

Saldo da balança corrente encurtou nos últimos 12 meses até Abril

Verifica-se uma degradação da balança corrente, possivelmente devido a fatores temporários, e a maioria das componentes contribuiu para esta evolução. Em termos de percentagem do PIB, o saldo da balança corrente nos últimos 12 meses até Abril fixou-se em 0,2% (0,6% no período homólogo), quando até Março esse valor era de 0,5%. Contribuiu para esta evolução o aumento do défice da balança de bens (não compensado pelo aumento do excedente dos serviços). Também a prestação negativa da balança de rendimento primário e da balança de capitais contribuíram para a evolução mais fraca da balança corrente.

- O saldo da balança corrente sofreu uma redução de 67,8%, para 352 milhões de euros, no acumulado de 12 meses até Abril comparativamente ao período homólogo. Ainda assim, o saldo mantém-se positivo.

milhões de euros	Abr 2017 (acumulado 12 meses)				Abr 2018 (acumulado 12 meses)				Var. homól.(1)	
	Export.	Import.	Saldo	% PIB (1)	Export.	Import.	Saldo	% PIB (1)	me	tvh
Balança Corrente e de Capital	95.443	92.358	3.086	1,6%	101.902	99.760	2.141	1,1%	-944	-30,6%
Balança Corrente	93.131	92.037	1.094	0,6%	99.755	99.403	352	0,2%	-742	-67,8%
Balança de bens e serviços	78.670	75.370	3.300	1,7%	86.014	82.825	3.189	1,6%	-111	-3,4%
Bens	51087	61493	-10.405	-5,4%	55.184	67.976	-12.792	-6,4%	-2.387	-22,9%
» Energia	3.550	7.069	-3.519	-1,8%	3.700	8.032	-4.332	-2,2%	-813	-23,1%
Serviços	27.582	13.877	13.705	7,1%	30.829	14.848	15.981	8,0%	2.276	16,6%
» Transportes	6.012	3.263	2.749	1,4%	6.787	3.677	3.110	1,6%	361	13,1%
» Viagens e Turismo	13.274	4.017	9.257	4,8%	15.562	4.383	11.179	5,6%	1.922	20,8%
» Construção	717	110	607	0,3%	599	121	478	0,2%	-129	-21,3%
Balança de rendimento primário	8.472	12.665	-4.193	-2,2%	7.444	12.458	-5.014	-2,5%	-822	-19,6%
Rendimento de investimento	6.106	11.706	-5.600	-2,9%	5.383	11.501	-6.119	-3,1%	-518	-9,3%
» Investimento directo	2.664	5.178	-2.514	-1,3%	2.486	5.185	-2.699	-1,3%	-185	-7,4%
Balança de rendimento secundário	5.989	4.003	1.987	1,0%	6.297	4.120	2.177	1,1%	191	9,6%
» Remessas de emigrantes	3.369	534	2.835	1,5%	3.544	521	3.024	1,5%	188	6,6%
Balança de capital	2.312	321	1.991	1,0%	2.147	357	1.790	0,9%	-202	-10,1%
Transferências da U.E. (por memória)	3.845	1.703	2.142	1,1%	3.577	1.684	1.893	0,9%	-249	-11,6%

(1) Valores calculados relativamente ao "Saldo"

Fonte: BPI a partir de dados do BdP; cálculos BPI

- O saldo da balança de bens e serviços contribuiu para uma pior performance da balança corrente, registando um redução de 3,4% no período em análise, comparativamente ao anterior. No entanto deve-se salientar a boa prestação das exportações tanto de bens como de serviços.
- De facto, na balança de bens sobressai o significativo dinamismo das exportações, +8,0%, embora as importações tenham crescido a uma taxa superior, +10,5%, reflexo da maior procura de bens de investimento. Em consequência registou-se uma degradação do défice da balança de bens em 22,9%, para o qual também contribuiu o agravamento do défice energético devido, sobretudo, a questões cíclicas de

ordem técnica ao nível da atividade de refinação e ao encarecimento do petróleo. O saldo global da balança de bens correspondeu a -6,4% do PIB, sendo -2,1% da balança energética.

4. Na balança de bens salientamos ainda o forte aumento da venda de automóveis e seus componentes, para além da boa prestação das indústrias tradicionais (azeites e óleos, vinho e bebidas, plásticos e cortiça).

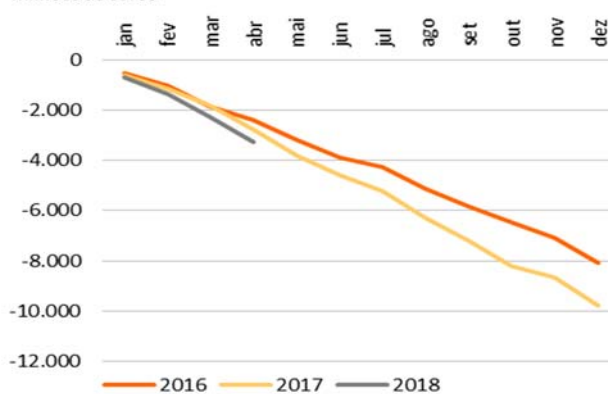
5. Ao nível do saldo da balança de serviços têm vindo a ser alcançados sucessivos valores recorde, com destaque para o turismo, que representa 70% do total. Nos últimos 12 meses até abril, o excedente da balança de serviços aumentou 2,3 mil milhões de euros face ao período homólogo, acentuando a tendência de subida, suportado por uma evolução muito positiva dos setores do turismo e dos transportes, com contributos de 14,0% e de 2,6%, respetivamente. Inversamente ocorreu neste período uma quebra do setor da construção (contributo de -0,9%).

6. O turismo tem vindo a ganhar importância na economia nacional, sendo crescente a entrada no país de hóspedes não residentes. Até abril, as receitas do turismo acumuladas dos últimos 12 meses representavam 18,0% das exportações totais. Já em termos de PIB esperado para 2018, esse valor era de 7,8%.

7. Por fim, referir que, no âmbito da balança de rendimento primário, registou-se tanto a diminuição do rendimento do investimento nacional no exterior como do rendimento de investimento de carteira (com o aumento do investimento estrangeiro em dívida nacional aumentou o pagamento de juros ao exterior). E, na balança de rendimento secundário, confirma-se a evolução positiva das remessas de emigrantes (1,5% do PIB).

Saldo acumulado da balança de bens (s/ energia)

milhões de euros



Fonte: Research BPI com dados do INE

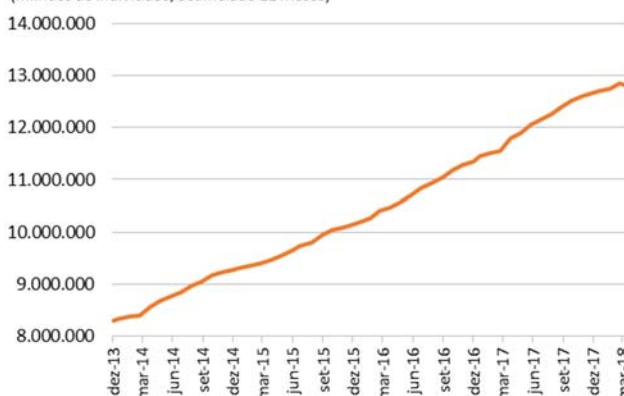
Exportações por categoria de bens

milhões de euros	jan-abr 17	jan-abr 18	Peso	t.v.h.	contrib.
» Azeite e óleos	221	267	1,4%	20,7%	0,3%
» Vinhos e bebidas	307	330	1,7%	7,5%	0,1%
» Combustíveis	1.392	1.351	7,0%	-3,0%	-0,2%
» Plásticos	968	1.031	5,4%	6,6%	0,4%
» Cortiça	333	358	1,9%	7,3%	0,1%
» Têxteis e vestuário	1.754	1.797	9,4%	2,5%	0,2%
» Calçado	653	639	3,3%	-2,1%	-0,1%
» Móveis	635	666	3,5%	4,8%	0,2%
» Automóveis	1.922	2.714	14,1%	41,2%	4,4%
Exportações totais	18.064	19.211	-	6,3%	-

Fonte: BPI Research, a partir de dados do INE

Turistas estrangeiros: mantém-se a tendência de alta

(milhões de indivíduos; acumulado 12 meses)



Fonte: BPI Research com dados do INE

Publicação do Banco BPI preparada pela sua Área de Estudos Económicos e Financeiros que contém informações e opiniões provenientes de fontes consideradas confiáveis, mas o Banco BPI não garante a precisão do mesmo e não é responsável por erros ou omissões neles contidos. Este documento tem um objetivo puramente informativo, razão pela qual o Banco BPI não é responsável, em qualquer caso, pelo uso que dele se faz. Opiniões e estimativas são propriedade da área e podem estar sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Banco BPI, SA - 2018

Rua Tenente Valadim, 284

4100-476 Porto

Telef.: (351) 22 207 50 00

Telefax: (351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1-9º

1269-067 Lisboa

Telef.: (351) 21 310 11 86

Telefax: (351) 21 315 39 27

www.bancobpi.pt