



O comércio internacional português e a fragmentação da economia mundial

Boletim Económico de dezembro de 2024 | Tema em Destaque

Ciclo de seminários GEE / GPEARI
9 de abril de 2025

JOÃO AMADOR, ALEXANDRE CARVALHO,
ANA CORREIA E JOANA GARCIA

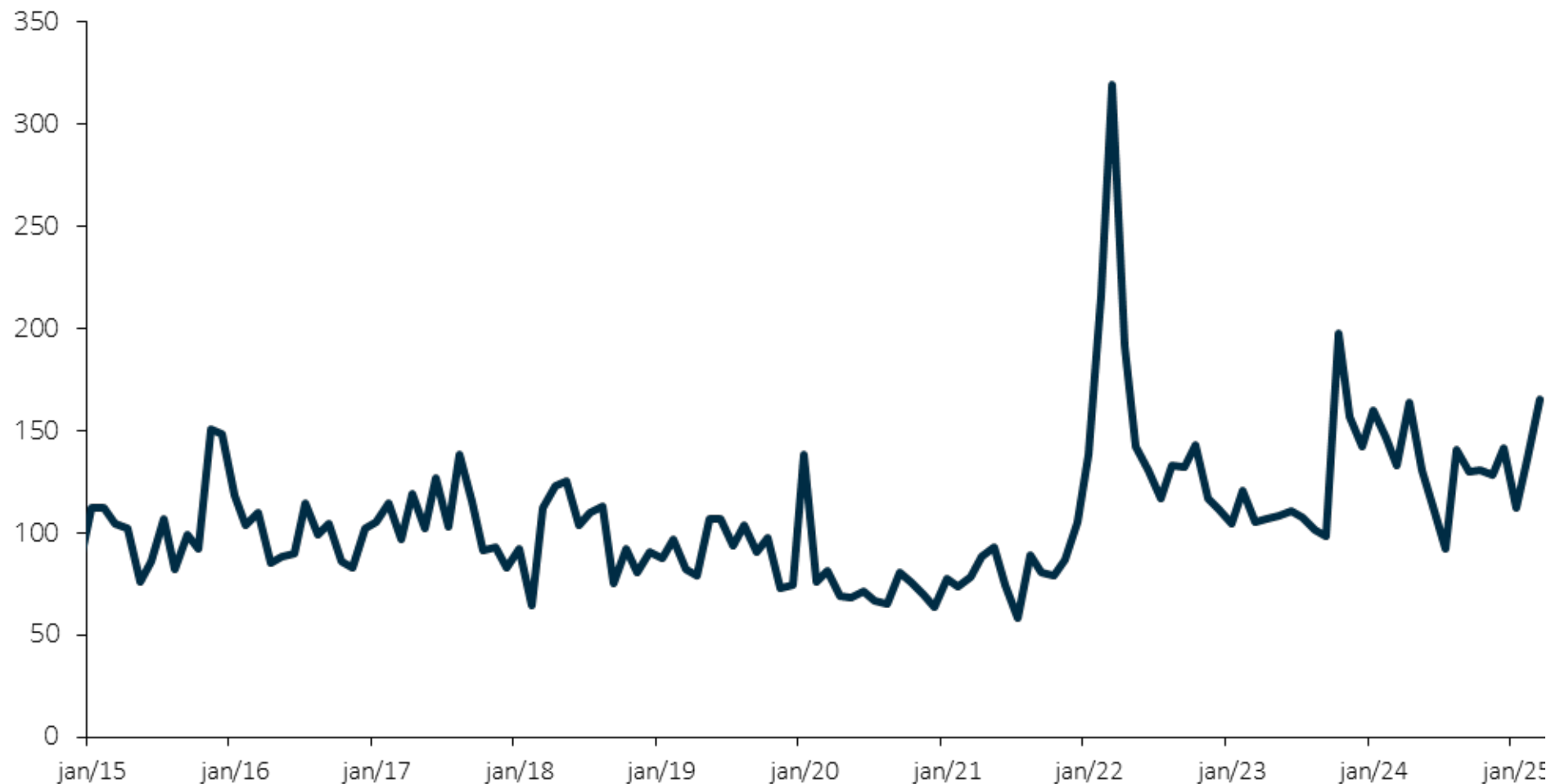


Motivação: aumento das tensões internacionais



ÍNDICE DE RISCO GEOPOLÍTICO GLOBAL

Índice: 1985-2019=100



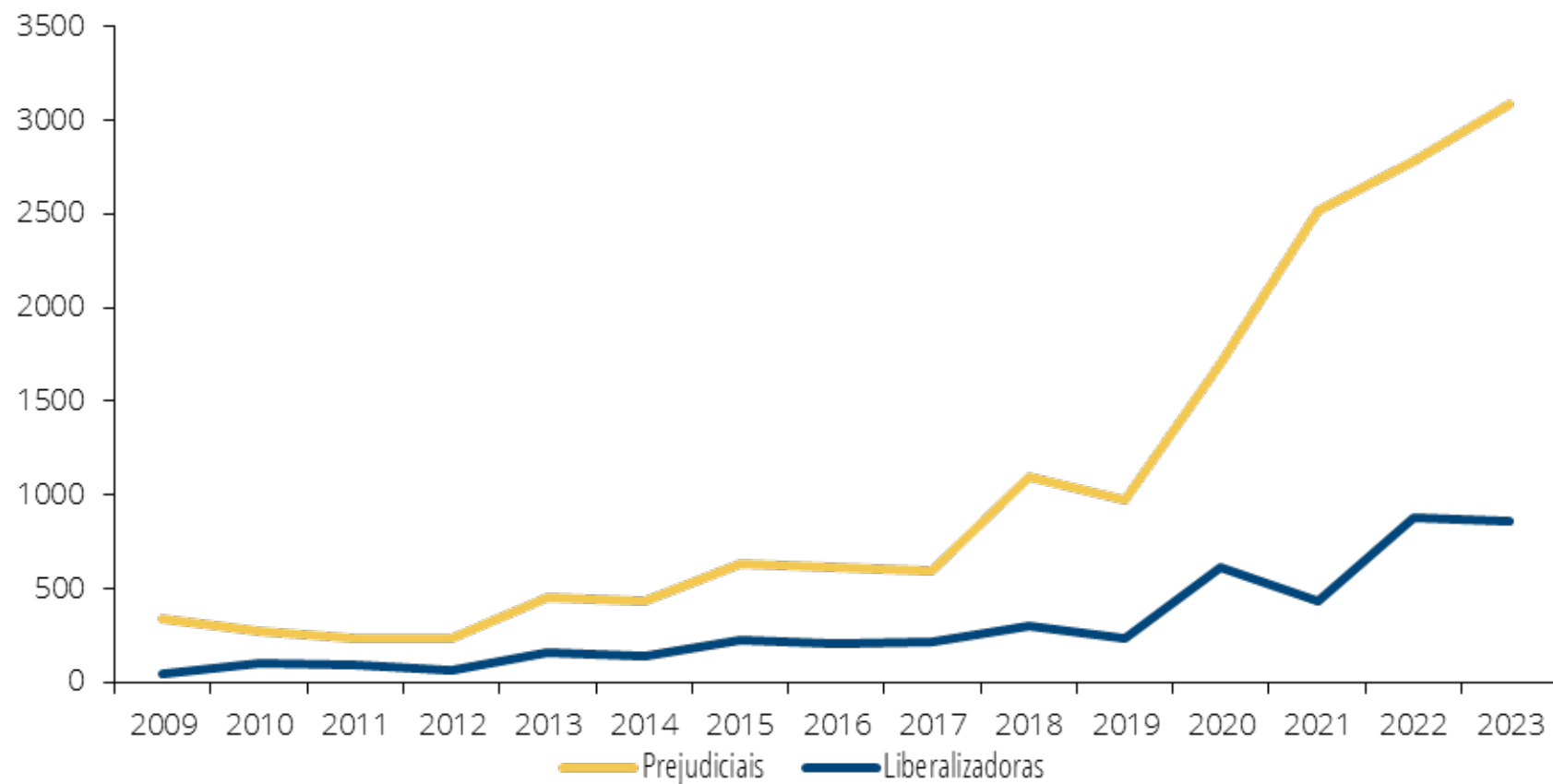
Fonte: Caldara, Dario and Matteo Iacoviello (2022).

Aumento das barreiras ao comércio a nível mundial



NOVAS MEDIDAS QUE AFETAM OS FLUXOS COMERCIAIS A NÍVEL MUNDIAL

Número



Fonte: *Global Trade Alert*.

Mudanças nas barreiras ao comércio a nível mundial



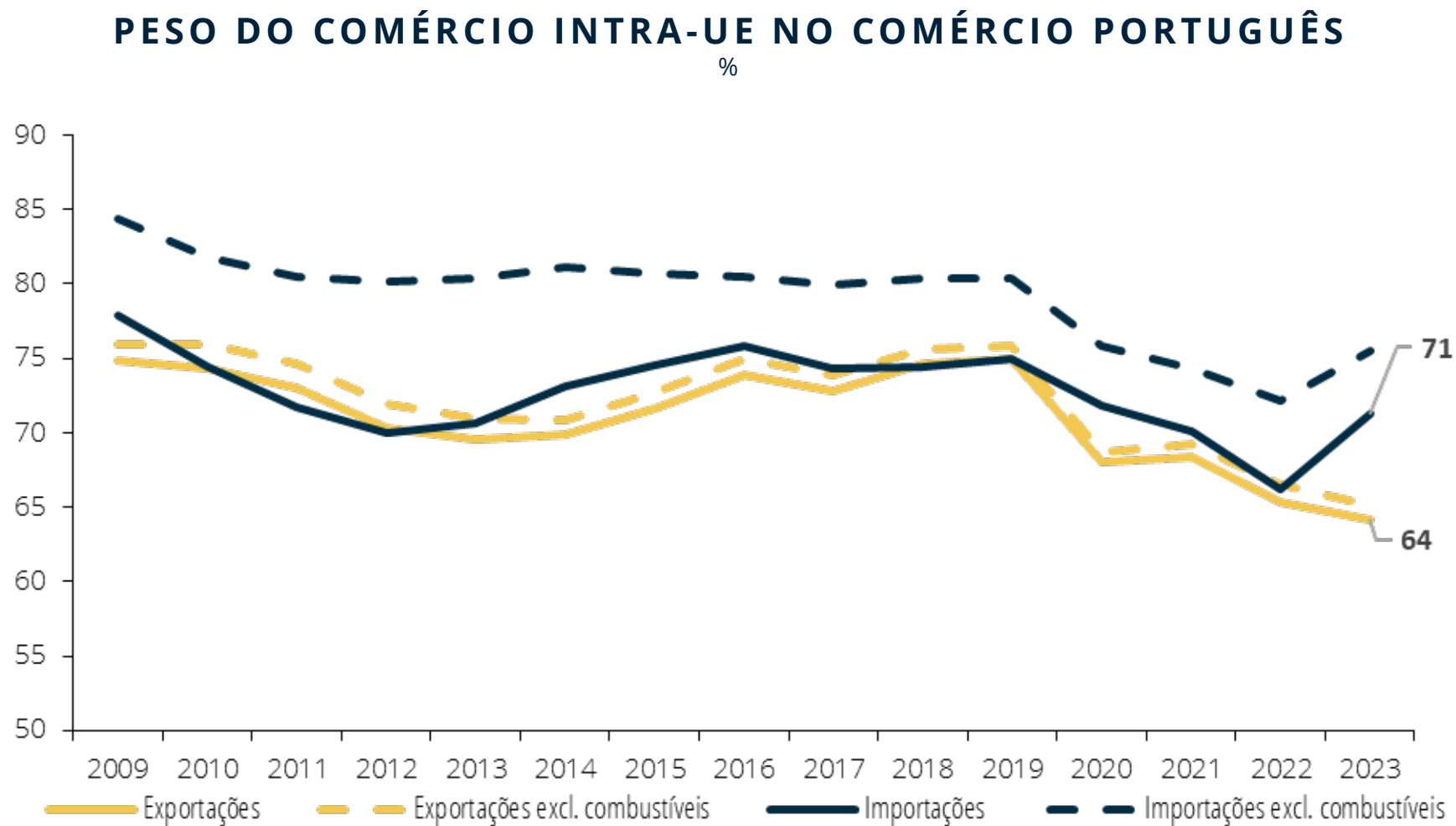
Prejudiciais:

- Apoios estatais a empresas chinesas
- EUA: *Inflation Reduction Act*
- UE: Taxas (direitos compensatórios) sobre a importação de carros elétricos da China

Liberalizadoras:

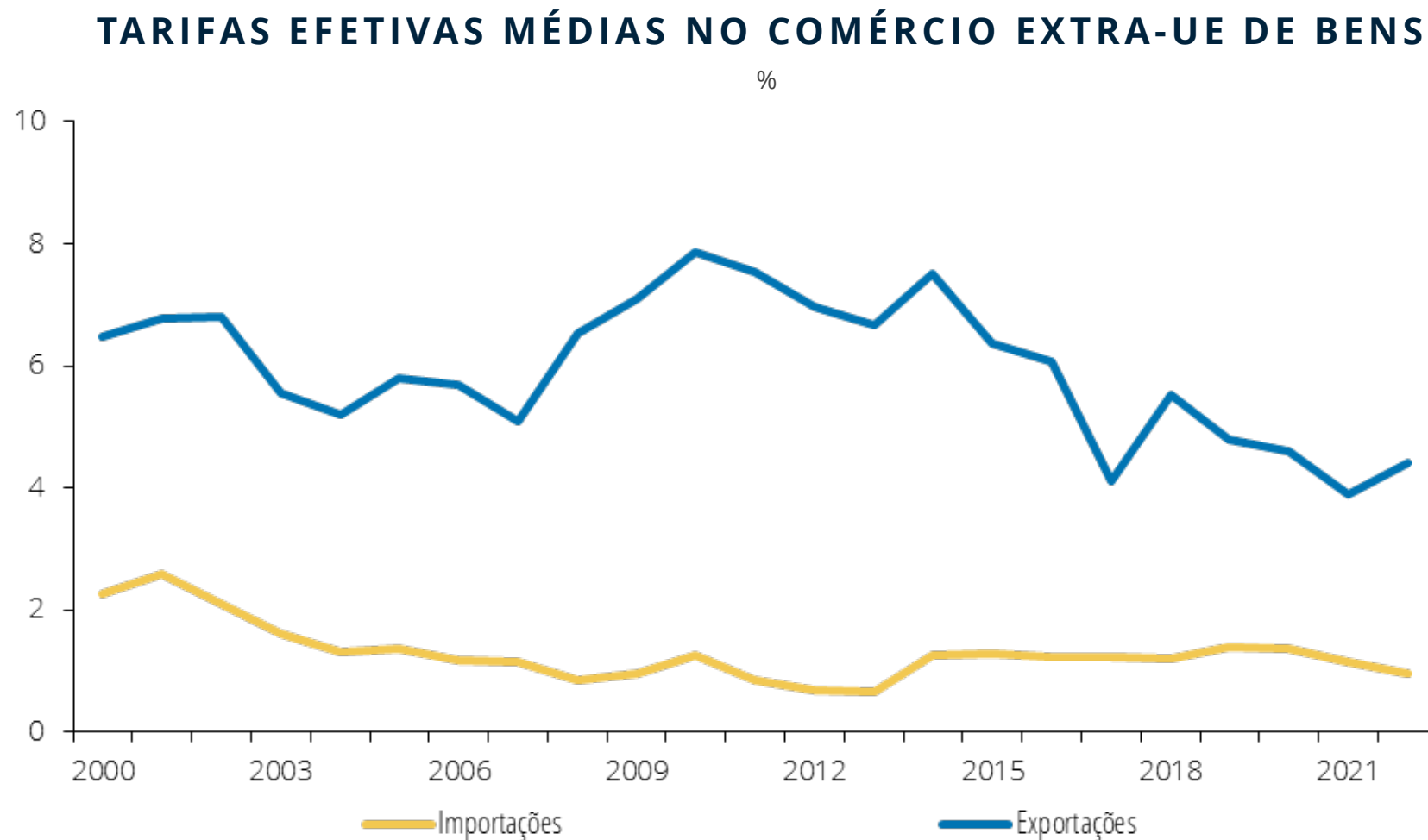
- Espanha: Novos produtos que beneficiam de isenção de direitos de importação com as Ilhas Canárias, até dezembro de 2031
- Canadá: reclassificação do bem “noodles instantâneos”, o que levou a uma redução da tarifa de importação

Comércio intra-UE diminui a exposição de Portugal a aumentos de tarifas



Fontes: Banco de Portugal e INE.

Tarifas estáveis nas importações e decrescentes nas exportações (desde 2014)

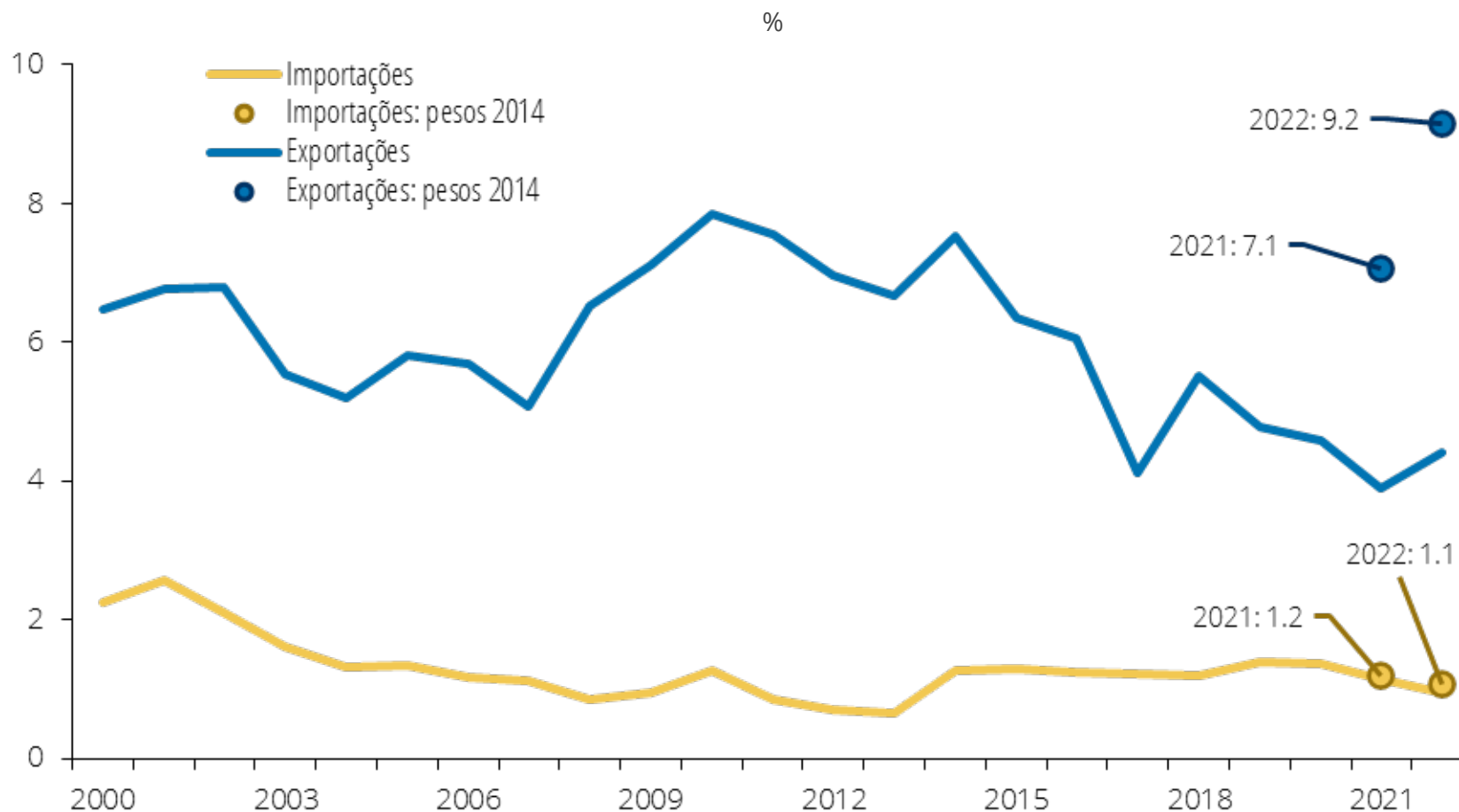


Fontes: UNCOMTRADE e TRAINS (cálculos do Banco de Portugal).

A redução da tarifa nas exportações refletiu uma alteração da composição das exportações



TARIFAS EFETIVAS MÉDIAS NO COMÉRCIO EXTRA-UE DE BENS



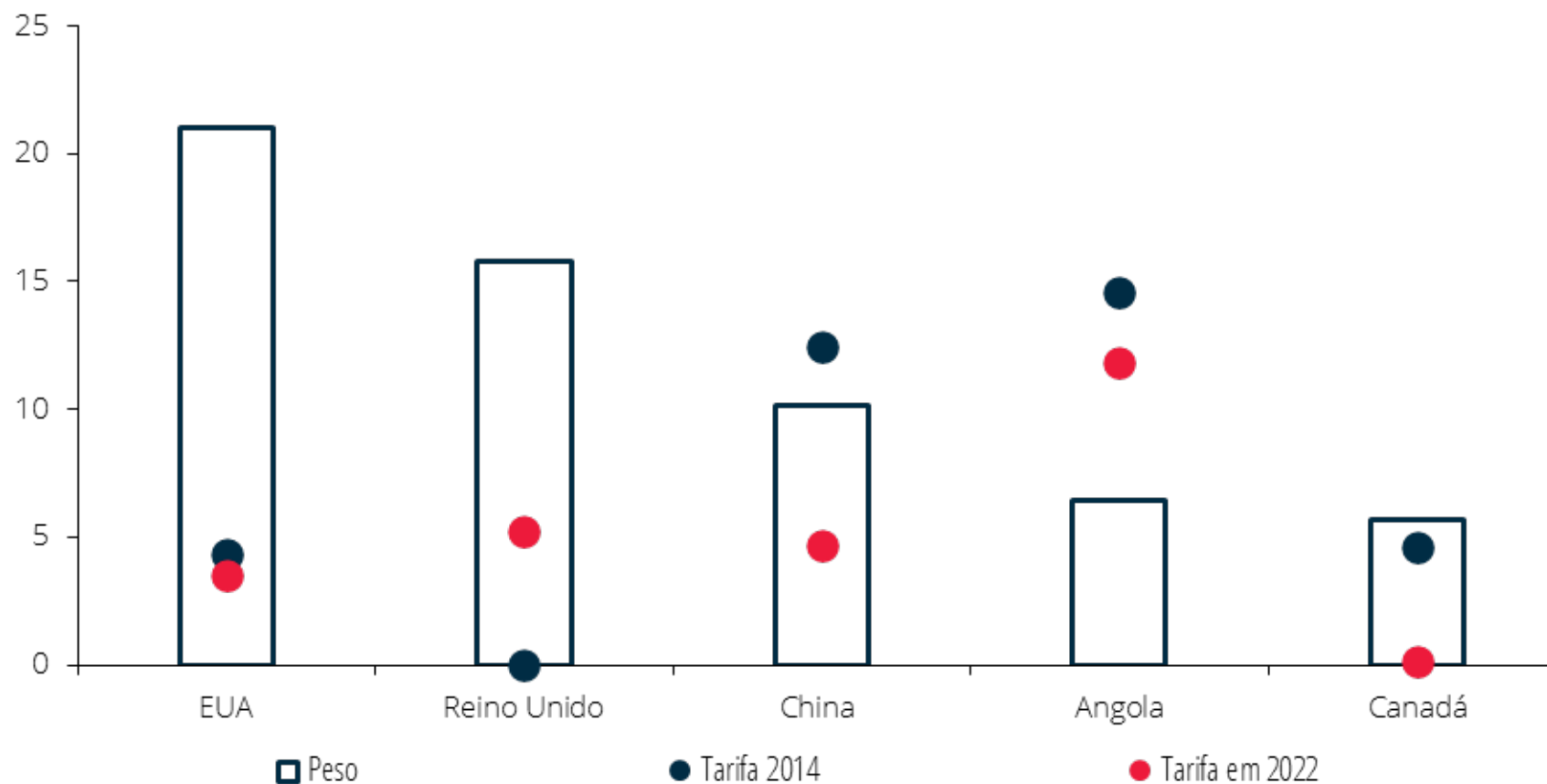
Fontes: UNCOMTRADE e TRAINS (cálculos do Banco de Portugal).

Há diferenças nas tarifas por parceiro comercial



TARIFAS EFETIVAS MÉDIAS E PESO NAS EXPORTAÇÕES EXTRA-UE DE BENS EM 2022

%



Fontes: UNCOMTRADE e TRAINS (cálculos do Banco de Portugal).

Aumento das barreiras não tarifárias ao comércio português até 2023

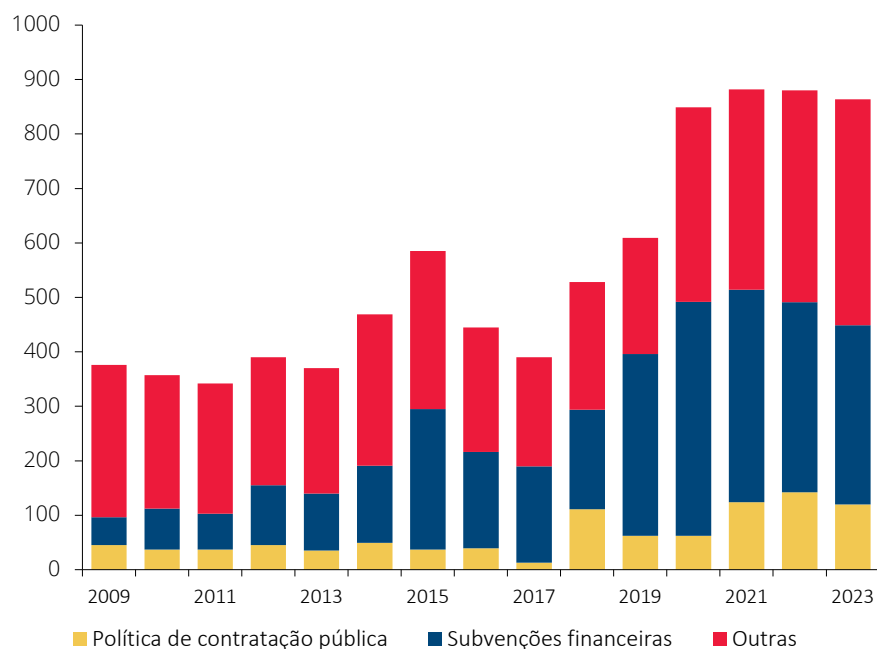


- Sobretudo subvenções financeiras da China e políticas de contratação pública dos EUA

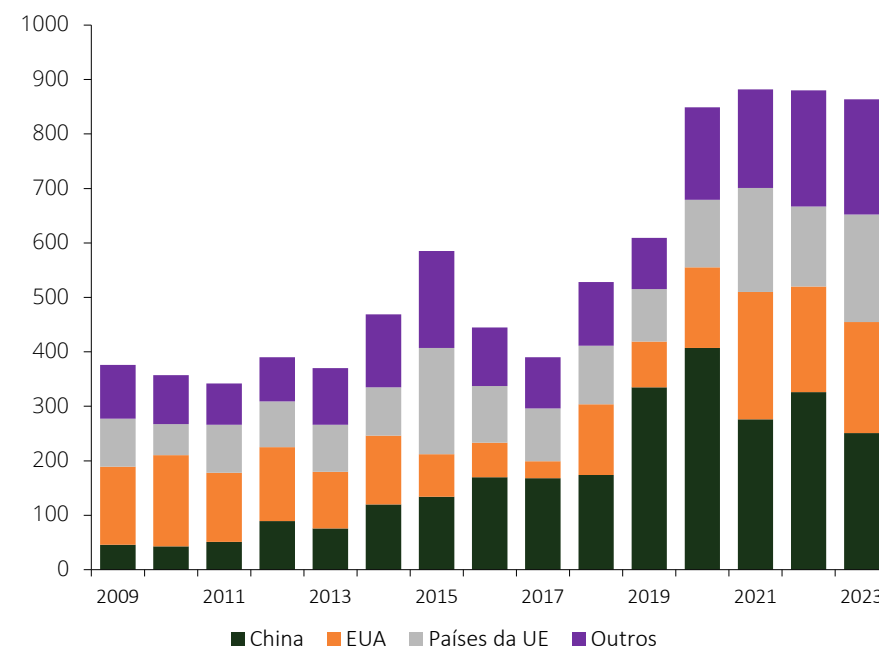
NOVAS MEDIDAS PREJUDICIAIS NÃO TARIFÁRIAS QUE AFETAM PORTUGAL

Número

POR TIPO DE MEDIDA



POR PAÍS



Fontes: Microdados do *Global Trade Alert* (cálculos do Banco de Portugal).

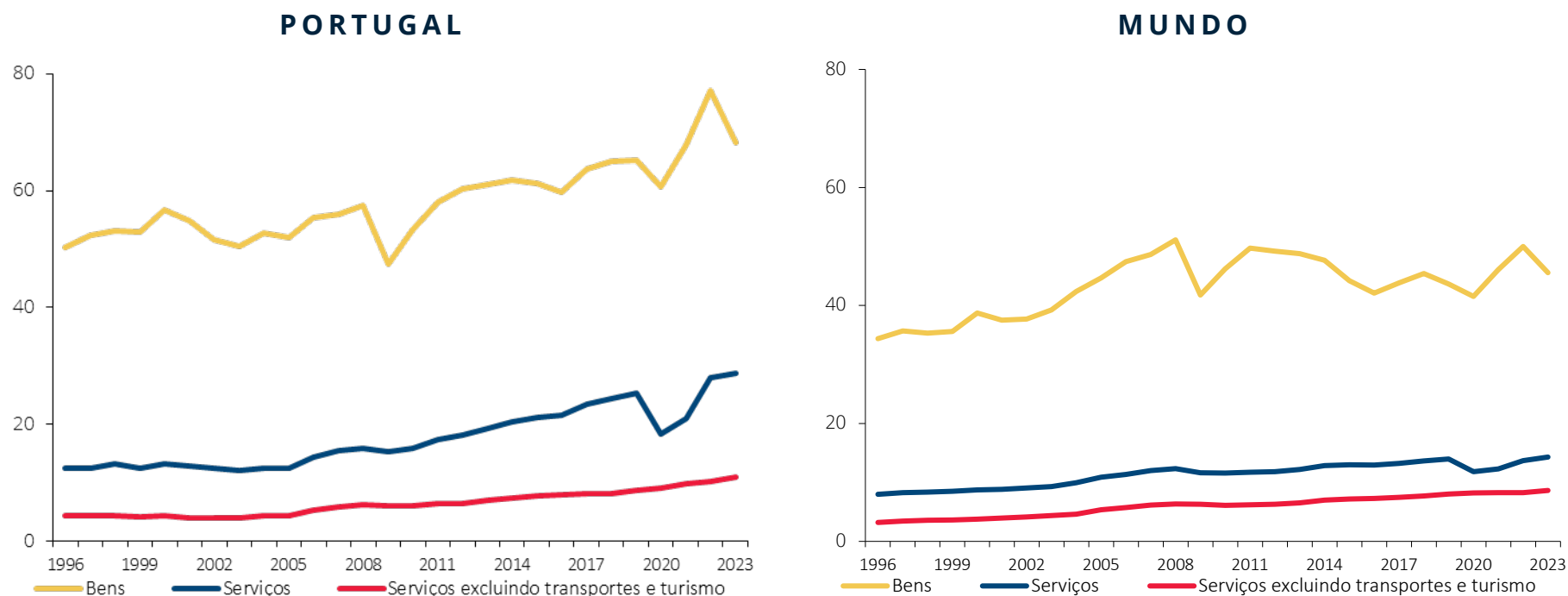
Comércio externo português sem sinais de abrandamento até final de 2023



- Contrasta com a estagnação do comércio em percentagem do PIB a nível mundial

PESO DO COMÉRCIO NO PIB

%



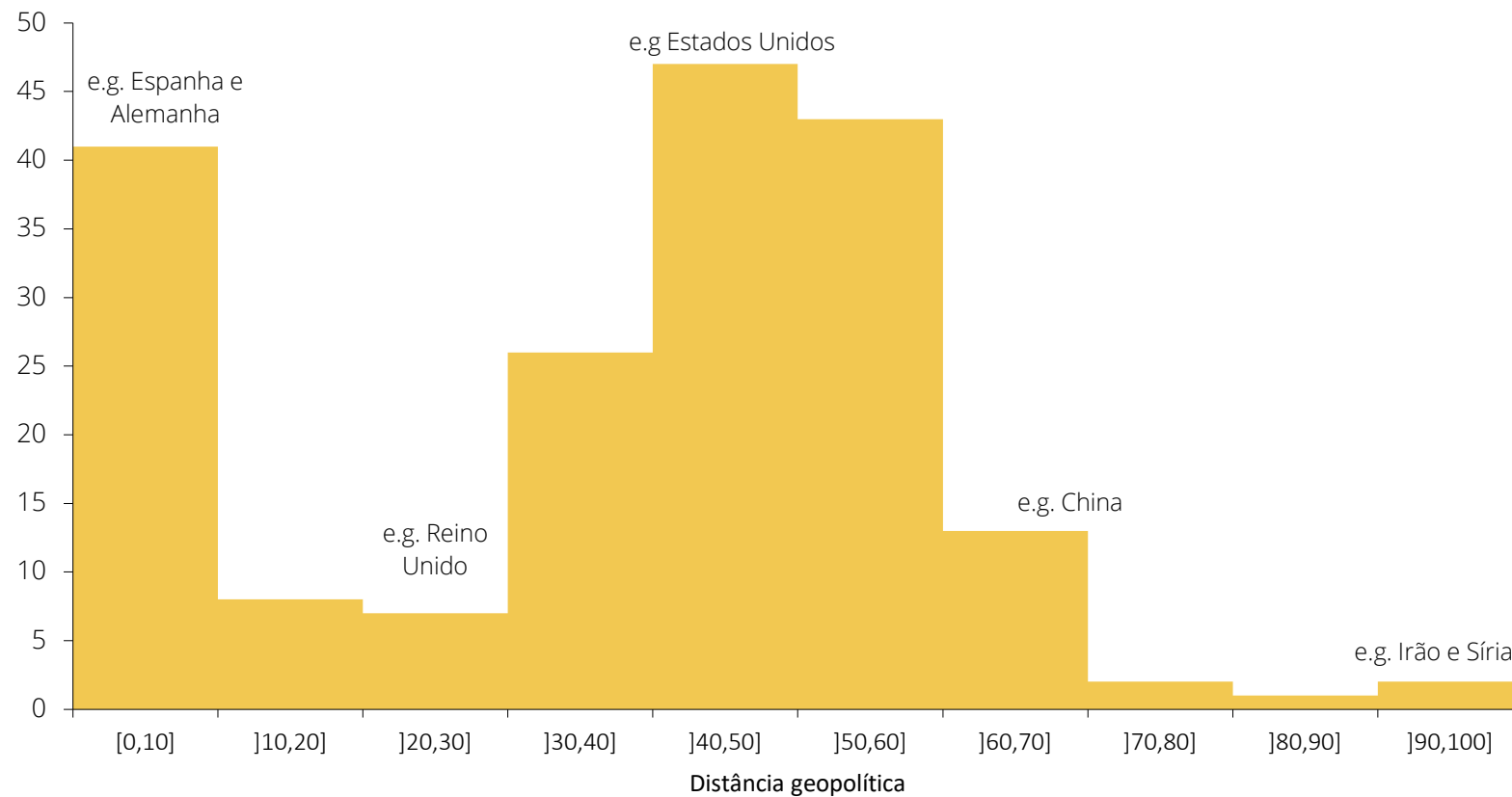
Fontes: Banco de Portugal, Banco Mundial, INE e Organização Mundial do Comércio (cálculos do Banco de Portugal).

E como se têm comportado as importações relativamente à distância geopolítica?



DISTRIBUIÇÃO DA DISTÂNCIA GEOPOLÍTICA A PORTUGAL EM 2023

Número de países

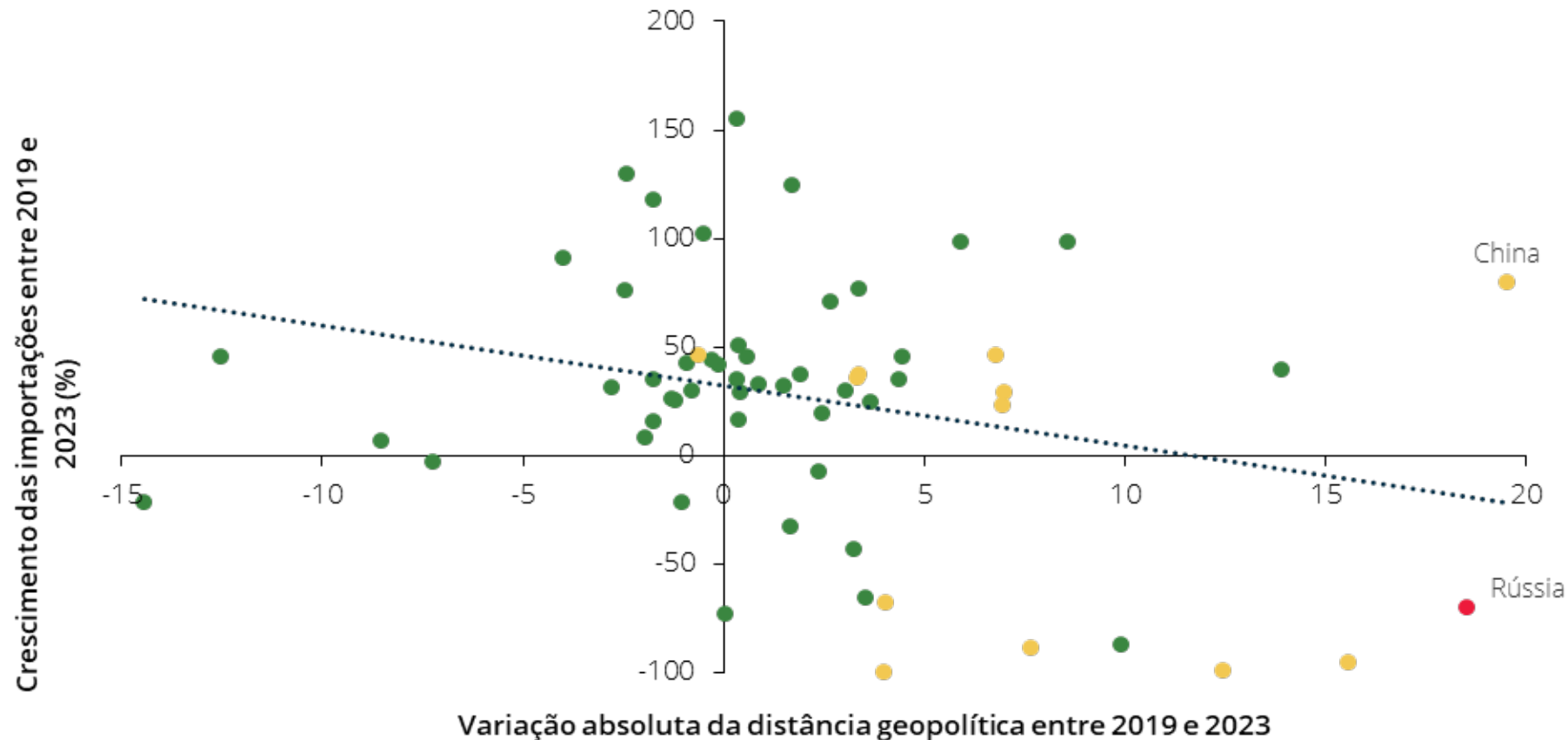


Fontes: Bailey, Strezhnev e Voeten (2017) (cálculos do Banco de Portugal).

E como se têm comportado as importações relativamente à distância geopolítica?



CRESCIMENTO DAS IMPORTAÇÕES PORTUGUESAS E VARIAÇÃO DA DISTÂNCIA GEOPOLÍTICA A PORTUGAL



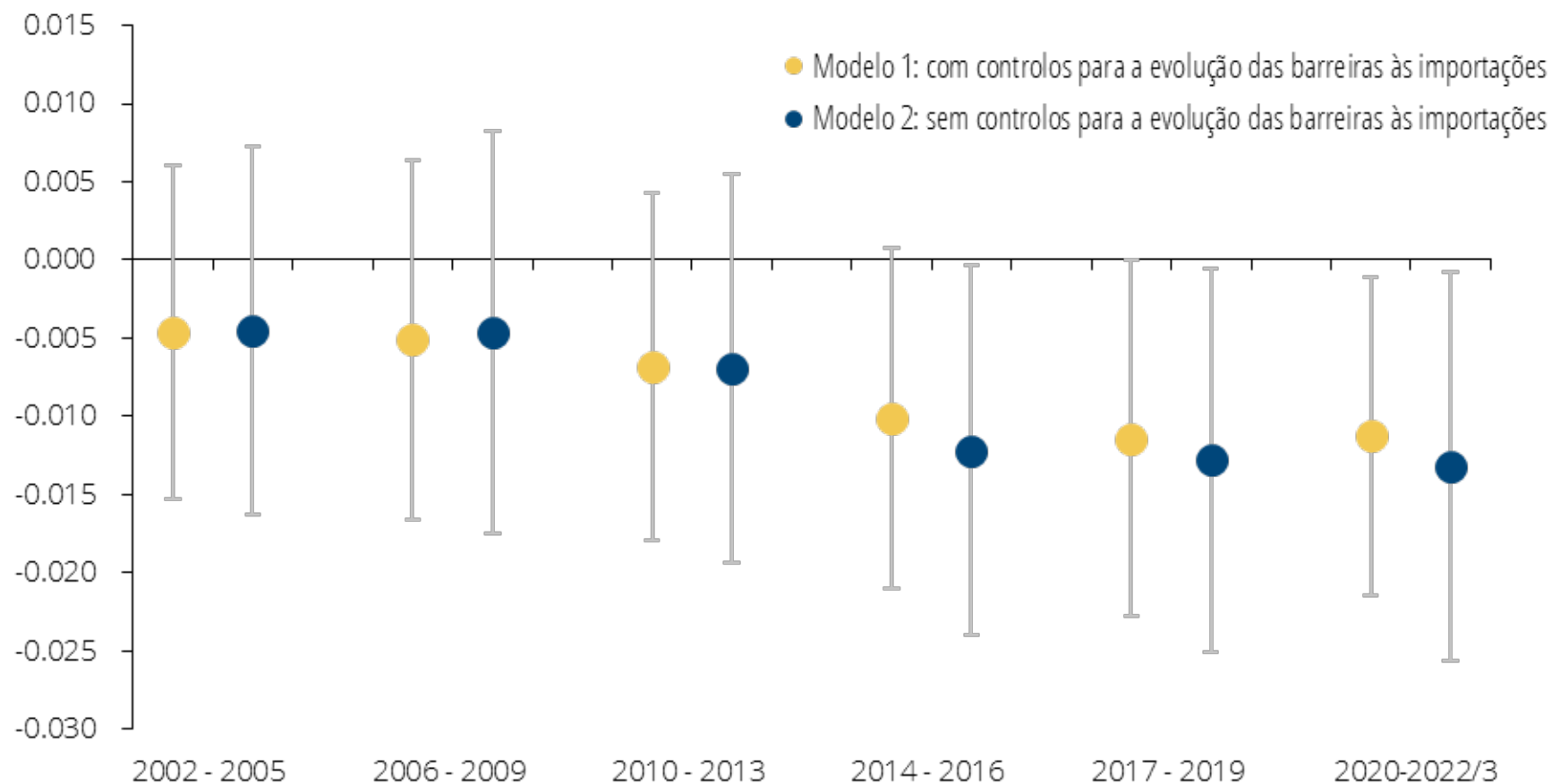
Fontes: INE, Banco de Portugal e Bailey, Strezhnev e Voeten (2017). Nota: A distância geopolítica é medida com base nos votos nas reuniões da Assembleia Geral das Nações Unidas. As cores refletem a posição dos países na resolução da Assembleia Geral da ONU de 2 de março de 2022 que condenou a invasão da Ucrânia pela Rússia: verde – a favor; amarelo – abstenção, vermelho – contra. O gráfico inclui 62 países (exclui países que em 2019 representavam menos de 1% das importações portuguesas). A linha a tracejado representa uma tendência linear.

Sinais de desvio das importações portuguesas para países geopoliticamente mais próximos de Portugal



SENSIBILIDADE DAS IMPORTAÇÕES PORTUGUESAS À DISTÂNCIA GEOPOLÍTICA

Semi-elasticidade e intervalos de confiança a 95%



Fontes: INE, Banco de Portugal, TRAINS, base de dados *Mario Larch's Regional Trade Agreements* e FMI (cálculos do Banco de Portugal).

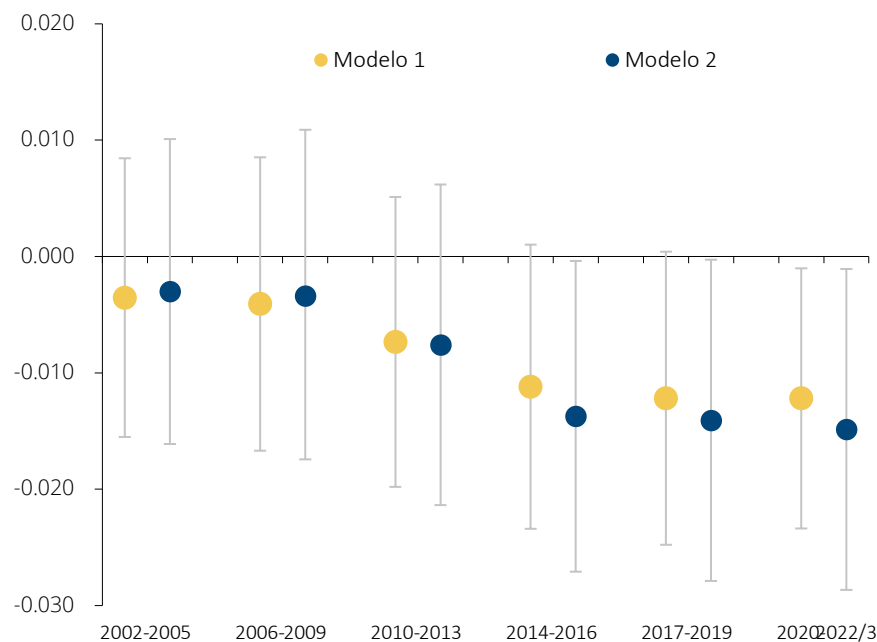
O aumento da sensibilidade das importações deveu-se aos bens e sempre existiu nos serviços



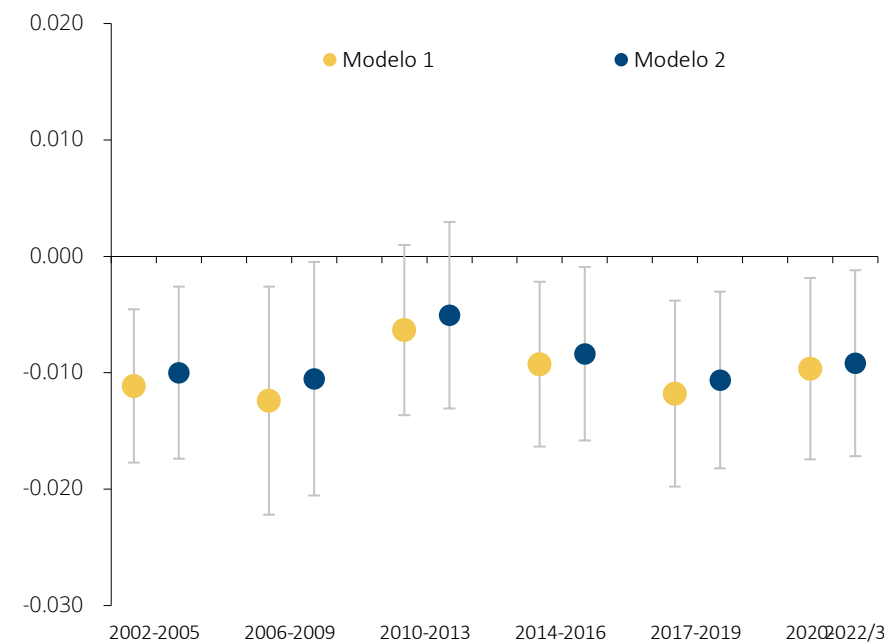
SENSIBILIDADE DAS IMPORTAÇÕES PORTUGUESAS À DISTÂNCIA GEOPOLÍTICA BENS VS. SERVIÇOS

Semi-elasticidade e intervalos de confiança a 95%

BENS



SERVIÇOS

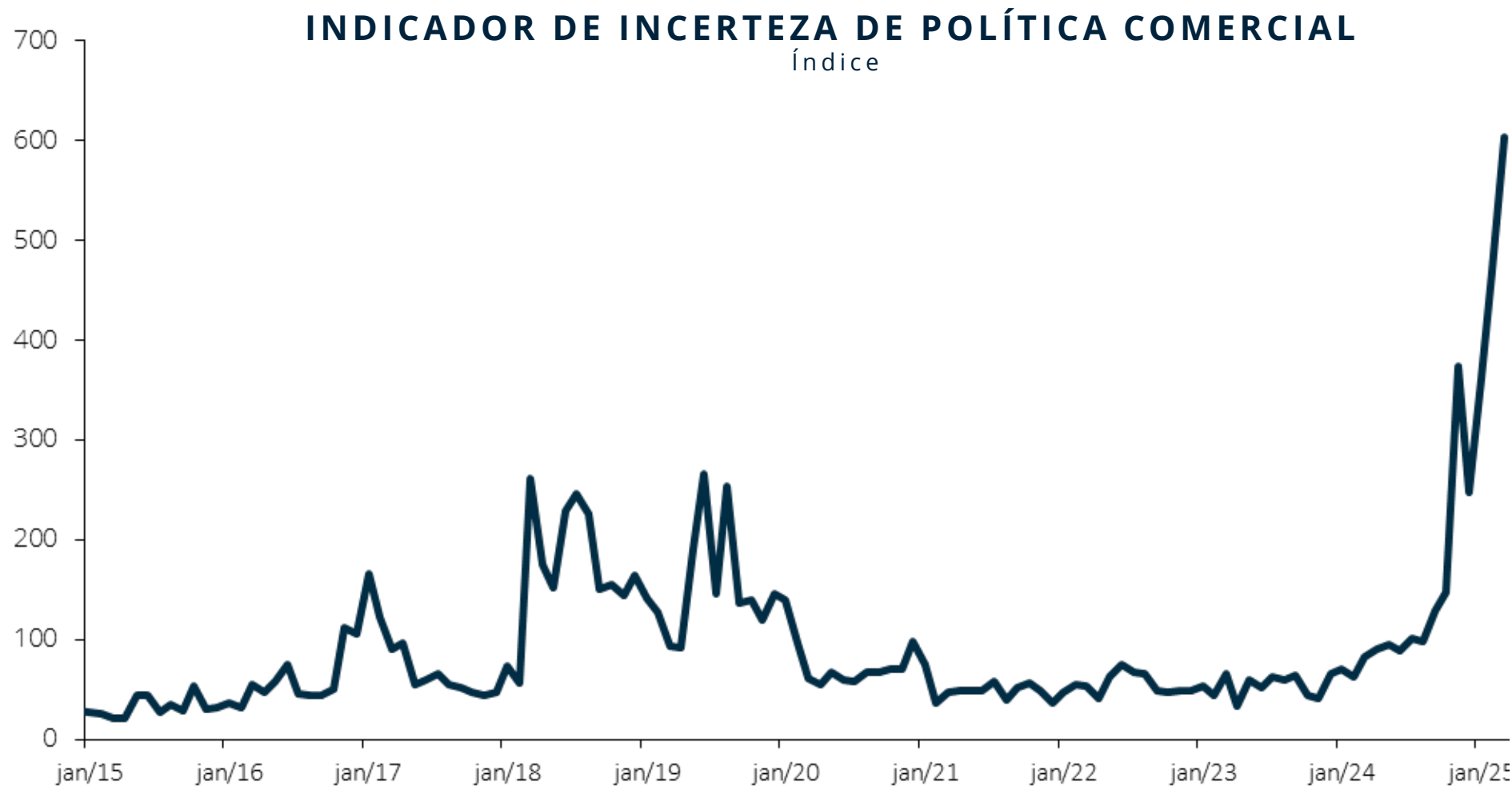


Fontes: INE, Banco de Portugal, TRAINS (dados extraídos da WITS), base de dados Mario Larch's Regional Trade Agreements (Egger and Larch, 2008) e Fundo Monetário Internacional (cálculos do Banco de Portugal). | Notas: A estimação recorreu ao estimador de pseudo-máxima verosimilhança de Poisson (Santos Silva e Tenreiro, 2006). A amostra do modelo 1 inclui os anos 2002-2022 e a amostra do modelo 2 inclui os anos 2002-2023. Em ambos os modelos, as regressões incluem efeitos fixos ano e país, assim como o logaritmo do PIB anual do país de origem das importações. No modelo 1, as regressões também incluem uma medida da tarifa média anual aplicada às importações (de bens) desse país e variáveis binárias para a existência de acordos de comércio entre os dois países. Os erros padrão são agrupados ao nível do país.



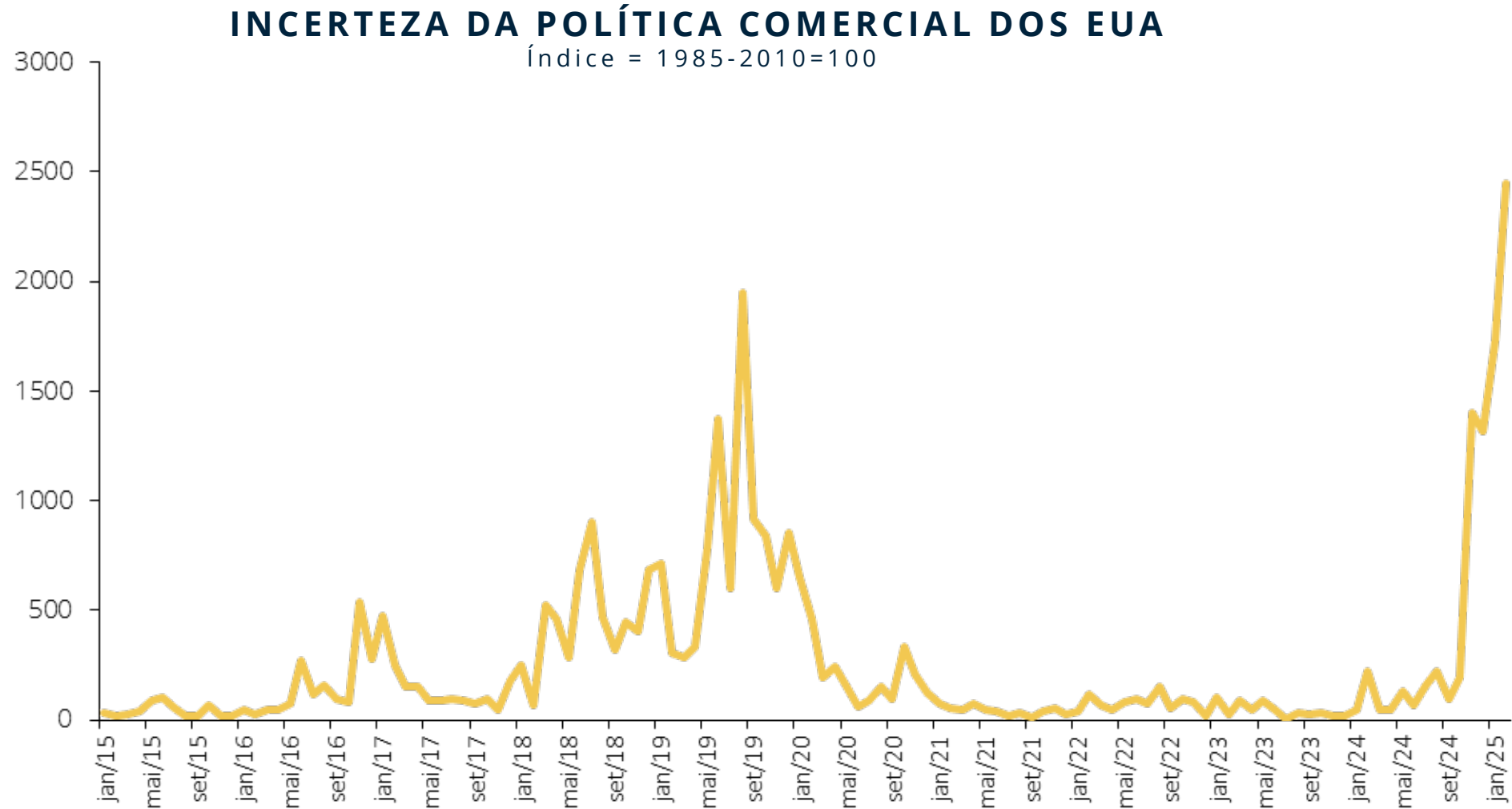
Tarifa efetiva média e exposição das exportações portuguesas ao mercado dos EUA

Mas...a incerteza quanto à política comercial aumentou bastante desde meados de 2024



Fonte: Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino e Raffo (2019). Nota: O índice é calculado de forma que 100 indique que 1% dos artigos contêm referências à incerteza das políticas comerciais.

Associado à política comercial da nova administração dos EUA

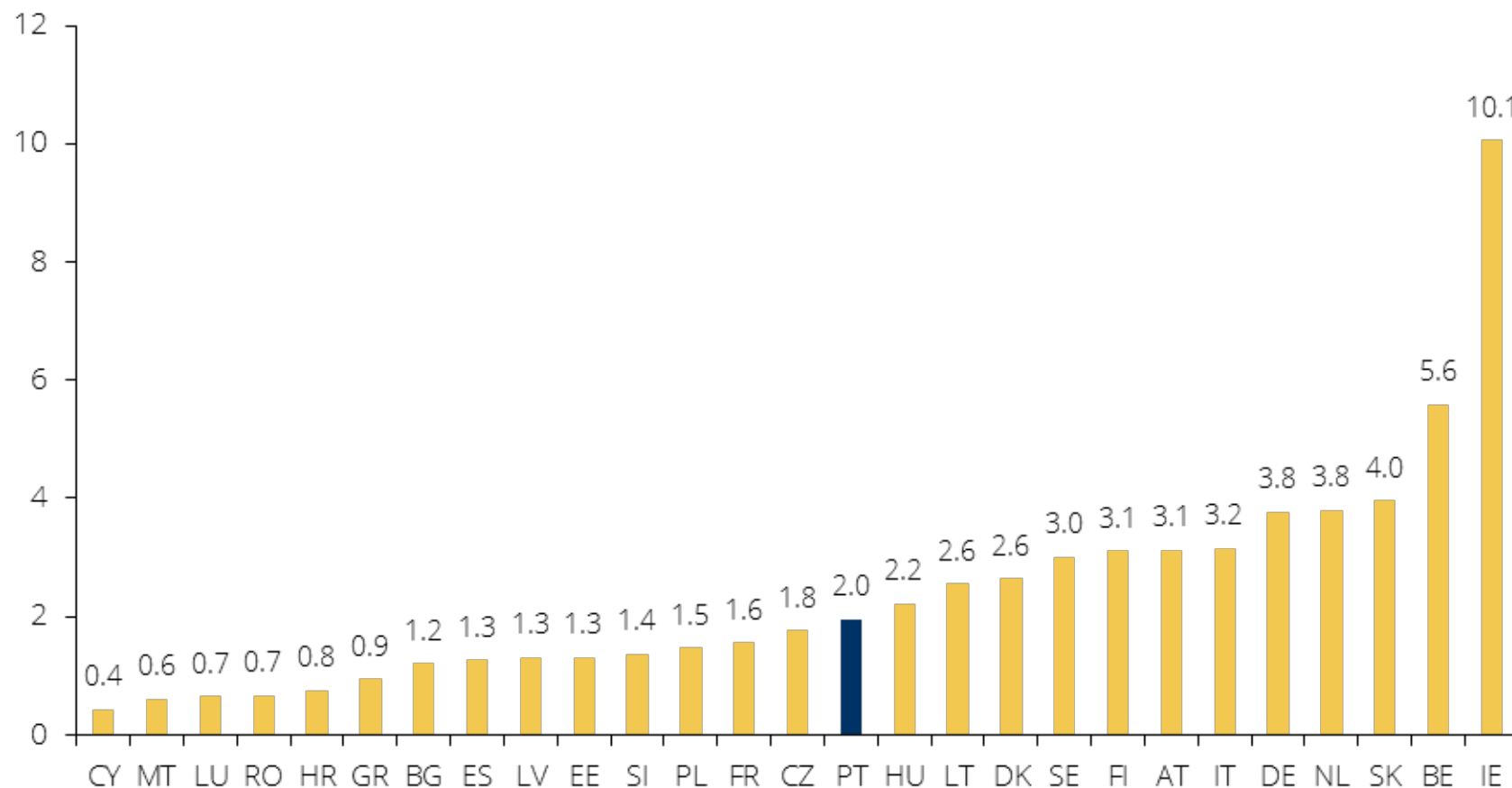


Fonte: Baker, Bloom and Davis, "Measuring Economic Policy Uncertainty" em www.PolicyUncertainty.com.

Portugal situa-se perto da mediana do peso das exportações de bens no PIB na área do euro



PESO DAS EXPORTAÇÕES DE BENS PARA OS EUA NO PIB EM 2023 Em percentagem



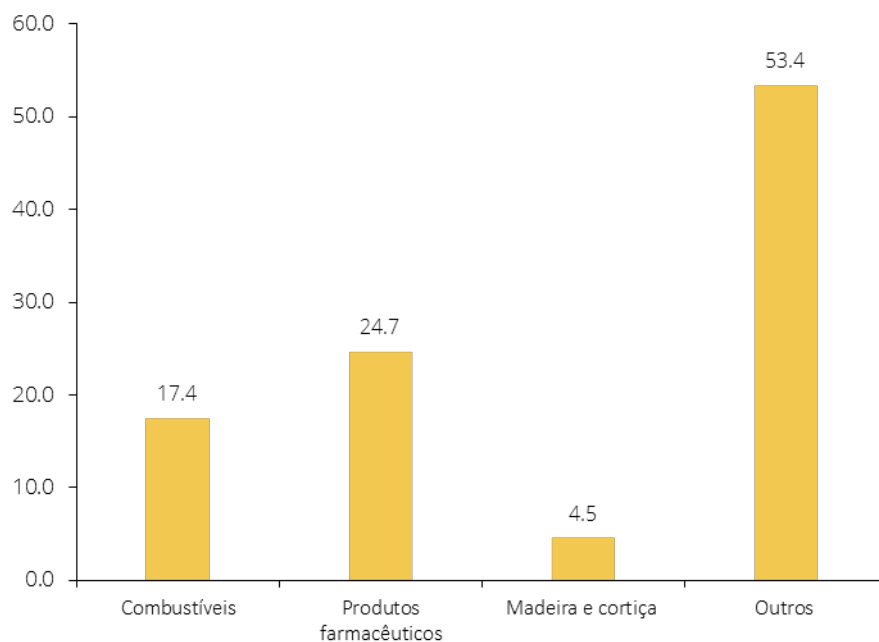
Fonte: Eurostat.

Um aumento das tarifas nos bens importados pelos EUA pode ter um efeito expressivo nas exportações portuguesas



EXPORTAÇÕES DE BENS PARA OS EUA - 2023

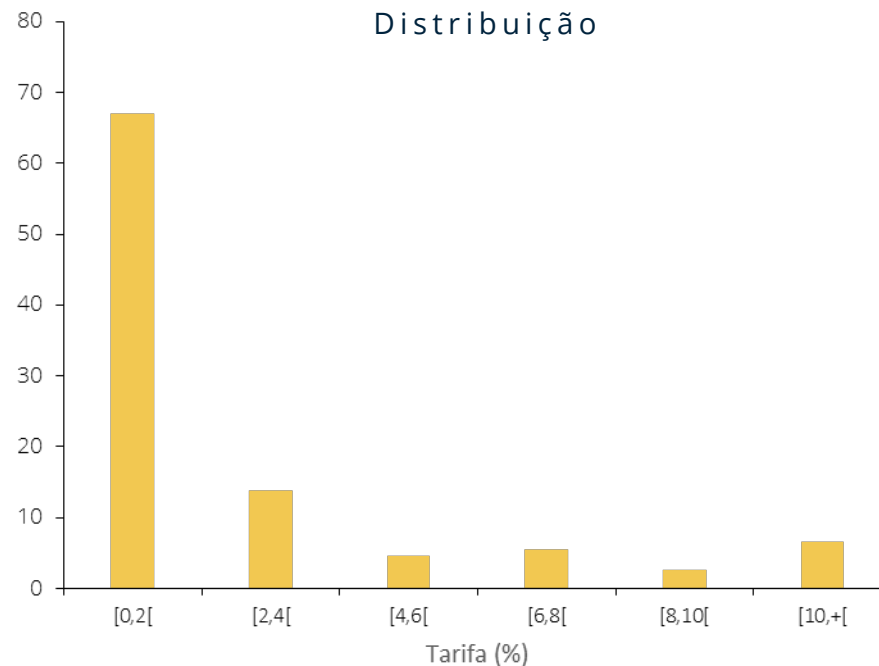
Peso no total das exportações de bens para os EUA



Fonte: INE (cálculos do Banco de Portugal).

TARIFAS EFETIVAS APLICADAS PELOS EUA AOS PRODUTOS EXPORTADOS POR PORTUGAL - 2023

Distribuição

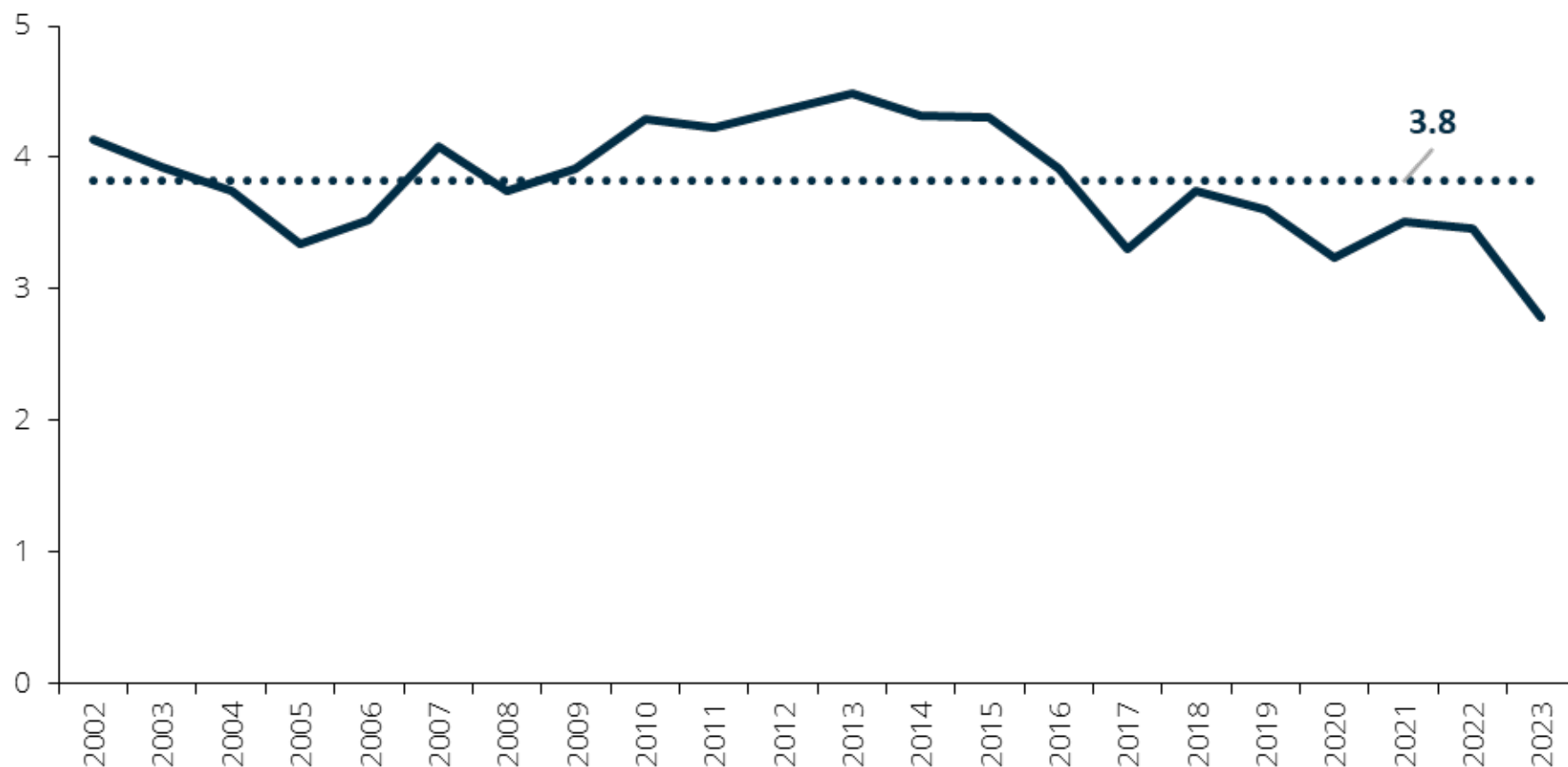


Fonte: WITS (cálculos do Banco de Portugal).

A tarifa efetiva média tem sido bastante estável



TARIFA EFETIVA MÉDIA NAS EXPORTAÇÕES PORTUGUESAS PARA OS EUA Em percentagem



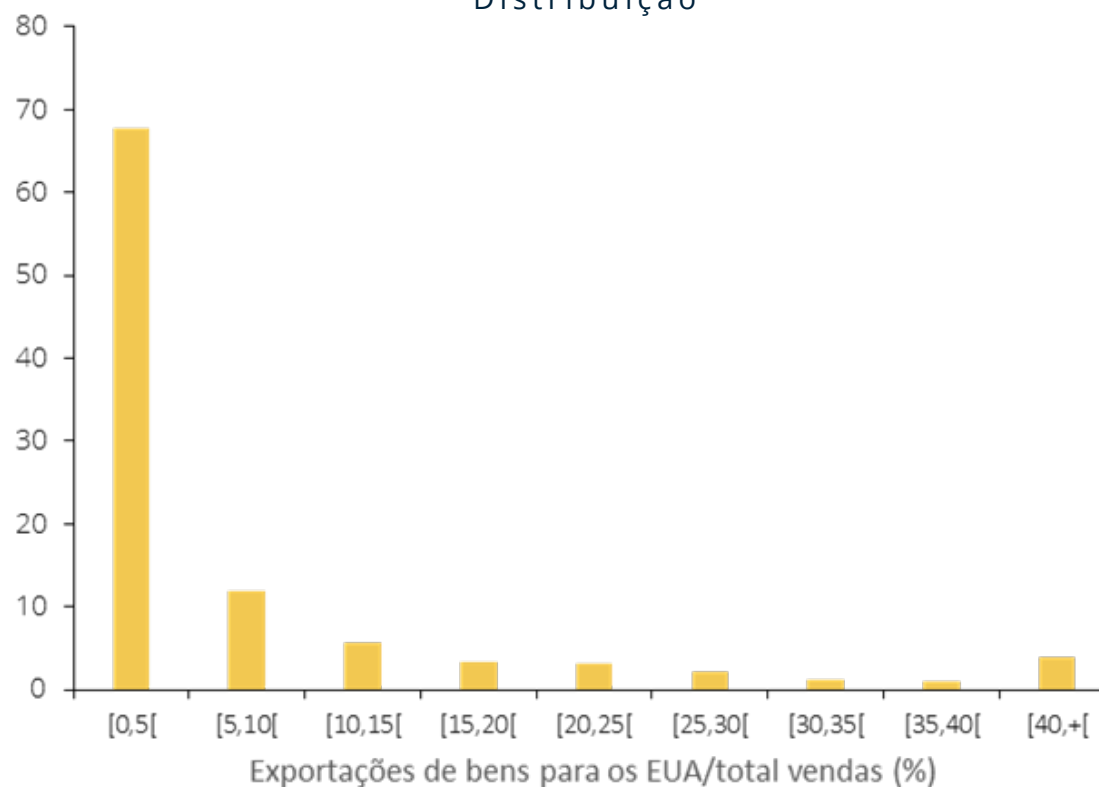
Fonte: WITS (cálculos do Banco de Portugal).

Heterogeneidade na exposição das empresas que exportam para os EUA



EXPOSIÇÃO DAS EMPRESAS AO MERCADO DOS EUA

Distribuição

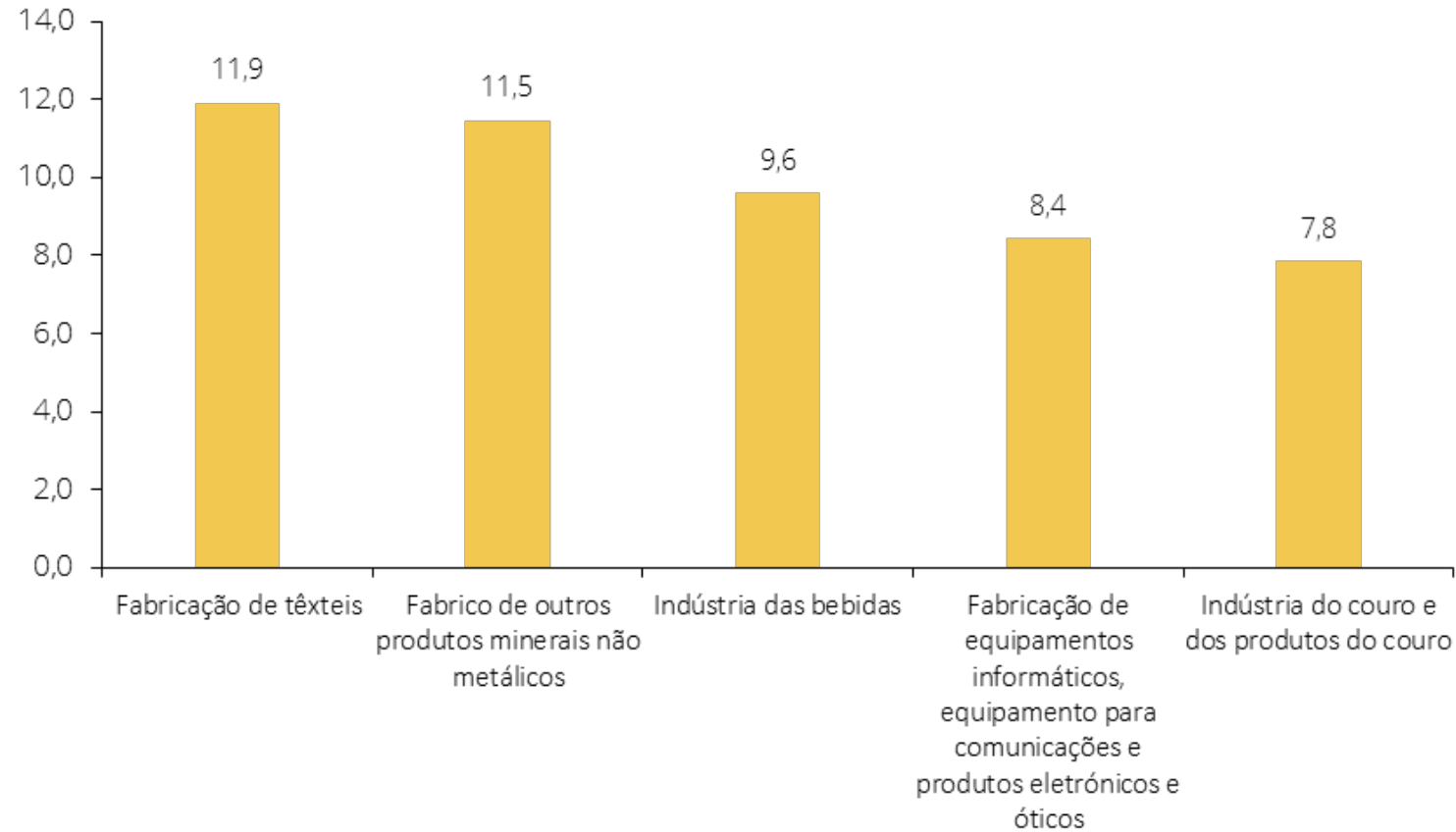


Fonte: INE (cálculos do Banco de Portugal). Nota: Universo das empresas da indústria transformadora que exportavam para os EUA em 2023.



Alguns setores com mais exposição aos EUA

EMPRESAS EXPORTADORAS COM ELEVADA EXPOSIÇÃO AO MERCADO DOS EUA EM 2023 | Em percentagem das empresas exportadoras do setor



Fonte: INE (cálculos do Banco de Portugal) | Notas: Indústrias transformadoras. Exposição – exportações de bens para os EUA representam mais de 10% do valor das vendas (internas e externas).

Mais informação sobre o tema:



Boletim Económico de março 2025:

Caixa 2 – Impacto de um cenário de aumento de tarifas sobre a atividade em Portugal

Caixa 5 – Tarifa efetiva média e exposição das exportações portuguesas ao mercado dos EUA

Podcasts:

Episódio 170 | As tensões geopolíticas estão a prejudicar o comércio português?

Episódio 183 | As tarifas chegaram: qual será o impacto na economia portuguesa?

O BdP Podcast está disponível no site do Banco de Portugal e nas plataformas Apple Podcasts, Spotify, Youtube.

Subscrição de alertas disponível no site: www.bportugal.pt

Sigam o Banco nas redes sociais:





OBIGADA