



## Ajustamento Sazonal de Séries Estatísticas da Balança de Pagamentos

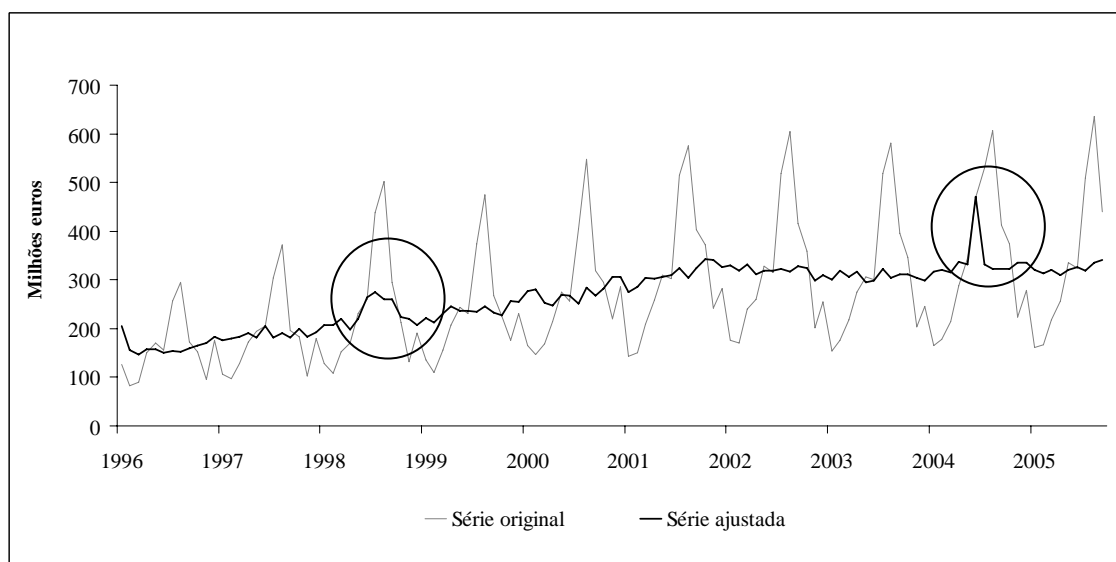
O Banco de Portugal inicia nesta edição do Boletim Estatístico a publicação de um novo quadro, no âmbito das Estatísticas da Balança de Pagamentos, com informação sobre as principais componentes das Balanças Corrente e de Capital ajustadas de sazonalidade. Este quadro, com a designação “C.1.0.2 – Balanças Corrente e de Capital – Séries Ajustadas de Sazonalidade” (cfr. Anexo), passa a integrar o Capítulo C.1 - “Balanças Corrente e de Capital” e será actualizado mensalmente.

Num conjunto significativo de rubricas da Balança de Pagamentos verifica-se que a respectiva evolução mensal é muito afectada por flutuações, mais ou menos regulares e periódicas, i.e., de carácter sazonal, que podem dificultar a percepção de outros movimentos de curto prazo e de tendência, condicionando a respectiva análise económica. Com o objectivo de melhorar a informação prestada e de facultar um instrumento de análise adicional aos utilizadores, o Banco de Portugal desenvolveu um estudo no sentido de escolher uma metodologia a aplicar na remoção dos efeitos sazonais das séries estatísticas, em particular, das Balanças Corrente e de Capital. A metodologia utilizada bem como os principais resultados obtidos são apresentados no Suplemento 4/2005 ao Boletim Estatístico.

A aplicação desta abordagem metodológica às séries estatísticas da Balança de Pagamentos, para o período compreendido entre Janeiro de 1996 e Agosto de 2005, confirmou a existência de sazonalidade em várias das rubricas analisadas, em particular da Balança Corrente. A Balança de Capital revelou a existência de uma sazonalidade pouco significativa e instável, optando-se por manter esta rubrica em termos dos seus valores originais.

A título ilustrativo da relevância deste novo instrumento analítico, apresenta-se no Gráfico abaixo o saldo da rubrica “Viagens e turismo” e a respectiva série ajustada de sazonalidade.

**Saldo da rubrica “Viagens e turismo”**



Tipicamente, a série original apresenta valores mais elevados nos meses de Julho e Agosto, quando comparados com os meses adjacentes. Todavia, esta evolução é, em larga escala, motivada por flutuações sazonais e, por conseguinte, não é muito informativa sobre o sentido do movimento da série. O ajustamento sazonal permite ter uma ideia mais precisa do comportamento tendencial da série. Adicionalmente, devido à amplitude das flutuações sazonais, a simples inspecção da série original dificilmente permite sinalizar a realização de eventos como a Expo 98 e o Euro 2004. No entanto, na série ajustada de sazonalidade é possível observar uma expansão nas exportações líquidas deste tipo de serviços nos períodos em que aqueles eventos ocorreram, alertando assim o analista para os efeitos específicos deles decorrentes.

No quadro seguinte evidenciam-se os principais resultados para 2005, comparando-se os dados originais com os dados ajustados de sazonalidade. De modo a atenuar a natural irregularidade associada à informação mensal, os valores para as diferentes rubricas consideradas são apresentados em termos do trimestre terminado em cada mês.

### Balanças Corrente e de Capital de 2005 Valores do trimestre terminado em cada mês

Unidade: Milhões de euros

	Dados originais							Dados ajustados de sazonalidade						
	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
<b>Balanças corrente e de capital</b>	<b>-3 082</b>	<b>-3 031</b>	<b>-3 657</b>	<b>-3 469</b>	<b>-2 458</b>	<b>-1 995</b>	<b>-2 106</b>	<b>-2 957</b>	<b>-2 798</b>	<b>-3 073</b>	<b>-3 018</b>	<b>-2 904</b>	<b>-2 950</b>	<b>-2 964</b>
<b>Balança corrente</b>	<b>-3 395</b>	<b>-3 395</b>	<b>-3 986</b>	<b>-3 750</b>	<b>-2 862</b>	<b>-2 374</b>	<b>-2 478</b>	<b>-3 270</b>	<b>-3 162</b>	<b>-3 402</b>	<b>-3 299</b>	<b>-3 308</b>	<b>-3 329</b>	<b>-3 336</b>
Crédito	12 814	13 149	13 430	13 569	14 279	13 959	14 027	13 237	13 375	13 370	13 428	13 480	13 540	13 744
Débito	16 208	16 543	17 416	17 319	17 142	16 333	16 506	16 506	16 537	16 772	16 727	16 788	16 869	17 080
<b>Bens</b>	<b>-3 790</b>	<b>-4 040</b>	<b>-4 435</b>	<b>-4 263</b>	<b>-3 926</b>	<b>-3 890</b>	<b>-3 933</b>	<b>-4 131</b>	<b>-4 165</b>	<b>-4 305</b>	<b>-4 174</b>	<b>-4 125</b>	<b>-4 064</b>	<b>-4 085</b>
Crédito	7 518	7 628	7 747	7 777	7 936	7 298	7 392	7 432	7 399	7 413	7 472	7 521	7 663	7 817
Débito	11 307	11 668	12 182	12 040	11 862	11 188	11 325	11 562	11 564	11 718	11 646	11 647	11 727	11 902
<b>Serviços</b>	<b>536</b>	<b>650</b>	<b>838</b>	<b>957</b>	<b>1 255</b>	<b>1 532</b>	<b>1 692</b>	<b>971</b>	<b>1 011</b>	<b>1 032</b>	<b>1 021</b>	<b>1 018</b>	<b>982</b>	<b>1 046</b>
Crédito	2 434	2 612	2 878	3 006	3 300	3 674	3 836	2 959	3 015	3 056	3 059	3 066	3 059	3 126
Débito	1 897	1 963	2 040	2 048	2 045	2 142	2 144	1 988	2 004	2 024	2 038	2 048	2 077	2 080
<b>Rendimentos</b>	<b>- 668</b>	<b>- 801</b>	<b>-1 049</b>	<b>-1 059</b>	<b>- 991</b>	<b>- 750</b>	<b>- 737</b>	<b>- 760</b>	<b>- 755</b>	<b>- 790</b>	<b>- 783</b>	<b>- 820</b>	<b>- 810</b>	<b>- 828</b>
Crédito	1 391	1 415	1 412	1 425	1 435	1 411	1 419	1 385	1 411	1 413	1 427	1 436	1 408	1 412
Débito	2 059	2 216	2 461	2 484	2 425	2 161	2 157	2 145	2 166	2 203	2 211	2 255	2 218	2 240
<b>Transferências correntes</b>	<b>527</b>	<b>797</b>	<b>661</b>	<b>615</b>	<b>799</b>	<b>734</b>	<b>500</b>	<b>649</b>	<b>746</b>	<b>661</b>	<b>638</b>	<b>619</b>	<b>563</b>	<b>531</b>
Crédito	1 472	1 493	1 393	1 361	1 608	1 576	1 380	1 461	1 550	1 489	1 470	1 457	1 410	1 389
Débito	945	696	733	746	809	842	880	811	804	828	832	838	847	859
<b>Balança de capital</b>	<b>313</b>	<b>364</b>	<b>329</b>	<b>281</b>	<b>404</b>	<b>379</b>	<b>372</b>	<b>313</b>	<b>364</b>	<b>329</b>	<b>281</b>	<b>404</b>	<b>379</b>	<b>372</b>

Como é natural, os dados ajustados de sazonalidade apresentam uma menor variabilidade que os dados originais. Ainda assim, saliente-se que o saldo conjunto das Balanças Corrente e de Capital, que reflecte as necessidades de financiamento externo da economia, ajustado de sazonalidade, tem oscilado em torno dos 3 mil milhões de euros em cada trimestre, revelando alguma estabilidade ao longo do período do ano para o qual existe já informação disponível. Pelo contrário, a série original revela um agravamento sensível do défice até Maio a que se seguiu uma progressiva melhoria até Agosto. Assim, em grande medida, esta evolução reflectirá flutuações de natureza sazonal. De Agosto para Setembro, em ambos os casos, verifica-se um pequeno agravamento do défice.



***Anexo à Nota de Informação Estatística de 22.11.2005***

**C.1.0.2 BALANÇAS CORRENTE E DE CAPITAL**  
**Séries ajustadas de sazonalidade <sup>(1)</sup>**

**CURRENT AND CAPITAL ACCOUNTS**  
**Seasonally adjusted series<sup>(1)</sup>**

Fonte / Source: Banco de Portugal

10<sup>6</sup> euros

	1	2	3	4	5	6	
	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	
1 Balança corrente e de capital .....	-1 037	-1 112	-870	-923	-1 157	-884	Current and capital accounts ..... 1
2 Balança corrente .....	-1 077	-1 170	-1 052	-1 086	-1 190	-1 059	Current account..... 2
3 Crédito .....	4 469	4 483	4 477	4 521	4 543	4 681	Credit..... 3
4 Débito .....	5 546	5 652	5 529	5 607	5 733	5 741	Debit..... 4
5 Bens .....	-1 436	-1 409	-1 329	-1 388	-1 348	-1 350	Goods..... 5
6 Crédito .....	2 460	2 516	2 496	2 510	2 657	2 650	Credit..... 6
7 Débito .....	3 897	3 925	3 825	3 897	4 005	4 000	Debit..... 7
8 Serviços .....	336	352	332	334	316	396	Services..... 8
9 Crédito .....	1 003	1 036	1 020	1 010	1 029	1 086	Credit..... 9
10 Débito .....	666	684	687	676	714	690	Debit..... 10
dos quais:							of which:
11 Transportes .....	19	24	10	1	-39	26	Transportation..... 11
12 Crédito .....	210	215	202	195	197	224	Credit..... 12
13 Débito .....	191	191	192	194	236	198	Debit..... 13
14 Viagens e turismo .....	310	321	326	319	335	341	Travel..... 14
15 Crédito .....	507	527	531	519	536	538	Credit..... 15
16 Débito .....	197	206	204	200	201	198	Debit..... 16
17 Rendimentos .....	-203	-310	-270	-239	-300	-288	Income..... 17
18 Crédito <sup>(2)</sup> .....	504	453	470	512	426	474	Credit <sup>(2)</sup> ..... 18
19 Débito .....	707	764	740	751	726	762	Debit..... 19
20 Transferências correntes .....	226	198	214	207	142	182	Current transfers..... 20
21 Crédito .....	502	477	491	489	430	471	Credit..... 21
22 Débito .....	276	280	277	282	288	288	Debit..... 22
23 Balança de capital <sup>(3)</sup> .....	40	58	183	164	33	175	Capital account <sup>(3)</sup> ..... 23
24 Crédito .....	65	76	204	193	67	200	Credit..... 24
25 Débito .....	25	18	22	29	34	25	Debit..... 25

	1	2	3	4	5	6	
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	

(1) Vide Suplemento 4/2005 ao Boletim Estatístico. / Please refer to the Supplement 4/2005 to the Statistical Bulletin.

(2) Correção do efeito de dias úteis. / Working days effect adjustment.

(3) Devido a instabilidade na componente sazonal, mantiveram-se os valores originais. / Due to lack of stability in the seasonal component, the raw series were kept.