

27 de Fevereiro de 2017

Vânia Duarte

Indicadores PMI sinalizam um contexto económico favorável

Os indicadores PMI de Fevereiro para a Zona Euro e EUA continuam a apontar para um contexto económico favorável nos dois lados do Atlântico. No caso da área do euro, os indicadores revelaram um desempenho muito positivo, levando o PMI compósito a exceder em 6 pontos a marca dos 50 pontos. No caso dos EUA, apesar da diminuição registada, os PMIs continuam em níveis muito favoráveis, apontando para a contínua recuperação da actividade económica.

As primeiras estimativas para os indicadores PMI na área do euro surpreenderam pela positiva no mês de Fevereiro. O indicador compósito aumentou em 1.6 pontos para 56, um valor consideravelmente acima da marca dos 50 pontos, que separa expansão de contracção económica. Os dois sectores analisados, indústria transformadora e serviços, contribuíram de forma positiva para esta melhoria: no primeiro caso, o aumento foi de 0.3 pontos para 55.5, enquanto no segundo caso o aumento atingiu quase 2 pontos para 55.6. Analisando em termos desagregados o indicador compósito para a área do euro é possível verificar que a criação de emprego atingiu níveis não registados desde Agosto de 2007, observando-se incrementos nos dois sectores de análise. Em causa deverá ter estado o aumento das novas encomendas (no caso da indústria transformadora, o impulso veio das novas encomendas vindas do exterior, beneficiando, desta forma, da crescente procura e da depreciação do euro) e também da melhoria das expectativas dos empresários para os próximos meses, que atingiram níveis nunca antes registados. Adicionalmente, as pressões inflacionistas continuaram a intensificar em Fevereiro nos dois sectores de actividade. No caso dos preços médios dos *inputs*, o aumento deve-se à recuperação dos preços das *commodities*, um euro mais fraco e um incremento, por parte dos fornecedores, da capacidade de reflectir nos preços o aumento da procura. Os preços médios de venda de bens e de serviços também aumentaram, reflectindo o aumento dos custos com os *inputs*; ainda assim, o ritmo de crescimento comparativamente menor do que no caso dos *inputs* sugere que as margens continuam sob pressão. Foram ainda divulgados os indicadores para as duas principais economias da Zona Euro, que evidenciaram também desempenhos muito positivos. O PMI compósito para a Alemanha aumentou 1.3 pontos para 56.1, com os dois sectores a contribuírem favoravelmente para este desempenho; em França, o compósito melhorou muito substancialmente (+2.1 pontos para 56.2), influenciado pelo sector dos serviços.

Nos EUA, o indicador PMI compósito diminuiu de 55.8 pontos em Janeiro para 54.3 pontos em Fevereiro, uma diminuição potenciada pela indústria transformadora e serviços. Ainda assim, os indicadores PMI continuam em níveis muito favoráveis. A Markit aponta para o facto de os fornecedores de serviços mencionarem que os consumidores estão mais cautelosos nos seus gastos e que o optimismo dos empresários deste sector se encontra no nível mais baixo desde Setembro. Do lado da indústria transformadora, pesaram a desaceleração da produção e das novas encomendas; apesar disso, o crescimento das novas encomendas mantém-se ao ritmo mais acelerado desde Março de 2015, potenciado pelas vendas aos clientes domésticos, que ajudaram a compensar o abrandamento das vendas ao exterior.

Esta semana serão divulgados vários indicadores macroeconómicos de relevo: o valor final

dos indicadores PMI, a primeira estimativa da taxa de inflação na Zona Euro em Fevereiro e da taxa de desemprego no primeiro mês do ano; os dados finais do PIB do último trimestre de 2016 serão divulgados para Portugal, França, Espanha, Itália e EUA. Adicionalmente, serão publicados indicadores de sentimento económico: nos EUA, será publicado o indicador de confiança do consumidor – *Conference Board* de Fevereiro, enquanto na área do euro será divulgado o indicador de sentimento económico relativo ao mesmo mês.

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)

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%	0.875%	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.

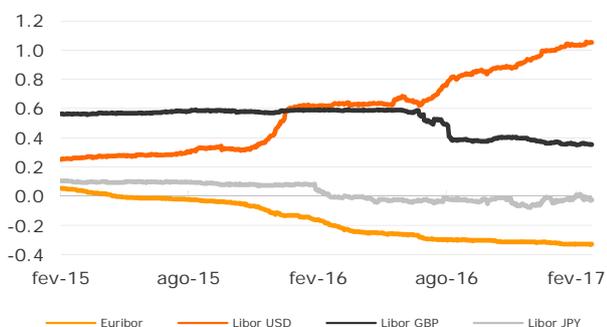
** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

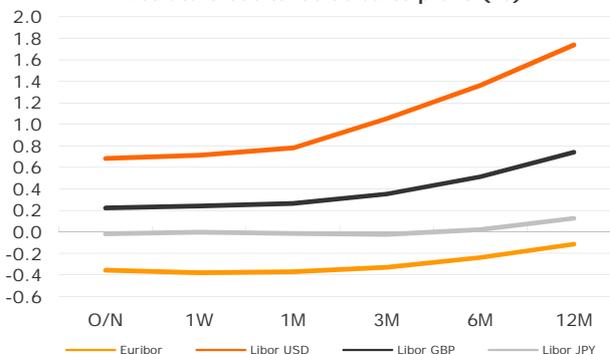
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
24-fev-17	-0.32%	1.34%	0.21%	-0.24%	1.37%	0.22%	-0.15%	1.81%	0.22%
<i>Variação (em pb)</i>									
-1 semana	0.00	0.00	0.17	0.00	1.00	0.32	-3.50	-	-0.30
-1 ano	-17.00	62.50	-25.24	-10.50	46.40	-22.08	-14.00	-	-17.60
<i>Previsões**:</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 (%)



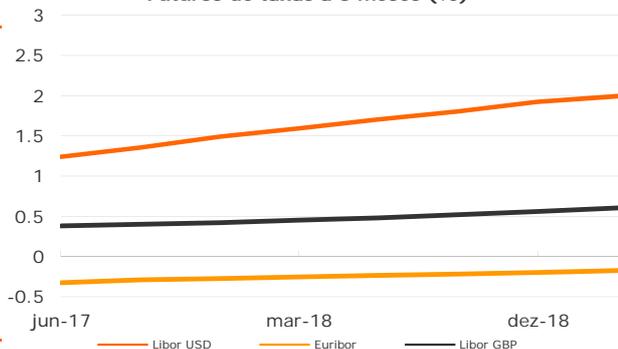
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



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 (%)

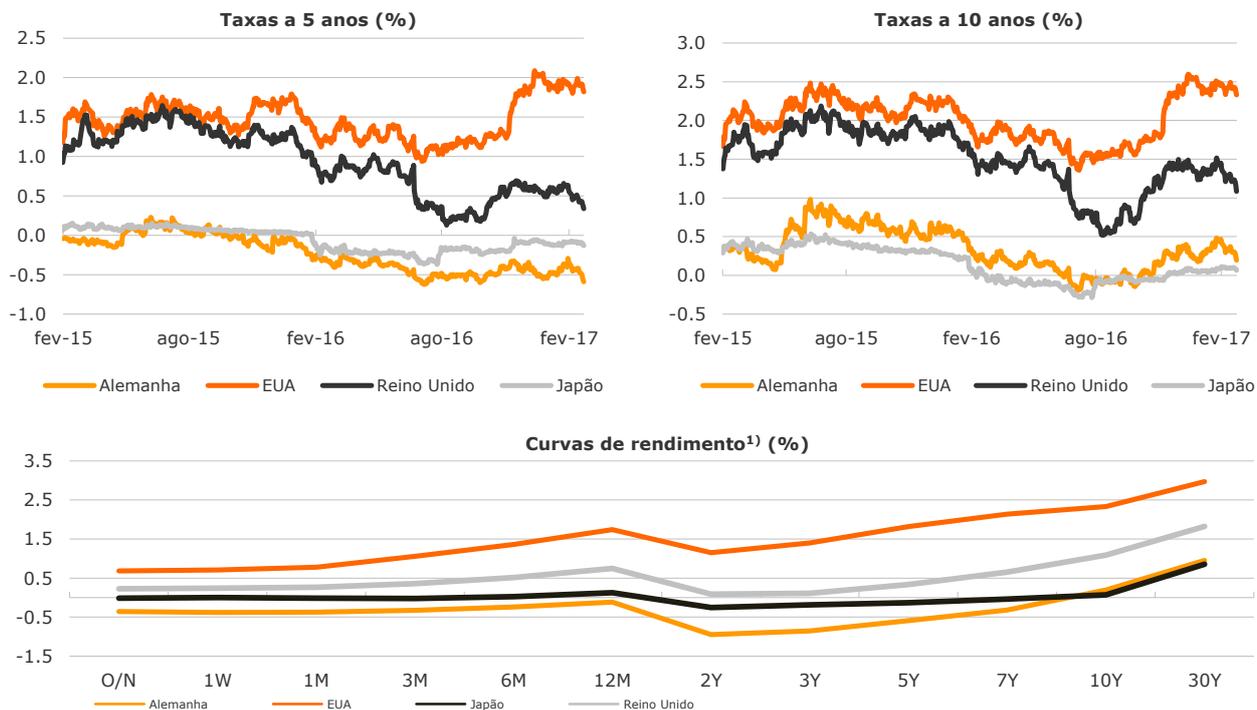


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



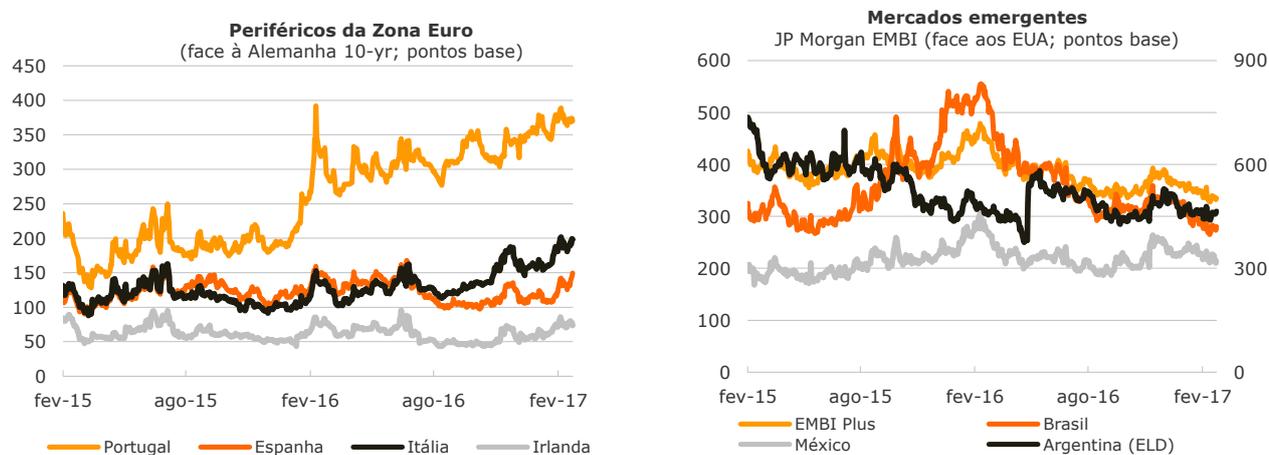
Dívida Pública

Taxas de juro: economias avançadas



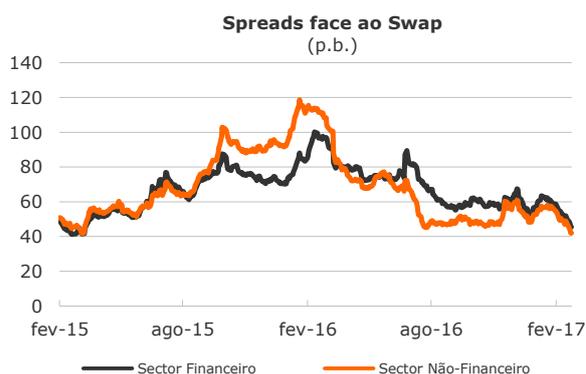
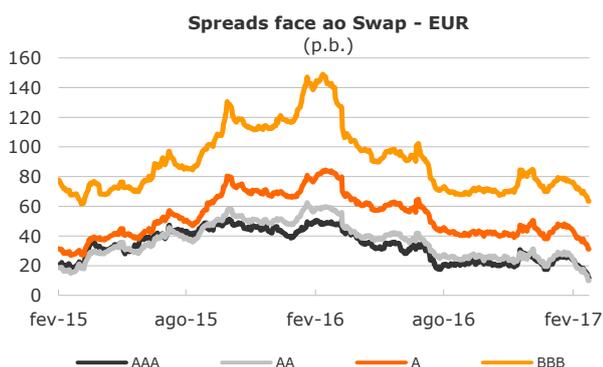
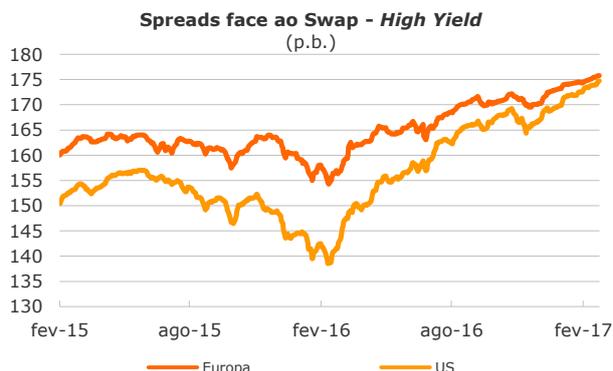
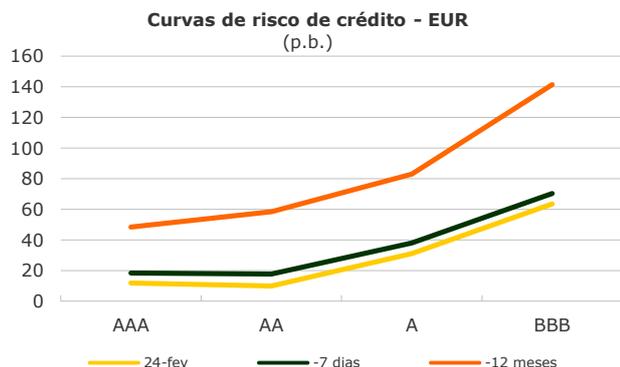
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.95%	-27.8	1.15%	-4.0	0.09%	-8.7	-0.01%	-8.9
5 anos	-0.59%	-16.7	1.82%	-11.4	0.34%	-25.9	1.83%	-3.9
10 anos	0.20%	-21.2	2.33%	-13.4	1.09%	-31.5	3.90%	3.6
30 anos	0.95%	-20.7	2.97%	-7.7	1.82%	-20.7	4.87%	2.3

Spreads



Dívida Corporate

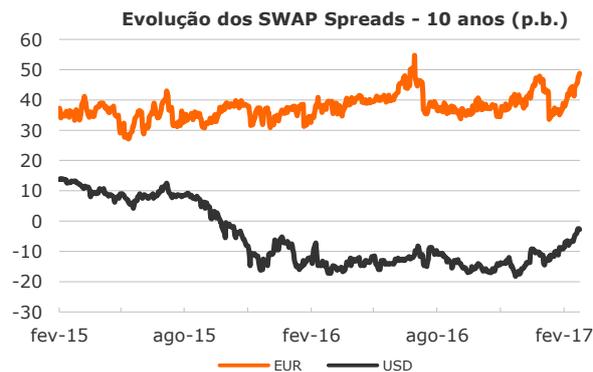
Spreads de dívida corporate face ao swap



	24-fev	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	11.8	-6.5	-13.5	-15.7	-10.5	-36.6	51.4	34.1	17.4
AA	9.9	-7.8	-17.2	-17.8	-14.1	-48.5	62.5	36.9	14.9
A	31.1	-6.8	-14.8	-15.1	-11.4	-51.8	84.5	53.6	27
BBB	63.5	-6.8	-13.5	-19.2	-10.3	-77.9	149	91.5	61.5
Financieiras	45.4	-6.5	-14.6	-16.2	-11.2	-50.6	100.2	67.4	41.2
Indústria	40.6	-7.2	-15.0	-18.1	-11.9	-71.0	118.7	68.4	41.7
Total	43.1	-7.0	-14.2	-16.6	-10.9	-61.8	108.8	68.0	41.6

Swap spreads

	USD	EUR
24-fev	-2.8	48.8
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	2.0	4.5
YTD	8.5	3.0
-12 meses	12.8	9.9
Máx. últimos 12 meses	14.0	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	27.1



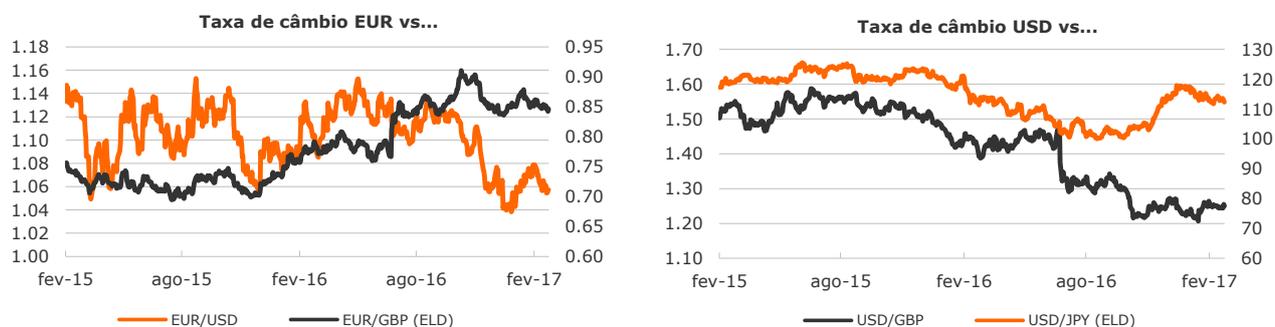
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

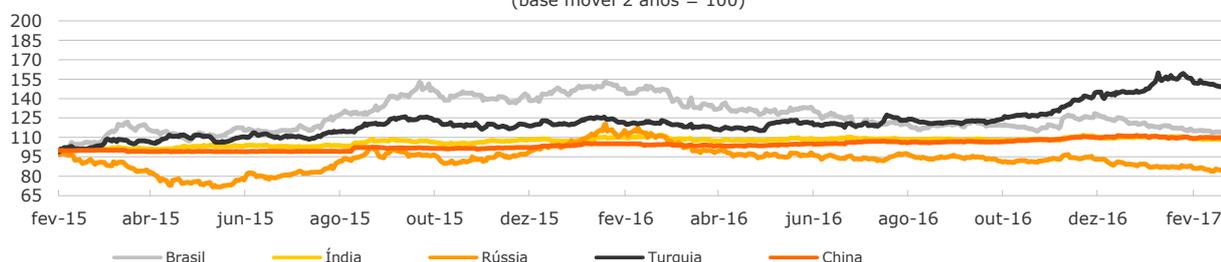
			Variação (%)				Últimos 12 meses		
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.0572	-0.40%	-1.72%	0.24%	-4.10%	1.16	1.03
	GBP	R.U.	0.846	-1.17%	-1.29%	-0.87%	6.98%	0.94	0.76
	CHF	Suiça	1.06	0.01%	-0.98%	-0.83%	-2.11%	1.11	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.25	0.41%	-0.26%	1.21%	-10.28%	1.50	1.18
	JPY	Japão	112.31	-0.47%	-1.10%	-3.71%	0.83%	118.67	98.92
Emergentes									
	CNY	China	6.87	0.05%	0.20%	-0.99%	5.21%	6.98	6.44
	BRL	Brasil	3.10	0.25%	-2.04%	-4.69%	-21.96%	4.02	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)				Últimos 12 meses		
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
	EUR		96.0	-0.64%	-1.66%	-1.24%	-1.54%	99.52	95.69
	USD		126.0	0.18%	-0.73%	-1.69%	2.15%	129.08	118.09



Taxa de câmbio USD vs Emergentes...
(base móvel 2 anos = 100)

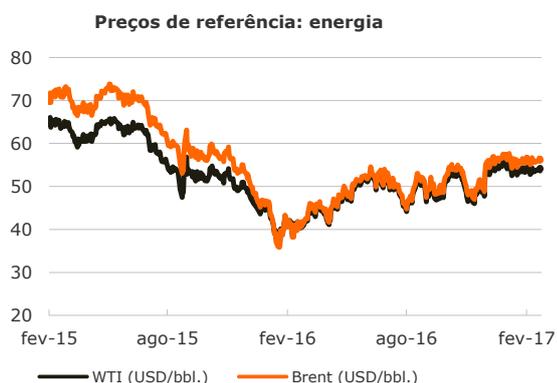


Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.057	0.846	7.434	8.817	1.064	112.310	1.007	1.250
Tx. forward 1M	1.058	0.847	7.433	8.826	1.064	112.207	1.005	1.250
Tx. forward 3M	1.062	0.848	7.432	8.849	1.063	111.863	1.001	1.252
Tx. forward 12M	1.079	0.854	7.421	8.958	1.058	110.174	0.981	1.263
Tx. forward 5Y	1.192	0.889	-	9.622	1.030	98.070	0.865	-

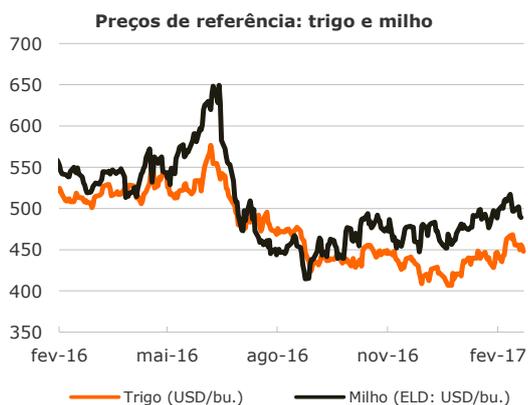
Commodities

Energia & metais



	24-fev	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	54.1	0.7%	0.4%	7.8%	54.1	55.0	54.1
Brent (USD/bbl.)	56.1	0.5%	0.5%	9.4%	56.5	56.4	55.2
Gás natural (USD/MMBtu)	2.62	-8.3%	-20.6%	-19.4%	2.6	3.2	3.1
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,256.4	1.4%	3.6%	1.5%	1,254.8	1,266.8	1,277.4
Prata (USD/ onça troy)	18.3	1.6%	6.7%	19.9%	18.3	18.6	18.6
Cobre (USD/MT)	269.9	-1.3%	-0.7%	28.5%	268.3	269.7	271.2

Agricultura

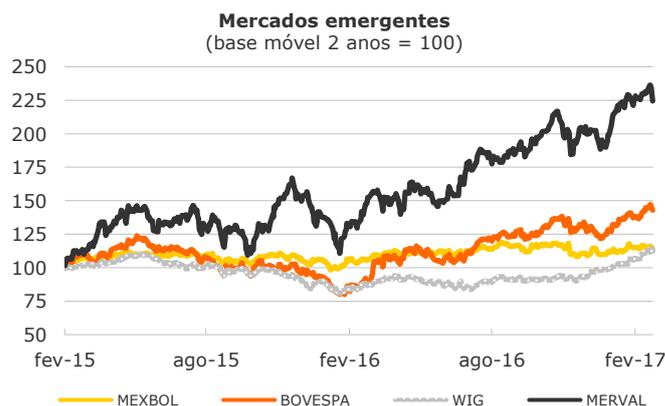
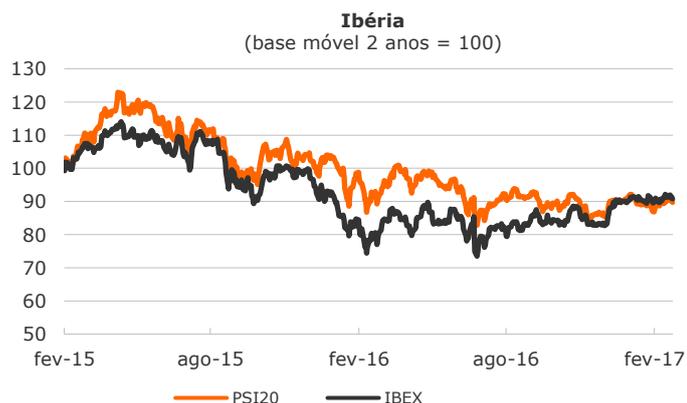
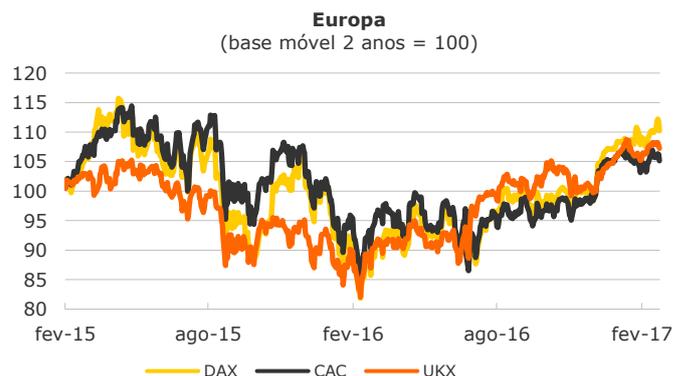
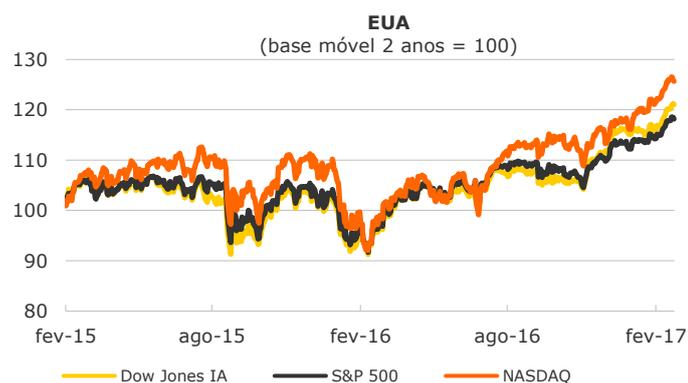


	24-fev	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	371.8	-	0.3%	5.3%	365.0	391.3	399.5
Trigo (USD/bu.)	448.3	-2.9%	1.6%	-3.1%	433.0	495.3	526.5
Soja (USD/bu.)	1,014.8	-2.8%	-4.1%	-1.6%	1,014.8	1,009.8	987.8
Café (USD/lb.)	147.1	-0.9%	-5.0%	-0.8%	145.4	154.8	167.5
Açúcar (USD/lb.)	19.8	-2.4%	-4.0%	-1.7%	-	19.6	18.4
Algodão (USD/lb.)	77.0	0.2%	3.4%	12.4%	75.9	74.0	72.4

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	11,787	22-fev	12,031	24-fev	9,125	0.3%	28.6%	2.7%
França	CAC 40	4,841	15-fev	4,932	27-jun	3,956	-0.5%	16.5%	-0.4%
Portugal	PSI 20	4,615	21-mar	5,223	24-jun	4,175	-0.6%	0.5%	-1.4%
Espanha	IBEX 35	9,450	26-jan	9,624	27-jun	7,580	-0.5%	17.9%	1.0%
R. Unido	FTSE 100	7,237	16-jan	7,354	24-jun	5,789	-0.9%	23.3%	1.3%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,301	22-fev	3,355	27-jun	2,678	-0.2%	17.1%	0.3%
EUA									
	S&P 500	2,357	23-fev	2,368	24-fev	1,891	0.4%	22.2%	5.3%
	Nasdaq Comp.	5,825	21-fev	5,868	24-fev	4,426	0.2%	28.2%	8.2%
	Dow Jones	20,778	23-fev	20,841	24-fev	16,166	0.8%	26.0%	5.1%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	19,284	5-jan	19,615	24-jun	14,864	0.3%	21.2%	0.9%
Singapura	Straits Times	2,094	23-fev	2,109	24-jun	1,893	0.7%	9.5%	3.3%
Hong-Kong	Hang Seng	23,966	9-set	24,364	25-fev	18,868	-0.3%	24.9%	8.9%
Emergentes									
México	Mexbol	46,630	15-ago	48,956	24-fev	42,365	-1.1%	8.0%	2.2%
Argentina	Merval	19,060	21-fev	20,235	7-abr	11,776	-3.2%	50.9%	12.7%
Brasil	Bovespa	67,033	23-fev	69,488	24-fev	41,211	-1.1%	59.3%	11.3%
Rússia	RTSC Index	1,129	6-fev	1,197	24-fev	725	-4.0%	48.3%	-2.0%
Turquia	SE100	88,258	20-fev	89,583	22-jul	70,426	-0.6%	19.2%	13.0%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
27-fev	8:00	ES	IPC (y/y %)	Fev P	3.3	3.0
	9:00	EU	Agregado monetário M3 (y/y %)	Jan	4.8	5.0
	9:30	PT	Indicador de clima económico (índice)	Fev	-	1.2
	10:00	EU	Ind. de sentimento económico (índice)	Fev	108.0	107.9
	13:30	US	Enc. bens capital,excl.defesa,aviação (m/m %)	Jan P	0.5	0.7
	23:50	JP	Produção industrial (y/y %)	Jan P	4.4	3.2
28-fev	7:45	FR	IPC (y/y %)	Fev P	1.5	1.3
	7:45	FR	PIB (y/y %)	4T P	1.1	1.1
	9:00	ES	Balança corrente (EUR mil milhões)	Dez	-	3.3
	10:00	IT	IPC (y/y)	Fev P	1.2	1.0
	13:30	US	PIB (q/q anualizado %)	4T	2.1	1.9
	13:30	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Jan P	0.4	1.0
	14:00	US	Índice de preços hab. Case-Shiller (m/m %)	Dez	0.7	0.9
	15:00	US	Ind.Conf.Consumidor - Conf.Board (índice)	Fev	111.0	111.8
1-mar	1:45	CN	PMI ind. transformadora - HSBC (índice)	Fev	50.8	51.0
	8:55	DE	Taxa de desemprego (%)	Fev	5.9	5.9
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Fev F	55.5	55.5
	11:00	PT	PIB (y/y %)	4T F	-	1.9
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	24 Fev	-	-2.0
	13:00	DE	IPC (y/y %)	Fev P	2.1	1.9
	13:30	US	Rendimento particulares (m/m %)	Jan	0.3	0.3
	13:30	US	Despesa privada (m/m %)	Jan	0.3	0.5
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Fev F	54.4	54.3
	15:00	US	ISM ind. transformadora (índice)	Fev	56.0	56.0
	15:00	US	Despesa com construção (m/m %)	Jan	0.7	-0.2
2-mar	7:00	DE	Índice de preços das importações (y/y %)	Jan	5.5	3.5
	8:00	ES	PIB (y/y %)	4T F	3.0	3.0
	8:00	ES	Varição do desemprego (mil.)	Fev	4.6	57.3
	10:00	EU	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jan	3.0	1.6
	10:00	EU	Taxa de desemprego (%)	Jan	9.6	9.6
	10:00	EU	IPC estimativa (y/y %)	Fev	1.9	1.8
	11:00	PT	Produção industrial (y/y %)	Jan	-	5.1
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	25 Fev	245.0	244.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	18 Fev	-	2060.0
	23:30	JP	Taxa de desemprego (%)	Jan	3.0	3.1
	23:30	JP	IPC (y/y %)	Jan	0.4	0.3
	3-mar	1:45	CN	PMI compósito - HSBC (índice)	Fev	-
7:00		DE	Vendas a retalho (m/m %)	Jan	0.2	0.0
9:00		EU	PMI serviços (índice)	Fev F	55.6	55.6
9:00		EU	PMI compósito (índice)	Fev F	56.0	56.0
9:00		IT	PIB (y/y %)	4T F	-	1.1
10:00		EU	Vendas a retalho (y/y %)	Jan	1.5	1.1
14:45		US	PMI serviços (índice)	Fev F	-	53.9
14:45		US	PMI compósito (índice)	Fev F	-	54.3
15:00		US	ISM compósito (índice)	Fev	56.5	56.5

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
20-fev	7:00	DE	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jan	2.4	1.0
	7:00	DE	Índice de preços no produtor (m/m %)	Jan	0.7	0.4
	8:00	ES	Balança comercial (EUR milhões)	Dez	-2446.9	-1246.3
	15:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Fev	-6.2	-4.9
21-fev	7:45	FR	IPC (m/m %)	Jan F	-0.2	-0.2
	7:45	FR	IPC (y/y %)	Jan F	1.3	1.4
	8:00	FR	PMI ind. transformadora (índice)	Fev P	52.3	53.6
	8:00	FR	PMI serviços (índice)	Fev P	56.7	54.1
	8:00	FR	PMI compósito (índice)	Fev P	56.2	54.1
	8:30	DE	PMI ind. transformadora (índice)	Fev P	57.0	56.4
	8:30	DE	PMI serviços (índice)	Fev P	54.4	53.4
	8:30	DE	PMI compósito (índice)	Fev P	56.1	54.8
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Fev P	55.5	55.2
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Fev P	55.6	53.7
	9:00	EU	PMI compósito (índice)	Fev P	56.0	54.4
	9:30	GB	Saldo orçamental (GBP mil milhões)	Jan	-26.5	36.3
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Fev P	54.3	55.0
	14:45	US	PMI serviços (índice)	Fev P	53.9	55.6
	14:45	US	PMI compósito (índice)	Fev P	54.3	55.8
-	PT	Balança corrente (EUR milhões)	Dez	-211.4	-152.3	
22-fev	9:00	DE	Ind. IFO conf. empresarial (índice)	Fev	111.0	109.8
	9:30	GB	PIB (q/q %)	4T P	0.7	0.6
	9:30	GB	PIB (y/y %)	4T P	2.0	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	-2.0	-3.7
	15:00	US	Vendas de habitações existentes (m/m %)	Jan	3.3	-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	10.0	10.2
	9:00	IT	Vendas a retalho (m/m %)	Dez	-0.5	-0.7
	9:00	IT	Vendas a retalho (y/y %)	Dez	-0.2	0.8
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	18 Fev	244.0	239.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	11 Fev	2060.0	2076.0
	14:00	US	Índice de preços habitação (m/m %)	Dez	0.4	0.5
24-fev	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Dez	2.8	1.5
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (y/y %)	Dez	-0.9	0.1
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (m/m %)	Dez	2.6	2.4
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (y/y %)	Dez	9.4	3.9
	15:00	US	Vendas de novas habitações (m/m %)	Jan	3.7	-10.4
	15:00	US	Ind. Conf. consumidor - Univ. Michigan (índice)	Fev F	96.3	95.7
	-	DE	Índice de preços das importações (m/m %)	Jan	1.9	1.9
-	DE	Índice de preços das importações (y/y %)	Jan	3.5	3.5	

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
