

20 de Fevereiro de 2017

Teresa Gil Pinheiro

Crescimento nos EUA será forte no primeiro trimestre

Os indicadores económicos divulgados na semana passada relativos à economia norte-americana suportam um bom desempenho da actividade económica no 1T17, nomeadamente no que se refere à evolução do mercado de trabalho.

No mercado imobiliário, embora se tenha observado uma redução do número de novas construções para 1,246 mil em Janeiro face a 1,279 mil em Dezembro, registou-se também um aumento dos pedidos de novas licenças para 1,285 mil contra 1,228 mil no último mês de 2016, sugerindo que, nos próximos meses, se poderá assistir ao incremento das novas construções. A sustentar este cenário está também a perspectiva de que o mercado de trabalho continuará a evoluir de forma positiva, dando suporte à melhoria do rendimento disponível das famílias e favorecendo o investimento no mercado imobiliário. Na semana terminada em 11 de Fevereiro, o número de pedidos de subsídio de desemprego aumentou para 5 mil face à semana anterior, atingindo os 239 mil, permanecendo, no entanto, abaixo dos 300 mil, nível compatível com um cenário de recuperação no mercado de trabalho. De referir também a publicação do indicador do Fed de Filadélfia - que avalia a actividade do sector manufactureiro da região, e que é considerado uma *proxy* do ISM manufacturas - que subiu para 43.3 pontos em Fevereiro, praticamente mais 20 pontos do que no mês anterior. Este desempenho reflecte essencialmente melhorias na avaliação das condições correntes, tendo a componente que avalia as expectativas para os próximos 6 meses diminuído para 53.6 face a 56.6 em Janeiro. Por componentes destacam-se os bons comportamentos das novas encomendas e as expedições. A primeira passou de 26.0 para 38.0 e a segunda melhorou para 28.6 vs 20.5 em Janeiro. No que respeita ao andamento dos preços, as respostas dos industriais da região sugerem um crescimento moderado, tendo a componente que avalia o preço dos *inputs* caído para 29.9 vs 32.5 e a que avalia o preço dos *outputs* diminuído para 23.5 face a 27.5. O comportamento deste indicador sugere a possibilidade de que a queda de 0.3% em cadeia da produção industrial em Janeiro tenha sido um movimento pontual, podendo assistir-se à sua recuperação nos meses mais próximos. Neste sentido será interessante acompanhar a publicação, esta semana, da primeira estimativa para o comportamento dos PMI para o sector, agendada para dia 21 de Fevereiro.

A semana passada ficou também marcada pela intervenção de Jannet Yellen no Senado, referindo que poderia não ser adequado adiar por muito tempo a prossecução do processo de retirada gradual dos estímulos monetários, o que se traduziu numa alteração das expectativas quanto ao momento em que esta autoridade monetária anunciará a próxima subida da taxa de juro de referência. A probabilidade atribuída a que o anúncio de subida de mais 25 pontos base da taxa dos *fed-funds* ocorra na reunião de 15 de Março aumentou para 34% versus 30% no dia anterior à intervenção, a que tal movimento ocorra na reunião de 3 de Maio aumentou para 55.9% face a 48.6%. Ainda assim, os analistas continuam a atribuir uma maior probabilidade (74.8%) a que tal anúncio ocorra apenas em Junho. A dar suporte à alteração do sentimento quanto ao andamento da política monetária norte-americana está também o facto de a taxa de inflação ter acelerado para 2.5% em Janeiro, mais 0.4 pontos percentuais do que em Dezembro, sobretudo devido a um aumento de 7.8% nos preços da gasolina. Excluindo os preços dos bens mais voláteis - energia e alimentação - a taxa de inflação acelerou para 2.3%.

Quadros Semanais

Análise Técnica

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Dívida Pública

Dívida *Corporate*

Mercado Cambial

Commodities

Mercado de Acções

Eventos da próxima semana

Eventos da semana anterior (novo)

Análise Técnica

Principais factores de mercado

Na Zona Euro, o PIB em termos reais registou uma variação homóloga de 1.7% no 4º trimestre de 2016 (1.8% no trimestre anterior). Já em Janeiro, os indicadores de confiança dos consumidores e de sentimento económico no espaço do euro recuperaram. No mesmo mês, os preços das matérias-primas e do petróleo apresentaram variações em cadeia de 3.5% e 1.7%, respectivamente (0.8% e 22.0% em Dezembro), que irão ter repercussão em mais inflação futura.

Em Portugal, de acordo com a estimativa rápida do INE, o PIB registou uma variação homóloga em volume de 1.9% no 4º trimestre de 2016 (1.6% no trimestre anterior), enquanto a variação em cadeia foi 0.6% (0.8% no 3º trimestre). Já o indicador de atividade económica, disponível até Dezembro, e o de clima económico, disponível até Janeiro, aumentaram. O indicador quantitativo do consumo privado acelerou em Dezembro devido ao contributo de ambas as componentes, consumo duradouro e consumo corrente. No mesmo mês o indicador de Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF) aumentou, reflectindo o comportamento de todas as componentes, salientando-se a da construção, que passou de um contributo negativo para positivo. Em termos nominais, as exportações e importações de bens apresentaram variações homólogas de 4.9% e 6.4% em Dezembro, respectivamente (3.6% e 3.1% em Novembro). O índice de volume de negócios e o índice de produção da indústria aceleraram em Dezembro, verificando-se também um aumento homólogo do respectivo índice de preços. O índice de volume de negócios dos serviços acelerou igualmente em Dezembro, enquanto o índice de produção da construção e obras públicas registou uma redução menos acentuada. No 4º trimestre de 2016, a taxa de desemprego fixou-se em 10.5%, taxa idêntica à do trimestre anterior e inferior em 1.7 p.p. à verificada no período homólogo de 2015. O emprego aumentou 1.8% em termos homólogos, menos 0.1 p.p. que no trimestre anterior, enquanto a população activa diminuiu 0.2% depois de ter apresentado um crescimento de 0.3% no trimestre precedente. Entretanto, o Índice de Preços no Consumidor (IPC) apresentou uma variação homóloga de 1.3% em Janeiro (0.9% em Dezembro), observando-se uma taxa de variação de 1.4% na componente de bens (0.6% no mês anterior) e de 1.3% na de serviços (taxa idêntica à observada em Novembro e Dezembro).

Nos EUA, o indicador avançado de actividade registou uma variação em cadeia de 0.6% em Janeiro, superior aos 0.5% verificados em Dezembro e igualmente previstos pelos analistas para o primeiro mês do ano. Este valor confirma o bom momento da economia norte-americana.

	Fecho 17-fev	Suportes	Resistências	Tendência	Comentário técnico
EUR/USD	1,0621	1,0586 1,0520	1,0680 1,0713	▼	Continua-se a defender a continuação da dinâmica de queda, após um ligeiro movimento de correcção.
USD/JPY	112,74	112,57 111,57	113,83 114,33	◀ ▶	Aguarda-se por uma acção de consolidação dos actuais níveis.
FUTURO EUR 3M	100,320	100,315 100,310	100,330 100,335	▲	Mercado suportado e com tendência de subida.
FUTURO BUND 10Y	164,45	163,88 163,62	164,94 165,26	▲	Mercado suportado e com tendência de subida.
DJI (*)	20.548,25	20.496 20.441	20.619 20.640	▼	Formação de um movimento de correcção associado a tomada de proveitos.
NASDAQ (*)	5.304,21	5.271 5.264	5.317	▼	Formação de um movimento de correcção associado a tomada de proveitos.
EUROSTOXX 50	3.305,25	3.282 3.275	3.328 3.334	▼	Formação de um movimento de correcção associado a tomada de proveitos.
IBEX 35	9.488,30	9.438 9.378	9.571 9.624	▼	Formação de um movimento de correcção associado a tomada de proveitos.
PSI 20	4.639,09	4.605 4.569	4.678 4.707	◀ ▶	Acção de consolidação dos actuais níveis.

(*) Abertura

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	1ºT 17	2ºT 17	3ºT 17	4ºT 17
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	09-mar	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed	0.625%	14 Dez 16 (+25/+25 bp)	15-mar	0.625%	0.625%	0.875%	1.125%	1.125%
BoJ*	-	19 Dez 08 (-20 bp)	16-mar	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	16-mar	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS**	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	16-mar	-0.750%	-	-	-	-

* A partir de Abril de 2013, o Banco do Japão passou a adoptar como principal instrumento de política monetária o controlo da base monetária em vez da taxa de juro.

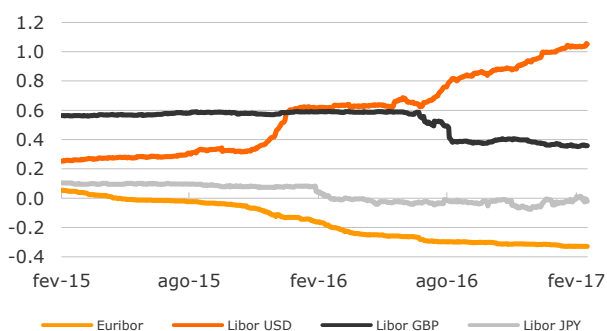
** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

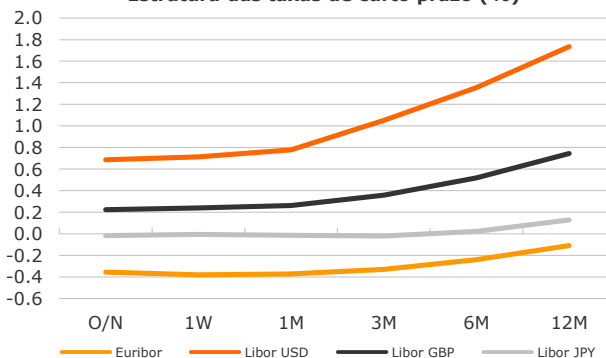
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
17-fev-17	-0.32%	1.34%	0.21%	-0.24%	1.36%	0.21%	-0.12%	1.81%	0.22%
<i>Variação (em pb)</i>									
-1 semana	0.00	13.00	0.05	2.50	2.00	-0.52	0.00	-	-1.16
-1 ano	-19.00	63.50	-24.80	-15.00	43.50	-20.85	-10.50	-	-19.25
<i>Previsões**:</i>									
1 mês	-0.31%	0.95%	0.39%	-0.21%	1.05%	0.49%	-0.04%	1.25%	0.79%
6 meses	-0.30%	1.15%	0.40%	-0.20%	1.25%	0.50%	-0.03%	1.45%	0.80%
12 meses	-0.26%	1.40%	0.40%	-0.16%	1.50%	0.50%	0.03%	1.70%	0.80%

* As taxas publicadas neste quadro são taxas multicontribuídas; ** As previsões são para a as taxas Euribor e Libor produzidas pelo BPI.

Taxas a 3 meses (%)



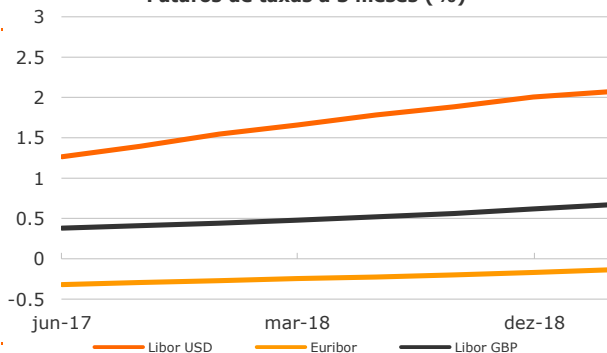
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



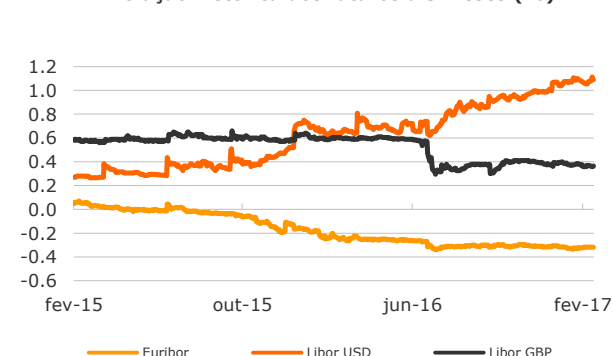
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros

Futuros de taxas a 3 meses (%)

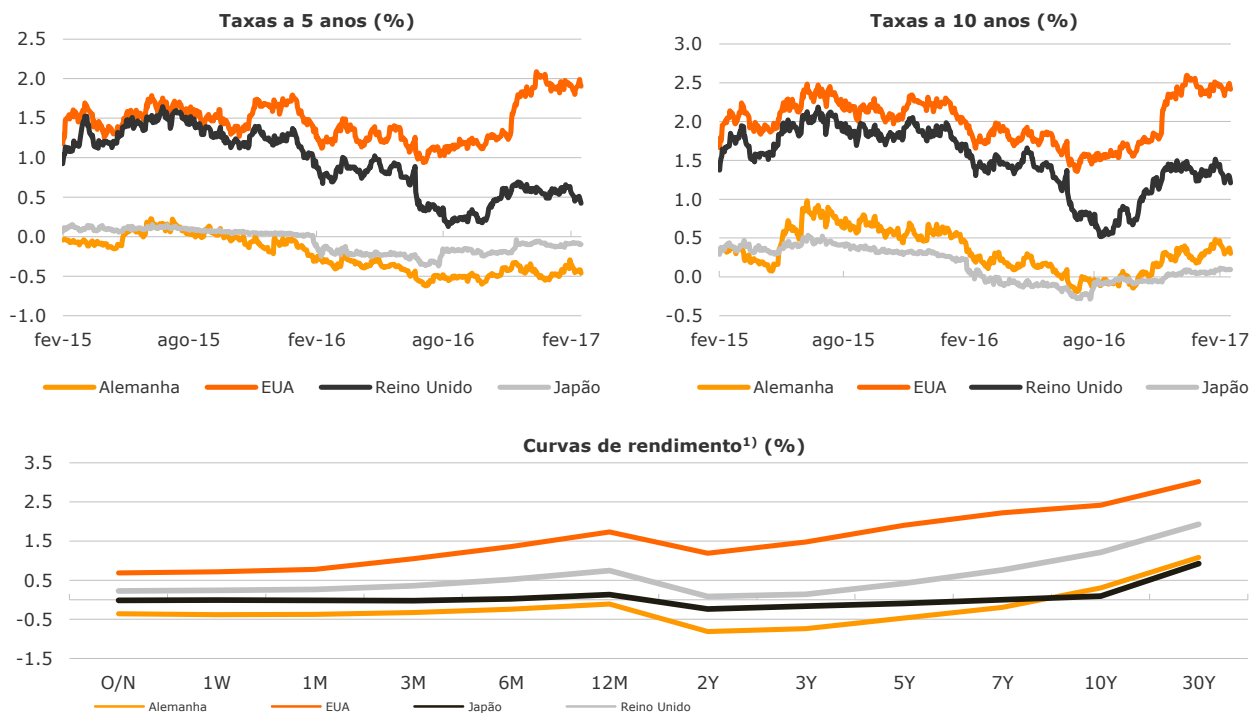


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



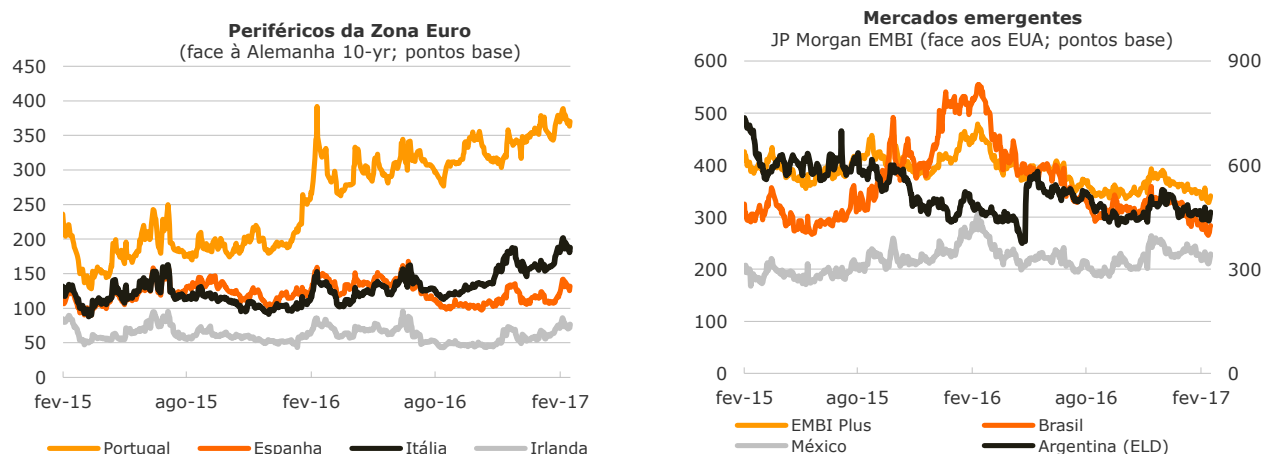
Dívida Pública

Taxas de juro: economias avançadas



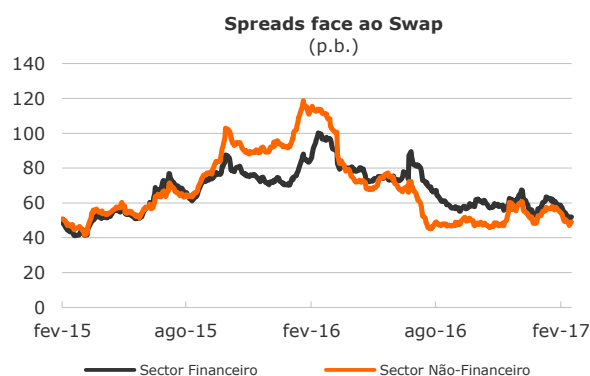
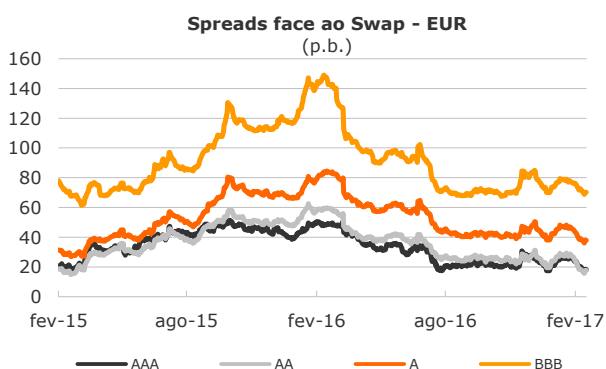
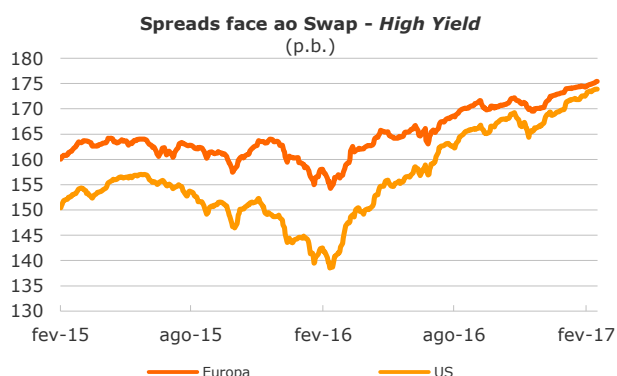
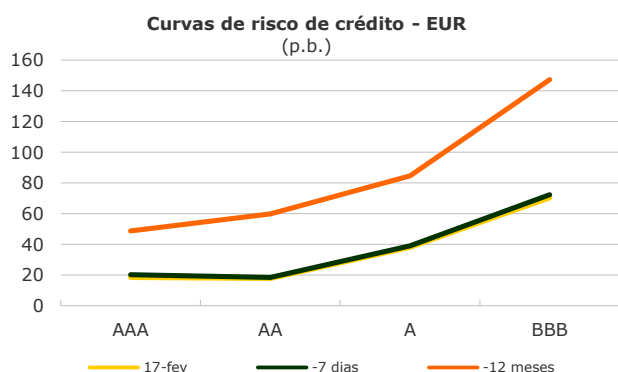
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.81%	-8.1	1.19%	4.2	0.09%	-9.0	0.02%	-17.3
5 anos	-0.46%	3.2	1.91%	8.7	0.42%	-11.9	1.87%	-5.0
10 anos	0.30%	-1.8	2.42%	9.1	1.21%	-9.8	4.01%	16.3
30 anos	1.09%	2.2	3.02%	9.1	1.93%	-3.5	4.94%	11.0

Spreads



Dívida Corporate

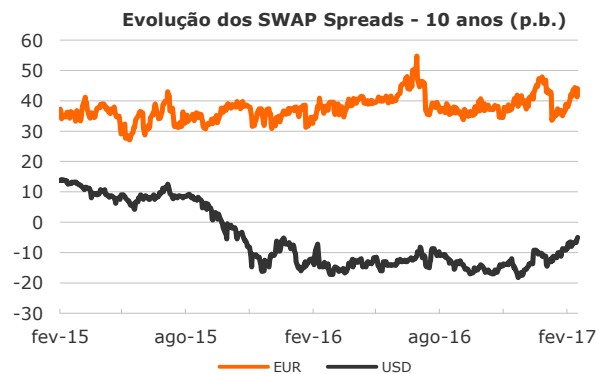
Spreads de dívida corporate face ao swap



	17-fev	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	18.3	-1.8	-8.3	-5.8	-4	-30.4	51.4	34.1	17.4
AA	17.7	-0.7	-10.4	-7.5	-6.3	-42.1	62.5	36.9	14.9
A	37.9	-1	-9.3	-5	-4.6	-46.6	84.5	53.6	27
BBB	70.3	-2.0	-8.7	-7	-3.5	-77	149	91.5	61.5
Financieiras	51.9	-1.7	-10.7	-6.8	-4.7	-47.7	100.2	67.4	41.2
Indústria	47.8	-1.4	-8.9	-6.5	-4.7	-67.7	118.7	68.4	41.7
Total	50.1	-1.4	-8.8	-5.5	-3.9	-58.2	108.8	68.0	41.6

Swap spreads

	USD	EUR
17-fev	-5.0	44.0
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	2.3	0.5
YTD	6.3	-1.8
-12 meses	9.3	8.2
Máx. últimos 12 meses	14.0	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	27.1



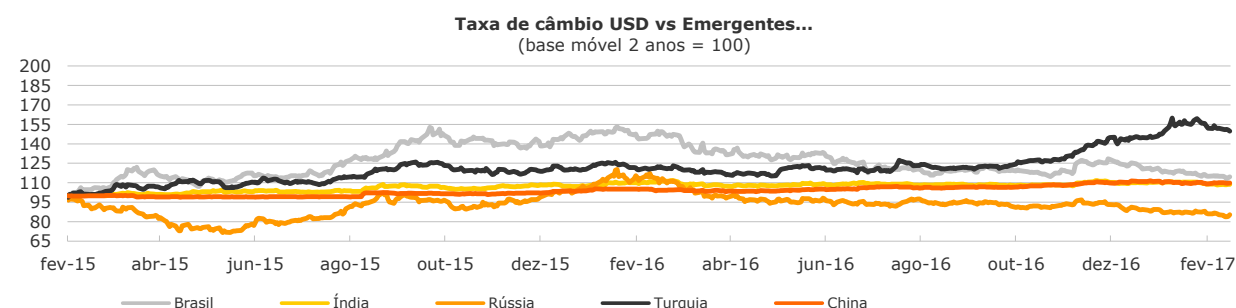
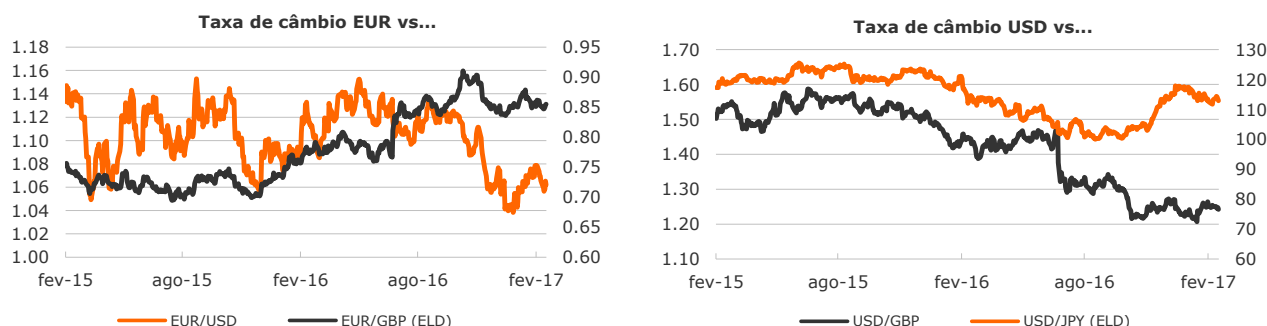
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.0622	-0.11%	-0.72%	0.71%	-4.69%	1.16	1.03
	GBP	R.U.	0.855	0.44%	-0.92%	0.17%	9.81%	0.94	0.76
	CHF	Suiça	1.06	-0.30%	-0.82%	-0.85%	-3.79%	1.11	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.24	-0.57%	0.32%	0.63%	-13.20%	1.50	1.18
	JPY	Japão	112.87	-0.44%	-0.06%	-3.23%	-1.18%	118.67	98.92
Emergentes									
	CNY	China	6.87	-0.21%	0.29%	-1.05%	5.22%	6.98	6.44
	BRL	Brasil	3.10	-0.23%	-3.38%	-4.62%	-22.01%	4.07	2.99

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR			96.7	0.04%	-0.79%	-0.60%	-1.75%	99.52	96.02
USD			125.8	0.43%	-1.97%	-1.86%	1.56%	129.08	118.09



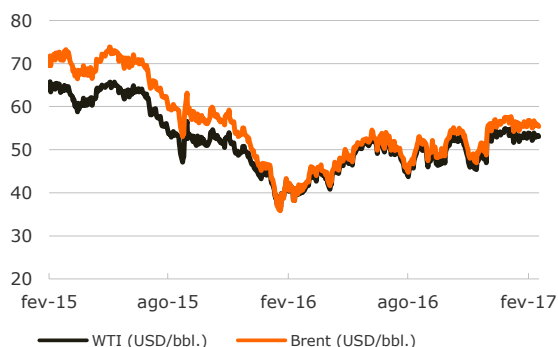
Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.062	0.855	7.433	8.855	1.064	112.870	1.002	1.242
Tx. forward 1M	1.063	0.855	7.433	8.862	1.063	112.781	1.000	1.243
Tx. forward 3M	1.067	0.857	7.432	8.886	1.063	112.444	0.996	1.245
Tx. forward 12M	1.084	0.863	7.425	8.992	1.058	110.715	0.977	1.256
Tx. forward 5Y	1.200	0.900	-	9.649	1.031	98.300	0.860	-

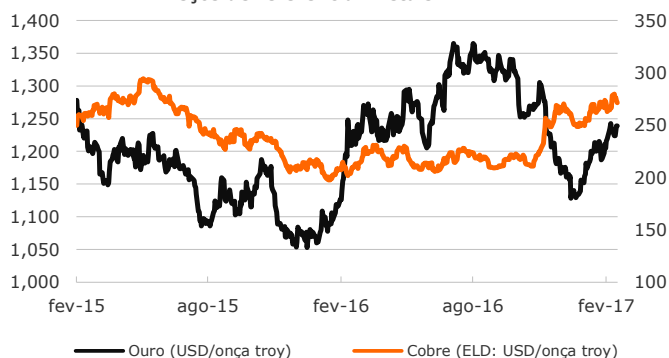
Commodities

Energia & metais

Preços de referência: energia



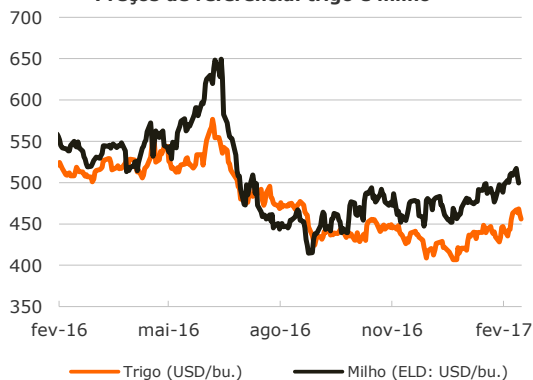
Preços de referência: metais



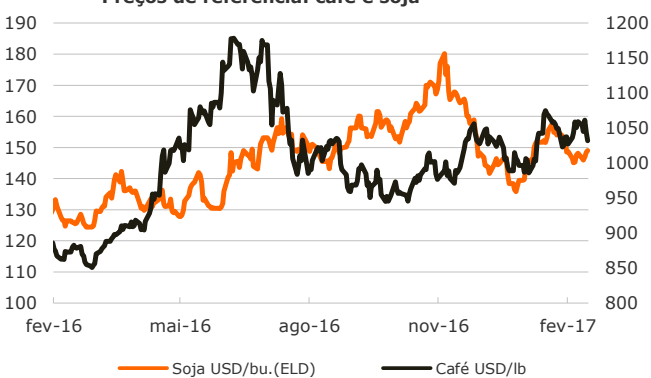
	17-fev	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	53.0	-1.5%	-0.4%	4.9%	53.4	54.6	54.4
Brent (USD/bbl.)	55.4	-2.3%	-1.0%	6.7%	55.8	56.3	55.4
Gás natural (USD/MMBtu)	2.87	-5.3%	-15.7%	-9.6%	2.9	3.4	3.1
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,238.9	0.5%	2.1%	2.4%	1,238.1	1,257.1	1,268.5
Prata (USD/ onça troy)	18.1	0.8%	5.5%	17.9%	18.0	18.4	18.5
Cobre (USD/MT)	271.4	-2.4%	3.1%	24.5%	270.2	278.0	279.7

Agricultura

Preços de referência: trigo e milho



Preços de referência: café e soja

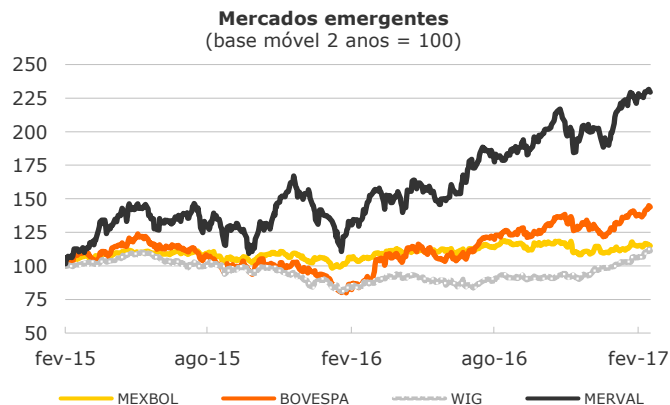
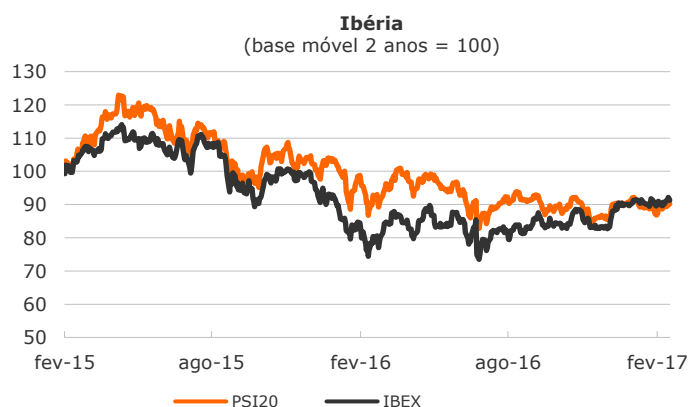
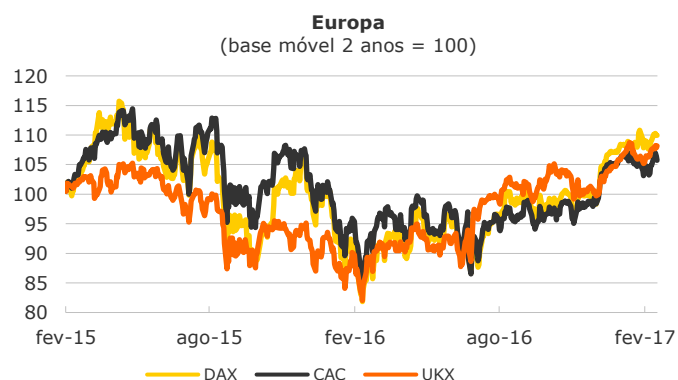
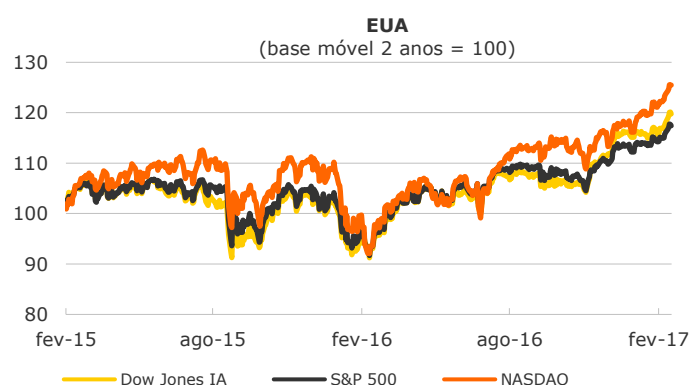


	17-fev	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	377.0	-	1.1%	5.9%	369.8	395.5	406.3
Trigo (USD/bu.)	455.8	-1.5%	1.7%	-3.7%	442.3	501.5	529.3
Soja (USD/bu.)	1,031.8	-2.6%	-3.5%	0.1%	1,031.8	1,021.5	1,003.0
Café (USD/lb.)	149.0	0.6%	-2.2%	4.1%	147.6	156.6	166.1
Açúcar (USD/lb.)	20.2	-1.3%	-1.8%	2.4%	-	19.9	18.5
Algodão (USD/lb.)	75.3	-2.4%	3.6%	8.8%	73.3	73.2	71.6

Mercado de Acções

Principais índices bolsistas

País	Índice	Valor Actual	Máximo 12 meses		Mínimo 12 meses		Variação		
			Data	Nível	Data	Nível	Semanal	Homóloga	YTD
Europa									
Alemanha	DAX	11,757	26-jan	11,893	24-fev	9,125	0.8%	25.4%	2.4%
França	CAC 40	4,868	15-fev	4,932	27-jun	3,956	0.8%	15.0%	0.1%
Portugal	PSI 20	4,641	21-mar	5,223	24-jun	4,175	0.8%	-2.8%	-0.8%
Espanha	IBEX 35	9,500	26-jan	9,624	27-jun	7,580	1.3%	13.6%	1.6%
R. Unido	FTSE 100	7,300	16-jan	7,354	24-jun	5,789	0.6%	21.1%	2.2%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,309	26-jan	3,342	27-jun	2,678	1.2%	14.2%	0.6%
EUA									
	S&P 500	2,342	16-fev	2,351	24-fev	1,891	1.1%	21.5%	4.6%
	Nasdaq Comp.	5,817	16-fev	5,835	24-fev	4,426	1.4%	28.3%	8.1%
	Dow Jones	20,561	16-fev	20,640	24-fev	16,166	1.4%	25.0%	4.0%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	19,235	5-jan	19,615	24-jun	14,864	-0.7%	21.5%	0.6%
Singapura	Straits Times	2,081	16-fev	2,093	17-fev	1,881	0.3%	10.4%	2.7%
Hong-Kong	Hang Seng	24,034	9-set	24,364	25-fev	18,868	1.9%	27.0%	9.2%
Emergentes									
México	Mexbol	47,131	15-ago	48,956	24-fev	42,365	-1.4%	8.1%	3.3%
Argentina	Merval	19,491	16-fev	19,744	17-fev	11,554	-0.1%	61.6%	15.2%
Brasil	Bovespa	67,505	16-fev	68,456	17-fev	40,958	2.1%	62.2%	12.1%
Russia	RTSC Index	1,152	6-fev	1,197	17-fev	706	-1.0%	56.6%	0.0%
Turquia	SE100	88,830	6-fev	89,538	22-jul	70,426	1.6%	22.0%	13.7%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
20-fev	7:00	DE	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jan	2.0	1.0
	7:00	DE	Índice de preços no produtor (m/m %)	Jan	0.3	0.4
	8:00	ES	Balança comercial (EUR milhões)	Dez	-	-1246.3
	15:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Fev	-4.9	-4.9
21-fev	7:45	FR	IPC (m/m %)	Jan F	-0.2	-0.2
	7:45	FR	IPC (y/y %)	Jan F	1.4	1.4
	8:00	FR	PMI ind. transformadora (índice)	Fev P	53.5	53.6
	8:00	FR	PMI serviços (índice)	Fev P	53.9	54.1
	8:00	FR	PMI composto (índice)	Fev P	53.8	54.1
	8:30	DE	PMI ind. transformadora (índice)	Fev P	56.0	56.4
	8:30	DE	PMI serviços (índice)	Fev P	53.6	53.4
	8:30	DE	PMI composto (índice)	Fev P	54.8	54.8
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Fev P	55.0	55.2
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Fev P	53.8	53.7
	9:00	EU	PMI composto (índice)	Fev P	54.4	54.4
	9:30	GB	Saldo orçamental (GBP mil milhões)	Jan	-	36.3
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Fev P	55.2	55.0
	14:45	US	PMI serviços (índice)	Fev P	55.8	55.6
	14:45	US	PMI composto (índice)	Fev P	-	55.8
	-	PT	Balança corrente (EUR milhões)	Dez	-	-152.3
22-fev	9:00	DE	Ind. IFO conf. empresarial (índice)	Fev	109.7	109.8
	9:30	GB	PIB (q/q %)	4T P	0.6	0.6
	9:30	GB	PIB (y/y %)	4T P	2.2	2.2
	10:00	EU	IPC (m/m %)	Jan	-0.8	-0.8
	10:00	EU	IPC (y/y %)	Jan F	1.8	1.8
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Jan F	0.9	0.9
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	17 Fev	-	-3.7
	15:00	US	Vendas de habitações existentes (m/m %)	Jan	0.9	-2.8
23-fev	7:00	DE	PIB (q/q %)	4T F	0.4	0.4
	7:00	DE	PIB (y/y %)	4T F	1.7	1.7
	7:00	DE	Indicador conf. do consumidor - Gfk (índice)	Mar	10.1	10.2
	9:00	IT	Vendas a retalho (m/m %)	Dez	0.2	-0.7
	9:00	IT	Vendas a retalho (y/y %)	Dez	0.9	0.8
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	18 Fev	240.0	239.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	11 Fev	2065.0	2076.0
	14:00	US	Índice de preços habitação (m/m %)	Dez	-	0.5
24-fev	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Dez	-	1.5
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (y/y %)	Dez	-0.8	0.1
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (m/m %)	Dez	-	2.4
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (y/y %)	Dez	-	3.9
	15:00	US	Vendas de novas habitações (m/m %)	Jan	7.2	-10.4
	15:00	US	Ind. Conf. consumidor - Univ. Michigan (índice)	Fev F	96.0	95.7
	-	DE	Índice de preços das importações (m/m %)	Jan	0.5	1.9
	-	DE	Índice de preços das importações (y/y %)	Jan	5.6	3.5

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
14-fev	1:30	CN	IPC (y/y %)	Jan	2.5	2.1
	4:30	JP	Produção industrial (y/y %)	Dez F	3.2	3.0
	7:00	DE	PIB (y/y %)	4T P	1.7	1.7
	7:00	DE	IPC (y/y %)	Jan F	1.9	1.9
	9:00	IT	PIB (y/y %)	4T P	1.1	1.0
	9:30	GB	IHPC (y/y %)	Jan	1.8	1.6
	9:30	GB	IPC (y/y %)	Jan	2.9	2.7
	9:30	PT	PIB (q/q %)	4T P	0.6	0.8
	9:30	PT	PIB (y/y %)	4T P	1.9	1.6
	10:00	EU	Produção industrial (y/y %)	Dez	2.0	3.2
	10:00	EU	Ind. ZEW - expectativas económicas (índice)	Fev	17.1	23.2
	10:00	DE	Ind. ZEW de situação económica (índice)	Fev	10.4	16.6
	10:00	EU	PIB (q/q %)	4T P	0.4	0.5
	11:00	PT	Índice de custos laborais (y/y %)	4T	1.2	3.6
	13:30	US	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jan	0.6	1.6
15-fev	8:00	ES	IPC (y/y %)	Jan F	3.0	3.0
	9:30	GB	Taxa de desemprego (%)	Jan	2.1	2.3
	10:00	EU	Balança comercial (EUR mil milhões)	Dez	24531.3	22.7
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	10 Fev	-3.7	2.3
	13:30	US	IPC (m/m %)	Jan	0.6	0.3
	13:30	US	IPC (y/y %)	Jan	2.5	2.1
	13:30	US	IPC core (y/y %)	Jan	2.3	2.2
	13:30	US	Vendas a retalho (m/m %)	Jan	0.4	0.6
	14:15	US	Produção industrial (m/m %)	Jan	-0.3	0.8
	14:15	US	Taxa utilização da capacidade instalada (%)	Jan	75.3	75.5
	15:00	US	Stocks das empresas (m/m %)	Dez	0.4	0.7
16-fev	9:00	IT	Balança comercial (EUR milhões)	Dez	5798.0	4203.0
	13:30	US	Início construção novas habitações (m/m %)	Jan	-2.6	11.3
	13:30	US	Licenças construção de habitações (m/m %)	Jan	4.6	1.3
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	11 Fev	239.0	234.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	4 Fev	2076.0	2078.0
	13:30	US	Ind.Sentim. Empres. - Fed Filadélfia (índice)	Fev	43.3	23.6
17-fev	9:00	EU	Balança corrente (EUR mil milhões)	Dez	47.0	40.5
	9:30	IT	Balança corrente (EUR milhões)	Dez	5534.9	4639.8
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (m/m %)	Jan	1.4	1.0
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jan	3.0	1.7
	15:00	US	Indicador avançado de actividade (m/m %)	Jan	0.6	0.5

Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI nos mercados referidos. O BPI, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte. Por opção própria, os autores não escrevem segundo o novo Acordo Ortográfico. Os números são apresentados na versão anglo-saxónica, ou seja, utilizando a vírgula como separador de milhares e o ponto como separador decimal e utilizando a designação de "milhar de milhão" para 10^9 .

BANCO BPI S.A.

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) 21 724 17 00; Telefax: (+351) 21 353 56 94
