

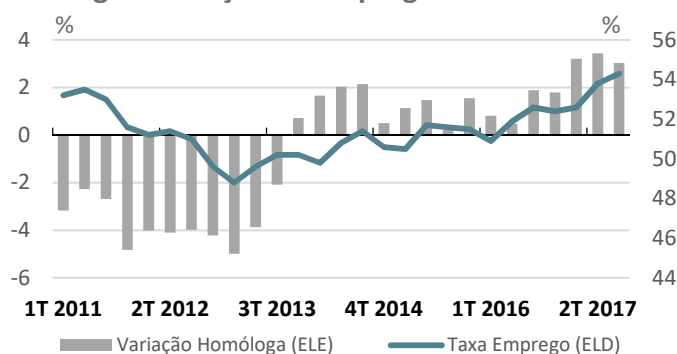
Economia portuguesa

- **A taxa de desemprego continua a diminuir.** A taxa de desemprego do 3º Trimestre (3T) de 2017 caiu para 8,5%, uma redução de 2,0 pontos percentuais em relação a igual período do ano anterior. A taxa de emprego aumentou 1,7 pontos percentuais face ao 3T de 2016, para 54,3%, ultrapassando os níveis registados em 2011, quando o país beneficiou de um programa de auxílio externo. Adicionalmente, o número de indivíduos empregados aumentou 3,0% em relação ao 3T de 2016, prolongando a trajetória ascendente iniciada no 4T de 2013. A criação de emprego deve-se, principalmente, ao sector dos serviços, sinalizando o impacto do turismo na economia nacional. A evolução favorável do mercado de trabalho deverá continuar a suportar o consumo privado.
- **O défice comercial aumentou em Setembro.** A balança de bens registou um défice acumulado, entre Janeiro e Setembro, de 10.007 milhões de euros, o que representa um aumento de 25% comparativamente ao mesmo período de 2016. A deterioração é explicada, por um lado, pelo aumento das importações de combustíveis, e, por outro, pelas importações de bens de capital e industriais, o que confirma a evolução favorável do investimento. As exportações mantêm o dinamismo, registando um aumento significativo de 10,7% em termos homólogos no mesmo período.

Economia espanhola

- **Os indicadores de actividade enfraqueceram ligeiramente apesar de manterem níveis elevados.** Em Outubro, o Índice de Gestores de Compras (PMI) composto estabilizou nos 55,1 pontos (56,4 no mês anterior). Esta diminuição deveu-se ao sector de serviços, que registou 54,6 pontos (56,7 em Setembro). Desta forma, estes indicadores situam-se numa clara zona de expansão (ultrapassando os 50 pontos) apontando, no entanto, para um abrandamento do ritmo de expansão da actividade na parte final deste ano, tal como determina o cenário de previsões do BPI Research.
- **A produção industrial evoluiu a bom ritmo no 3º Trimestre (3T).** O crescimento da produção industrial aumentou de 2,2% homólogo no 2º Trimestre para 2,5% no 3T (média trimestral). Um aumento liderado pela produção de bens de consumo duradouro. Estes dados positivos demonstram a evolução favorável do sector industrial.

Portugal: Evolução do emprego



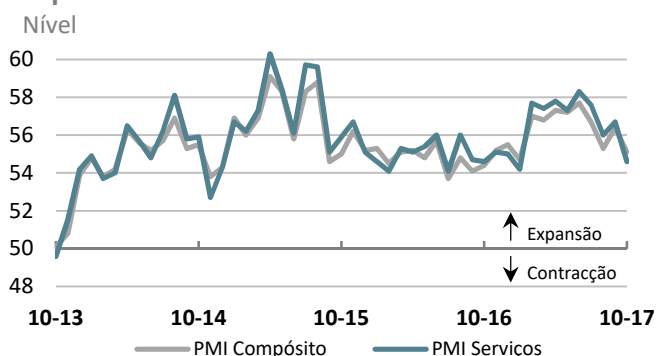
Fonte: Banco BPI Research, a partir dos dados do INE.

Portugal: Comércio Internacional de Bens

Janeiro-Setembro 2017	Exportações		Importações	
Milhões de Euros	2017	Variação Homóloga (%)	2017	Variação Homóloga (%)
Bens industriais	13,398	9,5%	14,853	13,0%
Bens de consumo	8,205	3,6%	7,543	4,5%
Material de transporte	6,551	9,3%	8,033	10,9%
Bens de capital	5,614	14,1%	7,988	16,0%
Combustíveis	2,871	38,2%	5,749	34,6%
Alimentação e bebidas	4,274	12,7%	6,776	9,1%
Total	40,943	10,7%	50,950	13,3%

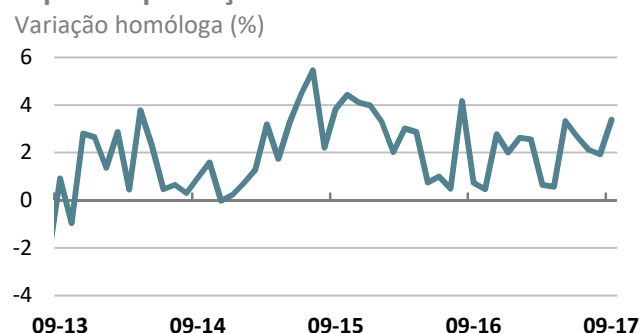
Fonte: Banco BPI Research, a partir dos dados do INE.

Espanha: indicadores de actividade



Fonte: Banco BPI Research, a partir dos dados da Markit.

Espanha: produção industrial



Nota: série ajustada de sazonalidade.

Fonte: Banco BPI Research, a partir dos dados do INE.

Economia europeia

- **Crescimento acima do previsto segundo a Comissão Europeia.** Na actualização de Novembro correspondente ao seu cenário económico, a Comissão aumentou consideravelmente a previsão de crescimento para a Zona Euro: 2,2% para 2017 e 2,1% para 2018, com uma revisão de +0,5 pontos e de +0,4 pontos percentuais em relação às previsões da Primavera. A instituição europeia referiu que a recuperação tem sido melhor do que esperado e que a avaliação dos riscos apresenta-se agora mais equilibrada. Contudo, a Comissão afirmou que essa recuperação mostra-se ainda incompleta, já que a taxa de desemprego permanece em níveis relativamente elevados.
- **As vendas a retalho em Setembro aumentaram consideravelmente na Zona Euro,** com um crescimento homólogo de 3,6%, mais 1,2 pontos percentuais do que o valor do mês anterior. Além disso, a evolução foi generalizada por países, com um crescimento de 5,3% em França, 4,5% na Alemanha, 4,1% em Portugal, 2,1% em Espanha e 1,8% em Itália. Estes dados positivos indicam que o consumo privado continua a ser o principal motor do crescimento na Zona Euro.

Economia internacional

- **Os indicadores de confiança económica global continuam a aumentar no início do 4º Trimestre (4T).** Desta forma, em Outubro, o Índice de Gestores de Compras (PMI) composto global aumentou ligeiramente para 54,0 pontos, situando-se numa zona de expansão confortável. Por sectores, tanto o índice da indústria como dos serviços continuam a apresentar um crescimento forte da actividade. A nível regional, os indicadores fortes na Zona Euro continuam em destaque, apesar da ligeira correcção comparativamente a Setembro.
- **China: o saldo externo não perdeu terreno.** Particularmente, as exportações (em termos nominais em dólares) cresceram 5,4% homólogos em Outubro (no acumulado de 12 meses), mercê do aumento das exportações para o Japão e para a União Europeia. Contudo, a variação mensal (+6,9%) situou-se ligeiramente abaixo da variação ocorrida no mês de Setembro (+8,1%) devido ao abrandamento das exportações de aço e de carvão de coque (indústrias que foram afectadas pelas novas medidas reguladoras em matéria de meio ambiente) e ao efeito de distorção do Festival da Lua, que este ano teve lugar em Outubro e não em Setembro, tal como aconteceu em 2016. As importações também estabilizaram ligeiramente, apresentando um abrandamento da actividade económica no início do 4º Trimestre. Por sua vez, a inflação aumentou para 1,9% (1,6% em Setembro).

Previsões do PIB da Comissão Europeia

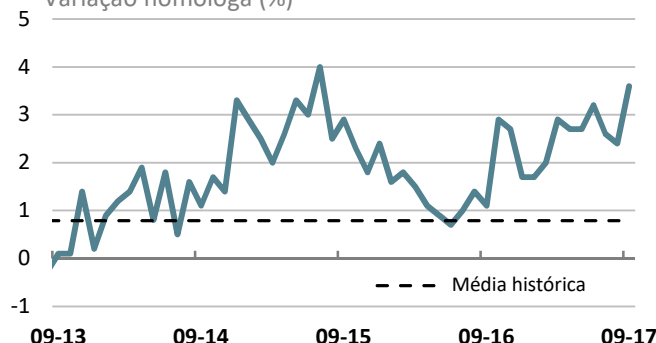
Variação anual (%)

	Previsões			Var. em relação à previsão Primavera 2017	
	2017	2018	2019	2017	2018
Zona Euro	2,2	2,1	1,9	▲0,5	▲0,4
Alemanha	2,2	2,1	2,0	▲0,6	▲0,2
França	1,6	1,7	1,6	▲0,2	=
Itália	1,5	1,3	1,0	▲0,6	▲0,2
Espanha	3,1	2,5	2,1	▲0,3	▲0,1
Portugal	2,6	2,1	1,8	▲0,8	▲0,5
R. Unido	1,5	1,3	1,1	▼-0,3	=

Fonte: Banco BPI Research, a partir de dados da CE
(European Economic Forecast, Autumn 2017).

Zona Euro: vendas a retalho

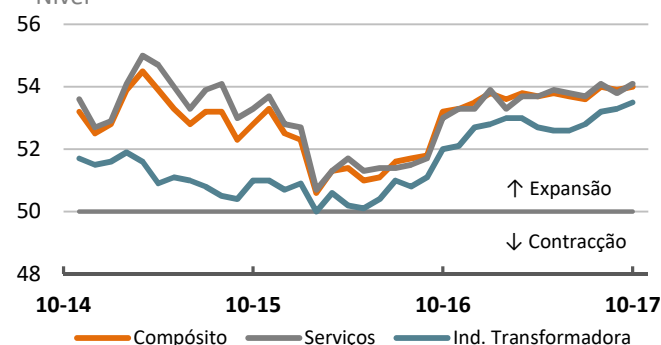
Variação homóloga (%)



Fonte: Banco BPI Research, a partir de dados do Eurostat.

Globais: PMIs

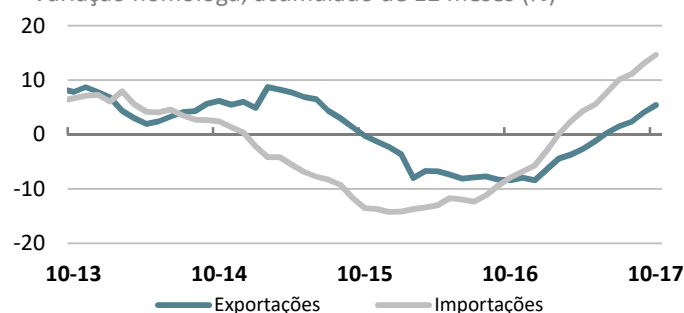
Nível



Fonte: Banco BPI Research, a partir dos dados da Markit.

China: comércio internacional de bens*

Variação homóloga, acumulado de 12 meses (%)



Nota: *Variação obtida a partir de dados nominais em dólares.

Fonte: Banco BPI Research, a partir dos dados da Alfândega da China.

Mercados financeiros

- **Semana de oscilações nas bolsas.** Os principais índices bolsistas internacionais mantiveram estabilidade ou registaram perdas numa semana sem grandes novidades dentro do quadro macroeconómico. Entre as economias avançadas, nos EUA o índice S&P 500 recuou muito ligeiramente (-0,2%), enquanto que na Zona Euro o EURO STOXX 50 sofreu uma maior redução (-2,6%), apresentando perdas generalizadas na maioria dos países (DAX -2,6%, CAC -2,5%, MIB -2,0%, Ibex 35 -2,6%). Em Portugal, o PSI20 fechou a semana com uma perda de -0,5%. Apesar das oscilações nas bolsas, de forma geral predominou a estabilidade nos mercados de taxa fixa e cambial, com um pequeno aumento das taxas de juro soberanas dos EUA e da Alemanha, sendo que a taxa de câmbio EUR/USD evoluiu em torno dos 1,16-1,17\$/€.

- **O preço do petróleo prossegue em alta.** Depois de na semana passada o barril de Brent ter ultrapassado os 60\$ pela primeira vez nos últimos 2 anos. Esta semana o preço do petróleo acentuou a tendência de subida e ultrapassou os 63\$ por barril, apoiado pelo compromisso da OPEP em relação ao acordo de redução da produção de crude e devido à expectativa de que o mesmo se irá manter depois de Março de 2018. A médio prazo, a OPEP prevê que a procura de crude irá aumentar paulatinamente, passando de 95,4 milhões de barris diários em 2016 para 102,3 milhões de barris diários em 2022, conforme as estimativas apresentadas na actualização anual da organização no que toca às perspectivas globais para o mercado do petróleo. Na mesma linha, a OPEP estima que a procura de crude vai continuar a aumentar a longo prazo para 111,1 milhões de barris diários em 2040, estimulada pelo crescimento demográfico e económico dos países emergentes.

		10-11-17	3-11-17	Var. semanal	Acumulado 2017	Var. Homóloga
Taxas		(pontos base)				
Taxas 3 meses	Zona Euro (Euribor)	-0,33	-0,33	0	-1	-2
	EUA (Libor)	1,41	1,39	+2	42	51
Taxas 12 meses	Zona Euro (Euribor)	-0,19	-0,19	+0	-11	-12
	EUA (Libor)	1,88	1,86	+2	20	29
Taxas 10 anos	Alemanha	0,41	0,36	5	20	10
	EUA	2,40	2,33	7	-5	25
	Espanha	1,58	1,47	10	19	10
	Portugal	2,06	2,07	-1	-171	-143
Prémio de risco (10 anos)	Espanha	117	111	6	-100	0
	Portugal	165	170	-5	-191	-153
Mercado de Ações		(percentagem)				
S&P 500		2.582	2.588	-0,2%	15,3%	19,3%
Euro Stoxx 50		3.594	3.690	-2,6%	9,2%	18,3%
IBEX 35		10.093	10.358	-2,6%	7,9%	16,7%
PSI		2.969	2.982	-0,5%	17,8%	26,1%
MSCI emergentes		1.128	1.126	0,2%	30,9%	32,9%
Câmbios		(percentagem)				
EUR/USD		1,167	1,161	0,5%	10,9%	8,5%
EUR/GBP		0,884	0,888	-0,4%	3,6%	3,5%
USD/CNY		6,641	6,639	0,0%	-4,4%	-3,2%
USD/MXN		19,102	19,203	-0,5%	-8%	-7%
Matérias-Primas		(percentagem)				
Índice global		87	87	0,5%	-0,3%	5,8%
Brent a um mês	\$/barril	63,5	62,1	2,3%	11,8%	41,9%

Fonte: Banco BPI Research, a partir de dados da Bloomberg.

Dados previstos de 13 a 19 de Novembro

13 Espanha	Compra e venda de casas (Set.)	14 China	Produção Industrial, Vendas a retalho (Out.)
13 Portugal	IPC (Out.)	15 França	IPC (Out.)
13 Rússia	PIB (3T)	15 EUA	IPC, Vendas a retalho (Out.)
14 Espanha	IPC (Out.)	15 Japão	PIB (3T), Produção Industrial (Out.)
14 Portugal	PIB, Índice Custo do Trabalho (3T)	16 Zona Euro	IPC (Out.)
14 Zona Euro	Produção Industrial (Set.)	17 Espanha	Créditos, depósitos e incumprimento, Dívida Adm. Púb. (Set.)
14 Alemanha	PIB (3T), IPC (Out.)	17 Zona Euro	Balança de pagamentos (Set.)
14 Polónia	PIB (3T)	17 Portugal	Indicadores Coincidentes (Out.)

Quadros Semanais

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Dívida Pública

Dívida *Corporate*

Mercado Cambial

Commodities

Mercado de Acções

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

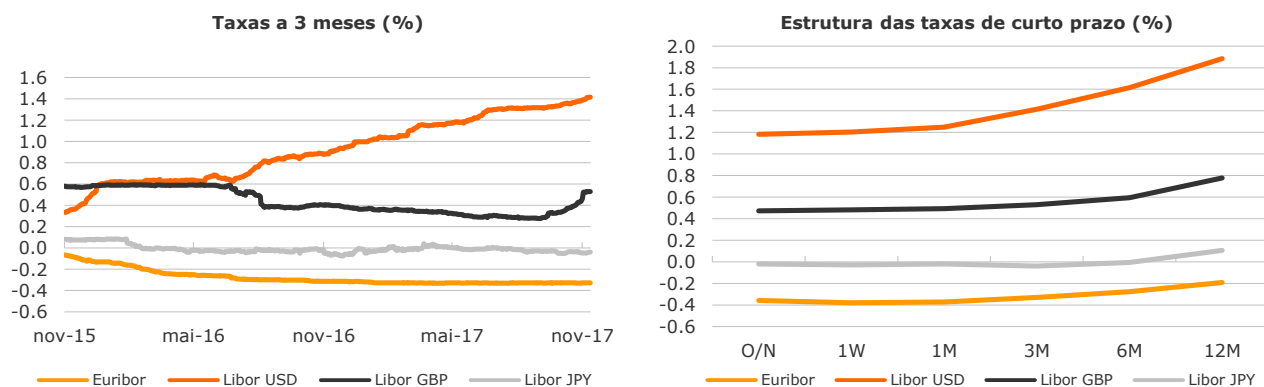
Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	4ºT 17	1ºT 18	2ºT 18	3ºT 18
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	14-dez	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed*	1.250%	14 Jun 17 (+25/+25 bp)	13-dez	1.500%	1.50%	1.50%	1.75%	2.00%
BoJ**	-0.10%	19 Dez 08 (-20 bp)	21-dez	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	14-dez	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
BNS***	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	14-dez	-	-	-	-	-

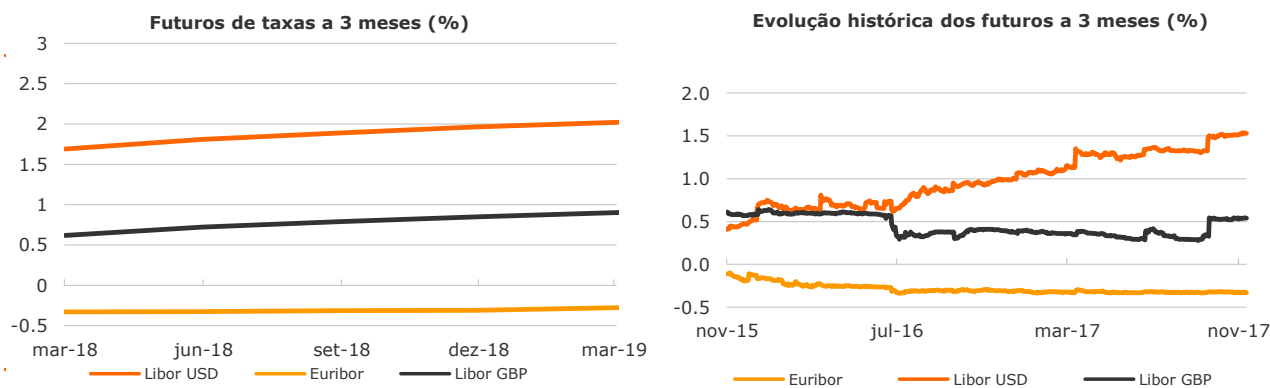
* Limite superior do intervalo. ** A partir de Abril de 2013, o Banco do Japão passou a adoptar como principal instrumento de política monetária o controlo da base monetária em vez da taxa de juro.

*** O nível actual refere-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

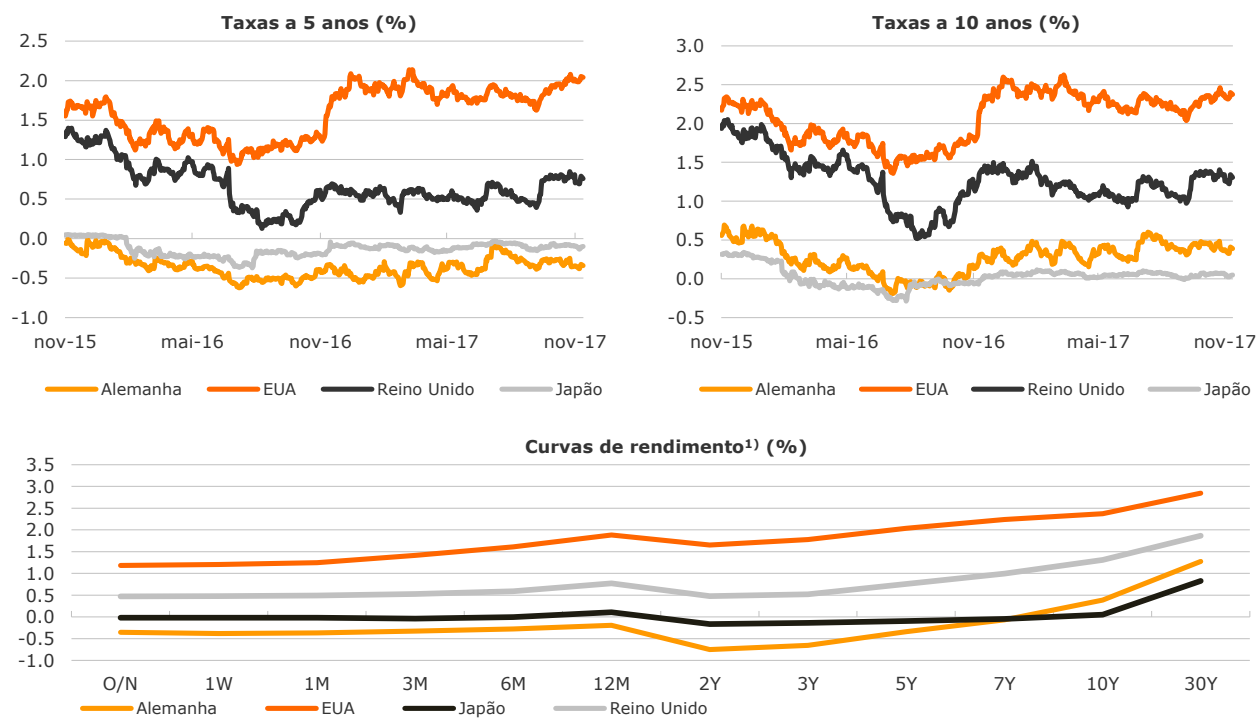


Futuros



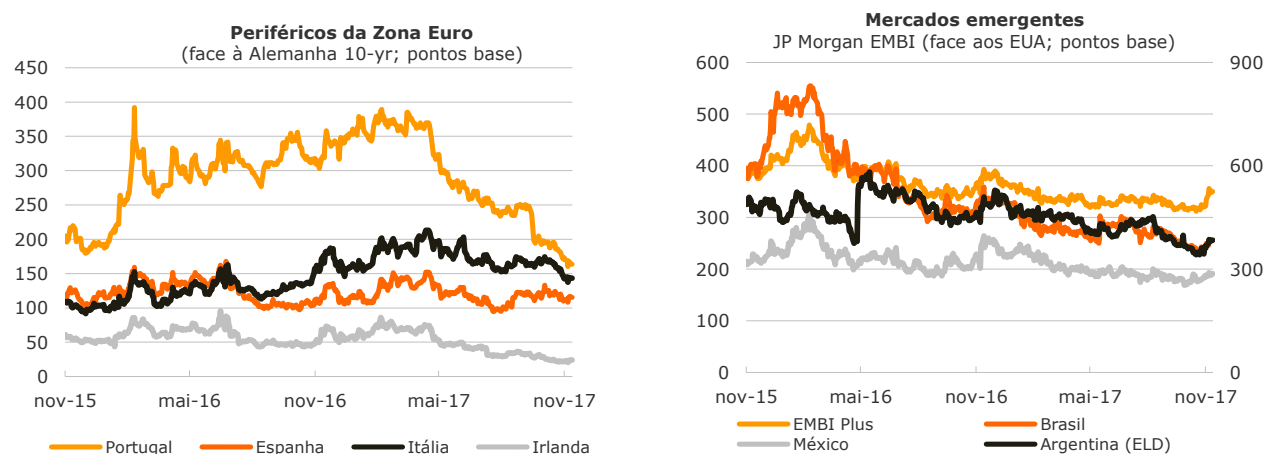
Dívida Pública

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	-0.75%	-2.6	1.65%	15.7	0.48%	0.7	-0.19%	-17.3
5 anos	-0.34%	-2.8	2.04%	14.0	0.76%	-4.7	0.66%	-28.5
10 anos	0.39%	-1.5	2.37%	10.1	1.31%	-6.0	2.02%	-30.9
30 anos	1.28%	1.0	2.85%	4.2	1.87%	-5.6	3.34%	-27.2

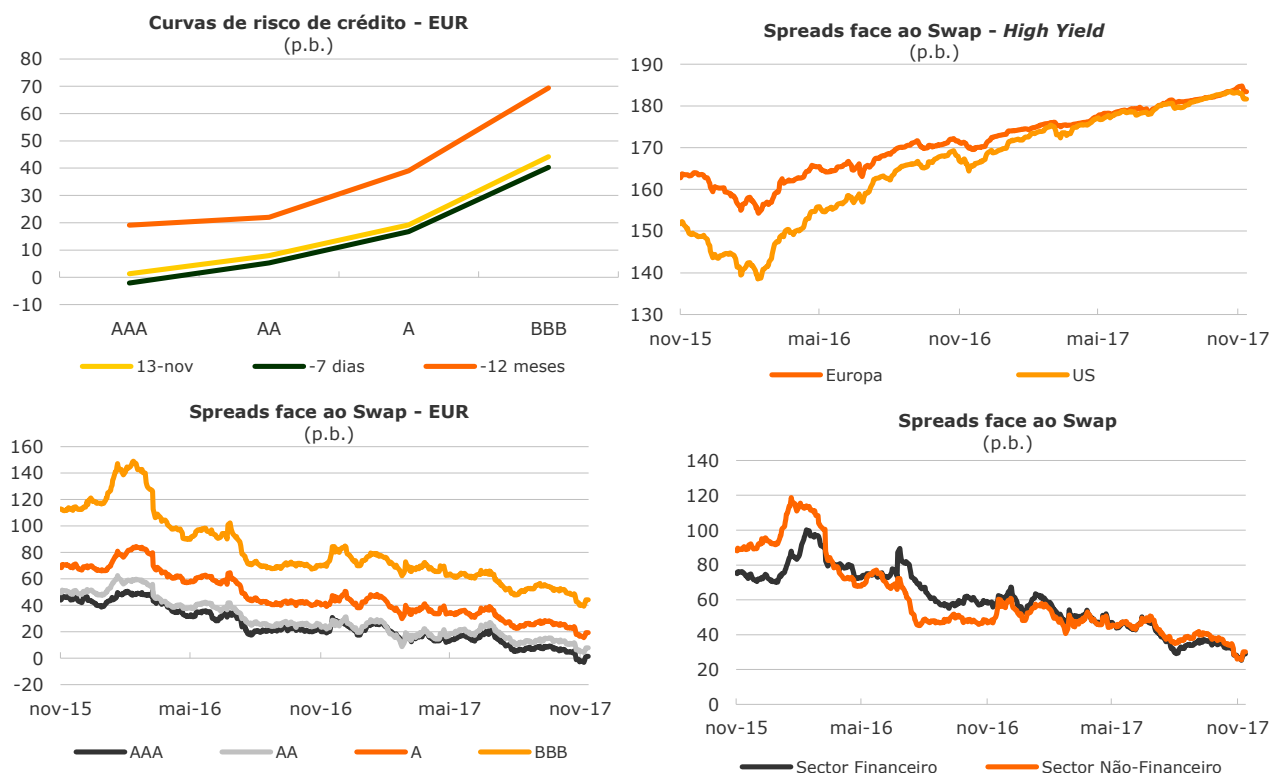
Spreads



Fonte: Bloomberg

Dívida Corporate

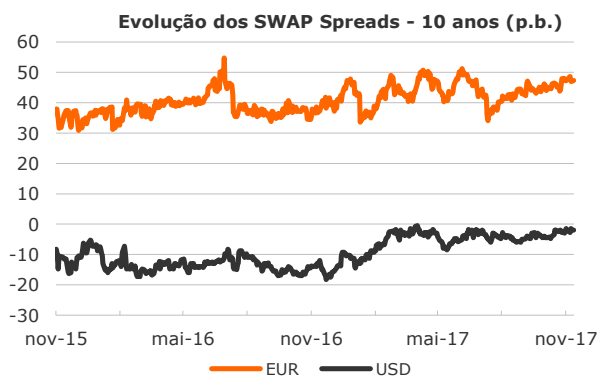
Spreads de dívida corporate face ao swap



	13-nov	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	1.3	3.4	-5.3	-5.4	-21	-17.8	50.9	24.8	-3.2
AA	7.9	2.6	-5.1	-4.2	-16.1	-14.1	62.5	29.5	4.3
A	19.2	2.5	-6.4	-5.5	-23.3	-19.8	84.5	47.0	15.5
BBB	44.2	3.9	-7.7	-6.4	-29.6	-25.2	149	81.6	39.3
Financieiras	29	2.1	-6.2	-3.6	-27.6	-26.8	100.2	60.0	25.3
Indústria	30.9	4.0	-7.1	-6.6	-21.6	-16.5	118.7	60.3	25.6
Total	29.8	3.2	-6.9	-5.6	-24.2	-20.3	108.8	60.1	25.5

Swap spreads

	USD	EUR
13-nov	-2.0	47.3
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	0.3	-0.7
YTD	9.3	1.5
-12 meses	10.0	10.0
Máx. últimos 12 meses	-0.5	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	30.9

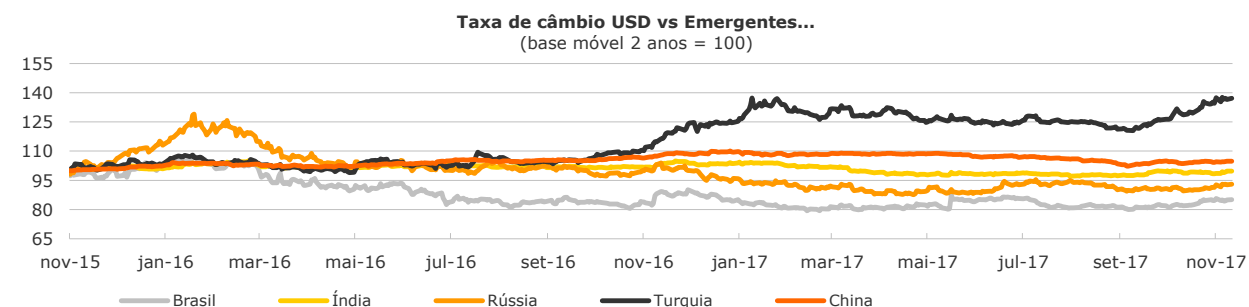
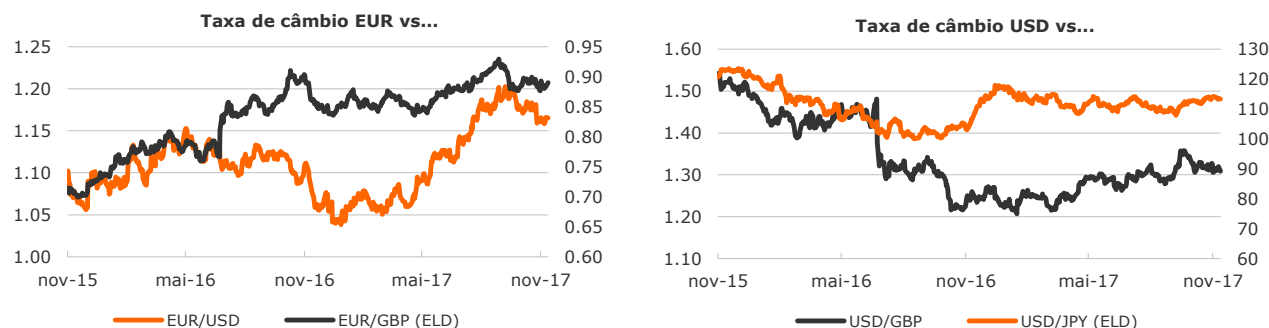


Mercado Cambial
Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.1654	0.36%	-1.46%	10.50%	8.42%	1.21	1.03
	GBP	R.U.	0.890	1.01%	0.07%	4.32%	3.57%	0.93	0.83
	CHF	Suiça	1.16	0.02%	0.57%	8.08%	8.18%	1.17	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.31	-0.48%	-1.57%	6.03%	4.73%	1.37	1.20
	JPY	Japão	113.34	-0.44%	1.31%	-2.83%	4.86%	118.67	106.54
Emergentes									
	CNY	China	6.64	0.42%	1.13%	-4.28%	-2.99%	6.98	6.44
	BRL	Brasil	3.28	0.52%	3.97%	0.87%	-4.73%	3.58	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
	EUR		102.5	-0.26%	-0.61%	6.26%	4.72%	104.63	95.00
	USD		121.3	-0.18%	1.30%	-5.40%	-1.63%	129.08	116.95

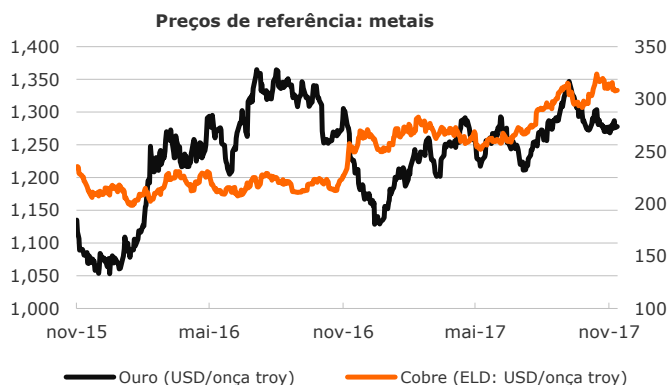
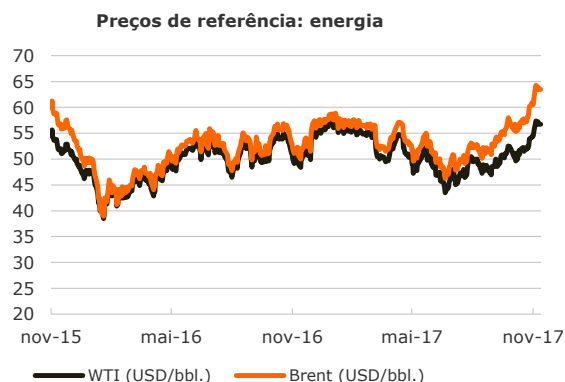

Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.165	0.890	7.442	9.484	1.160	113.340	0.995	1.309
Tx. forward 1M	1.167	0.891	7.441	9.491	1.159	113.206	0.993	1.310
Tx. forward 3M	1.172	0.893	7.439	9.514	1.158	112.767	0.988	1.313
Tx. forward 12M	1.193	0.901	7.432	9.606	1.155	110.860	0.968	1.325
Tx. forward 5Y	1.312	0.946	-	10.230	1.133	99.024	0.864	-

Fonte: Bloomberg

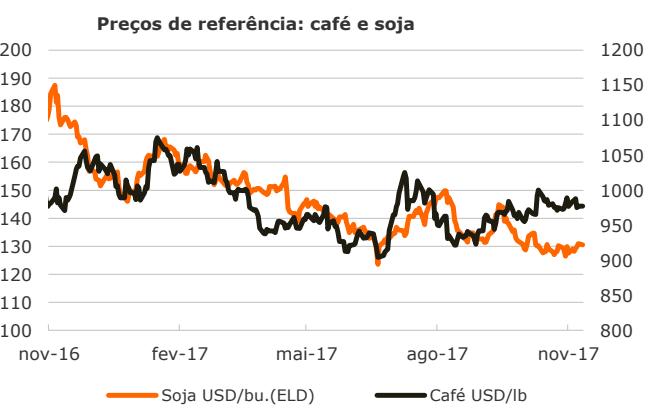
Commodities

Energia & metais



	13-nov	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	56.7	-1.1%	9.6%	15.1%	56.9	55.7	53.0
Brent (USD/bbl.)	63.5	-1.2%	11.5%	22.8%	63.3	61.0	58.9
Gás natural (USD/MMBtu)	3.15	0.5%	-0.3%	-14.1%	3.1	3.1	2.9
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,277.7	-0.3%	-1.8%	4.1%	1,278.1	1,291.4	1,291.4
Prata (USD/ onça troy)	16.9	-1.9%	-2.7%	0.0%	-	17.2	17.4
Cobre (USD/MT)	308.2	-2.4%	-1.6%	20.7%	308.3	313.8	315.1

Agricultura

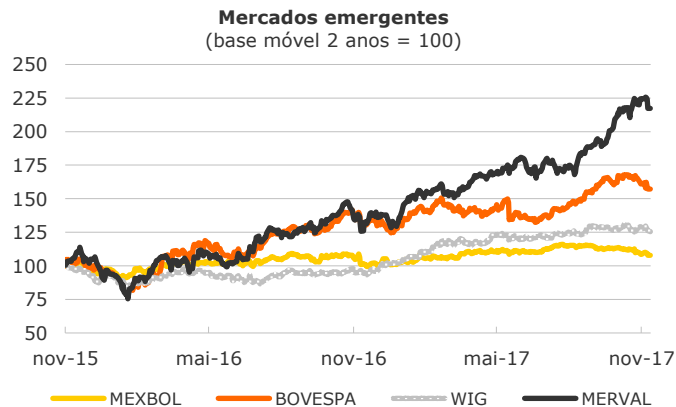
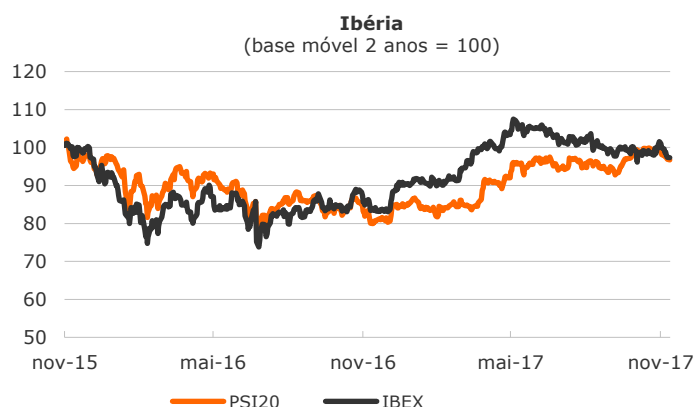
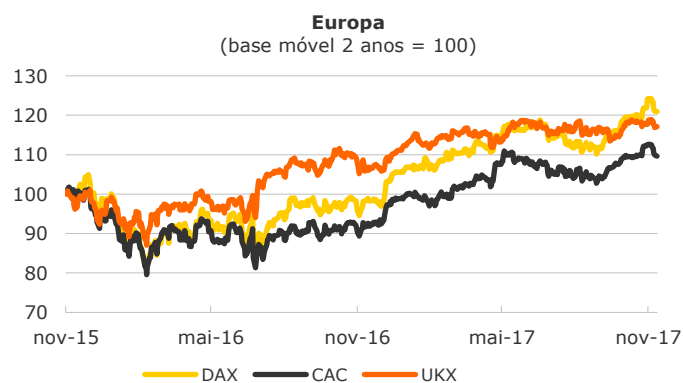
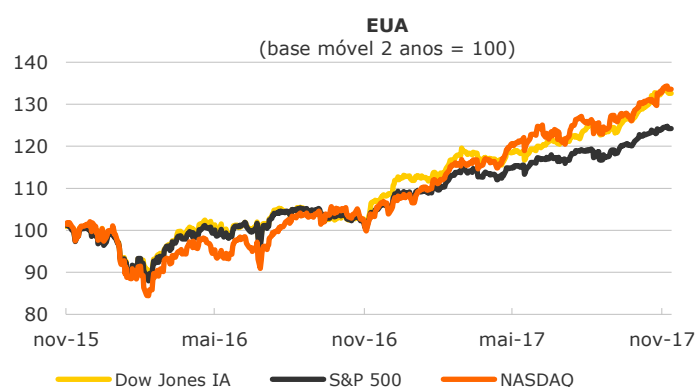


	13-nov	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	343.0	-	-2.8%	-11.8%	343.0	379.0	403.5
Trigo (USD/bu.)	428.0	-0.6%	-2.6%	-8.2%	428.0	485.0	527.3
Soja (USD/bu.)	976.5	-0.7%	-2.3%	2.4%	986.3	1,000.0	1,017.0
Café (USD/lb.)	130.5	1.2%	0.3%	-9.4%	127.1	137.4	150.2
Açúcar (USD/lb.)	15.0	2.9%	4.0%	-8.8%	-	15.0	15.6
Algodão (USD/lb.)	69.1	0.0%	1.4%	-5.7%	69.1	69.6	69.1

Mercado de Ações

Principais índices bolsistas

País	Índice	Valor	Máximo 12 meses		Mínimo 12 meses		Variação		
		Actual	Data	Nível	Data	Nível	Semanal	Homóloga	YTD
Europa									
Alemanha	DAX	13,119	7-nov	13,526	2-dez	10,403	-2.6%	23.0%	14.3%
França	CAC 40	5,371	1-nov	5,536	11-nov	4,473	-2.5%	19.6%	10.5%
Portugal	PSI 20	5,290	31-out	5,496	14-nov	4,357	-1.1%	20.9%	13.0%
Espanha	IBEX 35	10,086	8-mai	11,184	5-dez	8,512	-2.2%	16.7%	7.8%
R. Unido	FTSE 100	7,451	2-jun	7,599	2-dez	6,679	-1.5%	10.7%	4.3%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,590	1-nov	3,709	2-dez	2,984	-2.5%	18.5%	9.1%
EUA									
	S&P 500	2,582	7-nov	2,597	11-nov	2,152	-0.2%	19.3%	15.3%
	Nasdaq Comp.	6,751	7-nov	6,796	11-nov	5,180	-0.2%	28.9%	25.4%
	Dow Jones	23,422	7-nov	23,602	11-nov	18,737	-0.5%	24.3%	18.5%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	22,381	9-nov	23,382	11-nov	17,333	-0.7%	28.8%	17.1%
Singapura	Straits Times	2,530	2-nov	2,562	5-dez	1,961	-0.7%	27.5%	24.9%
Hong-Kong	Hang Seng	29,182	13-nov	29,259	28-dez	21,489	2.0%	29.5%	32.6%
Emergentes									
México	Mexbol	48,028	25-jul	51,772	18-nov	43,999	-1.0%	6.8%	5.2%
Argentina	Merval	27,081	7-nov	28,545	14-nov	15,189	-3.1%	72.9%	60.1%
Brasil	Bovespa	72,166	5-out	78,024	22-dez	56,829	-2.4%	21.9%	19.8%
Rússia	RTSC Index	1,155	6-fev	1,197	14-nov	956	4.1%	19.1%	0.2%
Turquia	SE100	108,716	6-nov	115,093	2-dez	71,793	-4.8%	44.6%	39.1%



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.

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
