

Márcia Rodrigues

marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

19 de março de 2015

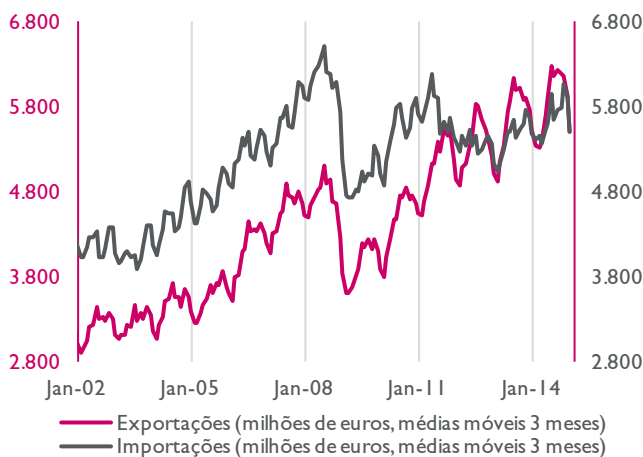
Balança comercial excedentária em janeiro

Exportações diminuiram 0,5%, em termos homólogos

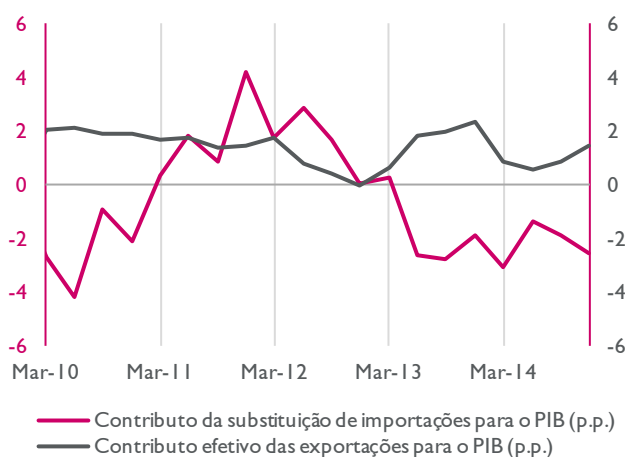
- Em janeiro, as exportações diminuiram, registando uma contração de 0,5%, em termos homólogos. No entanto, esta evolução reflete desempenhos divergentes entre as várias categorias de bens e serviços, com as exportações de combustíveis a denotarem uma queda de 30%, determinada, em larga medida, pelo efeito da redução do preço do petróleo, enquanto que as exportações de serviços cresceram 2,5%, graças ao contributo da componente de viagens e turismo, que continua a crescer a níveis em torno dos 15%. Em termos geográficos, as exportações para os países da União Europeia aumentaram, ainda que marginalmente, o que contrasta com a quebra significativa da procura dos países fora do espaço europeu, designadamente de Angola e dos EUA (ver gráfico da página seguinte).
- Do lado das importações, registou-se também uma diminuição, em resultado da forte redução das importações de combustíveis (42%, em termos homólogos). Com efeito, verificou-se um excedente do saldo da balança de bens e serviços, bem como da balança de transações correntes, dando-se assim continuidade ao processo de reequilíbrio das contas externas que se tem vindo a observar nos últimos anos.
- Nos próximos meses, a procura por parte dos países da União Europeia e o dinamismo da atividade turística deverão continuar a suportar as exportações, atenuando os riscos decorrentes do abrandamento da atividade económica nos países exportadores de petróleo, designadamente , Angola.

EVOLUÇÃO DOS PRINCIPAIS INDICADORES

Exportações e importações



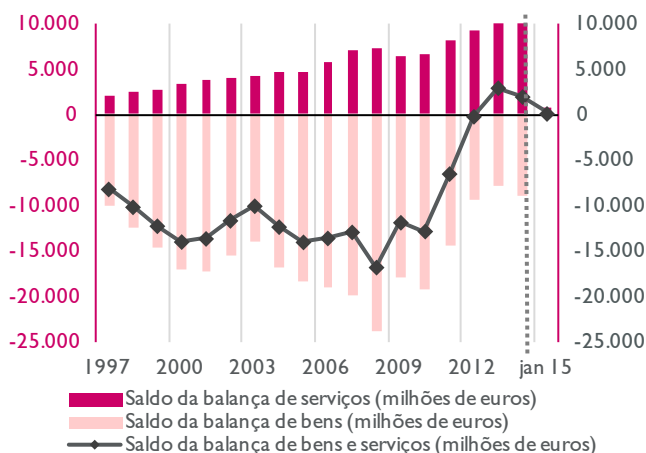
Contributos efetivos das exportações e das importações ⁽¹⁾



Fonte: Datastream, Millienniumbcp

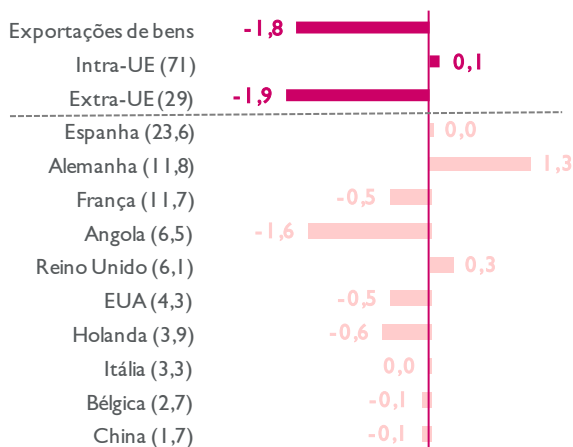
(1) O contributo efetivo das exportações para o PIB corresponde ao valor das exportações deduzindo o seu conteúdo importado. A medida de substituição de importações reflete o contributo das importações para o PIB para além do seu contributo "natural." Numa situação de neutralidade das importações (caso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



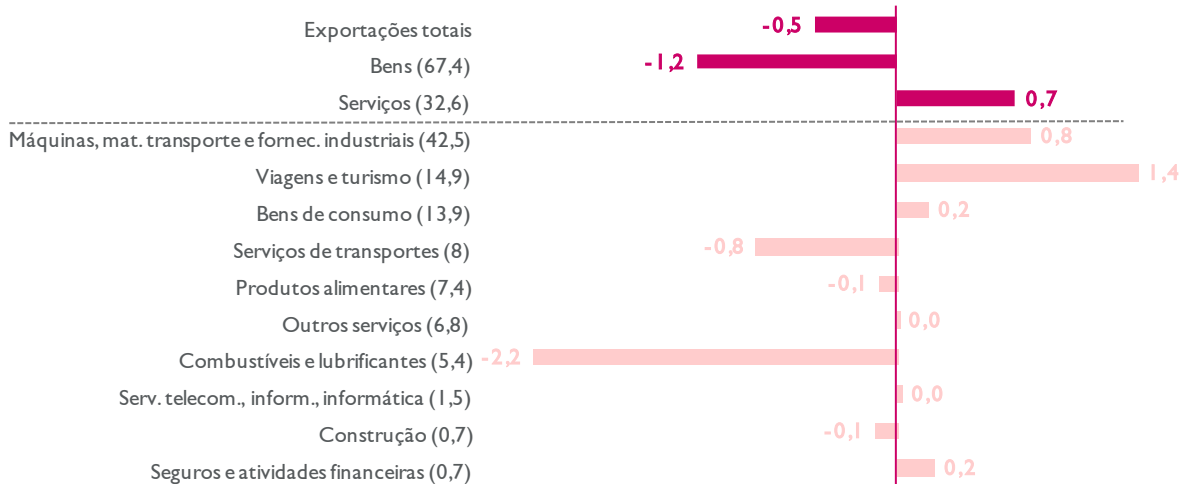
(2) A última observação do gráfico denota valores acumulados desde o início do ano corrente

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



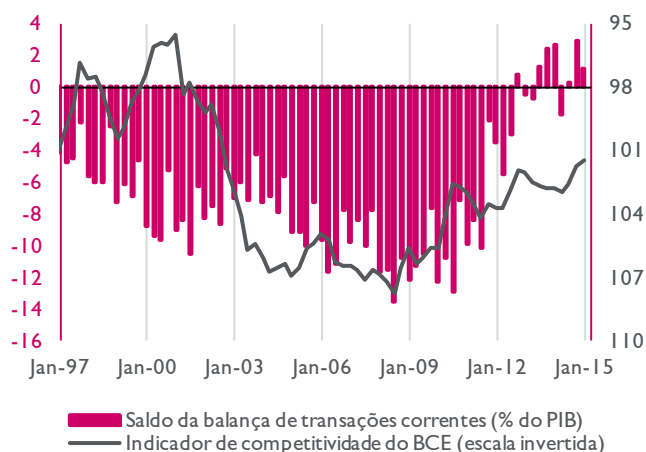
Nota: Os valores entre parêntesis correspondem ao peso do país no total

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



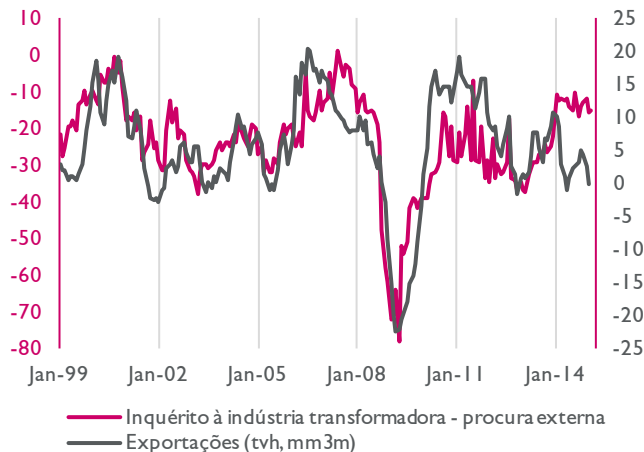
Nota: Os valores entre parêntesis correspondem ao peso da categoria no total

Indicador de competitividade e saldo da balança corrente



Nota: Em escala invertida, variações positivas do indicador de competitividade significam ganho de competitividade e vice-versa

Perspetivas de evolução da procura externa



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.