

BANCO BPI

Balança corrente e de capital

03 Março 2020

Balança corrente e de capital

Balança Corrente

Sumário executivo

- Depois de seis anos em terreno positivo (desde 2013), a balança corrente voltou a registar défice (ainda que pequeno) em 2019.
- Isto, não obstante:
 - o aumento do saldo da balança de serviços (+1.7 p.p.), em particular da balança turística (+2.5 p.p.);
 - e o encolhimento do défice energético de -3.6% do PIB em 2013 para -2.6% em 2019.
- Responsável pela deterioração é principalmente o saldo da balança de bens não energéticos, sobretudo bens de investimento, o que em princípio significará que a situação é temporária, na medida em que mais investimento traduzir-se-á em maior produção e mais exportações.
- Antecipamos a estabilização do défice da balança corrente em -0.1% do PIB em 2020, assumindo melhoria do défice da balança de bens, via crescimento mais moderado das importações de bens de investimento, e redução do saldo da balança turística para 6.0%¹, decorrente do impacto negativo associado ao coronavírus no fluxo de turistas. Esta estimativa está sujeita a riscos descendentes, dada a incerteza associada à evolução e propagação da doença.

¹Em 2019, o número de turistas chineses representou 2.3% do total de turistas que entraram em Portugal. Aplicando a mesma proporção ao total das receitas de turismo (incluídas na balança externa), teríamos receitas geradas por turistas chineses de 432.5 milhões de euros, equivalente a 0.2% do PIB. Assim, admitindo que o número de turistas chineses caísse para zero em 2020, teríamos uma redução de 0.2 p.p no saldo da balança turística. Numa hipótese mais negativa, ie, admitindo uma redução de 10% no total das receitas do turismo, *ceteris paribus*, o impacto na balança corrente seria de 0.9 p.p.. A análise de sensibilidade do PIB às exportações de turismo sugere que uma quebra de 1 ponto percentual destas exportações implicará uma redução de 0.17 pontos percentuais no crescimento do PIB real.

Balança Corrente

Evolução e perspetivas

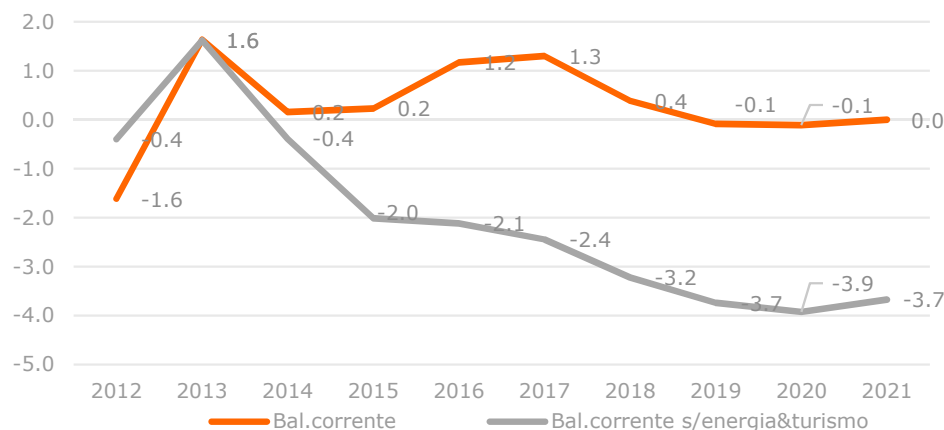
% PIB

	Saldo bens e serviços	Saldo b&s sem energia	Saldo b&s sem turismo	Saldo b&s sem energia&turismo	Saldo bens	Saldo não energético	Saldo energético	Saldo serviços	Saldo turismo	Saldo rendimentos primários	Saldo rendimentos secundários	Saldo rendimentos	Saldo corrente	Saldo capital	Saldo corrente+capital
2006	-7.8	-4.1	-10.2	-6.5	-11.2	-7.5	-3.7	3.5	2.4	-3.0	0.5	-2.5	-10.3	1.2	-9.1
2007	-7.3	-3.8	-6.4	-6.4	-11.4	-7.9	-3.5	4.1	2.6	-3.1	0.8	-2.3	-9.6	1.1	-8.5
2008	-9.2	-4.8	-7.3	-7.3	-13.4	-9.0	-4.4	4.2	2.5	-3.3	0.8	-2.6	-11.8	1.2	-10.6
2009	-6.8	-4.0	-6.4	-6.4	-10.4	-7.6	-2.7	3.6	2.4	-3.9	0.4	-3.5	-10.3	1.2	-9.1
2010	-7.3	-4.1	-6.7	-6.7	-10.8	-7.7	-3.2	3.5	2.6	-3.3	0.3	-2.9	-10.3	1.4	-8.9
2011	-3.7	0.4	-2.6	-2.6	-8.2	-4.1	-4.1	4.5	2.9	-2.8	0.5	-2.3	-6.0	1.5	-4.5
2012	0.0	4.6	1.2	1.2	-5.6	-1.0	-4.6	5.6	3.4	-2.6	1.0	-1.6	-1.6	2.1	0.5
2013	1.7	5.4	1.7	1.7	-4.8	-1.1	-3.6	6.5	3.6	-1.3	1.2	-0.1	1.6	1.7	3.3
2014	0.8	4.4	0.2	0.2	-5.6	-2.0	-3.6	6.4	4.1	-2.2	1.6	-0.6	0.2	1.3	1.5
2015	1.4	3.8	-0.8	-0.8	-5.4	-3.1	-2.4	6.8	4.6	-2.9	1.7	-1.2	0.2	1.2	1.5
2016	1.7	3.4	-1.6	-1.6	-5.4	-3.7	-1.7	7.1	5.0	-2.3	1.8	-0.5	1.2	0.9	2.1
2017	1.5	3.6	-2.3	-2.3	-6.8	-4.7	-2.1	8.3	5.9	-2.3	2.1	-0.2	1.3	0.9	2.2
2018	0.7	3.2	-2.9	-2.9	-7.8	-5.3	-2.5	8.5	6.1	-2.4	2.0	-0.3	0.4	1.0	1.4
2019	0.4	3.0	-3.2	-3.2	-7.9	-5.3	-2.6	8.2	6.2	-2.5	2.0	-0.5	-0.1	1.0	0.9
2020	0.4	2.8	-3.3	-3.3	-7.5	-5.2	-2.4	7.9	6.0	-2.5	2.0	-0.5	-0.1	1.0	0.9
2021	0.2	2.7	-3.3	-3.3	-7.5	-5.1	-2.5	7.8	6.0	-2.5	2.3	-0.2	0.0	1.0	1.0
Diferenças anuais															
2018	-0.8	-0.4	-0.6	-0.6	-1.0	-0.6	-0.4	0.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.9	0.1	-0.8
2019	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.5	0.0	-0.5
2020	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.3	0.1	0.2	-0.3	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2021	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1

Fonte: BPI Research a partir do BdP

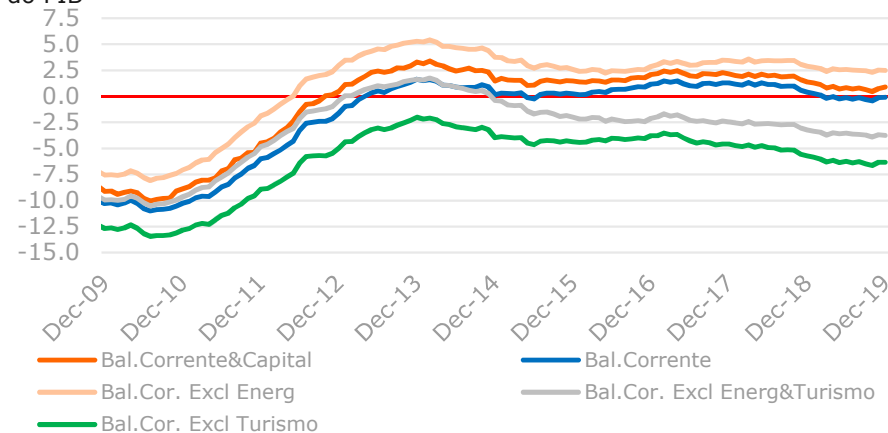
Balança corrente

% do PIB



Balança corrente e de capital

% do PIB



Fonte: BPI Research a partir de dados do Banco de Portugal

Balança Corrente e de capital

Portugal mantém excedente externo, mas balança corrente retorna a situação deficitária

	milhões de euros					2018
	2018	2019	variação m.e.	tvh	contributo (p.p.)	
Balança corrente&capital	2,832	1,871	-960	-33.9	-33.9	1.4
Balança corrente	792	-181	-974	-122.9	-34.4	0.4
Balança de capital	2,039	2,053	13	0.7	0.5	1.0
Balança de bens e serviços	1,492	818	-674	-45.2	-23.8	0.7
Balança de bens	-15,847	-16,666	-819	-5.2	-28.9	-7.8
Balança de bens não energéticos	-10,738	-11,220	-482	-4.5	-17.0	-5.3
Balança de bens energéticos	-5,110	-5,446	-336	-6.6	-11.9	-2.5
Balança de serviços	17,339	17,484	144	0.8	5.1	8.5
Balança turística	12,469	13,131	662	5.3	23.4	6.1
Balança outros serviços	4,870	4,353	-517	-10.6	-18.3	2.4
Balança de rendimentos	-700	-999	-300	-42.9	-10.6	-0.3
Balança de rendimentos primários	-4,875	-5,211	-337	-6.9	-11.9	-2.4
Balança de rendimentos secundários	4,175	4,212	37	0.9	1.3	2.0

Portugal mantém o excedente externo em torno de 1% do PIB, permitindo a redução do grau de endividamento face ao exterior.

Mas balança corrente volta a situação deficitária após seis anos de excedente.

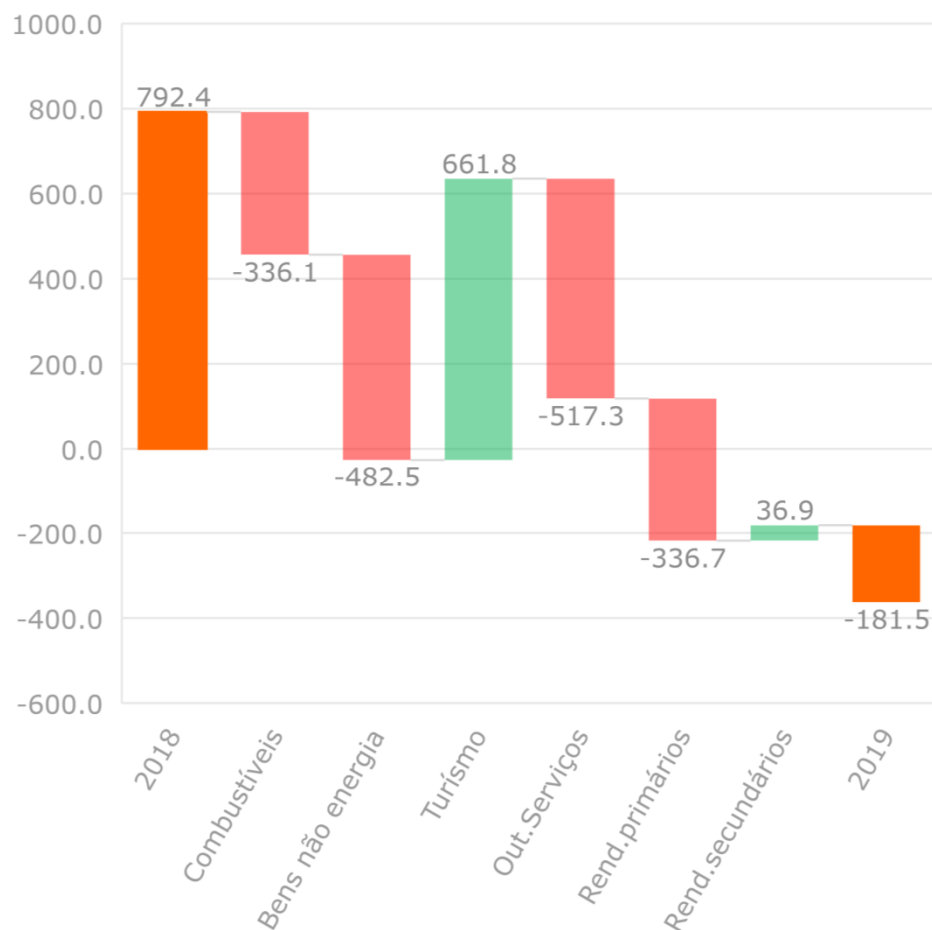
Fonte: BPI Research com base em dados do Banco de Portugal

Balança Corrente

Retorno a situação deficitária em 2019

Fatores explicativos da deterioração do défice da balança corrente entre 2018 e 2019

Em milhões de euros



- O saldo da balança corrente foi negativo em 182 milhões de euros (m.e.), equivalente a -0.1% do PIB.

Efeitos e Contributos para balança corrente

Positivos

Balança turística: +662 m.e.

+0.1 p.p.
do PIB

Negativos

Balança de serviços excl. turismo: -517 m.e.

-0.3 p.p.
do PIB

Balança de bens não energéticos -483 m.e.

-0.03 p.p.
do PIB

Balança de bens energéticos: -336 m.e.

-0.1 p.p.
do PIB

Fonte: BPI Research com base em dados do Banco de Portugal

Balança Corrente - Bens

Exportação e importação de bens

Em milhões de euros

	Exportações				Importações				Saldo				Saldo em % do PIB		
	variação		Contributo		variação		Contributo		variação		Contributo		2018	2019	p.p.
	2018	2019	m.e.	p.p.	2018	2019	m.e.	p.p.	2018	2019	m.e.	p.p.	2018	2019	p.p.
Bens	57,807	59,906	2,100	3.6	75,364	80,306	4,942	6.6	-17,557	-20,399	-2,842	-20.4	-8.7	-9.6	-0.9
Bens excluindo combustíveis	53,973	56,414	2,441	4.2	66,421	71,368	4,947	6.6	-12,448	-14,954	-2,506	-14.3	-6.2	-7.0	-0.9
Bens industriais	18,505	18,760	255	0.4	21,713	21,992	279	0.4	-3,208	-3,232	-24	-0.1	-1.6	-1.5	0.0
Bens de consumo	10,979	11,088	110	0.2	10,764	11,514	749	1.0	214	-426	-640	-3.6	0.1	-0.2	-0.3
Material de transporte	10,627	12,064	1,436	2.5	12,169	14,951	2,782	3.7	-1,542	-2,888	-1,346	-7.7	-0.8	-1.4	-0.6
para investimento	6,867	7,491	624	1.1	7,246	9,863	2,618	3.5	-378	-2,372	-1,993	-1.9	-0.2	-1.1	-0.9
para consumo	3,760	4,572	812	1.4	4,924	5,088	164	0.2	-1,164	-516	648	-2.3	-0.6	-0.2	0.3
Bens de capital	7,760	8,251	491	0.8	12,261	13,155	894	1.2	-4,502	-4,905	-403	-2.3	-2.2	-2.3	-0.1
Combustíveis	3,833	3,492	-341	-0.6	8,943	8,938	-5	0.0	-5,110	-5,446	-336	-1.9	-2.5	-2.6	-0.1
Alimentação e bebidas	6,066	6,213	147	0.3	9,497	9,725	228	0.3	-3,431	-3,512	-81	-0.5	-1.7	-1.7	0.0
Outros	37	38	2	0.0	15	30	14	0.0	21	9	-12	-0.1	0.0	0.0	0.0

Fonte: BPI Research com base em dados do INE

- **Deterioração da balança de bens resultante de crescimento mais forte das importações do que das exportações, sobretudo de bens para investimento.**
- **A pioria do saldo do comércio internacional de material de transporte (sobretudo para investimento) explica 47% da deterioração da balança de bens;**
- **Saldos das balanças de bens de capital e de consumo explicam 12% e 22.5%, respetivamente da deterioração do saldo comercial.**

Balança Corrente - Bens

Principais destinos das exportações de bens

Em milhões de euros

	2018	2019	tvh %	contributo p.p.
	57,807	59,906	3.6	
Intra EU	44,000	46,000	4.55	3.5
Extra EU	13,807	13,906	0.72	0.2
Europeus extra EU	1,642	1,789	8.99	0.3
Alemanha	6,666	7,163	7.46	0.9
França	7,323	7,779	6.23	0.8
Itália	2,460	2,681	9.01	0.4
Espanha	14,657	14,912	1.74	0.4
Reino Unido	3,668	3,647	-0.57	0.0
Angola	1,513	1,239	-18.11	-0.5
EUA	2,873	3,023	5.2	0.3
Outros	18,646	19,461	4.37	1.4

Fonte: BPI Research com base em dados do INE

- Crescimento das exportações de bens afetado por fatores idiossincráticos de alguns dos principais destinos das exportações de bens.

- Angola
- Reino Unido
- Espanha

Balança Corrente - Serviços

Exportação e importação de serviços

Em milhões de euros

	Exportações				Importações				Saldo				em % do PIB		
			variação				variação				variação				
	2018	2019	m.e.	(p.p.)	2018	2019	m.e.	(p.p.)	2018	2019	m.e.	(p.p.)	2018	2019	p.p.
Serviços	33,308	35,269	1,961		15,969	17,786	1,817		17,339	17,484	144		8.5	8.3	-0.2
Serv. Transportes	7,264	7,450	186	0.6	1,350	4,282	2,932	18.4	5,914	3,168	-2,746	-15.8	1.6	1.5	-0.1
Serv. Viagens&Turismo	17,054	18,431	1,377	4.1	4,584	5,300	715	4.5	12,469	13,131	662	3.8	6.1	6.2	0.1
Serv. Construção	796	733	-63	-0.2	134	218	84	0.5	662	514	-147	-0.8	0.3	0.2	-0.1
Serv.TIC	1,736	1,775	39	0.1	1,041	1,034	-8	0.0	695	741	46	0.3	0.3	0.4	0.0
Out. Serv. Empresariais	4,413	4,717	304	0.9	3,683	4,277	594	3.7	730	439	-290	-1.7	0.4	0.2	-0.1
Outros	2,045	2,164	119	0.4	5,176	2,674	-2,502	-15.7	-3,131	-510	2,620	15.1	-0.2	-0.2	0.0

Fonte: BPI Research com base em dados do Banco de Portugal

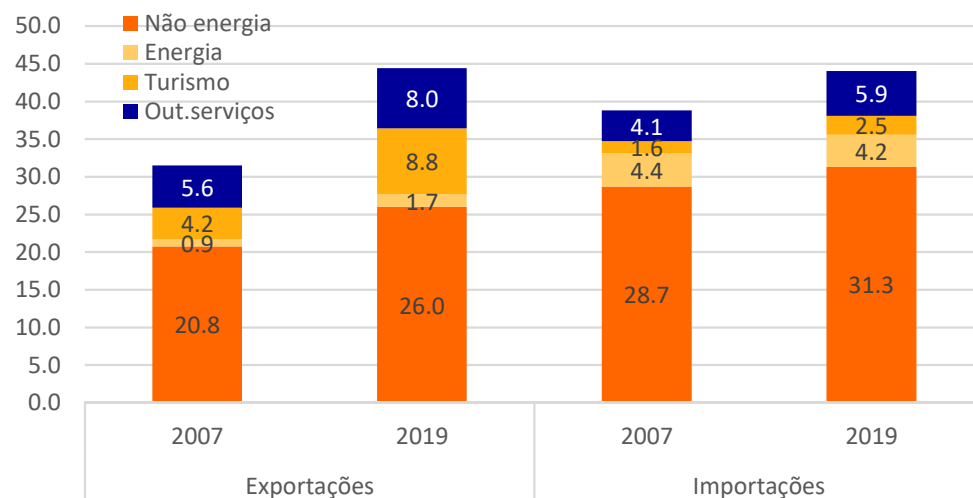
- **Melhoria da balança de serviços assente no setor do turismo.**

Balança Corrente – Bens e Serviços

Evolução desde 2007

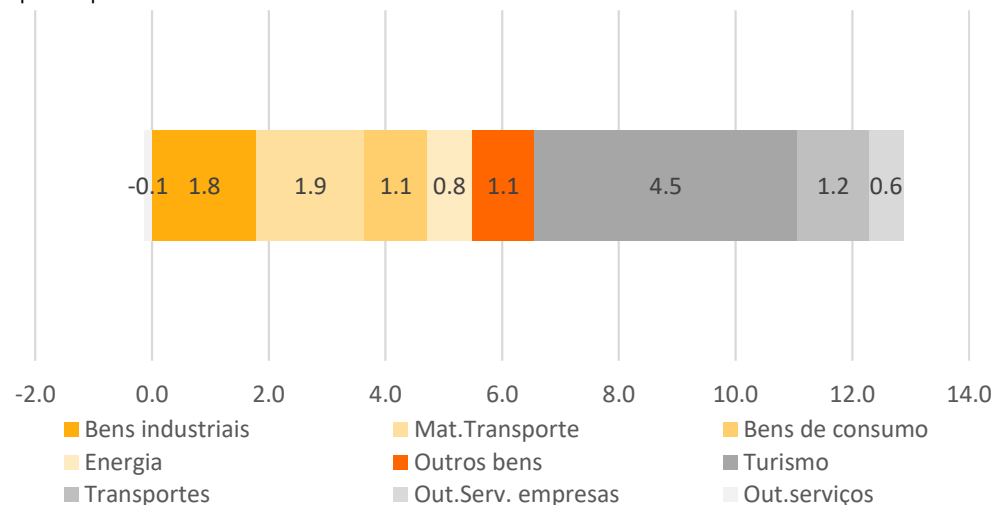
Exportações e importações de bens e serviços

% do PIB



Variação das Exportações de bens e serviços entre 2007 e 2019

pontos percentuais do PIB



Fonte: BPI Research com base em dados do BdP e INE

- Intensidade exportadora da economia portuguesa aumentou desde 2007 de 31.5% do PIB para 44.4%.
- Bens não industriais e turismo são os que mais contribuem para esta alteração.

Balança Corrente – Balança de rendimentos

Evolução

	Exportações				Importações				Saldo				Saldo em % do PIB		
	variação contributo				variação contributo				variação contributo						
	2018	2019	m.e.	(p.p.)	2018	2019	m.e.	(p.p.)	2018	2019	m.e.	(p.p.)	2018	2019	p.p.
Balança de rendimentos	18,127	17,358	-769	-4.2	18,827	18,358	-469	-2.5	-700	-999	-300	42.9	-0.3	-0.5	-0.1
Primários	9,257	8,277	-980	-5.4	14,132	13,488	-644	-3.4	-4,875	-5,211	-337	48.1	-2.4	-2.5	-0.1
Trabalho	462	486	25	0.1	222	227	5	0.0	240	259	19	-2.8	0.1	0.1	0.0
IDE	4,362	3,220	-1,142	-6.3	7,571	7,100	-471	-2.5	-3,209	-3,879	-670	95.8	-1.6	-1.8	-0.3
Rendimentos de títulos de dívida	1,815	1,651	-164	-0.9	3,013	3,073	60	0.3	-1,198	-1,423	-224	32.1	-0.6	-0.7	-0.1
Outros	2,619	2,919	300	1.7	3,326	3,088	-238	-1.3	-707	-169	539	-77.0	-0.3	-0.1	0.3
Secundários	8,870	9,081	211	1.2	4,695	4,870	174	0.9	4,175	4,212	37	-5.3	2.0	2.0	-0.1
Remessas migrantes	3,604	3,645	41	0.2	533	478	-54	-0.3	3,071	3,167	96	-13.7	1.5	1.5	0.0
Outros	5,266	5,436	170	0.9	4,162	4,391	229	1.2	1,104	1,045	-59	8.4	0.5	0.5	0.0

Fonte: BPI Research com base em dados do Banco de Portugal

- **Deterioração do saldo da balança de rendimentos resulta da redução dos rendimentos relacionados com investimento direto estrangeiro.**
 - Em 2019, as entradas de IDE foram de 7.4 mil milhões de euros (6.6 em 2018).
 - O investimento direto de Portugal no exterior diminuiu 0.4 mil milhões (+1.3 em 2018).

Balança Corrente

Evolução e perspetivas

Milhões de euros

	Exportações								Importações								Saldo					Promemoria
	Bens	Não Energia	Energia	Serviços	Turismo	Outros serviços	Total	Var. Anual	Bens	Não Energia	Energia	Serviços	Turismo	Outros serviços	Total	Var. Anual	Bens	Serviços	Energia	Turismo	Total	Preço petróleo (euros / barril)
2006	35,831	34,074	1,757	14,755	6,672	8,083	50,586	16.9	54,534	46,622	7,912	8,993	2,658	6,335	63,527	11.9	-18,704	5,762	-6,156	4,014	-12,941	52.8
2007	38,010	36,427	1,582	17,216	7,402	9,814	55,226	9.2	58,052	50,317	7,735	9,986	2,869	7,117	68,038	7.1	-20,042	7,230	-6,152	4,533	-12,812	52.4
2008	38,558	36,430	2,127	17,971	7,440	10,531	56,528	2.4	62,555	52,482	10,073	10,537	2,939	7,599	73,093	7.4	-23,998	7,433	-7,946	4,501	-16,564	66.9
2009	31,426	29,954	1,473	16,516	6,908	9,608	47,943	-15.2	49,597	43,307	6,290	10,213	2,712	7,501	59,810	-18.2	-18,170	6,303	-4,817	4,196	-11,867	42.5
2010	36,922	34,638	2,284	17,464	7,601	9,863	54,386	13.4	56,407	48,389	8,018	11,148	2,953	8,195	67,554	12.9	-19,485	6,316	-5,733	4,648	-13,168	59.7
2011	42,303	39,435	2,868	19,316	8,146	11,171	61,620	13.3	56,802	46,732	10,070	11,346	2,974	8,372	68,148	0.9	-14,498	7,970	-7,202	5,172	-6,528	79.8
2012	44,324	40,734	3,590	19,930	8,606	11,325	64,254	4.3	53,670	42,375	11,295	10,581	2,946	7,635	64,251	-5.7	-9,346	9,349	-7,705	5,660	3	86.6
2013	46,504	41,748	4,756	21,997	9,157	12,840	68,500	6.6	54,631	43,681	10,950	10,903	2,939	7,964	65,534	2.0	-8,127	11,094	-6,194	6,218	2,967	82.1
2014	47,296	43,464	3,831	23,055	10,284	12,771	70,350	2.7	56,965	46,923	10,042	12,014	3,127	8,886	68,979	5.3	-9,669	11,041	-6,211	7,157	1,372	76.0
2015	48,926	45,271	3,655	24,912	11,605	13,307	73,838	5.0	58,671	50,768	7,903	12,646	3,333	9,314	71,318	3.4	-9,746	12,266	-4,248	8,273	2,520	49.2
2016	49,122	46,116	3,006	26,562	12,811	13,751	75,685	2.5	59,134	52,997	6,138	13,376	3,550	9,825	72,510	1.7	-10,012	13,187	-3,131	9,261	3,175	40.1
2017	53,325	49,500	3,825	30,892	15,550	15,342	84,217	11.3	66,634	58,648	7,986	14,664	4,050	10,614	81,297	12.1	-13,309	16,229	-4,161	11,500	2,920	49.0
2018	56,243	52,409	3,833	33,308	17,054	16,254	89,550	6.3	72,090	63,147	8,943	15,969	4,584	11,384	88,059	8.3	-15,847	17,339	-5,110	12,469	1,492	61.2
2019	58,208	54,716	3,492	35,269	18,431	16,839	93,477	4.4	74,874	65,936	8,938	17,786	5,300	12,486	92,659	5.2	-16,666	17,484	-5,446	13,131	818	57.3
2020	59,795	56,489	3,307	36,492	19,292	17,200	96,287	3.0	76,612	68,107	8,505	18,821	5,760	13,062	95,433	3.0	-16,816	17,670	-5,198	13,532	854	52.7
2021	62,161	58,602	3,559	37,762	20,194	17,569	99,923	3.8	79,546	70,350	9,196	19,924	6,259	13,664	99,470	4.2	-17,386	17,838	-5,638	13,934	453	55.1

Fonte: BPI Research com base em dados do Banco de Portugal



© BANCO BPI, S.A.
Sede: Rua Tenente Valadim, n.º 284, 4100-476 Porto, Portugal
Capital Social € 1.293.063.324,98, matriculada na CRCP sob o número
de matrícula PTIRNMJ 501 214 534, com o número de identificação
fiscal 501 214 534