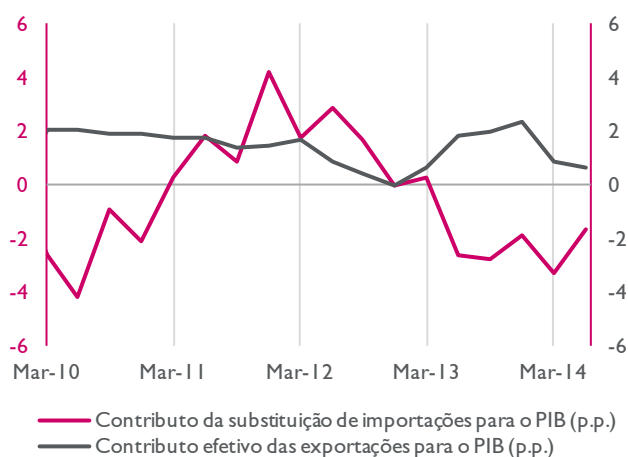
- Em julho, as exportações atingiram o valor mensal mais elevado de sempre (6.739 milhões de euros), após seis meses consecutivos de crescimento. Este desempenho notável deve-se sobretudo à evolução da componente de turismo, que desde o início do ano cresceu 10% face a igual período do ano anterior, e aos bens de consumo (onde se inclui, por exemplo, o vestuário e o calçado,), cujo montante exportado em julho atingiu também um máximo histórico.
- Relativamente aos mercados de destino das exportações portuguesas, tem-se verificado nos últimos meses um aumento do peso das exportações intra-União Europeia, indiciando ganhos de quota de mercado no espaço europeu, num contexto em que os níveis de competitividade da economia portuguesa têm vindo a melhorar (ver gráfico da página seguinte).
- Apesar das importações também terem aumentado neste mês, o forte dinamismo da atividade exportadora foi determinante para o aumento do excedente da balança de bens e serviços em julho, tendência que a manter-se deverá contribuir para a melhoria do saldo da balança de transações correntes, que no primeiro semestre do ano foi ainda negativo (ver gráfico da página seguinte).
- Este quadro de crescimento das exportações e de ganhos de competitividade da economia portuguesa poderá refletir-se numa melhoria do contributo das exportações líquidas para o PIB do terceiro trimestre, num contexto em que o consumo e o investimento começam a dar alguns sinais de perda de vigor.

### EVOLUÇÃO DOS PRINCIPAIS INDICADORES

Exportações e importações



Contributos efetivos das exportações e das importações (1)

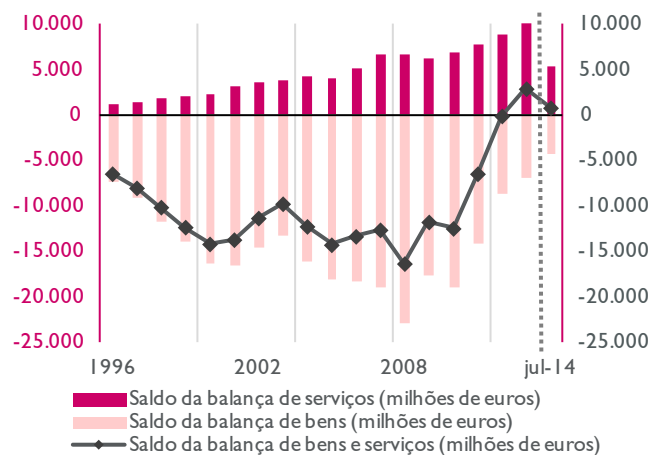


Fonte: Datastream, Millenniumbcp

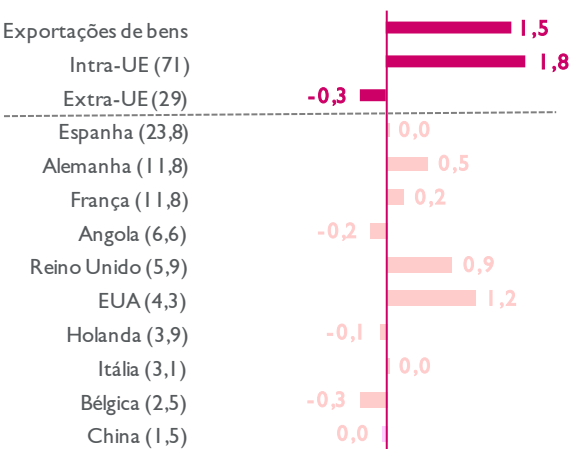
(1) O contributo efetivo das exportações para o PIB corresponde ao valor das exportações deduzindo o seu conteúdo importado. A medida de substituição de importações reflete o contributo das importações para o PIB para além do seu contributo "natural." Numa situação de neutralidade das importações (caso 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 <sup>(2)</sup>



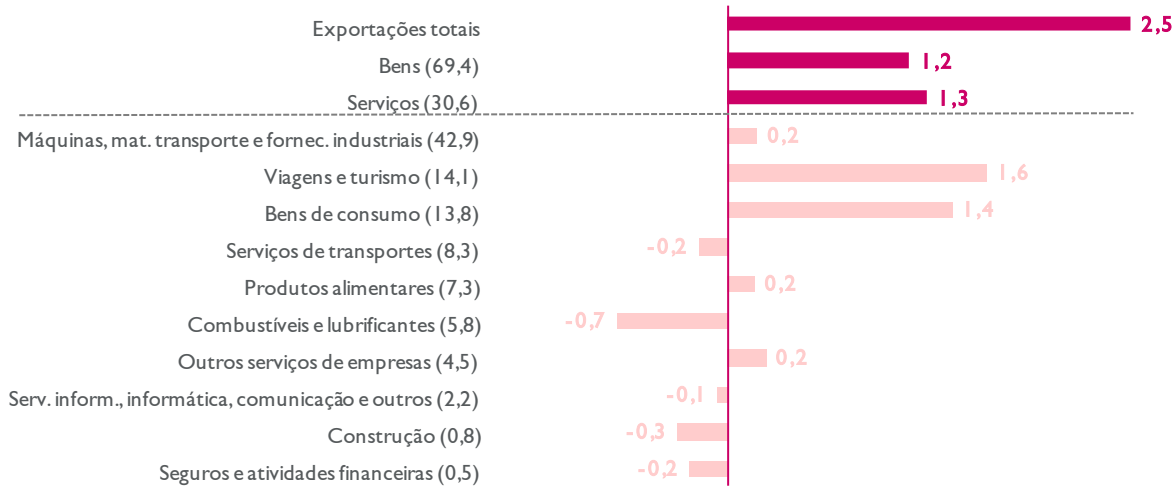
Contributo dos principais mercados para a tvh, mm3m <sup>(3)</sup> (p.p.)



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

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

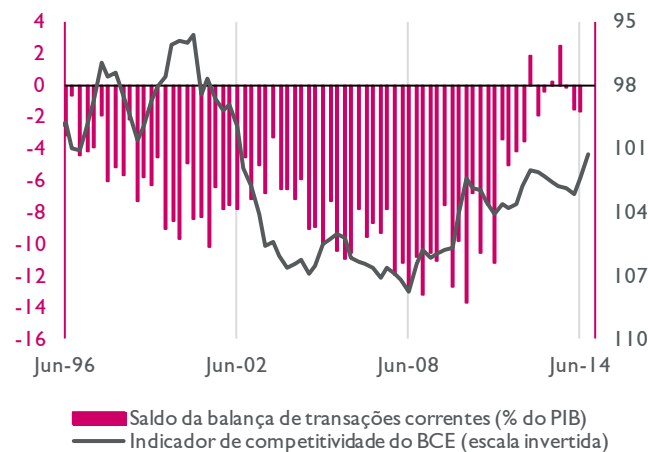
Contributo das várias categorias de bens e serviços para a tvh, mm3m <sup>(3)</sup> (p.p.)



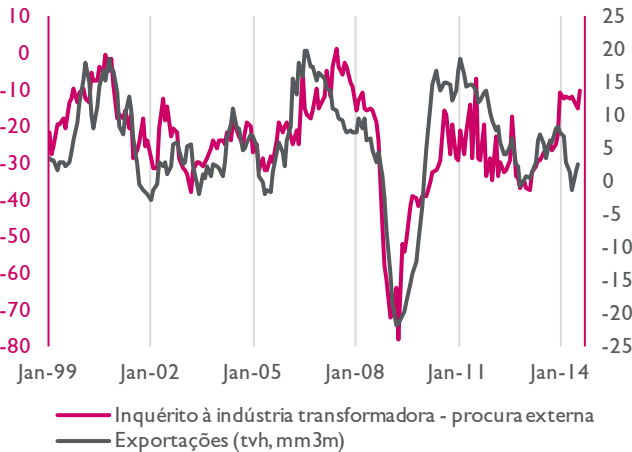
(3) tvh, mm3m: taxa de variação homóloga, médias móveis de 3 meses

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.