

24 de Abril de 2017

Agostinho Leal Alves

Economia mundial consolida crescimento

No seu *World Economic Outlook (WEO)* de Abril, o Fundo Monetário Internacional (FMI) prevê que a economia mundial cresça a um ritmo mais forte no actual ciclo, tendo revisto em alta a taxa deste ano para 3.5% (3.1% em 2016). Ainda que seja um valor inferior aos registados antes da crise financeira de 2008, a perspectiva é de aceleração e de sustentação da expansão. Por outro lado, esta evolução mais forte e consistente do crescimento é praticamente generalizada a todos os blocos económicos. O FMI refere que a aceleração é observável tanto nas economias avançadas como nos emergentes e países de baixo rendimento, suportada quer na recuperação do investimento, quer na melhoria da performance da indústria e do comércio. No entanto, os riscos ainda pendem para o lado negativo, nomeadamente ao nível de políticas proteccionistas que, se forem implementadas ou agravadas, podem levar a situações extremas ao nível do comércio mundial, nomeadamente "guerras" comerciais entre blocos económicos.

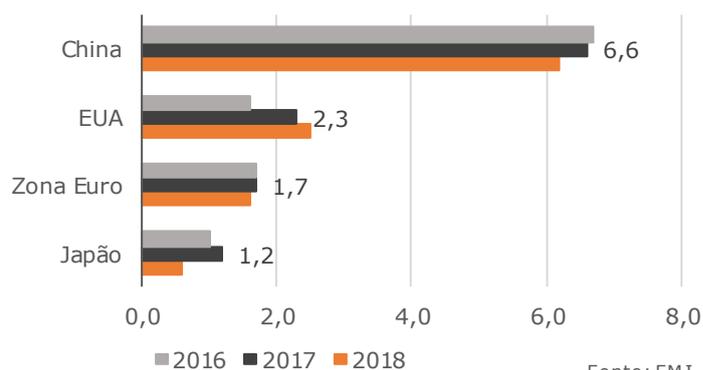
A posição optimista do FMI ultrapassa 2017 e alcança 2018, pois se a instituição prevê uma taxa de crescimento de 3.5% em 2017, para 2018 é esperado 3.6%, reflectindo o fortalecimento da actividade económica, expectativas de uma procura global mais robusta e de preços das matérias-primas mais altos e sustentados (para o qual ajudou o acordo em vigor da OPEP de maior controlo da produção de petróleo). De facto, o FMI reconheceu que foi importante a recuperação dos preços das *commodities* para a recuperação financeira dos países produtores e exportadores, para além de trazer inflação, reduzindo os riscos deflacionistas.

Para além dos mercados financeiros se mostrarem mais estáveis, regressando o movimento comprador de activos, existem expectativas positivas relativamente à continuação das políticas de suporte económico implementadas pela China e às políticas fiscal e de desregulação económica prometidas pelo Presidente Trump. O ambiente é de maior confiança económica e financeira e podem surgir surpresas positivas do lado do crescimento, numa perspectiva de curto prazo. Contudo, segundo o FMI, existem problemas estruturais não negligenciáveis como a baixa produtividade, as altas desigualdades de rendimento e a falta de cooperação económica entre países.

No futuro, de acordo com as actuais tendências e perspectivas, existem riscos do lado da política monetária dos EUA, desequilibrando as actuais condições financeiras (a subida dos juros a um ritmo

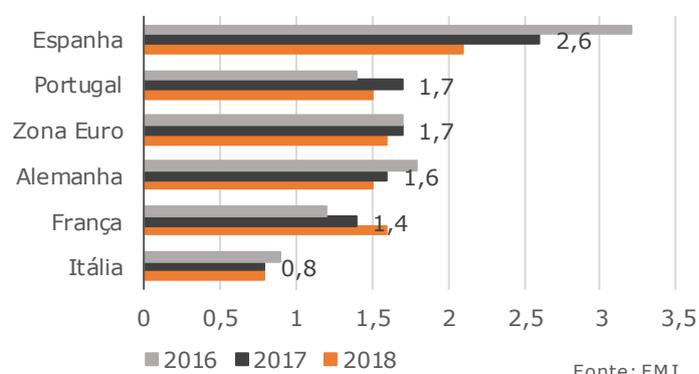
Evolução do PIB - Mundo

(v.a. %)



Evolução do PIB - Europa

(v.a. %)



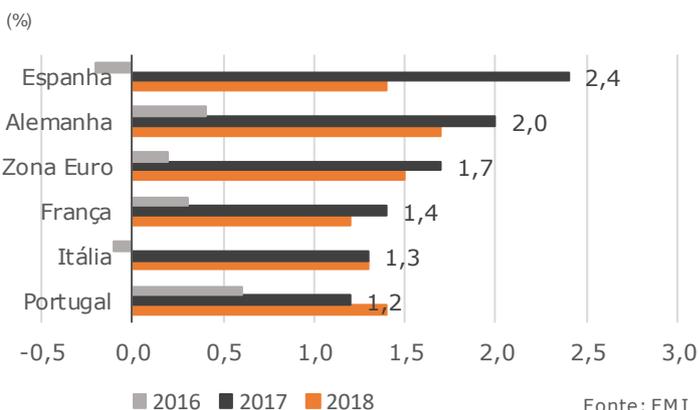
mais rápido potencia o encarecimento do crédito e prováveis fugas de capitais) e levando à apreciação do dólar, com constrangimentos para as economias emergentes. Neste contexto e numa dinâmica em espiral, o sentimento de mercado mais favorável poderia ser revertido, ressurgindo as vulnerabilidades destas economias, incluindo a China, que enfrenta o importante desafio de redução da sua dependência do crédito. A desregulação, por seu turno, é potenciadora de um ambiente económico favorável ao rápido crescimento no curto prazo, mas acrescenta risco de regresso das crises financeiras, que são sempre penosas e destrutivas, concretamente nos países menos preparados a choques externos.

O FMI propõe a necessidade de estratégias credíveis por parte dos países, que suportem a procura, que dêem sustentabilidade à dívida pública, que permitam de forma eficiente a limpeza de balanços, que aumentem a produtividade, que redireccionem eficientemente a despesa em infra-estruturas, que implementem políticas fiscais orientadas para a oferta, que promovam transformações estruturais com suporte tecnológico, etc.

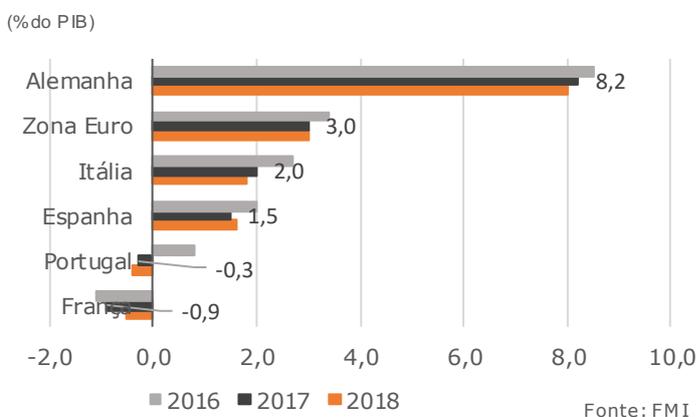
Nas economias avançadas, os EUA deverão acentuar de forma consistente a sua expansão, com o FMI a prever taxas de crescimento de 2.3% em 2017 e 2.5% em 2018. Por sua vez, o Japão deverá consolidar o actual ciclo em 2017 com uma taxa de 1.2%, podendo abrandar para 0.6% em 2018. Nos emergentes, a China deverá prosseguir a tendência de abrandamento gradual: depois de 6.7% em 2016, deverá registar 6.6% em 2017 e 6.2% em 2018.

Na Europa, dos países que sofreram intervenções externas, Irlanda (3.5%), Espanha (2.6%) e Grécia (2.2%) irão crescer acima da média da Zona Euro (1.7%), em 2017, enquanto Portugal registará um valor semelhante. No entanto, o FMI mostra-se mais optimista em relação à evolução da economia portuguesa. Face às anteriores previsões de um crescimento de 1.3% tanto em 2016 como em 2017, esta organização assume uma taxa de 1.4% em 2016 e prevê 1.7% em 2017. O valor para 2017 está agora mais próximo do valor previsto pelo Governo (no PE 2017-21) e pelo Banco de Portugal, que é 1.8%. Quanto ao saldo corrente, em 2016 terá sido de 0.8% do PIB, podendo regressar a -0.3% em 2017, revelando o cepticismo da instituição quanto ao ajustamento externo. Já a taxa de desemprego deverá manter a trajectória descendente, passando de 11.1% em 2016 para 10.6% em 2017.

Taxa de inflação



Saldo corrente



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

Segundo a Markit Economics, a economia da Zona Euro cresce ao ritmo mais rápido em seis anos, em resultado da estimativa preliminar dos gestores de compras inquiridos. Em Abril, o índice PMI composto, que mede conjuntamente a actividade nos serviços e na indústria, subiu para 56.7 pontos, em comparação com os 56.3 pontos de Março. Entre os países da Zona Euro, destaca-se a aceleração da economia francesa, que atingiu os 57.4 pontos e ultrapassou a alemã (56.3) pela primeira vez desde 2012. O índice PMI indica um arranque de trimestre positivo e uma recuperação generalizada dos países da moeda única, destaca a Markit Economics. O relatório também mostra que o emprego na Zona Euro alcançou o valor mais alto em quase uma década. Em França destaca-se o comportamento dos serviços, que alcançou 57.7 pontos, acima dos 57.5 registados em Março e da previsão dos analistas de 57.4. Já na Alemanha, a indústria manufactureira alcançou 58.2 pontos em Abril, ligeiramente abaixo dos 58.3 verificados em Março, embora os analistas estivessem a prever 58.0 pontos.

Nos EUA, os indicadores PMI mostram um ligeiro abrandamento na expansão económica em curso: o PMI composto baixou de 53.0 para 52.7 pontos de Março para Abril; já o PMI da indústria transformadora baixou de 53.3 para 52.8, no mesmo período, quando se previa 53.5; nos serviços, a queda foi de 52.8 para 52.5 pontos.

A Grécia fechou o ano de 2016 com um excedente orçamental (saldo primário, que não contabiliza os juros da dívida pública pagos) equivalente a 3.9% do PIB, superando as metas fixadas pelos credores, que exigiam um excedente de 0.5%. Estes resultados foram conseguidos através de uma subida da receita pública e de cortes na despesa, embora resultem em grande parte de medidas temporárias e não de reformas estruturais, com efeitos a mais longo prazo. Recorde-se que a Grécia está a ser sujeita a um novo programa de ajuda, que ainda não foi finalizado porque o FMI recusa-se a integrar o grupo de credores. Na próxima semana, UE e FMI deverão acordar medidas adicionais que levem o Fundo a participar no actual resgate.

	Fecho 21-abr	Suportes	Resistências	Tendência	Comentário técnico
EUR/USD	1,0703	1,0677 1,0670	1,0737 1,0777	◀ ▶	Apesar da recente volatilidade, espera-se uma estabilização dentro dos valores registados nos últimos dias.
USD/JPY	109,15	108,29 108,11	109,86 110,09	◀ ▶	Após a recente tendência de queda, aguarda-se por uma estabilização juntos aos valores mínimos alcançados.
FUTURO EUR 3M	100,285	100,275 100,250	100,310 100,315	◀ ▶	Aguarda-se pelo esgotamento da actual dinâmica de subida de curto prazo.
FUTURO BUND 10Y	164,62	164,16 163,94	165,14 165,33	▼	Depois do registo de máximos, está em formação um normal movimento de correcção.
DJI (*)	20.582,29	20.404 20.380	20.660 20.750	◀ ▶	Mercado consolida actuais patamares.
NASDAQ (*)	5.441,59	5.413 5.392	5.456 5.480	◀ ▶	Mercado consolida actuais patamares.
EUROSTOXX 50	3.445,09	3.407 3.398	3.469 3.498	◀ ▶	Mercado consolida actuais patamares.
IBEX 35	10.398,70	10.266 10.217	10.486 10.535	◀ ▶	Mercado consolida actuais patamares.
PSI 20	4.892,92	4.854 4.809	4.942 4.948	◀ ▶	Mercado consolida actuais patamares.

(*) 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	2ºT 17	3ºT 17	4ºT 17	1ºT 18
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	27-abr	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed	0.875%	15 Mar 17 (+25/+25 bp)	03-mai	0.875%	1.125%	1.375%	1.375%	1.625%
BoJ*	-	19 Dez 08 (-20 bp)	27-abr	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	11-mai	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS**	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	15-jun	-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.

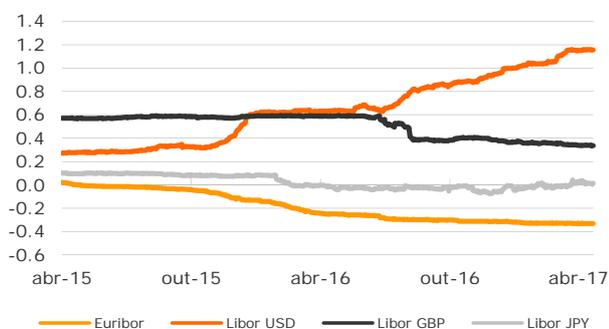
** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

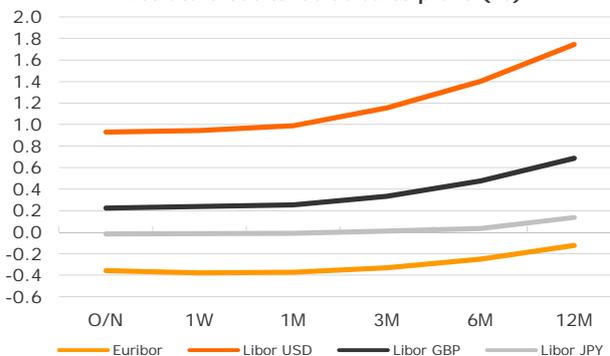
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
21-abr-17	-0.37%	1.17%	0.21%	-0.23%	1.64%	0.22%	-0.16%	1.75%	0.23%
<i>Varição (em pb)</i>									
-1 semana	-2.00	-15.50	0.09	-0.50	20.50	0.07	-11.50	-	0.33
-1 ano	-12.00	65.56	-25.04	-7.00	58.50	-22.81	-13.00	-	-21.87
<i>Previsões**:</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 (%)



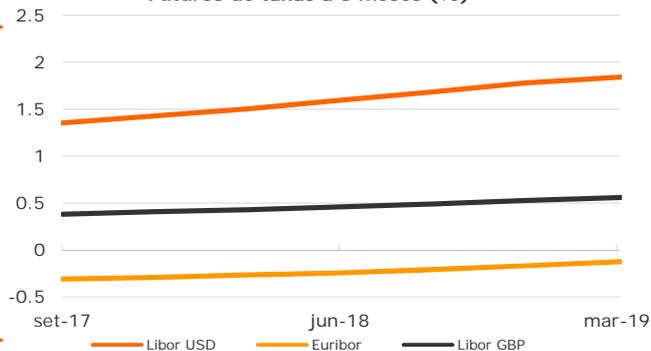
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



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 (%)

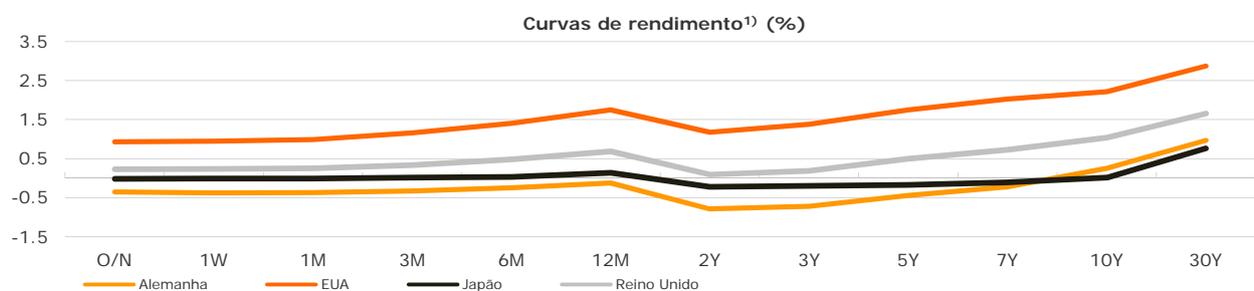
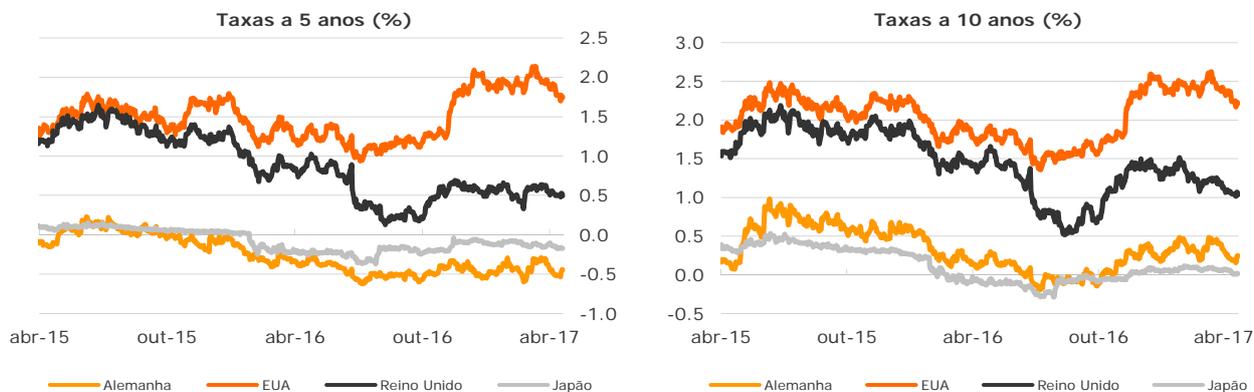


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



Dívida Pública

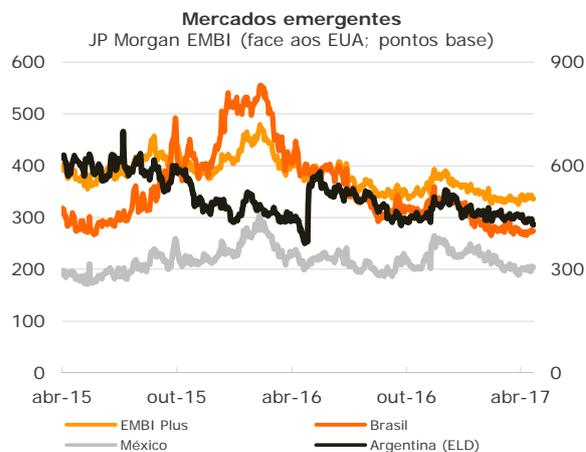
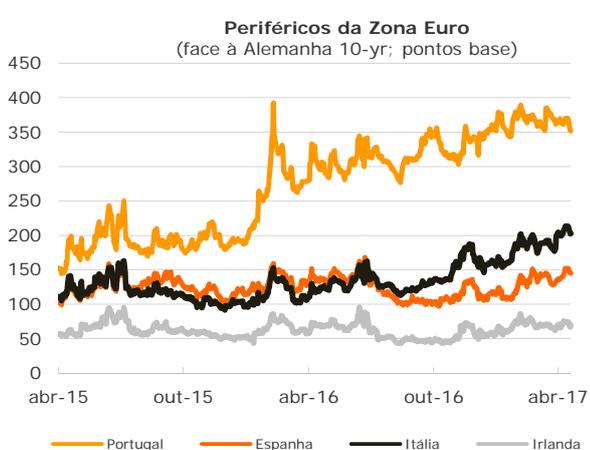
Taxas de juro: economias avançadas



¹⁾ Com base em *yields* de obrigações do Tesouro e taxas EURIBOR/LIBOR até um ano.

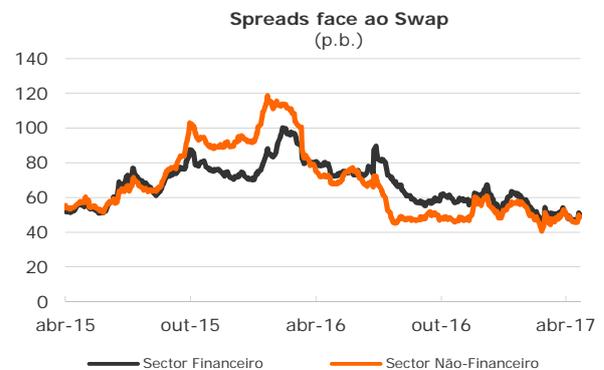
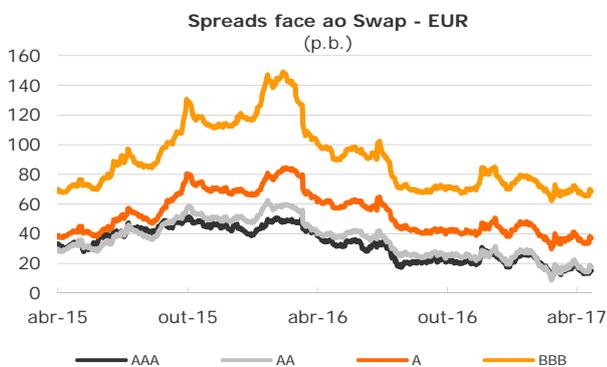
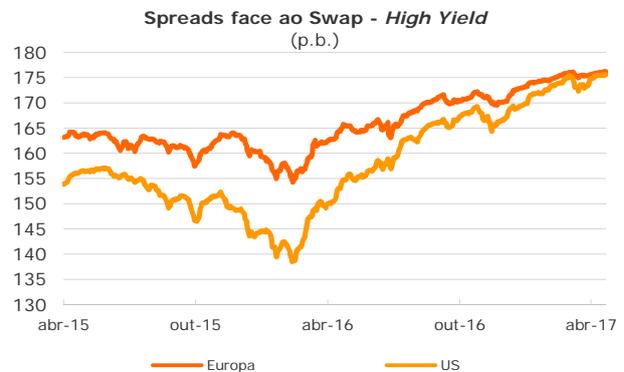
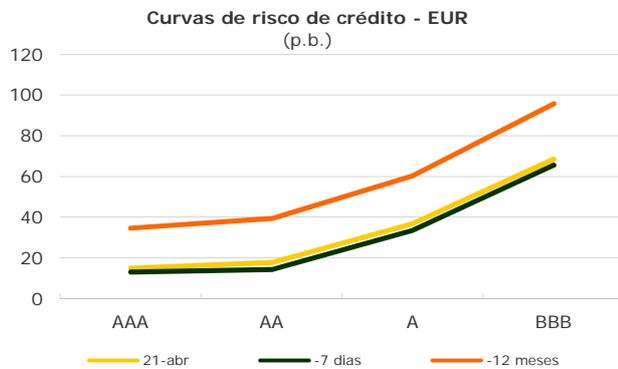
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.79%	-4.9	1.17%	-8.8	0.09%	-5.0	0.45%	-18.5
5 anos	-0.44%	-14.7	1.75%	-20.0	0.50%	-13.7	2.18%	-25.1
10 anos	0.25%	-21.0	2.22%	-20.2	1.04%	-21.6	3.77%	-44.8
30 anos	0.97%	-22.9	2.87%	-16.3	1.66%	-17.4	4.41%	-37.9

Spreads



Dívida Corporate

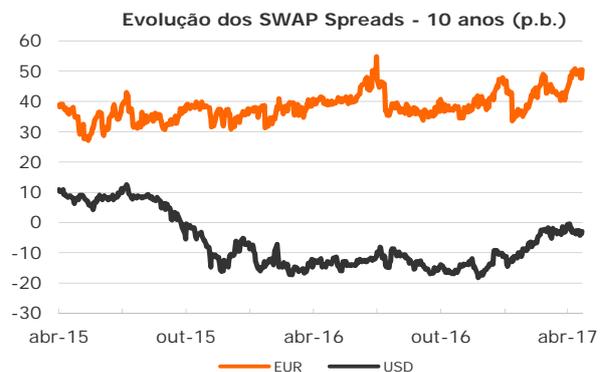
Spreads de dívida corporate face ao swap



	21-abr	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	15.1	1.9	-0.7	-12.2	-7.2	-19.6	51.4	33.5	10.5
AA	17.8	3.4	1.1	-11.5	-6.2	-21.7	62.5	36.6	8.7
A	37.0	3.4	1.1	-11.2	-5.5	-23.4	84.5	54.0	29.8
BBB	68.5	2.9	0.8	-10.6	-5.3	-27.2	149	91.4	62.3
Financeiras	49.9	3.3	0.6	-12.4	-6.7	-26.9	100.2	67.8	44.3
Indústria	48.3	3.1	1.2	-9.5	-4.2	-24.3	118.7	68.4	40.6
Total	49.1	3.1	1.0	-10.5	-4.9	-24.4	108.8	68.1	41.9

Swap spreads

	USD	EUR
21-abr	-3.0	50.5
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	-0.3	1.4
YTD	8.3	4.7
-12 meses	10.0	11.6
Máx. últimos 12 meses	12.5	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	27.1



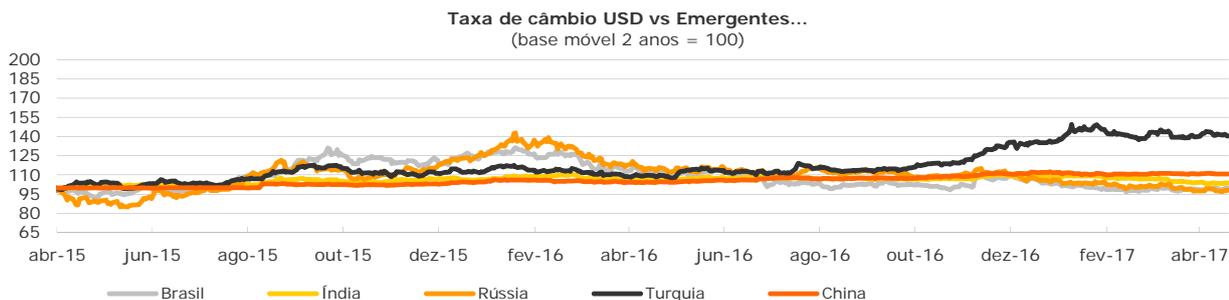
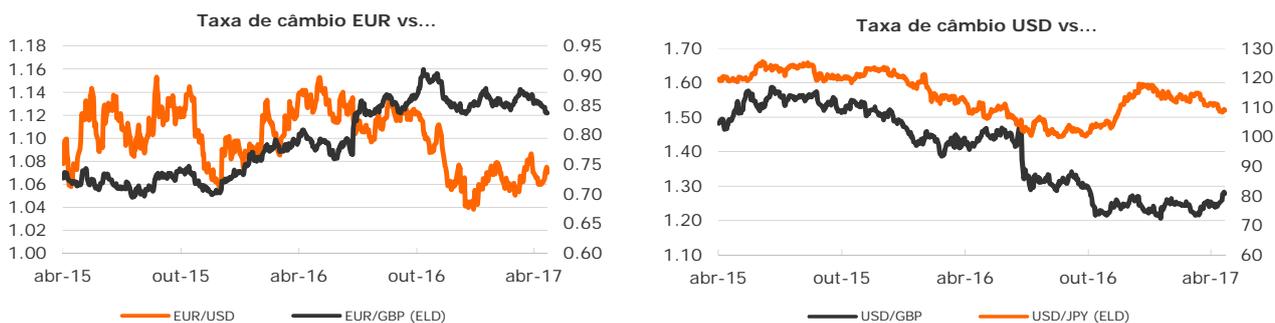
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
		spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.	
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.0700	0.77%	-1.01%	1.45%	-5.29%	1.16	1.03
	GBP	R.U.	0.837	-1.30%	-3.41%	-1.96%	6.18%	0.94	0.76
	CHF	Suíça	1.07	0.13%	-0.51%	-0.45%	-2.81%	1.11	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.28	2.08%	2.48%	3.58%	-10.77%	1.50	1.18
	JPY	Japão	109.06	0.40%	-2.39%	-6.50%	-0.41%	118.67	98.92
Emergentes									
	CNY	China	6.88	0.03%	-0.18%	-0.84%	6.16%	6.98	6.46
	BRL	Brasil	3.15	0.14%	1.86%	-3.28%	-10.80%	3.72	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
		spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.	
	EUR		96.3	0.22%	-1.37%	-0.95%	-1.52%	99.52	95.69
	USD		124.1	-0.44%	-1.69%	-3.22%	3.79%	129.08	118.09

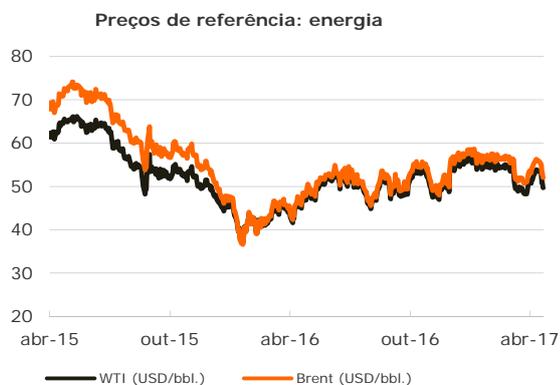


Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.070	0.837	7.435	9.281	1.068	109.060	0.998	1.279
Tx. forward 1M	1.072	0.837	7.435	9.291	1.068	108.934	0.996	1.280
Tx. forward 3M	1.075	0.839	7.434	9.315	1.067	108.653	0.993	1.282
Tx. forward 12M	1.092	0.845	7.424	9.417	1.063	107.090	0.973	1.292
Tx. forward 5Y	1.193	0.875	-	10.027	1.035	95.765	0.868	-

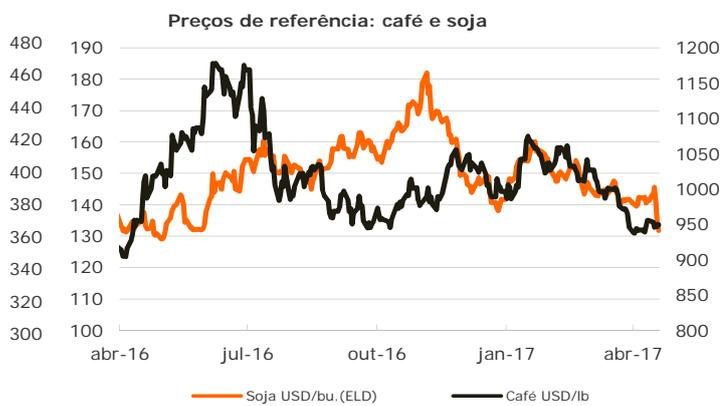
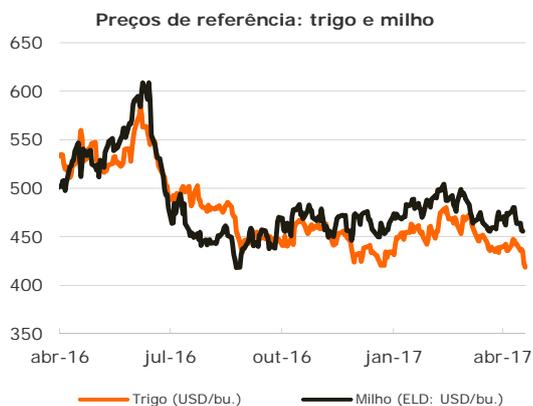
Commodities

Energia & metais



	21-abr	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	49.7	-7.4%	1.7%	-7.4%	49.7	51.8	51.7
Brent (USD/bbl.)	52.0	-6.9%	1.6%	-5.7%	52.5	53.5	53.4
Gás natural (USD/MMBtu)	3.16	-2.2%	0.0%	-2.6%	3.2	3.0	2.8
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,284.2	-0.2%	3.0%	2.6%	1,280.7	1,298.7	1,314.7
Prata (USD/ onça troy)	17.9	-3.6%	1.7%	4.6%	17.9	18.4	18.6
Cobre (USD/MT)	255.5	-1.2%	-3.0%	20.8%	254.0	261.1	259.6

Agricultura

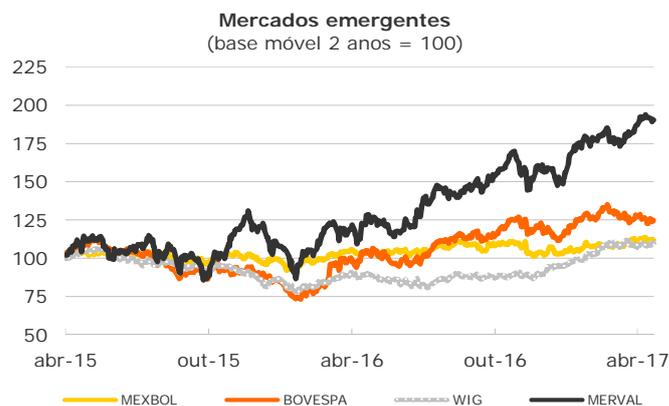
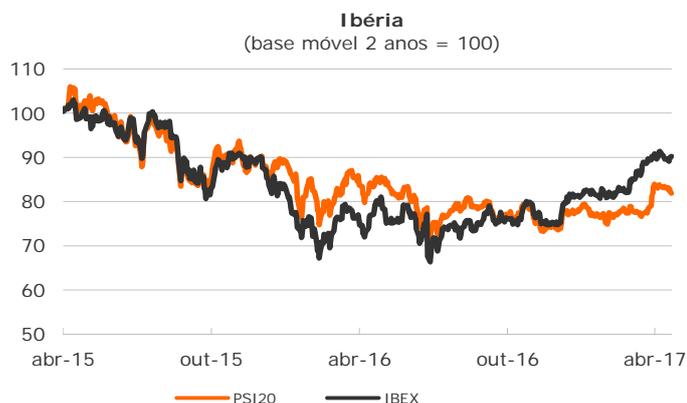
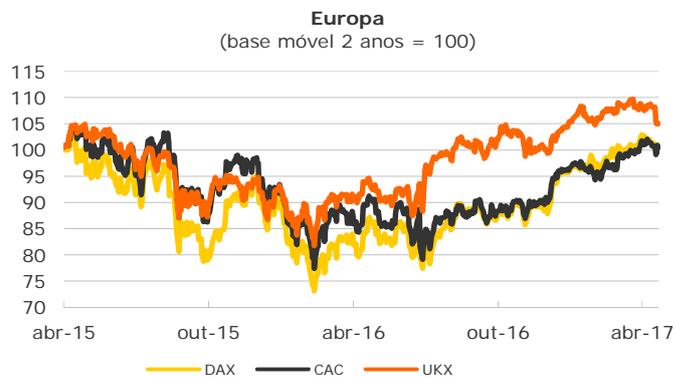
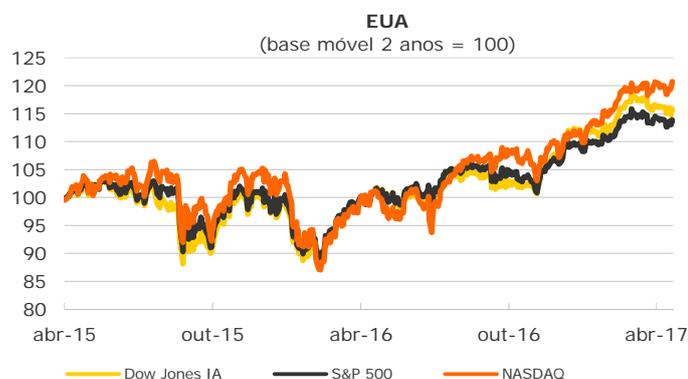


	21-abr	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	363.3	-	-1.4%	-3.1%	357.0	391.3	396.3
Trigo (USD/bu.)	418.8	-5.4%	-5.3%	-9.5%	402.8	475.8	511.0
Soja (USD/bu.)	949.0	-0.6%	-5.2%	-3.4%	949.0	966.0	945.0
Café (USD/lb.)	131.7	-6.7%	-10.4%	-19.5%	-	141.3	141.3
Açúcar (USD/lb.)	16.5	-0.2%	-4.6%	-22.6%	-	16.7	17.3
Algodão (USD/lb.)	79.0	3.2%	1.1%	12.7%	-	74.5	72.1

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	12,058	3-abr	12,376	27-jun	9,214	-0.8%	15.5%	5.0%
França	CAC 40	5,061	12-abr	5,143	27-jun	3,956	-0.8%	10.4%	4.1%
Portugal	PSI 20	4,886	25-abr	5,125	24-jun	4,175	-1.9%	-3.9%	4.4%
Espanha	IBEX 35	10,389	6-abr	10,535	27-jun	7,580	0.3%	13.0%	11.1%
R. Unido	FTSE 100	7,115	17-mar	7,447	24-jun	5,789	-3.2%	11.5%	-0.4%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,442	3-abr	3,508	27-jun	2,678	-0.8%	9.2%	4.6%
EUA									
	S&P 500	2,351	1-mar	2,401	27-jun	1,992	1.0%	12.4%	5.0%
	Nasdaq Comp.	5,916	5-abr	5,936	27-jun	4,574	1.9%	19.6%	9.9%
	Dow Jones	20,584	1-mar	21,169	27-jun	17,063	0.6%	14.5%	4.2%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	18,621	2-mar	19,668	24-jun	14,864	1.6%	7.2%	-2.6%
Singapura	Straits Times	2,165	23-mar	2,182	24-jun	1,893	1.4%	7.1%	6.8%
Hong-Kong	Hang Seng	24,042	21-mar	24,657	13-mai	19,595	-1.1%	11.2%	9.3%
Emergentes									
México	Mexbol	48,909	11-abr	49,754	27-jun	43,902	-0.1%	7.4%	7.2%
Argentina	Merval	20,633	11-abr	21,051	19-mai	12,351	-0.9%	48.2%	22.0%
Brasil	Bovespa	63,761	23-fev	69,488	16-jun	48,067	-0.2%	18.9%	5.9%
Rússia	RTSC Index	1,080	6-fev	1,197	23-mai	874	0.6%	16.5%	-6.3%
Turquia	SE100	92,424	21-abr	92,909	22-jul	70,426	2.6%	7.9%	18.3%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
24-abr	9:00	DE	Ind. IFO conf. empresarial (índice)	Abr	112.4	112.3
	10:00	EU	Divida pública (% do PIB)	2016	-	90.4
	-	PT	Balança corrente (EUR milhões)	Fev	-	-42.5
25-abr	14:00	US	Índice de preços habitação (m/m %)	Fev	0.3	0.0
	14:00	US	Índice de preços hab. Case-Shiller (m/m %)	Fev	0.6	0.9
	15:00	US	Vendas de novas habitações (m/m %)	Mar	-1.0	6.1
	15:00	US	Ind. Conf. consumidor - Conference Board	Abr	123.3	125.6
27-abr	7:00	DE	Indicador conf. do consumidor - Gfk (índice)	Mai	9.9	9.8
	8:00	ES	Taxa de desemprego (%)	1T	18.6	18.6
	8:00	ES	IPC (y/y %)	Apr P	2.5	2.3
	9:30	PT	Indicador de clima económico	Abr	-	1.6
	10:00	EU	Ind. de sentimento económico	Abr	108.1	107.9
	10:00	EU	Indicador de clima empresarial	Abr	0.8	0.8
	10:00	EU	Ind. Conf. no sector da indústria transf.	Abr	1.3	1.2
	10:00	EU	Ind. de confiança no sector dos serviços	Abr	12.9	12.7
	10:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Abr P	-3.6	-3.6
	12:45	EU	Reunião BCE: taxa refi (%)	Abr 27	0.0	0.0
	13:00	DE	IPC (y/y %)	Apr P	1.9	1.6
	13:30	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Mar P	0.3	0.4
	13:30	US	Enc. bens capital excl. def. e aviação (m/m%)	Mar P	0.5	-0.1
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	Abr 22	240.0	244.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	Abr 15	-	1979.0
28-abr	0:30	JP	Taxa de desemprego (%)	Mar	2.9	2.8
	0:30	JP	IPC (y/y %)	Mar	0.3	0.3
	0:50	JP	Produção industrial (y/y %)	Mar P	4.0	4.7
	6:30	FR	PIB (q/q %)	1T A	0.4	0.4
	6:30	FR	PIB (y/y %)	1T A	0.9	1.1
	7:00	DE	Vendas a retalho (m/m %)	Mar	0.0	1.8
	7:00	DE	Índice de preços das importações (y/y %)	Mar	6.5	7.4
	7:45	FR	IPC (y/y %)	Abr P	1.2	1.1
	8:00	ES	PIB (q/q %)	1T P	0.7	0.7
	8:00	ES	PIB (y/y %)	1T P	2.9	3.0
	9:00	ES	Balança corrente (EUR mil milhões)	Fev	-	0.4
	9:00	EU	Agregado monetário M3 (y/y %)	Mar	4.7	4.7
	9:30	GB	PIB (q/q %)	1T A	0.4	0.7
	9:30	GB	PIB (y/y %)	1T A	2.3	1.9
	10:00	EU	IPC estimativa (y/y %)	Abr	1.7	1.5
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Abr A	1.0	0.7
	11:00	PT	Vendas a retalho (y/y %)	Mar	-	1.9
	11:00	PT	Produção industrial (y/y %)	Mar	-	2.1
	13:30	US	Índice do custo de emprego (q/q %)	1T	0.6	0.5
	13:30	US	PIB (q/q anualizado %)	1T A	1.3	2.1
	13:30	US	Consumo privado (q/q %)	1T A	1.0	3.5
15:00	US	Ind. Conf. consumidor - Univ. Michigan (índice)	Abr P	98.0	98.0	

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
17-abr	3:00	CN	Vendas a retalho (y/y %)	Mar	10.9	10.9
	3:00	CN	Investimento em activos fixos (y/y %)	Mar	9.2	8.9
	3:00	CN	Produção industrial (y/y %)	Mar	7.6	6.0
	3:00	CN	PIB (y/y %)	1T	6.9	6.8
	3:00	CN	PIB (q/q %)	1T	1.3	1.7
18-abr	13:30	US	Início de construção de novas habitações (m/m %)	Mar	-6.8	3.0
	13:30	US	Licenças construção de habitações (m/m %)	Mar	3.6	-6.0
	14:15	US	Produção industrial (m/m %)	Mar	0.6	0.1
	14:15	US	Taxa de utilização capacidade instalada (%)	Mar	76.1	75.9
19-abr	9:00	IT	Balança comercial (EUR milhões)	Fev	1884.0	-574.0
	10:00	EU	Balança comercial (EUR milhões)	Fev	19223.5	15679.2
	10:00	EU	IPC (m/m %)	Mar	0.8	0.8
	10:00	EU	IPC (y/y %)	Mar F	1.5	1.5
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Mar F	0.7	0.7
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (m/m %)	Mar	-0.3	-0.8
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (y/y %)	Mar	4.0	4.0
20-abr	7:00	DE	Índice de preços no produtor (m/m %)	Mar	0.0	0.2
	7:00	DE	Índice de preços no produtor (y/y %)	Mar	3.1	3.1
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	15 Abr	244.0	-
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	8 Abr	1979.0	-
	13:30	US	Ind.Sentim.Empresarial - Fed Filadélfia (índice)	Abr	22.0	32.8
	15:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Abr A	-3.6	-5.0
	15:00	US	Indicador avançado de actividade (m/m %)	Mar	0.4	0.6
21-abr	8:00	FR	PMI ind. transformadora (índice)	Abr P	55.1	53.3
	8:00	FR	PMI serviços (índice)	Abr P	57.7	57.5
	8:00	FR	PMI compósito (índice)	Abr P	57.4	56.8
	8:00	ES	Balança comercial (EUR milhões)	Fev	-2606.0	-3134.0
	8:30	DE	PMI ind. transformadora (índice)	Abr P	58.2	58.3
	8:30	DE	PMI serviços (índice)	Abr P	54.7	55.6
	8:30	DE	PMI compósito (índice)	Abr P	56.3	57.1
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Abr P	56.8	56.2
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Abr P	56.2	56.0
	9:00	EU	PMI compósito (índice)	Abr P	56.7	56.4
	9:00	EU	Balança corrente (EUR mil milhões)	Fev	27.9	2.5
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Fev	5.3	-2.9
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (y/y %)	Fev	7.8	8.6
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (m/m %)	Fev	2.0	-3.5
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (y/y %)	Fev	4.6	1.5
	9:30	IT	Balança corrente (EUR milhões)	Fev	1193.1	-1913.4
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Abr P	52.8	53.3
	14:45	US	PMI serviços (índice)	Abr P	52.5	52.8
	14:45	US	PMI compósito (índice)	Abr P	52.7	53.0
	15:00	US	Vendas de habitações existentes (m/m %)	Mar	4.4	-3.7

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
