

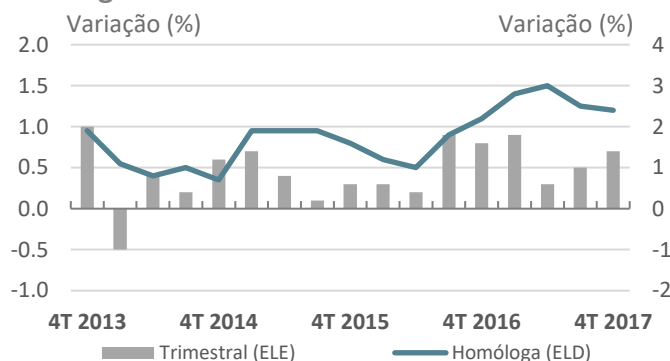
Economia portuguesa

- **A economia portuguesa cresceu 2,4% em termos homólogos e 0,7% em cadeia, no 4T 2017, um aumento de duas décimas face ao 3T.** O detalhe por componentes ainda não é conhecido, mas o INE aponta que o contributo da procura interna para o crescimento do PIB no trimestre terá sido ligeiramente menor, devido a uma desaceleração do ritmo de crescimento do consumo privado; por outro lado, o contributo da procura externa terá aumentado, com uma aceleração das exportações de bens e de serviços superior à das importações. Para o conjunto de 2017, o crescimento do PIB foi de 2,7%, a taxa mais elevada desde 2000 (1,5% em 2016). As perspetivas são positivas para 2018, apesar da previsão de uma ligeira desaceleração (2,3%).
- **As novas operações de crédito à habitação registaram um crescimento significativo em 2017,** reflexo do dinamismo do mercado imobiliário. O novo crédito à habitação teve um aumento homólogo de 41,4% no acumulado de 2017 e alcançou 7.411 milhões de euros, um montante ainda inferior face aos níveis registados antes da crise. Além disso, o crédito ao consumo continuou a evoluir positivamente (10,1%), enquanto a concessão de crédito a empresas diminuiu (3,6% para as PME e 3,0% para as grandes empresas).

Economia espanhola

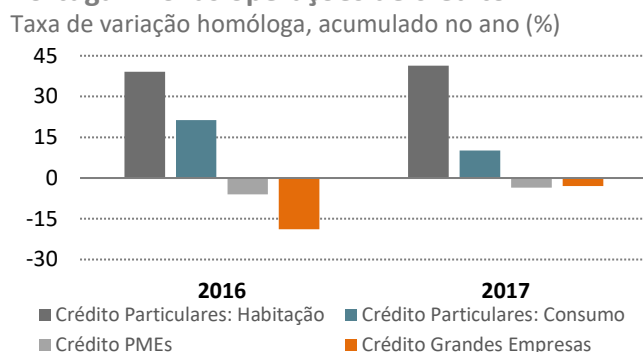
- **A inflação desacelerou em 5 décimas em janeiro, para 0,6%.** O abrandamento é explicado pela correção do preço da eletricidade, que teve uma queda homóloga de 13,0%. Por sua vez, a inflação subjacente manteve-se em 0,8%. No entanto, em relação aos próximos meses espera-se que a inflação comece a recuperar.
- **A expansão no mercado imobiliário consolidou-se em 2017.** No total do ano, a compra e venda de habitações aumentou 14,6% relativamente a 2016, o que situa o número total de habitações vendidas em 2017, em 464.423. Em relação a 2018, as perspetivas do setor imobiliário mantêm-se positivas. Prevê-se que o volume de compras e vendas se mantenha em valores relativamente elevados, com um crescimento homólogo em torno dos 7%.
- **A dívida das Administrações Públicas alcançou 98,4% do PIB no fecho de 2017.** O elevado nível da dívida pública, que há 5 anos se encontra em valores próximos dos 100% do PIB, evidencia a necessidade de se concentrar esforços para o equilíbrio das contas públicas.

Portugal: PIB



Fonte: BPI Research, com base em dados do INE.

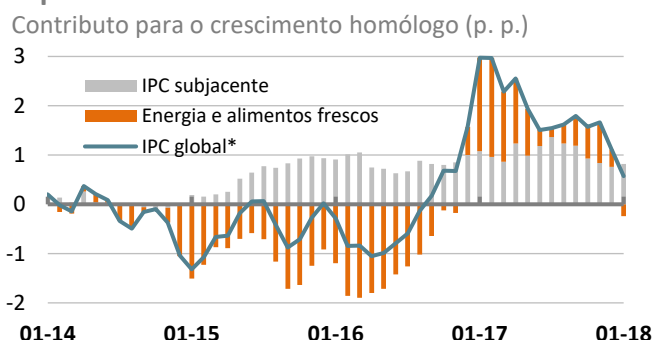
Portugal: Novas operações de crédito



Nota: Crédito à habitação não ajustado de renegociações.

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

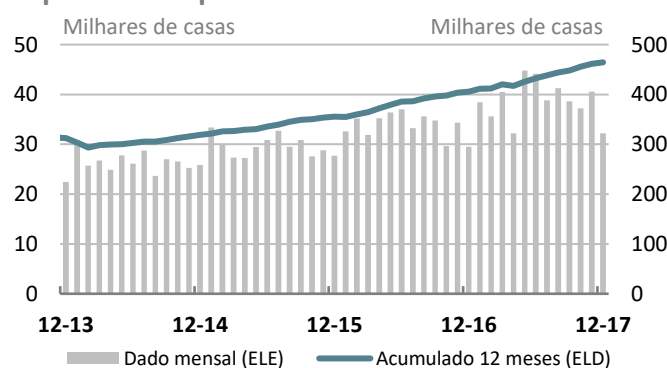
Espanha: IPC



Nota: * Variação homóloga.

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

Espanha: compra e venda de casas



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

Economia europeia

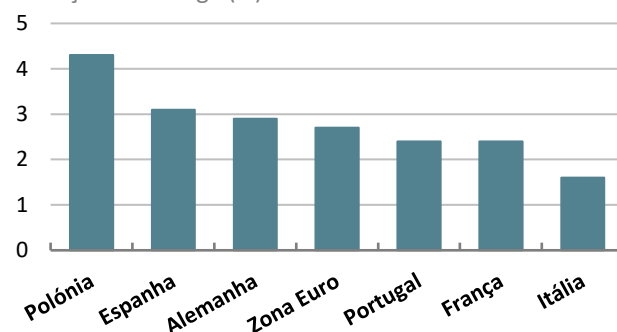
- **Confirma-se o bom ritmo de crescimento da Zona Euro no último trimestre de 2017.** Na primeira revisão do PIB, o Eurostat confirmou que a economia da Zona Euro cresceu em cadeia 0,6% no 4T 2017, situando-se o valor anual em 2,5%, o maior ritmo de crescimento depois da crise, e significativamente superior aos 1,8% de 2016. Por países, a Alemanha teve um sólido crescimento em cadeia de 0,6% (2,9% homólogo) no 4T de 2017, o que situou o cálculo anual em 2,5%. Por sua vez, a economia italiana teve um crescimento em cadeia de 0,3% (1,6% homólogo), um ritmo bastante mais moderado e também um pouco inferior ao esperado (1,5% na totalidade do ano). Por sua vez, os países da Europa de Leste registaram as maiores taxas de crescimento da UE. O maior destaque foi para a Hungria, com um crescimento em termos homólogos de 4,8% no 4T de 2017 (4,2% total anual), e para a Polónia, com 4,3% homólogo (4,6% em 2017). No seu conjunto, estes dados confirmam que a Europa terminou 2017 com uma situação robusta, deixando antever uma perspetiva favorável para 2018.
- **A produção industrial da Zona Euro dispara em dezembro e regista o nível mais alto de 2017.** Segundo o Eurostat, o índice de produção industrial teve um crescimento homólogo de 5,2%, 1,6 pontos percentuais superior ao registo do mês anterior e muito acima da média de 2017 (2,9% homólogo).

Economia internacional

- **Surpresa com a subida da inflação norte-americana.** A inflação global situou-se em 2,1% em janeiro, consideravelmente acima das previsões do consenso e da CaixaBank Research. Na mesma linha, a inflação subjacente também superou as expectativas dos analistas e manteve-se em 1,8%. Em variação mensal (com a série ajustada sazonalmente), o aumento do IPC subjacente foi de 0,35%, o maior desde março de 2005. Sem dúvida, a solidez no crescimento dos preços é um elemento que reforça os 3 aumentos das taxas de juro previstas no cenário da CaixaBank Research (e em linha com o que foi antecipado pela Fed).
- **O PIB do Japão desacelera mas mantém-se ainda em terreno positivo.** A economia nipónica cresceu 0,1% em cadeia no 4T de 2017 (1,6% homólogo), inferior aos 0,6% do trimestre anterior. Contudo, trata-se de um crescimento trimestral, o oitavo consecutivo, uma situação sem precedentes desde 1989. Além disso, o consumo privado contribuiu significativamente para o crescimento em cadeia, confirmando a queda imprevista ocorrida no trimestre anterior e corroborando a melhoria deste componente-chave para o crescimento. No cálculo anual de 2017, a economia japonesa cresceu 1,6%, notoriamente acima do potencial de crescimento estimado para o país, que se situa entre os 0,5% e 1,0%.

União Europeia: PIB 4T 2017

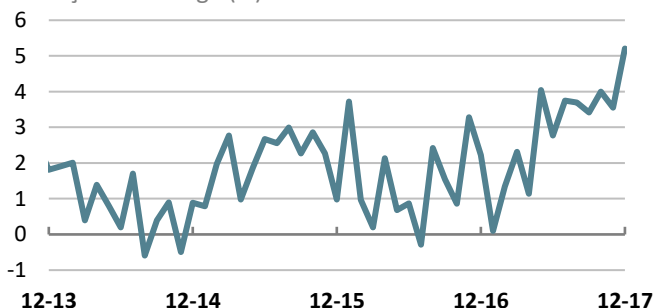
Variação homóloga (%)



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

Zona Euro: Produção industrial*

Variação homóloga (%)

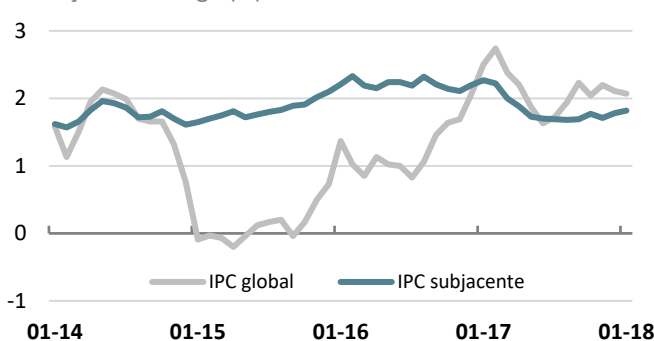


Nota: *Série ajustada à sazonalidade.

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

EUA: IPC

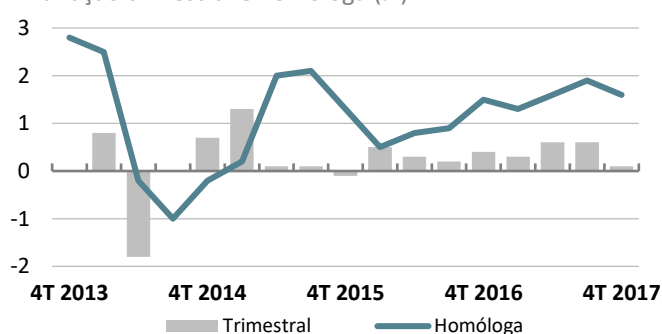
Variação homóloga (%)



Fonte: BPI Research, a partir dos dados da Bureau of Labor Statistics.

Japão: PIB

Variação trimestral e homóloga (%)



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

Mercados financeiros

- **As bolsas internacionais estabilizam.** Após duas semanas de correções, onde os principais índices bolsistas chegaram a acumular perdas em torno dos 10%, as bolsas internacionais voltaram a terreno positivo na semana de 12 a 18 de fevereiro. Entre as economias avançadas, os ganhos foram liderados pelos EUA, onde o índice S&P 500 valorizou mais de 4%, situando-se novamente em níveis ligeiramente acima dos registos do início de 2018. Na Europa, os principais índices bolsistas também experimentaram valorizações significativas (DAX alemão +2,8%, CAC francês +4,0%, MIB italiano +2,8%, Ibex 35 +2,0% e PSI 20 +3,4%), apesar de se situarem ainda em níveis abaixo dos registados no início do ano. Por último, as bolsas das economias emergentes também cresceram fortemente, com o aumento do índice MSCI para o conjunto destas economias de +5%, que refletiu

o comportamento positivo tanto na América Latina como nas economias asiáticas emergentes (o índice MSCI para cada uma das regiões foi de +5,4% e +4,3%, respetivamente).

- **O preço do petróleo situou-se abaixo dos 65 dólares.** Após a queda acentuada da semana passada, na qual a cotação do crude passou dos 68 para os 62 dólares por barril de Brent, o preço do petróleo voltou a aproximar-se dos 65 dólares, depois da publicação dos dados semanais dos stocks dos EUA. De facto, o stock de crude aumentou em 1,8 milhões de barris. Apesar da acumulação de stocks ser habitual nesta época do ano, devido aos serviços de manutenção das refinarias, o dado foi inferior ao esperado pelos analistas e, na quarta-feira, dia da publicação, o preço do barril de Brent aumentou +2,6%, passando dos 62 para os 64 dólares, onde estabilizou no resto da semana.

		16-2-18	9-2-18	Var. semanal	Acumulado 2018	Var. Homóloga
Taxas		(pontos base)				
Taxas 3 meses	Zona Euro (Euribor)	-0,33	-0,33	0	0	0
	EUA (Libor)	1,88	1,82	+6	19	83
Taxas 12 meses	Zona Euro (Euribor)	-0,19	-0,19	-0	-1	-9
	EUA (Libor)	2,39	2,31	+8	28	65
Taxas 10 anos	Alemanha	0,71	0,75	-4	28	36
	EUA	2,87	2,85	2	47	43
	Espanha	1,46	1,48	-2	-11	-14
	Portugal	2,01	2,10	-10	6	-198
Prémio de risco (10 anos)	Espanha	76	74	2	-39	-50
	Portugal	130	136	-6	-22	-233
Mercado de Ações		(percentagem)				
S&P 500		2.732	2.620	4,3%	2,2%	16,4%
Euro Stoxx 50		3.427	3.326	3,0%	-2,2%	3,5%
IBEX 35		9.832	9.640	2,0%	-2,1%	2,9%
PSI		3.010	2.911	3,4%	1,4%	18,9%
MSCI emergentes		1.200	1.143	5,0%	3,6%	26,9%
Câmbios		(percentagem)				
EUR/USD		1,241	1,225	1,3%	3,3%	16,2%
EUR/GBP		0,884	0,886	-0,3%	-0,5%	3,4%
USD/CNY		6,342	6,303	0,6%	-2,5%	-7,5%
USD/MXN		18,525	18,701	-0,9%	-5,8%	-9,1%
Matérias-Primas		(percentagem)				
Índice global		88,2	85,6	3,0%	0,0%	-0,3%
Brent a um mês \$/barril		64,8	62,8	3,3%	-3,0%	16,5%

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

Dados previstos de 19 a 25 de Fevereiro

19	Espanha	Créditos, depósitos e incumprimento (Dez.)	21	Portugal	Balança de pagamentos (Dez.)
	Zona Euro	Balança de pagamentos (Dez.)		Portugal	Posição de Investimento Internacional (4T)
	Japão	Balança comercial (Jan.)		Zona Euro	PMI Indústria Transformadora, Serviços e Compósito (Fev.)
20	Espanha	Comércio Internacional (Dez.)		EUA	Minutas da Fed
	Zona Euro	Indicador de confiança dos consumidores (Fev.)		EUA	Vendas de habitações já existentes (Jan.)
21	Espanha	PMI Indústria Transformadora, Serviços e Compósito (Fev.)	22	Espanha	Avaliação de habitação do Ministério do Fomento (4T)
	Espanha	Indicador de actividade dos serviços (Dez.)		Portugal	Boletim Estatístico (Fev.)
	Espanha	Volume de negócios da indústria transformadora (Dez.)	23	Zona Euro	IPC (Jan.)
	Espanha	Entrada de pedidos na indústria (Dez.)		Japão	IPC (Jan.)

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

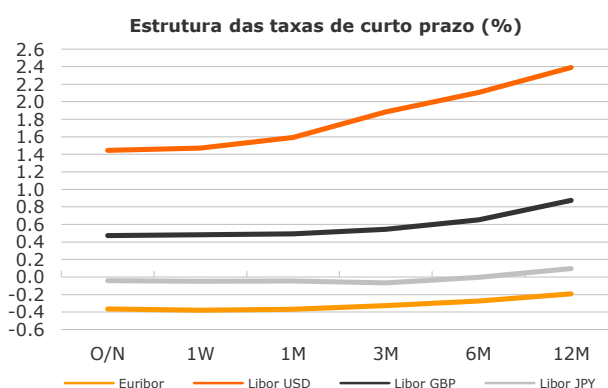
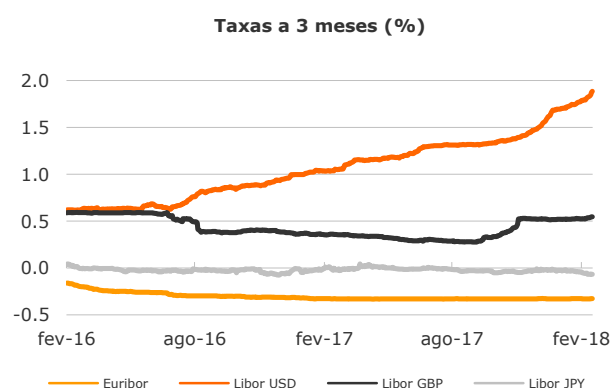
Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	1ºT 18	2ºT 18	3ºT 18	4ºT 18
BCE	0.00%	14 Dez 16 (-5 bp)	08-mar	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed*	1.500%	13 Dez 17 (+25/+25 bp)	21-mar	1.500%	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%
BoJ**	-0.10%	19 Dez 08 (-20 bp)	09-mar	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
BoE	0.50%	2 Nov 17 (+25 bp)	22-mar	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.75%
BNS***	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	15-mar	-	-	-	-	-

* 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.

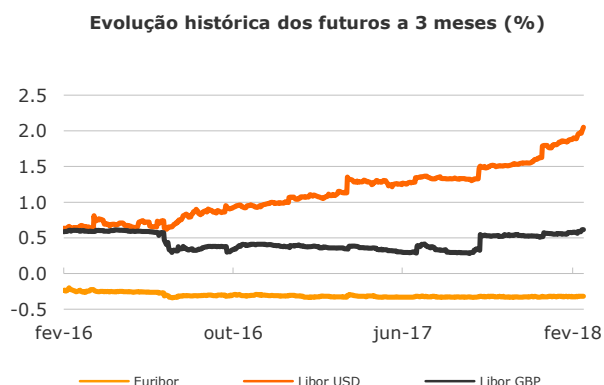
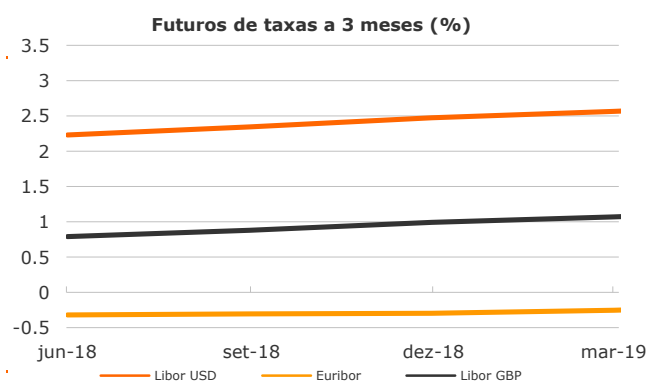
*** O nível actual refere-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

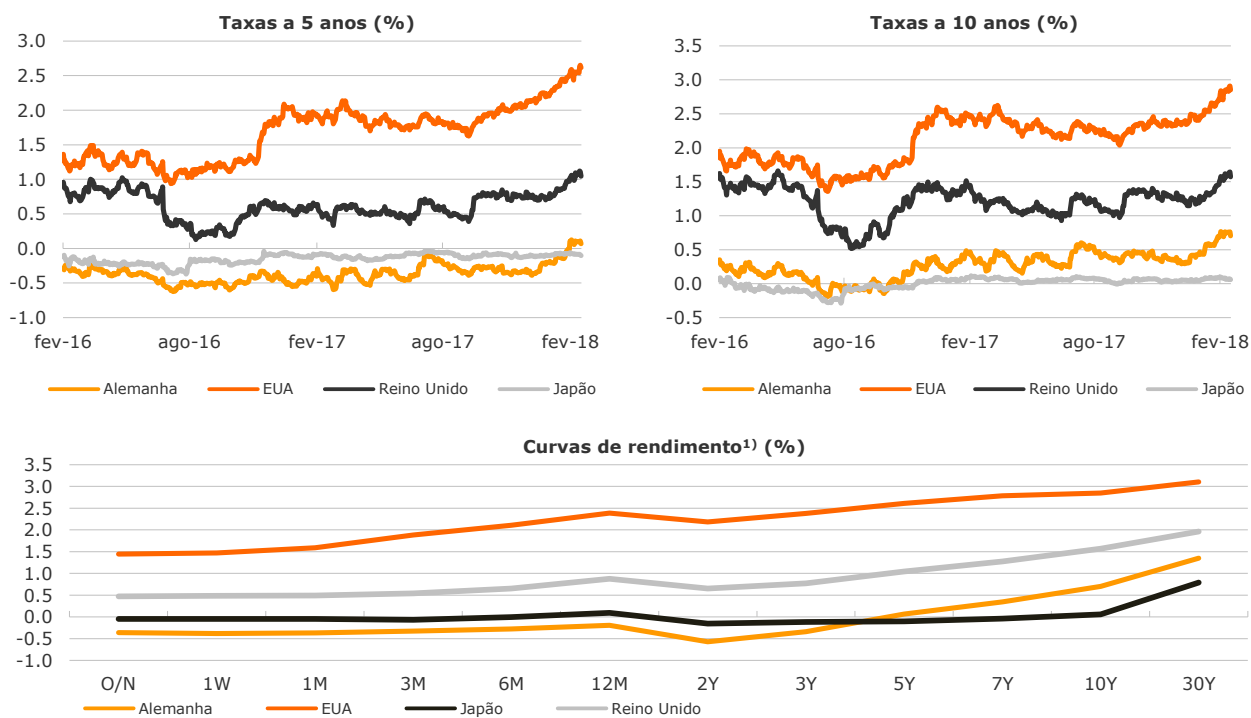
Taxas de curto-prazo



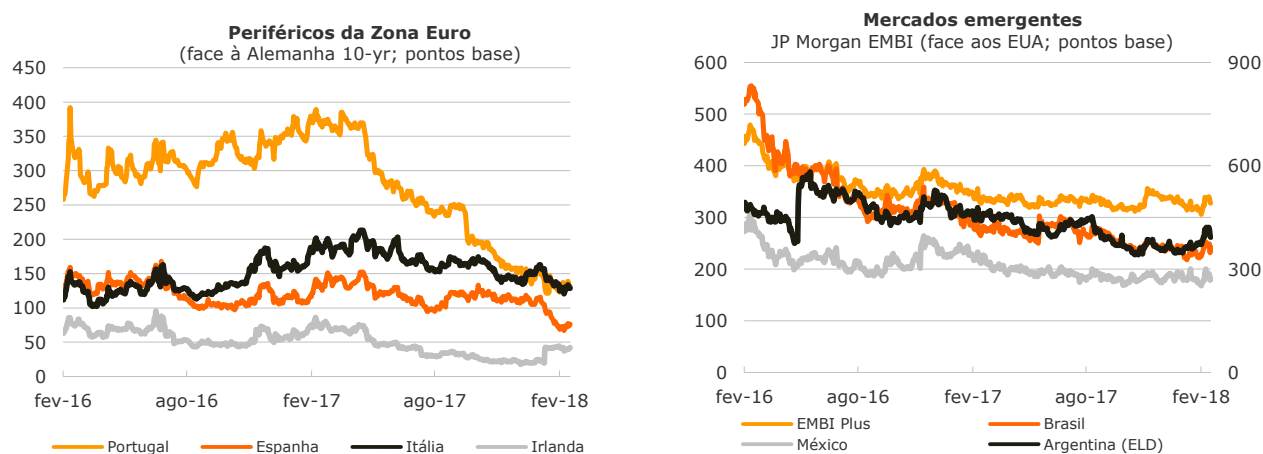
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo *spot next* (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros

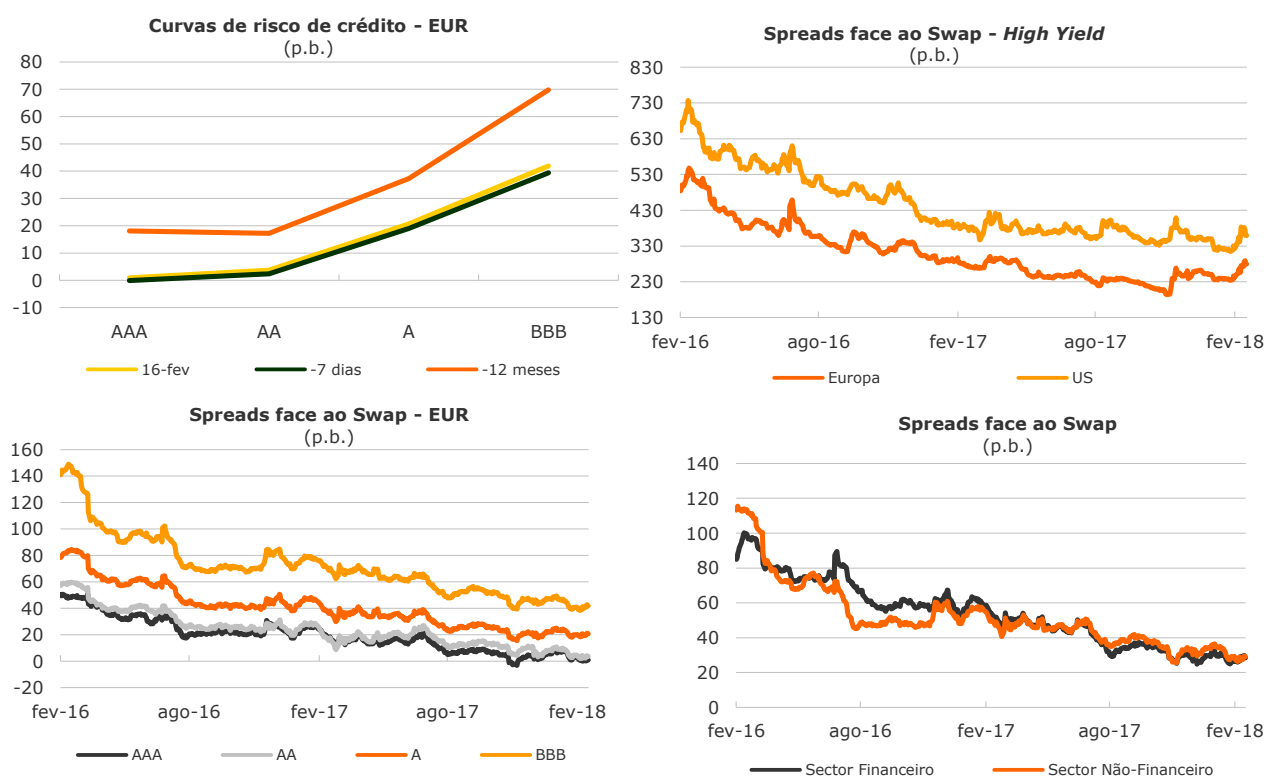


Dívida Pública
Taxas de juro: economias avançadas


	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	-0.57%	0.2	2.19%	17.1	0.65%	7.3	-0.06%	20.1
5 anos	0.07%	19.2	2.61%	26.2	1.05%	20.7	0.57%	9.5
10 anos	0.70%	14.1	2.85%	31.8	1.57%	27.1	2.02%	23.2
30 anos	1.35%	6.1	3.11%	28.3	1.97%	15.2	3.10%	8.1

Spreads


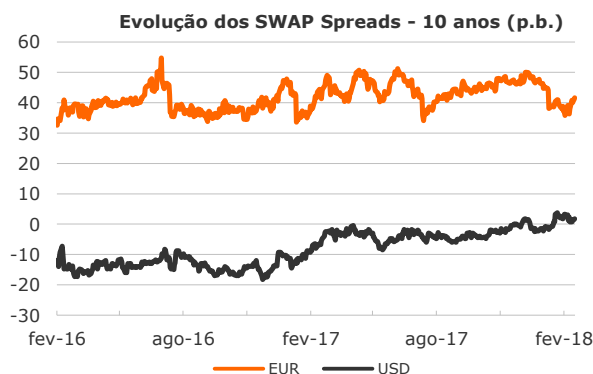
Fonte: Bloomberg

Dívida Corporate
Spreads de dívida corporate face ao swap


	16-fev	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	0.9	1.0	-6.3	-1.9	-6.7	-17.2	50.9	19.8	-3.2
AA	3.7	1.3	-5.0	-6.1	-6.3	-13.5	59.8	24.0	1.9
A	20.6	1.6	-2.6	-0.6	-3.8	-16.7	84.5	41.0	15.5
BBB	41.9	2.5	-3.7	-5.7	-6.9	-27.9	149	72.2	38.4
Financieiras	28.5	1.9	-1.4	-2.5	-2.9	-22.8	100.2	54.2	24.8
Indústria	29.1	2.2	-4.6	-4.8	-7.3	-18.2	115.5	52.4	25.6
Total	28.9	2.0	-3.4	-3.5	-5.4	-20.6	108.8	53.0	25.5

Swap spreads

	USD	EUR
16-fev	1.8	41.8
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	1.0	3.7
YTD	3.3	-4.7
-12 meses	7.3	0.3
Máx. últimos 12 meses	3.8	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	32.6

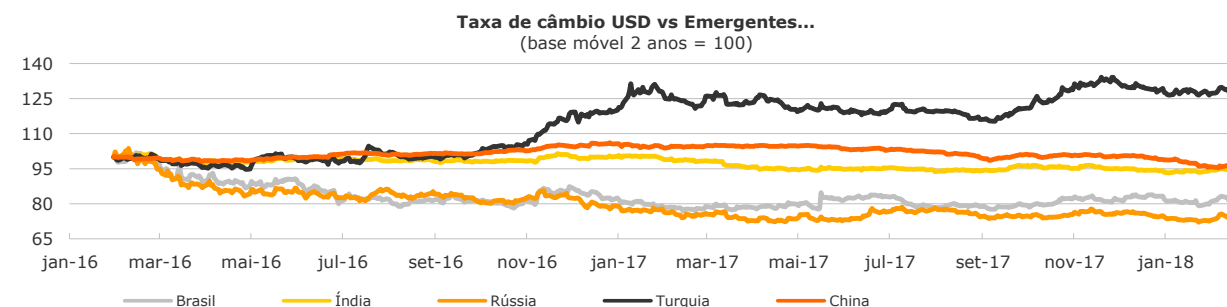
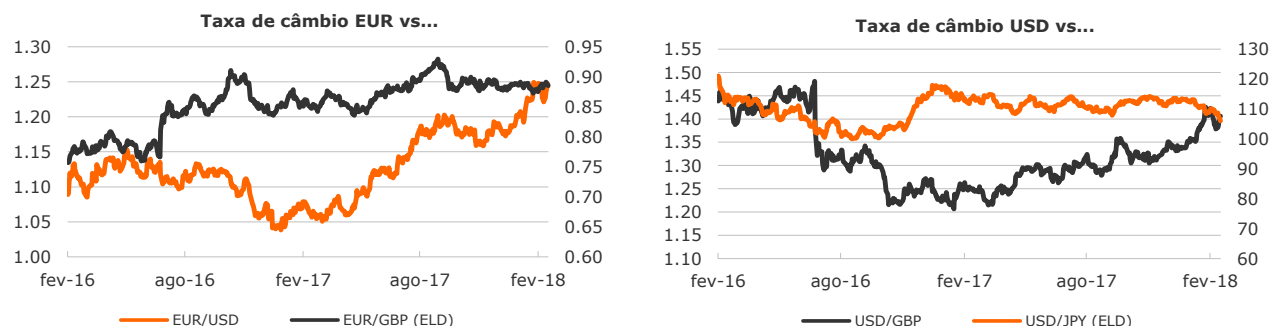


Mercado Cambial
Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.2445	1.89%	1.64%	3.52%	16.82%	1.26	1.05
	GBP	R.U.	0.885	-0.13%	-0.41%	-0.32%	3.59%	0.93	0.83
	CHF	Suiça	1.15	0.34%	-2.30%	-1.61%	8.13%	1.20	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.41	1.97%	2.08%	3.95%	12.72%	1.43	1.21
	JPY	Japão	106.02	-2.21%	-4.25%	-5.83%	-6.47%	115.51	105.55
Emergentes									
	CNY	China	6.34	0.69%	-1.60%	-2.53%	-7.53%	6.92	6.25
	BRL	Brasil	3.22	-2.68%	-0.16%	-2.71%	4.54%	3.50	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
	EUR		105.4	0.39%	0.45%	1.35%	9.92%	105.64	95.00
	USD		118.4	2.17%	-0.44%	-0.60%	-5.92%	126.47	115.21

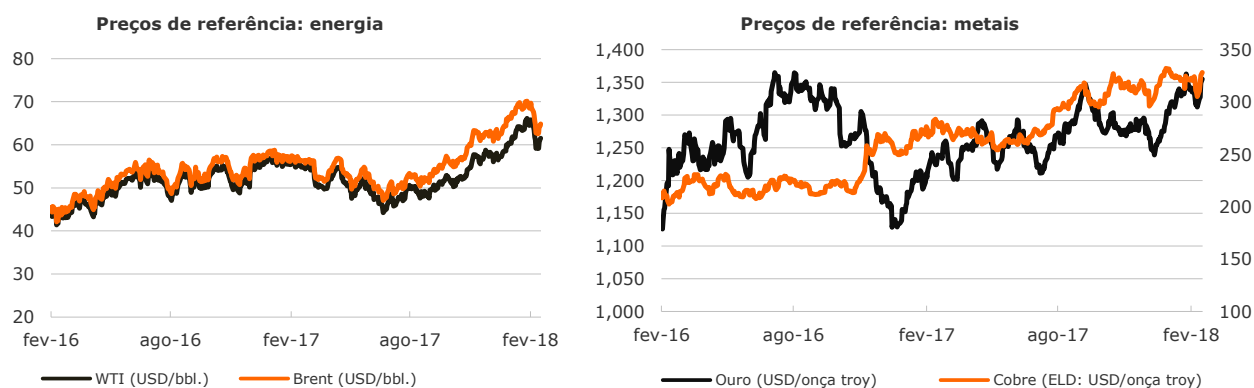

Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.245	0.885	7.448	9.653	1.152	106.020	0.925	1.406
Tx. forward 1M	1.247	0.886	7.448	9.662	1.151	105.861	0.924	1.407
Tx. forward 3M	1.252	0.887	7.446	9.686	1.150	105.402	0.919	1.411
Tx. forward 12M	1.281	0.897	7.439	9.794	1.147	103.159	0.895	1.429
Tx. forward 5Y	1.419	0.939	-	10.418	1.122	90.460	0.790	-

Fonte: Bloomberg

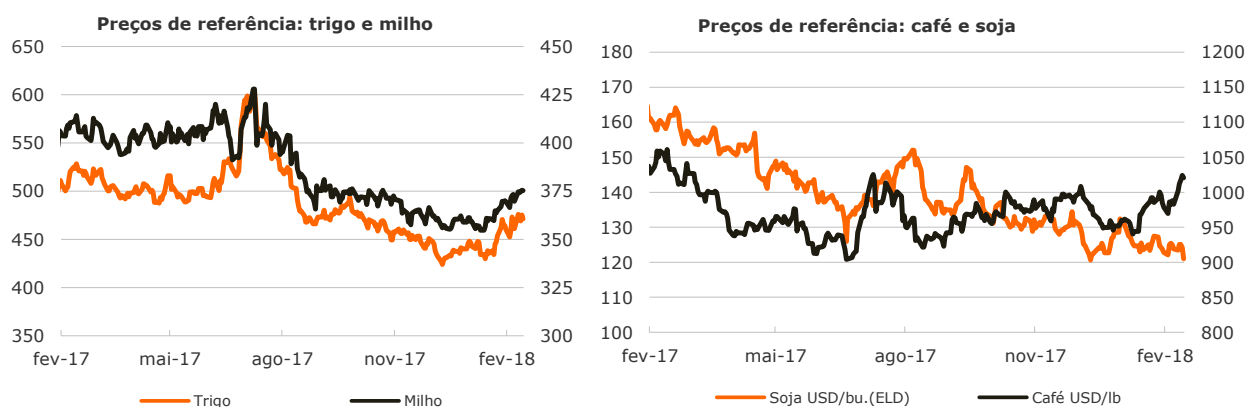
Commodities

Energia & metais



	16-fev	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	61.6	4.0%	-3.3%	29.2%	61.5	56.6	53.9
Brent (USD/bbl.)	64.8	3.2%	-5.7%	28.7%	64.5	60.3	57.5
Gás natural (USD/MMBtu)	2.56	-0.9%	-13.5%	-19.8%	2.6	3.0	3.0
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,355.1	3.2%	1.5%	9.4%	1,352.2	1,371.4	1,371.4
Prata (USD/ onça troy)	16.8	3.6%	-2.3%	-7.2%	-	17.2	17.6
Cobre (USD/MT)	328.3	7.5%	1.4%	9.3%	326.3	332.1	334.9

Agricultura

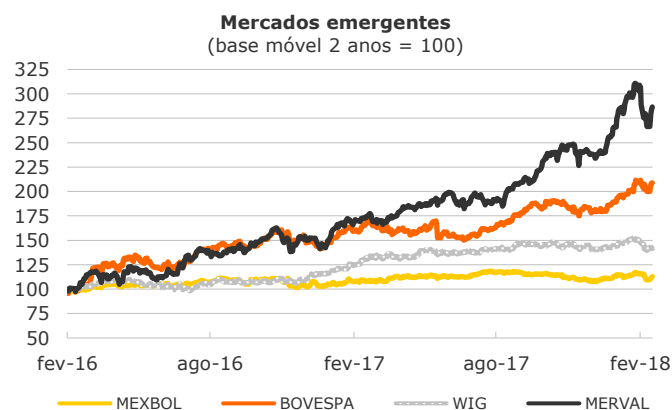
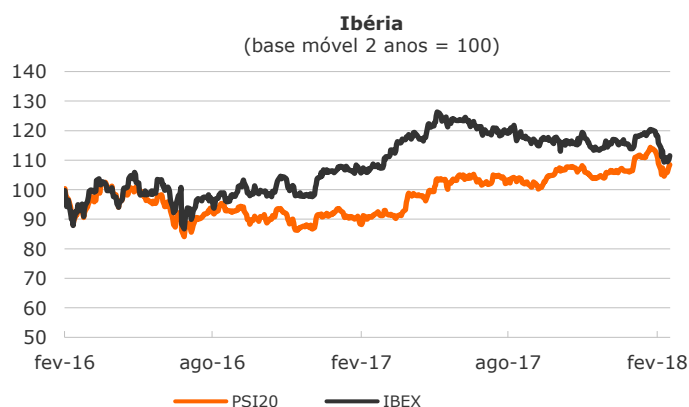
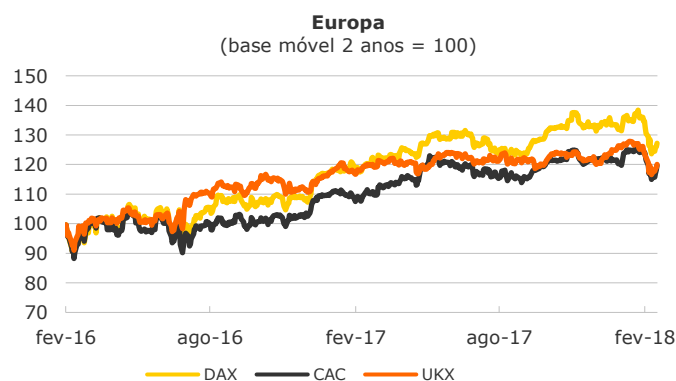
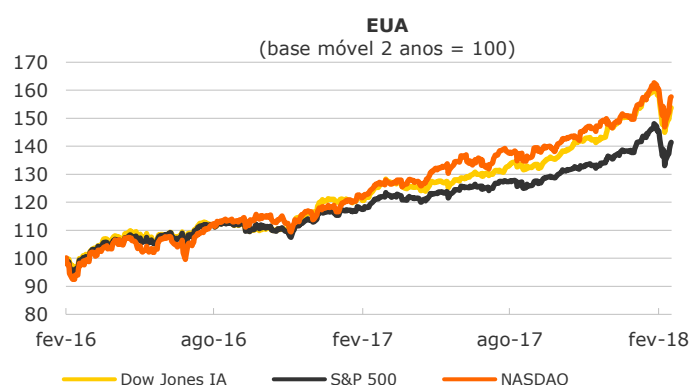


	16-fev	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	375.3	-	5.2%	-2.4%	368.0	397.3	413.8
Trigo (USD/bu.)	472.0	2.2%	9.6%	-2.7%	458.5	523.0	545.5
Soja (USD/bu.)	1,023.0	3.8%	5.4%	10.7%	1,023.0	1,025.3	1,008.5
Café (USD/lb.)	120.8	-2.3%	-1.6%	-13.8%	118.4	128.9	143.4
Açúcar (USD/lb.)	13.2	-2.4%	-4.0%	-6.0%	-	13.7	14.8
Algodão (USD/lb.)	77.1	-0.7%	-5.6%	14.5%	-	75.6	71.4

Mercado de Ações

Principais índices bolsistas

País	Índice	Valor Actual	Máximo 12 meses		Mínimo 12 meses		Variação		
			Data	Nível	Data	Nível	Semanal	Homóloga	YTD
Europa									
Alemanha	DAX	12,462	23-jan	13,597	17-fev	11,694	2.9%	6.0%	-3.5%
França	CAC 40	5,290	23-jan	5,567	24-fev	4,806	4.2%	8.0%	-0.4%
Portugal	PSI 20	5,497	26-jan	5,793	15-mar	4,569	3.8%	18.8%	2.0%
Espanha	IBEX 35	9,829	8-mai	11,184	24-fev	9,383	2.0%	2.9%	-2.1%
R. Unido	FTSE 100	7,304	12-jan	7,793	9-fev	7,073	3.0%	0.4%	-5.0%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,431	1-nov	3,709	24-fev	3,280	3.2%	3.6%	-2.1%
EUA									
	S&P 500	2,745	26-jan	2,873	27-mar	2,322	4.8%	16.9%	2.7%
	Nasdaq Comp.	7,276	26-jan	7,506	27-mar	5,769	5.8%	25.1%	5.4%
	Dow Jones	25,319	26-jan	26,617	19-abr	20,380	4.7%	22.8%	2.4%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	21,720	23-jan	24,129	17-abr	18,225	-0.8%	12.3%	-4.6%
Singapura	Straits Times	2,422	29-jan	2,607	6-mar	2,068	1.1%	16.2%	-1.9%
Hong-Kong	Hang Seng	31,115	29-jan	33,484	10-mar	23,439	2.2%	29.1%	4.0%
Emergentes									
México	Mexbol	49,283	25-jul	51,772	24-fev	46,588	3.1%	4.2%	-0.1%
Argentina	Merval	32,406	1-fev	35,462	9-mar	18,718	2.5%	65.7%	7.8%
Brasil	Bovespa	84,394	31-jan	86,213	18-mai	60,315	2.0%	24.4%	10.5%
Rússia	RTSC Index	1,263	25-jan	1,313	22-jun	959	6.5%	7.4%	9.4%
Turquia	SE100	116.511	29-ian	121.532	28-fev	87.245	2.6%	32.1%	1.0%



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
