

4 de Setembro de 2017

Agostinho Leal Alves

EUA versus Zona Euro: riscos políticos e factos económicos

Analisando os factores mais relevantes no contexto político e económico, tanto nos EUA como na Zona Euro, pode-se equacionar a sua importância e pertinência no condicionamento da evolução futura das economias e dos mercados. Para além do andamento económico nas duas margens do Atlântico (e que iremos enumerar os dados económicos divulgados recentemente) há que considerar factores políticos que podem ter relevância económica futura. No caso dos EUA, a situação política em Washington está a gerar preocupação aos vários agentes económicos, surgindo um clima de incerteza no mundo empresarial e dos negócios – a possibilidade de *shutdown* (a falta de apoio político imediato para a ultrapassagem do tecto estipulado da dívida da Administração pública norte-americana, com data limite de aprovação no Congresso no final de Setembro, pode levar ao encerramento dos serviços públicos com consequências económicas); as políticas fiscais e de obras públicas estruturantes prometidas como geradoras de actividade económica adicional (estas políticas tardam em ser aprovadas e implementadas e são consideradas como essenciais para manter suportado o actual nível de crescimento económico); os prejuízos causados pelo furação Harvey (apesar de ser um fenómeno regional imprevisto, já é considerado devastador em termos económicos, deverá ter igualmente repercussão futura nos indicadores económicos). Na Europa as tensões políticas foram minoradas após a vitória de Macron nas presidenciais e legislativas francesas (Maio e Junho), estando em causa o modelo e moeda europeus. As eleições legislativas alemãs de dia 24 de Setembro não trarão, à partida, factos inesperados, pois não existem clivagens políticas em confrontação e a Chanceler Merkel da União Democrata Cristã (CDU) deverá ganhar com clara vantagem ao Partido Social-Democrata (SPD). Deve-se ainda acrescentar a existência de um risco geopolítico global resultante da tensão bélica existente entre os EUA e aliados e a Coreia do Norte.

Estes são alguns dos riscos que podem condicionar futuramente o caminho económico e financeiro de EUA e Zona Euro, quando ambos os espaços económicos têm mostrado uma pujança relevante, sem pressões inflacionistas e geradora de emprego. Esta situação, para já adquirida e estabilizada, tem permitido um ambiente financeiro tranquilo, mantendo-se uma constante procura de activos de risco mais elevado (os índices bolsistas norte-americanos continuam a cortejar valores máximos de sempre e os europeus encontram-se igualmente em níveis máximos, a maior parte deles do último ano e meio; DAX alemão e FOOTsie britânico estão em linha com os índices norte americanos). As taxas de juro mantêm-se em níveis historicamente baixos apesar de, nos EUA, estar já a decorrer uma política monetária menos expansionista, com futura redução da liquidez do sistema (redução do balanço da Fed) e, na Zona Euro, estar próximo o fim gradual das condições monetárias máximas de suporte à recuperação económica. E os indicadores económicos mais recentes espelham este momento economicamente mais forte.

Nos EUA, o PIB aumentou à taxa anual de 3.0% no 2ºT2017, de acordo com a 2ª estimativa oficial. A revisão em alta do ritmo de actividade de 2.6%, indicado previamente, resultou dos gastos mais robustos dos consumidores, bem como do maior investimento das empresas. O crescimento no 2ºT2017 foi o mais forte desde o 1º trimestre de 2015 e suplanta a taxa de 1.2% alcançada no 1ºT2017. Os analistas aguardavam por um crescimento de 2.7%. **Entretanto, os dados relativos ao mercado de trabalho de Agosto foram ligeiramente inferiores ao esperado pelos analistas. Ainda assim, em Agosto foram criados 156 mil novos empregos (o valor de Julho foi revisto de 209 para 189 mil) e a taxa de desemprego passou de 4.3% para 4.4%, não deixando de ser o nível mais baixo dos últimos anos.**

Estes valores continuam a confirmar um mercado de trabalho forte que reflecte o actual dinamismo económico. Já o indicador PMI da indústria transformadora caiu de 53.3 para 52.5 de Julho para Agosto, mostrando o menor ritmo da actividade neste sector.

Na Zona Euro, o indicador de sentimento económico atingiu o valor mais alto dos últimos anos. O índice que mede a confiança dos consumidores em vários sectores da economia chegou ao recorde da década com uma subida de 0.6%, dos 111.3 do mês passado para os 111.9 em Agosto. Já a confiança dos consumidores permaneceu praticamente inalterada este mês, com uma pequena subida de 0.2%, reflectindo a visão mais optimista das famílias sobre a sua situação financeira futura e respectiva expectativa de poupança. **Entretanto, foi confirmado o valor PMI para a manufactura da Zona Euro, da empresa Markit, fixado em 57.4 em Agosto (56.6 em Julho), o valor mais alto em mais de 6 anos. No que respeita à inflação, segundo o Eurostat, verificou-se uma aceleração em Agosto, tendo os preços no consumidor subido para 1.5% (1.3% em Julho), em termos homólogos.** Ainda assim, a inflação subjacente (que não contempla os preços da alimentação e da energia), a mais observada pelo Banco Central Europeu (BCE), manteve-se nos 1.3%, a mesma taxa do mês anterior. A puxar pelos preços do bloco do euro estiveram sobretudo os preços da energia, que subiram 4%, influenciando largamente a taxa de inflação global. **O Eurostat também indicou que a taxa de desemprego na Zona do euro foi de 9.1% em Julho, o mesmo valor que em Junho, permanecendo no nível mais baixo desde Fevereiro de 2009.**

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

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	3ºT 17	4ºT 17	1ºT 18	2ºT 18
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	07-set	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed*	1.250%	14 Jun 17 (+25/+25 bp)	20-set	1.250%	1.25%	1.50%	1.75%	2.00%
BoJ**	-	19 Dez 08 (-20 bp)	21-set	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	14-set	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS***	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	14-set	-0.750%	-	-	-	-

juro.

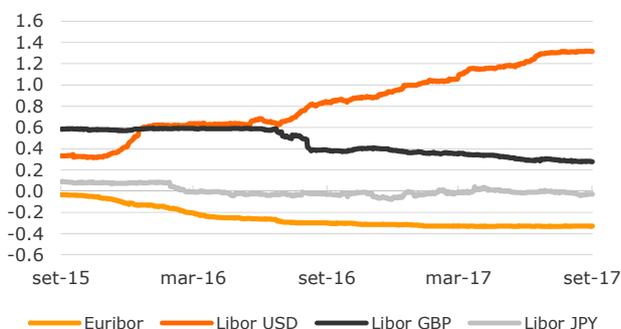
*** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

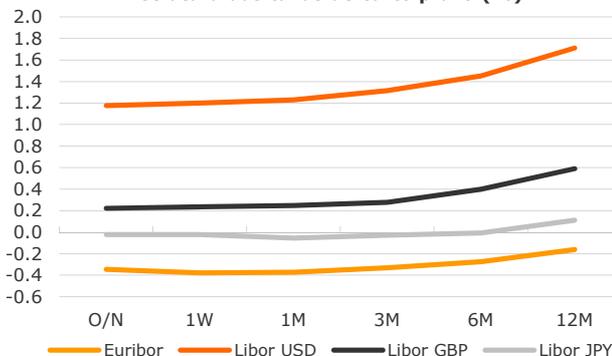
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
01-set-17	-0.38%	1.30%	0.23%	-0.31%	1.47%	0.26%	-0.20%	1.82%	0.30%
<i>Varição (em pb)</i>									
-1 semana	2.75	-2.39	0.11	2.25	0.00	0.08	5.00	-	-0.02
-1 ano	-5.75	65.46	4.63	-9.25	4.00	9.77	-13.50	-	16.78
<i>Previsões**:</i>									
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 (%)



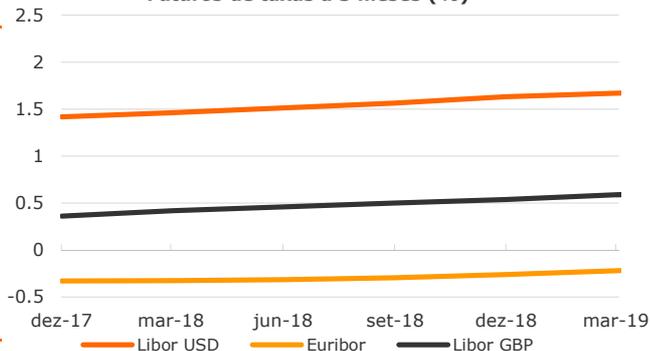
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



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 (%)

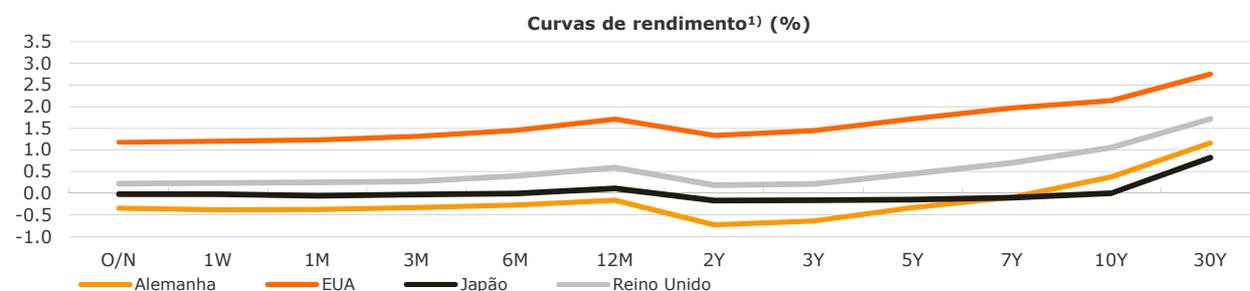
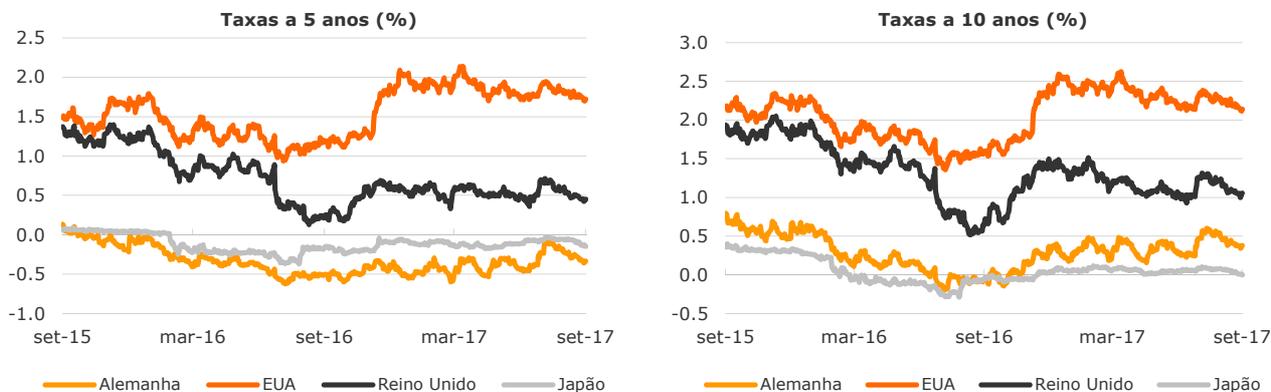


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



Dívida Pública

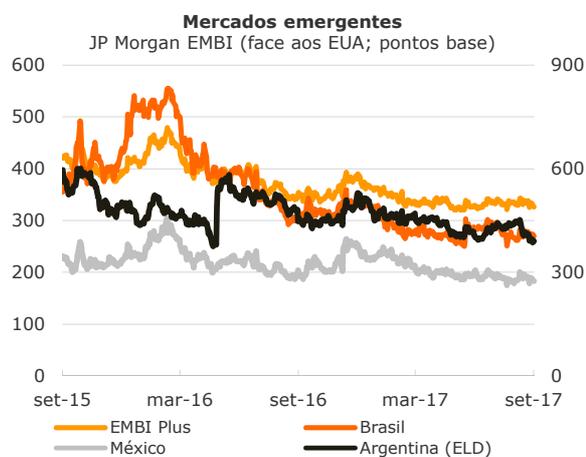
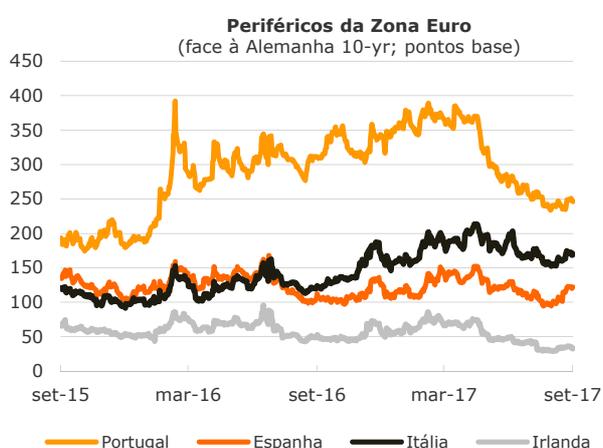
Taxas de juro: economias avançadas



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

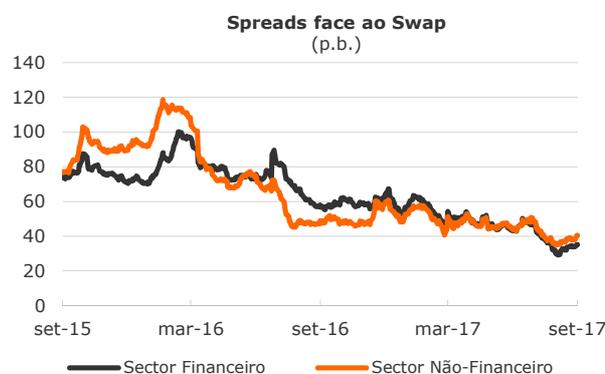
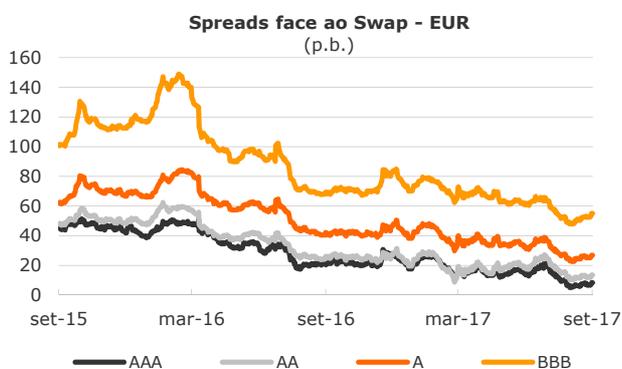
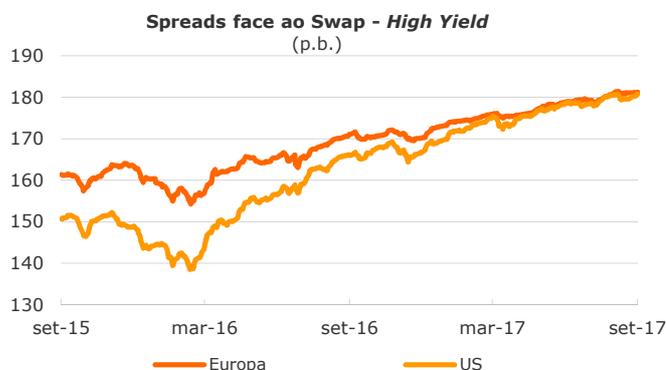
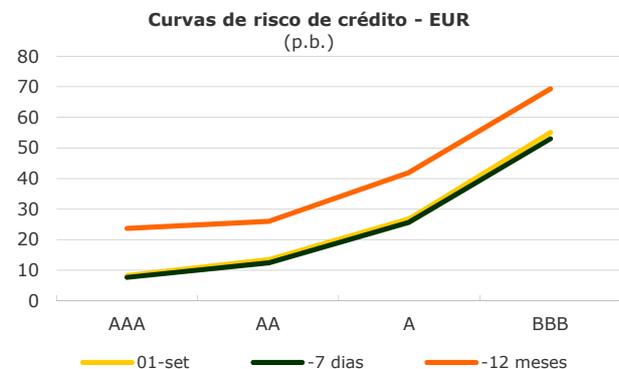
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.73%	-3.1	1.33%	-0.7	0.19%	-8.3	0.01%	-9.9
5 anos	-0.33%	-11.2	1.72%	-7.9	0.45%	-13.1	1.19%	-0.8
10 anos	0.38%	-11.2	2.14%	-11.4	1.06%	-15.6	2.84%	0.2
30 anos	1.16%	-7.8	2.75%	-10.6	1.72%	-11.9	3.88%	6.6

Spreads



Dívida Corporate

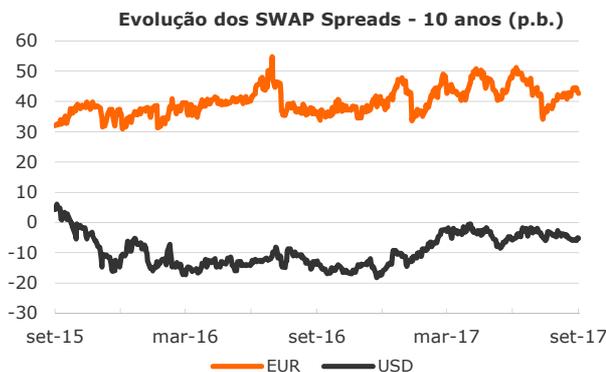
Spreads de dívida corporate face ao swap



	01-set	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	8.3	0.6	1.6	-6.9	-14	-15.4	51.4	28.4	5.1
AA	13.5	1.1	1.1	-5.1	-10.5	-12.5	62.5	32.9	8.7
A	26.9	1.1	2.3	-6.1	-15.6	-15.2	84.5	51.1	22.6
BBB	55.1	2.1	5.9	-6.3	-18.7	-14.2	149	87.1	47.8
Financeiras	35.2	0.7	3.2	-8.3	-21.4	-22.7	100.2	63.9	29.2
Indústria	41	1.9	4.5	-4.0	-11.5	-8.7	118.7	64.9	35.0
Total	38.6	1.5	3.9	-5.8	-15.4	-13.6	108.8	64.5	33.1

Swap spreads

	USD	EUR
01-set	-5.3	42.7
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	0.5	-1.7
YTD	6.0	-3.1
-12 meses	7.5	6.6
Máx. últimos 12 meses	6.3	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	30.7



Mercado Cambial

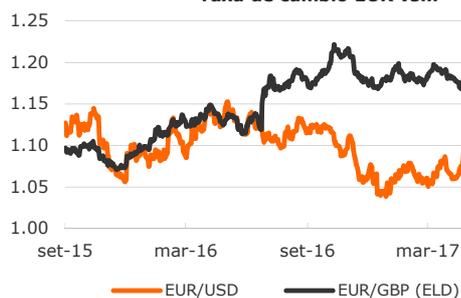
Taxas de câmbio

			Variação (%)				Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.
EUR vs...								
USD	E.U.A.	1.1878	-0.08%	0.62%	12.62%	6.07%	1.21	1.03
GBP	R.U.	0.916	-1.06%	2.43%	7.28%	8.51%	0.94	0.83
CHF	Suíça	1.14	0.59%	0.41%	6.62%	4.33%	1.15	1.06
USD vs...								
GBP	R.U.	1.30	0.69%	-1.80%	5.08%	-2.28%	1.34	1.18
JPY	Japão	110.12	0.83%	-0.15%	-5.59%	6.61%	118.67	100.08
Emergentes								
CNY	China	6.56	-1.25%	-2.36%	-5.45%	-1.63%	6.98	6.55
BRL	Brasil	3.13	-0.29%	0.62%	-3.72%	-3.28%	3.58	2.98

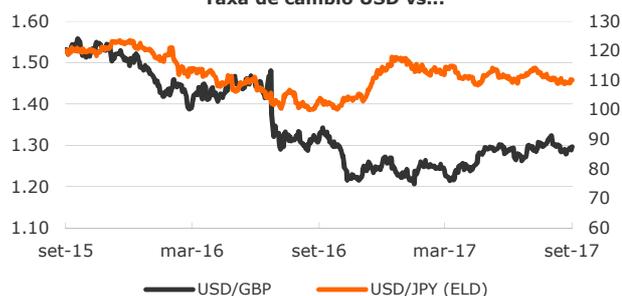
Taxas de câmbio efectivas nominais

	Variação (%)				Últimos 12 meses		
	spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR	103.9	0.53%	1.05%	7.76%	6.57%	104.63	95.00
USD	118.7	-0.61%	-0.92%	-7.43%	-1.60%	129.08	118.69

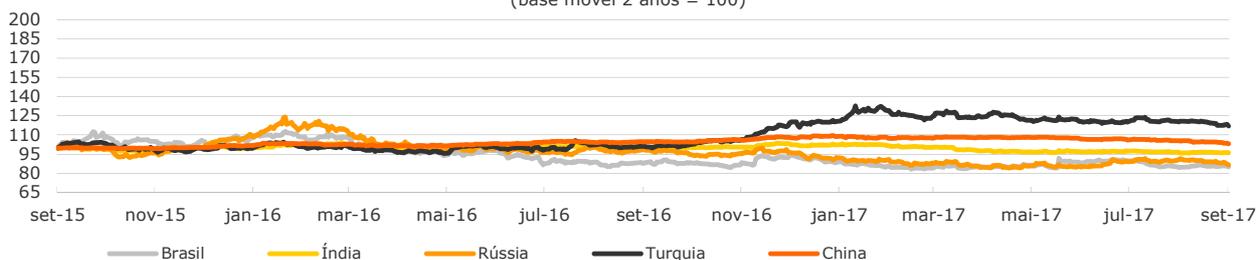
Taxa de câmbio EUR vs...



Taxa de câmbio USD vs...



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

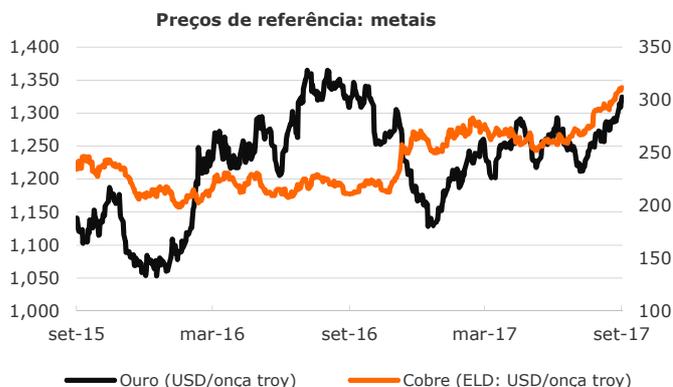
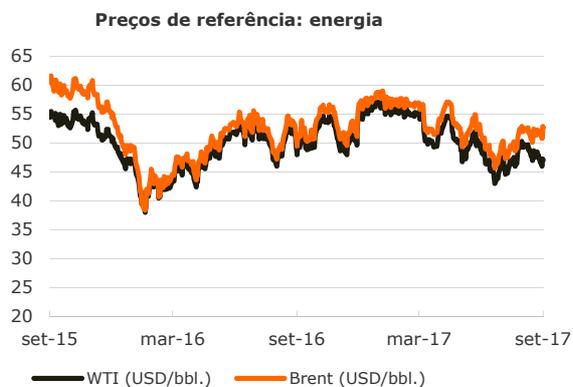


Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.188	0.916	7.437	9.260	1.144	110.120	0.963	1.297
Tx. forward 1M	1.190	0.916	7.437	9.268	1.144	109.964	0.961	1.299
Tx. forward 3M	1.193	0.917	7.435	9.287	1.143	109.660	0.958	1.301
Tx. forward 12M	1.213	0.924	7.428	9.380	1.139	107.961	0.939	1.313
Tx. forward 5Y	1.318	0.958	-	9.977	1.125	97.720	0.850	-

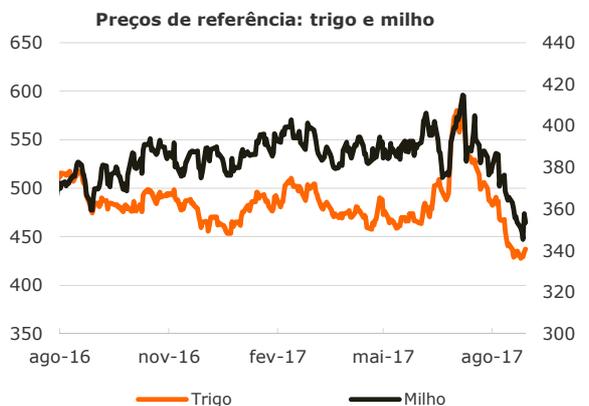
Commodities

Energia & metais



	1-set	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	47.0	-1.7%	-4.6%	-14.7%	47.8	49.9	50.5
Brent (USD/bbl.)	52.7	1.3%	1.4%	-7.3%	52.7	53.7	54.4
Gás natural (USD/MMBtu)	3.08	5.4%	8.0%	-1.1%	3.1	2.9	2.7
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,324.3	2.4%	4.0%	0.8%	1,325.4	1,343.6	1,336.5
Prata (USD/ onça troy)	17.7	3.7%	5.7%	-6.2%	17.7	17.9	18.0
Cobre (USD/MT)	311.7	2.0%	7.4%	12.7%	310.0	315.9	315.3

Agricultura

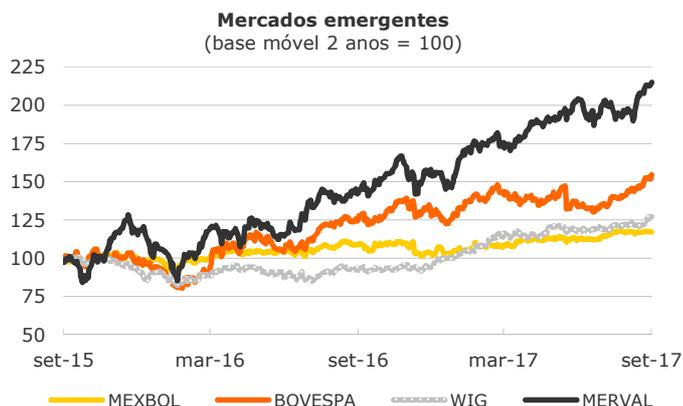
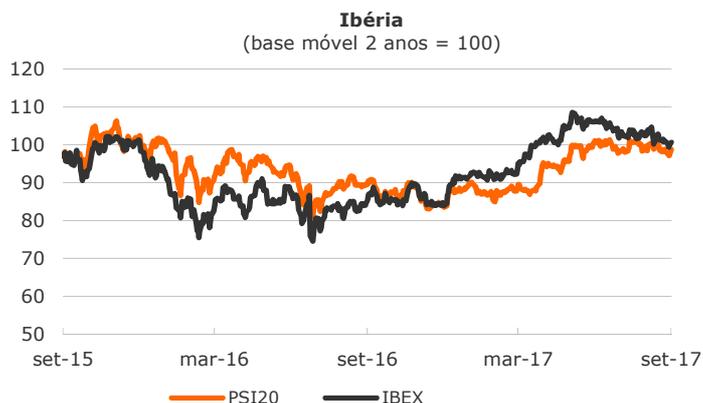
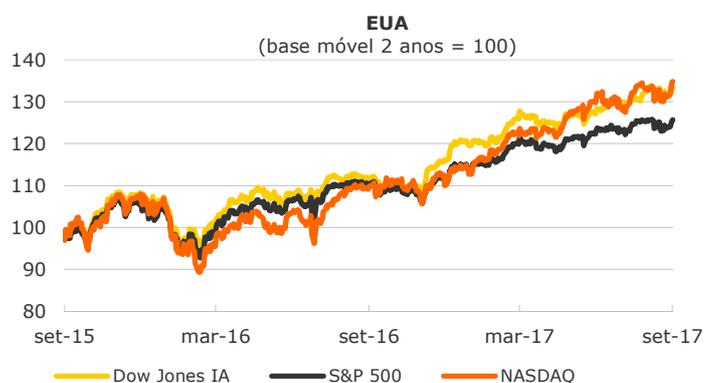


	1-set	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	353.8	-	-6.1%	-11.9%	338.5	386.8	405.3
Trigo (USD/bu.)	437.0	0.5%	-10.4%	-13.2%	416.8	499.8	531.5
Soja (USD/bu.)	940.5	0.2%	-2.0%	-9.7%	947.5	976.3	975.5
Café (USD/lb.)	129.5	-1.4%	-8.4%	-15.1%	128.7	140.3	152.1
Açúcar (USD/lb.)	14.1	0.6%	-5.2%	-27.1%	-	15.1	16.0
Algodão (USD/lb.)	71.5	4.9%	3.1%	-4.6%	-	71.2	70.4

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	12,143	20-jun	12,952	9-nov	10,175	-0.2%	15.3%	5.8%
França	CAC 40	5,123	8-mai	5,442	16-set	4,311	0.4%	15.4%	5.4%
Portugal	PSI 20	5,195	14-jun	5,359	14-nov	4,357	0.6%	10.2%	11.0%
Espanha	IBEX 35	10,326	8-mai	11,184	5-dez	8,512	-0.2%	17.8%	10.4%
R. Unido	FTSE 100	7,439	2-jun	7,599	12-set	6,654	0.4%	10.3%	4.1%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,444	8-mai	3,667	30-set	2,923	0.2%	14.1%	4.7%
EUA									
	S&P 500	2,478	8-ago	2,491	4-nov	2,084	1.4%	14.2%	10.7%
	Nasdaq Comp.	6,438	27-jul	6,461	4-nov	5,034	2.8%	23.2%	19.6%
	Dow Jones	22,012	8-ago	22,179	4-nov	17,884	0.9%	19.5%	11.4%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	19,691	20-jun	20,318	9-nov	16,112	1.2%	16.3%	3.0%
Singapura	Straits Times	2,358	25-jul	2,453	9-nov	1,931	-0.9%	16.0%	16.3%
Hong-Kong	Hang Seng	27,953	30-ago	28,128	28-dez	21,489	0.4%	20.7%	27.1%
Emergentes									
México	Mexbol	51,211	25-jul	51,772	18-nov	43,999	-0.3%	7.7%	12.2%
Argentina	Merval	23,710	1-set	23,718	14-nov	15,189	0.9%	50.6%	40.2%
Brasil	Bovespa	72,075	1-set	72,127	13-set	56,459	1.4%	23.8%	19.7%
Rússia	RTSC Index	1,101	6-fev	1,197	1-set	945	3.8%	16.5%	-4.5%
Turquia	SE100	110,011	28-ago	110,531	2-dez	71,793	1.0%	45.0%	40.8%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
4-set	8:00	ES	Varição do desemprego (mil.)	Ago	12.0	-26.9
	9:30	EU	Indic. sentimento económico - Sentix (índice)	Set	27.2	27.7
	10:00	EU	Índice de preços no produtor (m/m %)	Jul	0.1	-0.1
	10:00	EU	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jul	2.1	2.5
5-set	2:45	CN	PMI compósito - HSBC (índice)	Ago	-	51.9
	6:45	CH	PIB (q/q %)	2T	0.5	0.3
	8:15	ES	PMI Compósito	Ago	56.0	56.7
	8:15	CH	IPC (y/y %)	Ago	0.5	0.3
	8:50	FR	PMI compósito (índice)	Ago F	55.6	55.6
	8:55	DE	PMI serviços (índice)	Ago F	53.4	53.4
	8:55	DE	PMI compósito (índice)	Ago F	55.7	55.7
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Ago F	54.9	54.9
	9:00	EU	PMI compósito (índice)	Ago F	55.8	55.8
	10:00	EU	Vendas a retalho (m/m %)	Jul	-0.3	0.5
	10:00	EU	Vendas a retalho (y/y %)	Jul	2.6	3.1
	15:00	US	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Jul	-3.2	3.0
	15:00	US	Enc. bens capital, excl.def.&aviação (m/m %)	Jul F	-	0.4
	6-set	7:00	DE	Encomendas sector da ind. Transf. (m/m %)	Jul	0.3
7:00		DE	Encom. ao sector da ind. Transform. (y/y %)	Jul	5.8	5.1
9:00		IT	Vendas a retalho (y/y %)	Jul	1.2	1.5
13:30		US	Balança comercial (USD mil milhões)	Jul	-44.6	-43.6
14:45		US	PMI serviços (índice)	Ago F	56.8	56.9
14:45		US	PMI compósito (índice)	Ago F	-	56.0
15:00		US	ISM compósito (índice)	Ago	55.4	53.9
7-set	7:00	DE	Produção industrial (m/m %)	Jul	0.6	-1.1
	7:45	FR	Balança comercial (EUR milhões)	Jul	-	-4657.0
	10:00	EU	PIB (q/q %)	2T F	0.6	0.6
	12:45	EU	Reunião BCE: taxa refi (%)	7-set	0.0	0.0
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	2-set	245.0	236.0
	13:30	US	Produtividade da indústria e serviços (q/q %)	2T F	1.2	0.9
	13:30	US	Custos unitários de trabalho (q/q %)	2T F	0.4	0.6
8-set	0:50	JP	Balança comercial (JPY mil milhões)	Jul	518.0	518.5
	0:50	JP	PIB (q/q anualizado %)	2T F	2.9	4.0
	6:45	CH	Taxa de desemprego (%)	Ago	3.2	3.2
	7:00	DE	Balança comercial (EUR mil milhões)	Jul	21.0	22.3
	7:00	DE	Balança corrente (EUR mil milhões)	Jul	20.3	23.6
	7:00	DE	Exportações (m/m %)	Jul	1.2	-2.7
	7:00	DE	Importações (m/m %)	Jul	2.8	-4.4
	7:45	FR	Produção industrial (y/y %)	Jul	3.6	2.6
	8:00	ES	Preços da habitação (q/q %)	2T	-	2.3
	8:00	ES	Preços da habitação (y/y %)	2T	-	5.3
	8:00	ES	Produção industrial (y/y %)	Jul	-	3.5
	9:30	GB	Produção industrial (y/y %)	Jul	0.3	0.3
	11:00	PT	Balança comercial (EUR milhões)	Jul	-	-1004.2
	15:00	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Jul F	0.4	0.4
	-	CN	Balança comercial (USD mil milhões)	Ago	48.6	46.7
	-	ES	Saldo orçamental (var. mensal EUR milhões)	Jul	-	-13252

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
28-ago	9:00	EU	Agregado monetário M3 (y/y %)	Jul	4.5	5.0
	13:30	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Jul P	0.4	0.7
29-ago	7:00	DE	Indicador conf. do consumidor - Gfk (índice)	Set	10.9	10.8
	7:45	FR	PIB (y/y %)	2T P	1.7	1.8
	14:00	US	Índice de preços hab. Case-Shiller (m/m %)	Jun	0.1	0.1
	15:00	US	Ind.Conf.Consum. - Conference Board (índice)	Ago	122.9	121.1
30-ago	8:00	ES	IPC (y/y %)	Ago P	1.6	1.5
	9:30	PT	Indicador de clima económico (índice)	Ago	2.1	2.2
	10:00	EU	Ind. de sentimento económico (índice)	Ago	111.9	111.2
	10:00	EU	Indicador de clima empresarial (índice)	Ago	1.1	1.1
	11:00	PT	Produção industrial (y/y %)	Jul	6.4	0.6
	13:00	DE	IPC (y/y %)	Ago P	1.8	1.7
	13:15	US	Relatório de emprego do sector privado	Ago	236.6	177.7
	13:30	US	PIB (q/q anualizado %)	2T S	3.0	2.6
31-ago	2:00	CN	PMI ind. transformadora (índice)	Ago	51.7	51.4
	2:00	CN	PMI serviços (índice)	Ago	53.4	54.5
	7:00	DE	Vendas a retalho (m/m %)	Jul	-1.2	1.4
	7:45	FR	IPC (y/y %)	Ago P	0.9	0.7
	8:55	DE	Taxa de desemprego (%)	Ago	5.7	5.7
	9:00	ES	Balança corrente (EUR mil milhões)	Jun	1.4	2.6
	10:00	EU	Taxa de desemprego (%)	Jul	9.1	9.1
	10:00	EU	IPC estimativa (y/y %)	Ago	1.5	1.3
	11:00	PT	PIB (y/y %)	2T F	2.9	2.8
	13:30	US	Rendimento particulares (m/m %)	Jul	0.4	0.0
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	26 Ago	236.0	234.0
	13:30	US	Despesa privada (m/m %)	Jul	0.3	0.1
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	19 Ago	1942.0	1954.0
	1-set	2:45	CN	PMI ind. transformadora - HSBC (índice)	Ago	51.6
8:50		FR	PMI ind. transformadora (índice)	Ago F	55.8	55.8
8:55		DE	PMI ind. transformadora (índice)	Ago F	59.3	59.4
9:00		EU	PMI ind. transformadora (índice)	Ago F	57.4	57.4
13:30		US	Var. emprego não agrícola (var.mensal, mil)	Ago	156.0	209.0
13:30		US	Taxa de desemprego (%)	Ago	4.4	4.3
13:30		US	Ganhos salariais / hora (y/y %)	Ago	2.5	2.5
14:45		US	PMI ind. transformadora (índice)	Ago F	52.8	52.5
15:00		US	ISM ind. transformadora (índice)	Ago	58.8	56.3
15:00		US	Ind. Conf.Consum. - Univ. Michigan (índice)	Ago F	96.8	97.6
15:00		US	Despesa com construção (m/m %)	Jul	-0.6	-1.3

Eventos em Agosto - Portugal

Data	Indicador	Período	Instituição
Semana 1			
6-set	Índ.Cust.Const.Habit.Nova&Índ.Pr.Manut.,Repar.Reg.Habit.	jul-17	INE
7-set	Índ.Vol.Negócios,Empr.,Remuner.&Horas Trab.Ind.	jul-17	INE
8-set	Estatísticas do Comércio Internacional	jul-17	INE
Semana 2			
12-set	Índice de Preços no Consumidor	ago-17	INE
	Construção: Obras Licenciadas e Concluídas	2T17	INE
14-set	Atividade Turística	jul-17	INE
15-set	Indicadores Coincidentes	ago-17	BdP
Semana 3			
18-set	Índices de Preços na Produção Industrial	ago-17	INE
19-set	Síntese Económica de Conjuntura	ago-17	INE
20-set	Índice de Preços da Habitação	2T17	INE
	Taxas de Juro Implícitas no Crédito à Habitação	ago-17	INE
21-set	Boletim Estatístico do Banco de Portugal	jul-17	BdP
22-set	Procedimento dos Défices Excessivos		INE
	Principais Agregados das Administrações Públicas		INE
	Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional	2T17	INE
Semana 4			
26-set	Síntese de Execução Orçamental	ago-17	DGO
28-set	Inquéritos Conjuntura às Empresas e aos Consumidores	set-17	INE
	Inquérito à Avaliação Bancária na Habitação	ago-17	INE
29-set	Estimativas Mensais de Emprego e Desemprego	ago-17	INE
	Índ.Vol.Neg.,Empr.Remuner.&Horas Trab.Com.Ret.	ago-17	INE
	Índices de Produção Industrial	ago-17	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
