

26 de Junho de 2017

Agostinho Leal Alves

Banco de Portugal alinha projecções na versão optimista

Foi a mais recente instituição a proceder à revisão em alta do crescimento da actividade nacional, indo ao encontro da prevista continuação da recuperação económica. De facto, o Banco de Portugal (BdP) aumentou as perspectivas de crescimento económico no país, para este ano, de 1.8% para 2.5% (igualando o valor indicado pelo DEEF do Banco BPI) e, embora espere uma desaceleração posterior, reviu em alta as previsões até 2019, reflexo de exportações fortes e melhoria no investimento. São igualmente esperados ganhos na convergência com a restante Europa, já que o ritmo de crescimento no período temporal em análise deverá ser superior ao da área do euro, de acordo com as projecções divulgadas pelo Banco Central Europeu (BCE). Para o BdP, o enquadramento internacional de economia portuguesa deverá manter-se favorável, com a procura externa dirigida à economia portuguesa a acelerar em 2017 e a manter um crescimento robusto nos anos seguintes. Entretanto, na Europa foram divulgados os indicadores PMI de actividade, calculados pela empresa Markit, que mostram uma correcção após o registo de máximos por via de um aparente retrocesso nos serviços.

No seu boletim económico de Junho, o banco central refere que a economia, que no ano passado registou uma expansão de 1.4%, deverá crescer 2.5% este ano, 2.0% em 2018 e 1.8% em 2019, o que compara com a sua avaliação anterior, de Março, de 1.8%, 1.7% e 1.6%, respectivamente. O Banco de Portugal espera que as exportações do país cresçam quase 10.0% este ano, aumentando posteriormente 6.8% em 2018 e 4.8% no ano seguinte. Por seu turno, a formação bruta de capital fixo (FBCF), que mede o investimento e que caiu 0.1% em 2016, deverá aumentar 8.8% este ano e mais de 5.0% em cada um dos dois anos seguintes. O banco central prevê que a taxa de desemprego caia abaixo de 10.0% este ano, em relação aos 11.1% do ano passado, acentuando a tendência até atingir 7.0% em 2019. De facto, o banco central prevê que a taxa de desemprego termine 2017 em 9.4%, o que seria nível mais baixo desde 2008.

Projecções do Banco de Portugal 2017-2019 (t.v.a.; %)

	Pesos 2016	Proj. de Junho			Proj. de Março		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019
PIB	100,0	2,5	2,0	1,8	1,8	1,7	1,6
Consumo Privado	65,8	2,3	1,7	1,7	2,1	1,4	1,4
Consumo Público	18,0	0,4	0,6	0,3	0,2	0,5	0,2
FBCF	14,8	8,8	5,3	5,5	6,8	5,0	4,8
Procura interna	98,8	2,6	2,2	2,1	2,5	1,8	1,7
Exportações	40,3	9,6	6,8	4,8	6,0	4,8	4,5
Importações	39,1	9,5	6,9	5,2	7,3	4,8	4,7
Emprego		2,4	1,3	1,3	1,6	1,0	1,1
Taxa de desemprego		9,4	8,2	7,0	9,9	9,0	7,9
IPC harmonizado		1,6	1,4	1,5	1,6	1,5	1,5

Fonte: INE e BdP

Para além do enquadramento económico internacional favorável, o BdP contempla outras premissas importantes no modelo: condições monetárias e financeiras globalmente estáveis; preços das matérias-primas, especialmente do petróleo, a subir acentuadamente em 2017 e a estabilizar em 2018 e 2019; com este padrão de crescimento económico projectado, sendo as componentes mais dinâmicas as exportações e a FBCF, deverão permanecer os equilíbrios económicos fundamentais; prevê-se o reforço da capacidade de financiamento face ao exterior e a continuação da redução gradual dos níveis de endividamento externo.

Depois do registo de valores máximos em Maio, os indicadores PMI calculados pela Markit em Junho mostram uma situação genérica de ligeira correcção na tendência de subida da actividade, sobretudo

por via dos serviços (maior peso económico), que mostram agora menor pujança. De facto, na Zona Euro, o PMI compósito desceu de 56.8 (valor mais alto desde Abril de 2011) para 55.7 pontos (o mercado estava a prever 56.6) de Maio para Junho, ainda assim é um valor bastante alto perante o nível de referência de início de expansão (os 50 pontos). O PMI manufactura registou mesmo uma melhoria, tendo subido de 57.0 para 57.3 pontos, quando os analistas aguardavam por 56.8. Já o PMI dos serviços caiu de 56.3 para 54.7, quando estava previsto 56.2. Mas a Markit conclui que continua a haver uma relativa robustez em ambos os sectores, com a procura externa e as exportações a manterem-se fortes, confirmadas pelos níveis recorde dos últimos anos das encomendas. Também a criação de emprego, sobretudo nos serviços, encontram-se em valores bastante altos.

Nos países considerados motores da Europa e da Zona Euro, ocorreram movimentos semelhantes. Na Alemanha, o PMI compósito passou de 57.4 para 56.1, com o PMI manufactura a cair de 59.5 para 59.3 e o PMI dos serviços a corrigir de 55.4 para 53.7. Já em França, o PMI compósito baixou de 56.9 para 55.3, tendo o PMI da manufactura subido de 53.8 para 55.0 e o PMI dos serviços caído de 57.2 para 55.3.

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

O INE apurou um défice de 2.1% do PIB no 1ºT17, acima da meta anual do governo de 1.5% do PIB. No primeiro trimestre de 2016, o défice foi de 3.3% do PIB. O INE prolongou por mais tempo – admite que até Março de 2018 – o debate sobre a natureza da recapitalização da Caixa Geral de Depósitos (CGD) e suas consequências no défice. Recorde-se que o capital do banco público foi reforçado este ano com 3.9 mil milhões de euros de fundos dos contribuintes (2.5 mil milhões de capital e 1.4 mil milhões de Coco's e integração da Parcaixa) e 500 milhões de obrigações perpétuas tomadas por privados (faltando outros 430 milhões de euros).

Também, segundo o INE, no 1ºT17, o Índice de Preços da Habitação (IPHab) cresceu 7.9% em relação a idêntico período do ano anterior. No caso dos alojamentos existentes, os preços das habitações aumentaram 9.2%, o mesmo que no trimestre anterior. Nos alojamentos novos o aumento fixou-se nos 4.2%, a taxa mais elevada desde o primeiro trimestre de 2016. Em relação ao trimestre anterior, o IPHab aumentou 2.1% (1.2% 4ºT16), elevando para oito o número trimestres consecutivos com crescimento dos preços das habitações. Nos primeiros três meses de 2017 transacionaram-se 35 178 habitações, o que correspondeu a um aumento homólogo de 19.4%. Para o mesmo período, o valor das vendas aumentou 25.9% em termos homólogos, tendo ultrapassado os 4.3 mil milhões de euros, 3.4 mil milhões dos quais referentes a transações de alojamentos existentes.

Nos EUA, a venda de casas novas aumentou 2.9% para uma taxa sazonalizada de 610 mil unidades, em Maio. O valor de vendas de Abril foi revisto em alta para 593,000 unidades. Os analistas previam que a venda de casas novas, que representam cerca de 10% de todas as vendas, aumentasse 5.4% para um ritmo de 597 mil unidades no mês passado, a partir da taxa avançada anteriormente de 569 mil unidades. As vendas cresceram 8.9% em relação ao mesmo período do ano anterior. O preço médio de venda das casas subiu para USD 345,800 em Maio de USD 310,200 no mês anterior.

	Fecho 23-jun	Suportes	Resistências	Tendência	Comentário técnico
EUR/USD	1,1198	1,1138 1,1117	1,1229 1,1295	◀ ▶	Mercado de curto prazo sem tendência, mas a evoluir e a consolidar os actuais valores altos das últimas semanas.
USD/JPY	111,22	110,73 110,62	111,78 111,94	◀ ▶	Após o recente movimento de correcção (subida) deverá surgir uma acção de consolidação dos actuais níveis.
FUTURO EUR 3M	100,320	100,310 100,305	100,330 100,360	◀ ▶	Mercado a evoluir lateralmente nos actuais valores.
FUTURO BUND 10Y	165,05	164,79 164,60	165,46 165,55	◀ ▶	Mercado a evoluir lateralmente nos actuais valores.
DJI (*)	21.404,43	21.308 21.262	21.456 21.493	◀ ▶	Mercado a evoluir lateralmente nos actuais valores.
NASDAQ (*)	5.788,87	5.737 5.724	5.826 5.846	◀ ▶	Mercado a evoluir lateralmente nos actuais valores.
EUROSTOXX 50	3.543,83	3.500 3.481	3.598 3.615	◀ ▶	Mercado a evoluir lateralmente nos actuais valores.
IBEX 35	10.632,50	10.564 10.474	10.808 10.902	◀ ▶	Mercado a evoluir lateralmente nos actuais valores.
PSI 20	5.199,73	5.165 5.074	5.261 5.298	◀ ▶	Mercado a evoluir lateralmente nos actuais valores.

(*) 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)	20-jul	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed	1.125%	14 Jun 17 (+25/+25 bp)	26-jul	1.125%	1.125%	1.375%	1.375%	1.625%
BoJ*	-	19 Dez 08 (-20 bp)	20-jul	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	03-ago	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS**	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	14-set	-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.

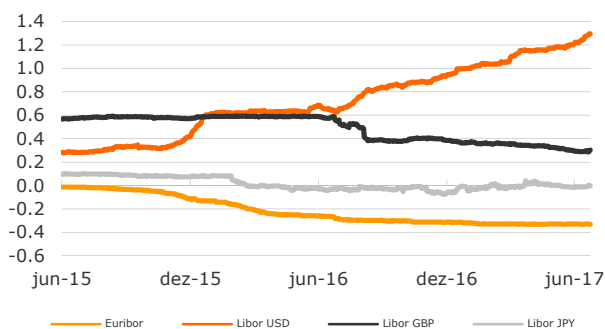
** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

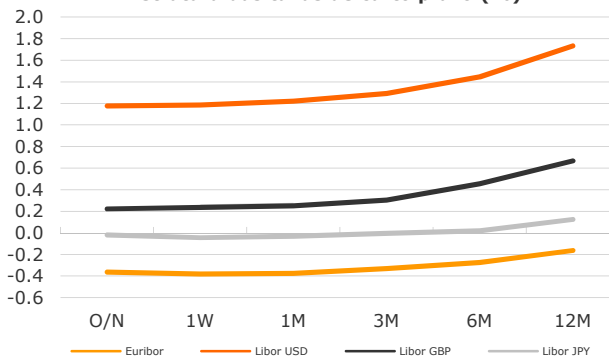
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
23-jun-17	-0.38%	1.29%	0.25%	-0.30%	1.42%	0.28%	-0.17%	1.72%	0.34%
<i>Variação (em pb)</i>									
-1 semana	-6.00	-0.50	1.80	-3.00	-2.00	3.56	0.00	-	5.88
-1 ano	-12.00	76.73	-18.54	-14.00	47.00	-13.48	-14.00	-	-10.00
<i>Previsões**:</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 (%)



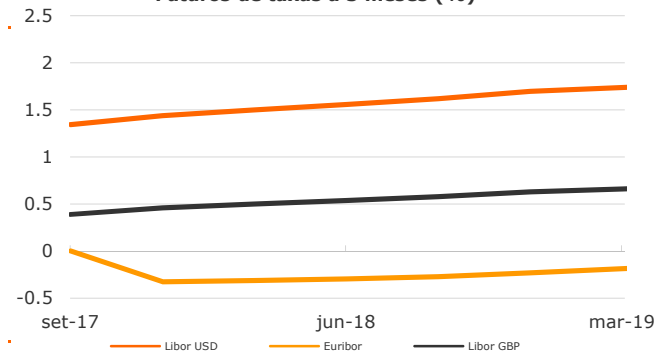
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



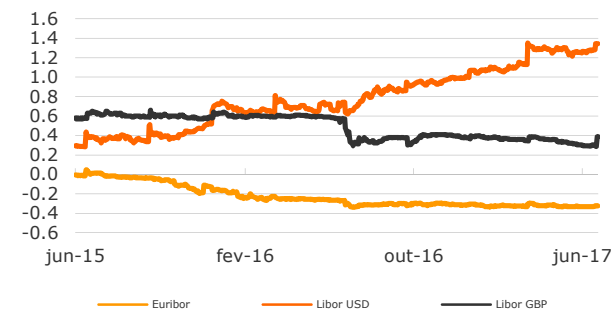
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros

Futuros de taxas a 3 meses (%)

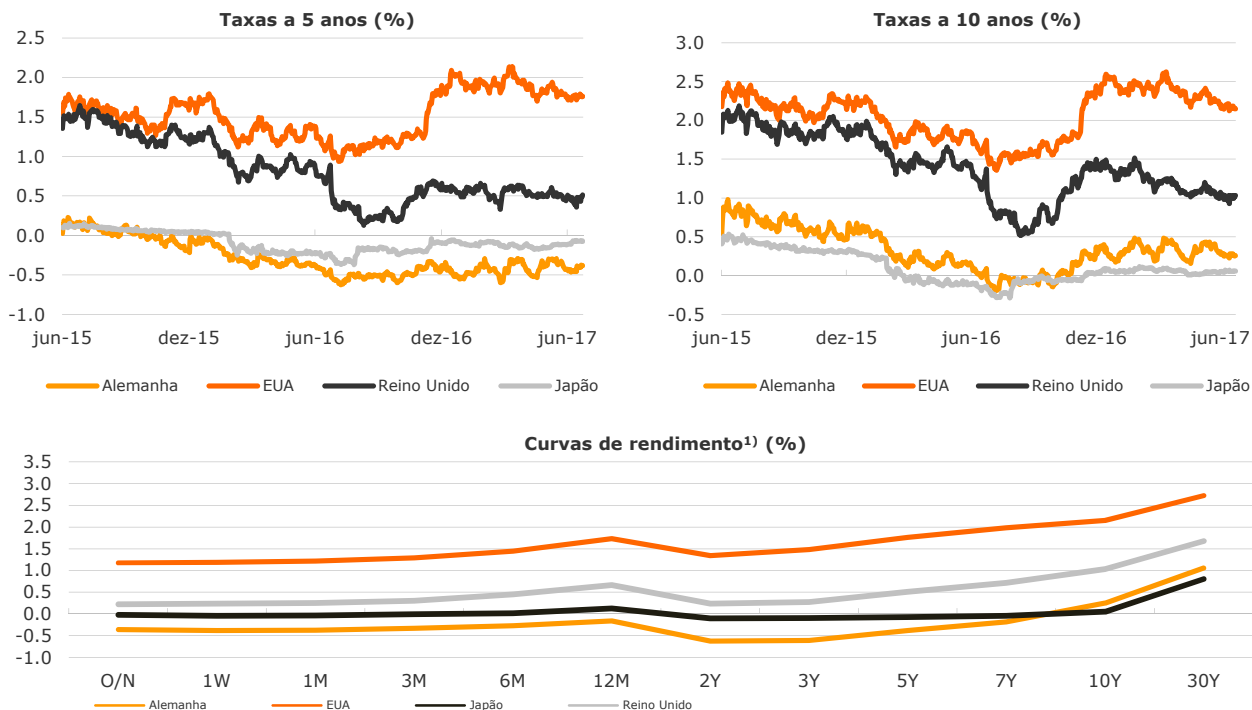


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



Dívida Pública

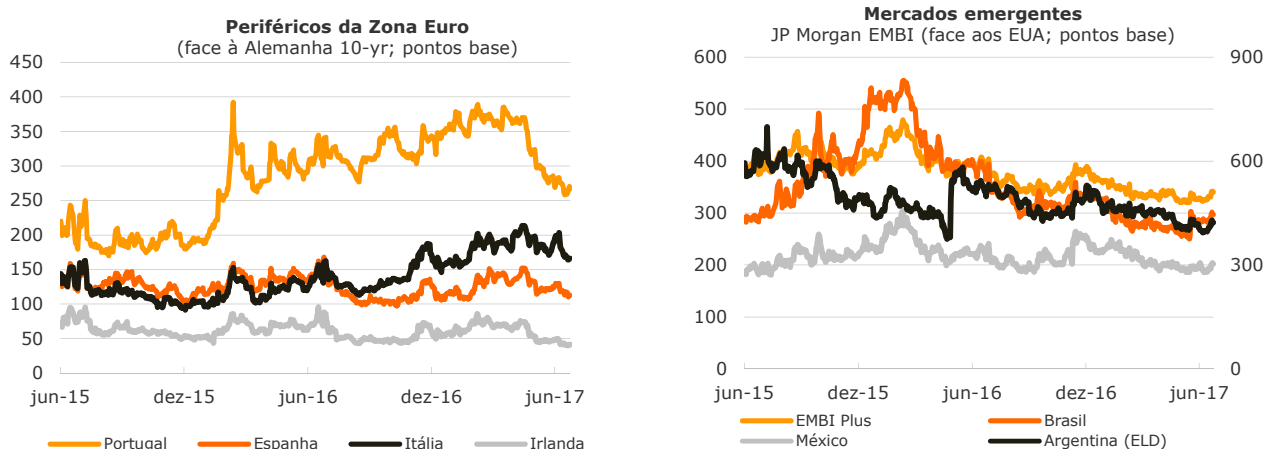
Taxas de juro: economias avançadas



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

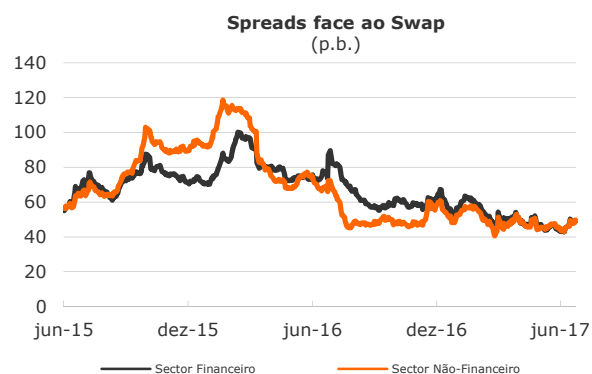
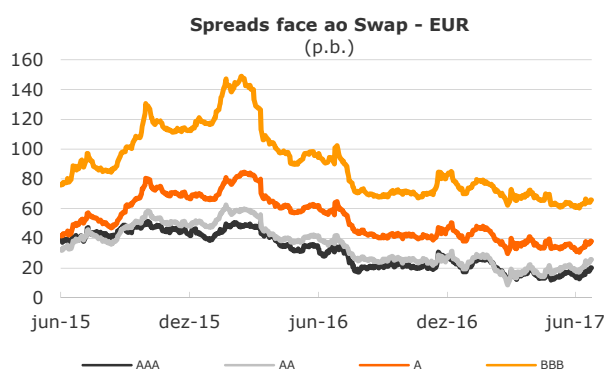
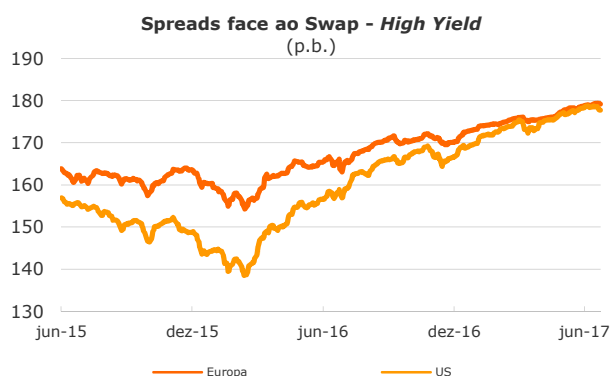
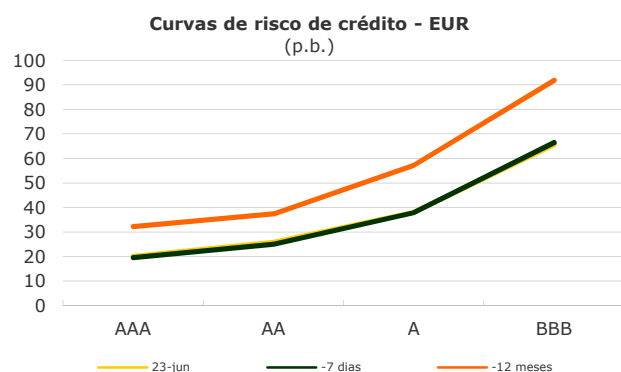
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.62%	2.1	1.34%	3.7	0.24%	12.9	0.10%	-21.8
5 anos	-0.38%	-5.8	1.76%	-6.5	0.51%	0.0	1.23%	-36.7
10 anos	0.26%	-15.5	2.15%	-12.9	1.03%	-5.1	2.92%	-24.7
30 anos	1.06%	-18.4	2.72%	-22.2	1.68%	-2.1	3.85%	-10.5

Spreads



Dívida Corporate

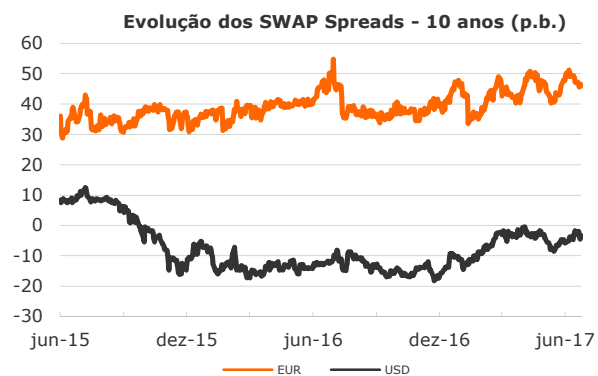
Spreads de dívida corporate face ao swap



	23-jun	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	20.2	0.6	3.1	3.6	-2.1	-12.1	51.4	32.1	10.5
AA	25.8	0.8	4.1	8	1.8	-11.7	62.5	35.6	8.7
A	38.1	0.2	2.1	1.4	-4.4	-19.2	84.5	53.5	29.8
BBB	65.7	-0.8	1.8	-2.8	-8.1	-26.2	149	90.8	60.5
Financieiras	49.1	-1.1	2.4	-1.1	-7.5	-26.3	100.2	67.2	42.8
Indústria	50	0.3	2.5	2.1	-2.5	-17.7	118.7	67.6	40.6
Total	49.5	-0.2	2.3	0.6	-4.5	-20.7	108.8	67.4	41.9

Swap spreads

	USD	EUR
23-jun	-3.3	46.5
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	-0.3	-0.5
YTD	8.0	0.7
-12 meses	9.0	1.8
Máx. últimos 12 meses	12.5	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	28.8



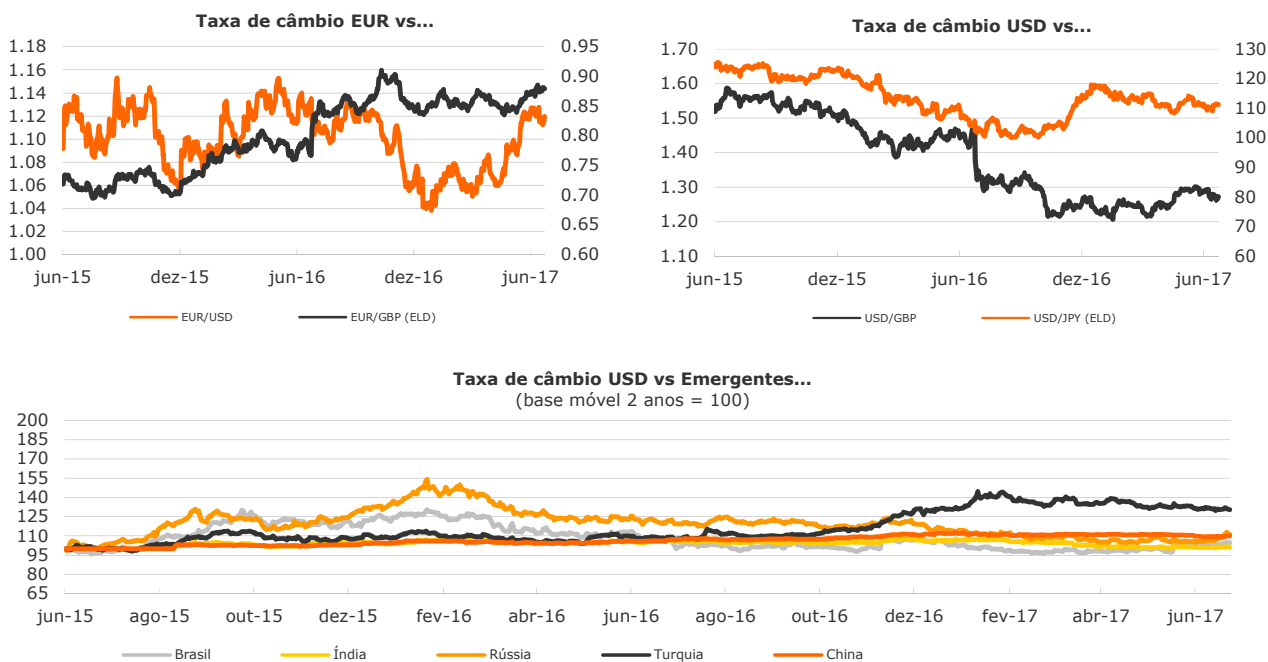
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.1195	0.05%	0.03%	6.14%	-1.39%	1.14	1.03
	GBP	R.U.	0.880	0.41%	1.94%	3.05%	14.92%	0.94	0.76
	CHF	Suíça	1.09	-0.45%	-0.51%	1.14%	-0.34%	1.10	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.27	-0.44%	-1.93%	3.11%	-14.05%	1.50	1.18
	JPY	Japão	111.27	0.40%	-0.35%	-4.60%	5.23%	118.67	98.92
Emergentes									
	CNY	China	6.82	0.28%	-0.70%	-1.74%	3.82%	6.98	6.56
	BRL	Brasil	3.33	1.13%	1.56%	2.33%	-0.74%	3.58	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR			100.1	0.14%	0.15%	2.95%	3.07%	100.40	95.69
USD			122.1	-0.25%	-1.19%	-4.76%	0.24%	129.08	119.69



Taxas de câmbio forward

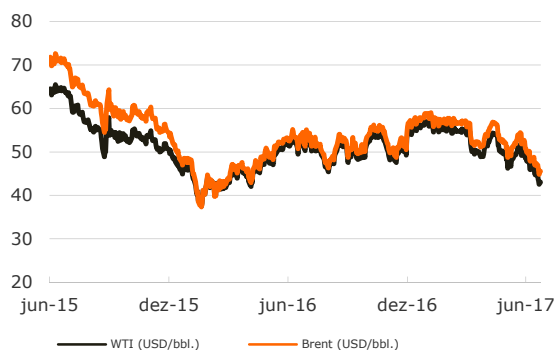
	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.120	0.880	7.437	9.461	1.085	111.270	0.969	1.273
Tx. forward 1M	1.121	0.880	7.436	9.471	1.085	111.108	0.967	1.274
Tx. forward 3M	1.125	0.881	7.434	9.491	1.084	110.817	0.964	1.277
Tx. forward 12M	1.143	0.888	7.427	9.589	1.080	109.265	0.945	1.287
Tx. forward 5Y	1.246	0.923	-	10.196	1.070	98.915	0.850	-

Fonte: Bloomberg

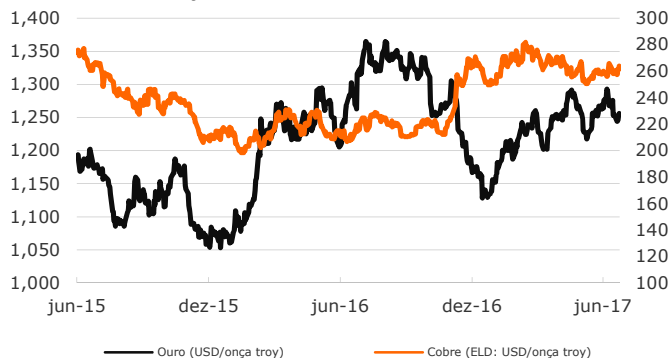
Commodities

Energia & metais

Preços de referência: energia



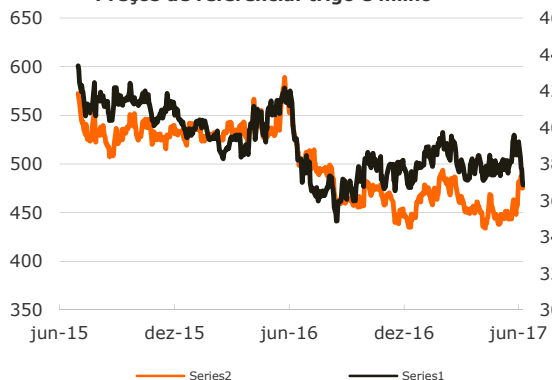
Preços de referência: metais



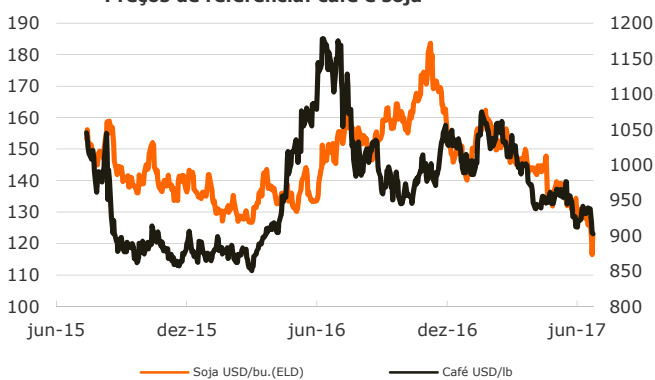
	23-jun	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	43.1	-4.3%	-16.8%	-23.2%	43.0	45.2	46.9
Brent (USD/bbl.)	45.6	-3.8%	-16.2%	-21.1%	45.8	48.1	50.0
Gás natural (USD/MMBtu)	2.93	-3.5%	-11.5%	-16.2%	2.9	2.8	2.7
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,255.8	0.1%	0.2%	-0.5%	1,259.6	1,269.9	1,266.8
Prata (USD/ onça troy)	16.7	0.1%	-2.2%	-3.6%	16.7	17.0	17.1
Cobre (USD/MT)	263.9	2.3%	1.2%	5.7%	262.8	264.9	263.6

Agricultura

Preços de referência: trigo e milho



Preços de referência: café e soja

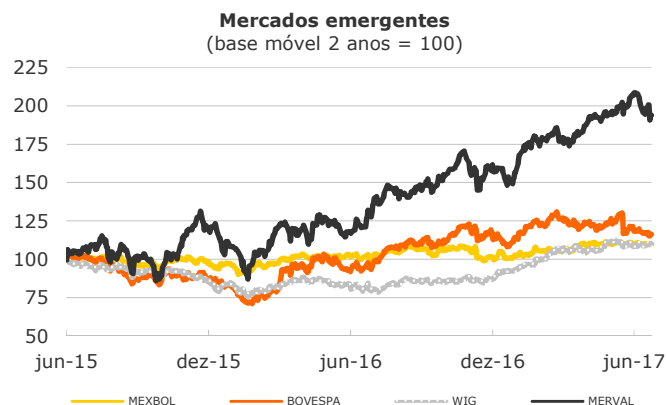
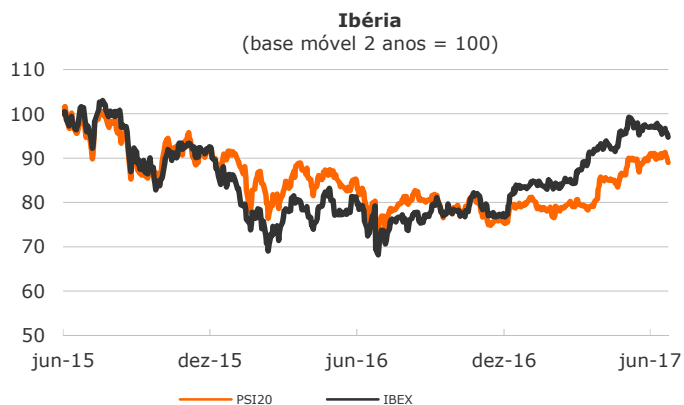
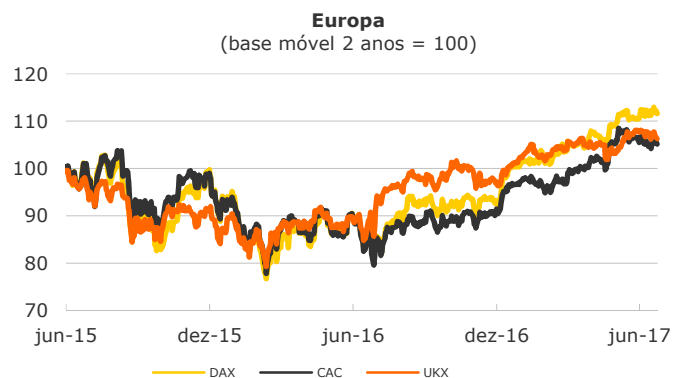
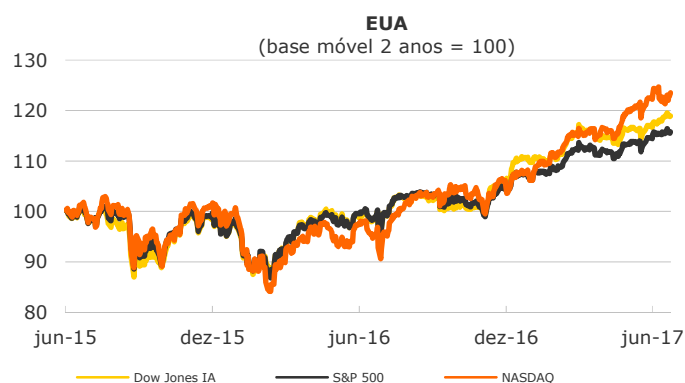


	23-jun	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	368.5	-	-2.3%	0.3%	360.5	394.0	400.0
Trigo (USD/bu.)	478.0	-0.7%	7.7%	9.8%	464.5	527.5	564.0
Soja (USD/bu.)	902.3	-3.9%	-4.8%	-8.7%	906.5	929.5	933.5
Café (USD/lb.)	122.9	-2.5%	-7.5%	-14.0%	-	129.9	137.8
Açúcar (USD/lb.)	13.2	-3.4%	-18.4%	-25.8%	-	13.9	14.9
Algodão (USD/lb.)	66.6	-4.0%	-8.0%	-3.4%	71.2	67.2	67.5

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	12,733	20-jun	12,952	27-jun	9,214	-0.2%	24.1%	10.9%
França	CAC 40	5,266	8-mai	5,442	27-jun	3,956	0.1%	17.9%	8.3%
Portugal	PSI 20	5,201	14-jun	5,359	24-jun	4,175	-1.4%	10.9%	11.1%
Espanha	IBEX 35	10,631	8-mai	11,184	27-jun	7,580	-1.2%	19.6%	13.7%
R. Unido	FTSE 100	7,424	2-jun	7,599	24-jun	5,789	-0.5%	17.1%	3.9%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,544	8-mai	3,667	27-jun	2,678	0.0%	16.7%	7.7%
EUA									
	S&P 500	2,439	19-jun	2,454	27-jun	1,992	0.3%	15.4%	9.0%
	Nasdaq Comp.	6,263	9-jun	6,342	27-jun	4,574	1.8%	27.6%	16.3%
	Dow Jones	21,419	20-jun	21,535	27-jun	17,063	0.2%	18.9%	8.4%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	20,133	20-jun	20,318	24-jun	14,864	0.9%	34.6%	5.3%
Singapura	Straits Times	2,379	14-jun	2,387	24-jun	1,893	0.7%	23.5%	17.4%
Hong-Kong	Hang Seng	25,670	9-jun	26,090	24-jun	19,663	0.2%	26.7%	16.7%
Emergentes									
México	Mexbol	49,066	10-mai	50,154	27-jun	43,902	-0.3%	6.3%	7.5%
Argentina	Merval	20,947	29-mai	22,624	24-jun	13,556	-0.3%	47.1%	23.8%
Brasil	Bovespa	61,320	23-fev	69,488	27-jun	48,954	-0.5%	18.9%	1.8%
Rússia	RTSC Index	989	6-fev	1,197	27-jun	885	-0.5%	5.1%	-14.2%
Turquia	SE100	99,639	23-jun	100,266	22-jul	70,426	1.5%	27.8%	27.5%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
26-jun	9:00	DE	Ind. IFO conf. empresarial (índice)	Jun	114.5	114.6
26-jun	13:30	US	Enc. bens de capital, excl.def.aviação (m/m %)	Mai P	0.3	0.1
27-jun	14:00	US	Índice de preços hab. Case-Shiller (m/m %)	Abr	0.4	0.9
27-jun	15:00	US	Ind. Conf. consumidor - Conf.Board (índice)	Jun	116.0	117.9
28-jun	7:00	DE	Índice de preços das importações (m/m %)	Mai	-0.6	-0.1
28-jun	7:00	DE	Índice de preços das importações (y/y %)	Mai	4.6	6.1
28-jun	9:00	EU	Agregado monetário M3 (y/y %)	Mai	5.0	4.9
28-jun	10:00	IT	IPC (m/m %)	Jun P	0.1	-0.2
28-jun	10:00	IT	IPC (y/y %)	Jun P	1.4	1.4
28-jun	13:30	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Mai P	0.2	-0.5
29-jun	7:00	DE	Indicador conf. do consumidor - Gfk (índice)	Jul	10.4	10.4
29-jun	8:00	ES	IPC (m/m %)	Jun P	0.0	-0.1
29-jun	8:00	ES	IPC (y/y %)	Jun P	1.6	1.9
29-jun	9:30	PT	Indicador de clima económico (índice)	Jun	-	2.0
29-jun	10:00	EU	Ind. de sentimento económico (índice)	Jun	109.5	109.2
29-jun	10:00	EU	Indicador de clima empresarial (índice)	Jun	0.9	0.9
29-jun	10:00	EU	Ind. Conf. no sector da indústria transf. (índice)	Jun	2.8	2.8
29-jun	10:00	EU	Ind. Conf. no sector dos serviços (índice)	Jun	12.8	13.0
29-jun	10:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Jun F	-1.3	-1.3
29-jun	13:00	DE	IPC (m/m %)	Jun P	0.0	-0.2
29-jun	13:00	DE	IPC (y/y %)	Jun P	1.4	1.5
29-jun	13:30	US	PIB (q/q anualizado %)	1Q T	1.2	1.2
29-jun	13:30	US	Consumo privado (q/q %)	1Q T	0.8	0.6
29-jun	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	24-jun	240.0	241.0
29-jun	-	ES	Saldo orçamental (var. mensal EUR milhões)	Mai	-	-8268.0
30-jun	0:30	JP	Taxa de desemprego (%)	Mai	2.8	2.8
30-jun	0:30	JP	IPC (y/y %)	Mai	0.5	0.4
30-jun	0:50	JP	Produção industrial (m/m %)	Mai P	-3.0	4.0
30-jun	0:50	JP	Produção industrial (y/y %)	Mai P	6.8	5.7
30-jun	2:00	CN	PMI ind. transformadora (índice)	Jun	51.0	51.2
30-jun	2:00	CN	PMI serviços (índice)	Jun	-	54.5
30-jun	7:00	DE	Vendas a retalho (m/m %)	Mai	0.3	-0.2
30-jun	7:45	FR	IPC (m/m %)	Jun P	0.0	0.0
30-jun	7:45	FR	IPC (y/y %)	Jun P	0.7	0.8
30-jun	8:55	DE	Variação do desemprego (m/m milhares)	Jun	-10.0	-9.0
30-jun	8:55	DE	Taxa de desemprego (%)	Jun	5.7	5.7
30-jun	9:00	ES	Balança corrente (EUR mil milhões)	Abr	-	1.3
30-jun	9:30	GB	PIB (q/q %)	1T F	0.2	0.2
30-jun	9:30	GB	PIB (y/y %)	1T F	2.0	2.0
30-jun	10:00	EU	IPC estimativa (y/y %)	Jun	1.3	1.4
30-jun	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Jun A	1.0	0.9
30-jun	11:00	PT	Vendas a retalho (y/y %)	Mai	-	4.9
30-jun	11:00	PT	Produção industrial (y/y %)	Mai	-	-1.2
30-jun	13:30	US	Rendimento particulares (m/m %)	Mai	0.3	0.4
30-jun	13:30	US	Despesa privada (m/m %)	Mai	0.1	0.4
30-jun	15:00	US	Ind. Conf. consumidor - Univ. Michigan (índice)	Jun F	94.5	94.5

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
20-jun	7:00	DE	Índice de preços no produtor (m/m %)	Mai	-0.2	0.4
	7:00	DE	Índice de preços no produtor (y/y %)	Mai	2.8	3.4
	8:00	ES	Balança comercial (EUR milhões)	Abr	-1198.8	-1458.0
	9:00	EU	Balança corrente (EUR mil milhões)	Abr	21.5	44.8
	9:00	IT	Balança corrente (EUR milhões)	Abr	3431.5	3121.4
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (m/m %)	Mai	-0.2	-0.1
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (y/y %)	Mai	4.1	4.8
	13:30	US	Balança corrente (USD mil milhões)	1T	-116.8	-112.4
21-jun	9:30	GB	Saldo orçamental (GBP mil milhões)	Mai	13.4	-15.2
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	Jun 16	0.6	2.8
	15:00	US	Vendas de habitações existentes (m/m %)	Mai	1.1	-2.3
22-jun	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	Jun 17	241.0	237.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	Jun 10	1944.0	1935.0
	14:00	US	Índice de preços habitação (m/m %)	Abr	0.7	0.6
	15:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Jun A	-1.3	-3.3
	15:00	US	Indicador avançado de actividade (m/m %)	Mai	0.3	0.3
	-	PT	Balança corrente (EUR milhões)	Abr	180.0	190.4
23-jun	7:45	FR	PIB (q/q %)	1T F	0.5	0.4
	7:45	FR	PIB (y/y %)	1T F	1.1	1.0
	8:00	FR	PMI ind. transformadora (índice)	Jun P	55.0	53.8
	8:00	FR	PMI serviços (índice)	Jun P	55.3	57.2
	8:00	FR	PMI compósito (índice)	Jun P	55.3	56.9
	8:30	DE	PMI ind. transformadora (índice)	Jun P	59.3	59.5
	8:30	DE	PMI serviços (índice)	Jun P	53.7	55.4
	8:30	DE	PMI compósito (índice)	Jun P	56.1	57.4
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Jun P	57.3	57.0
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Jun P	54.7	56.3
	9:00	EU	PMI compósito (índice)	Jun P	55.7	56.8
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Abr	-0.7	-4.2
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (y/y %)	Abr	-2.2	9.2
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (m/m %)	Abr	-0.5	0.5
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (y/y %)	Abr	4.0	7.2
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Jun P	52.1	52.7
	14:45	US	PMI serviços (índice)	Jun P	53.0	53.6
	14:45	US	PMI compósito (índice)	Jun P	53.0	53.6
	15:00	US	Vendas de novas habitações (m/m %)	Mai	2.9	-11.4
	14:15	US	Produção industrial (m/m %)	Mai	0.0	1.0
	14:15	US	Taxa de utilização da capacidade instalada (%)	Mai	76.6	76.7
16-jun	9:00	IT	Balança comercial (EUR milhões)	Abr	3601.3	5418.0
	10:00	EU	Custos do trabalho (y/y %)	1T	1.5	1.6
	10:00	EU	IPC (m/m %)	Mai	-0.1	-0.1
	10:00	EU	IPC (y/y %)	Mai F	1.4	1.4
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Mai F	0.9	0.9
	13:30	US	Início de construção novas habitações (m/m %)	Mai	-5.5	-2.6
	13:30	US	Licenças de construção de habitações (m/m %)	Mai	-4.9	-2.5
	15:00	US	Ind. Conf. consumidor - Univ. Michigan (índice)	Jun P	94.5	97.1

Eventos em Junho

Data	Indicador	Período	Instituição
Semana 1			
1/jun	Dívida pública	Abril	BdP
Semana 2			
6/jun	Rel. Estabilidade Financeira	2016	BdP
7/jun	Custos Construção	Abril	INE
	Economic outlook 2017		OCDE
8/jun	Vol. Neg. Indústria	Abril	INE
9/jun	Comércio Internacional	Abril	INE
	Produção, emprego, remunerações nas obras públicas	Abril	INE
Semana 3			
12/jun	IPC	Maio	INE
	Vol. Neg. Serviços	Abril	INE
	Indicador compósito avançado	Abril	OCDE
14/jun	Construção: obras licenciadas e concluídas	1T	INE
	Atividade turística	Abril	INE
16/jun	Indicadores coincidentes	Maio	BdP
	Revisão de rating		Fitch
Semana 4			
20/jun	Índices de preços na produção industrial	Maio	INE
21/jun	Síntese Conjuntura	Maio	INE
	Boletim económico	Junho	BdP
	Balança de pagamentos	Abril	BdP
22/jun	Boletim estatístico	Junho	BdP
	Endividamento do sector não financeiro	Abril	BdP
	Financiamento das Administrações públicas	Abril	BdP
23/jun	Contas Nacionais Trimestrais por sector institucional	1T	INE
	Índice de preços da habitação	1T	INE
Semana 5			
26/jun	Execução Orçamental	Maio	DGO
	Conta Satélite da Saúde	2016	INE
27/jun	Atividade dos transportes	1T	INE
28/jun	Contas Económicas da Silvicultura	2015	INE
29/jun	Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores	Junho	INE
30/jun	Estimativas mensais de emprego e desemprego	Maio	INE
	Volume de Negócios no Comércio a Retalho	Maio	INE
	Índices de Produção Industrial	Maio	INE

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
