

Economia portuguesa

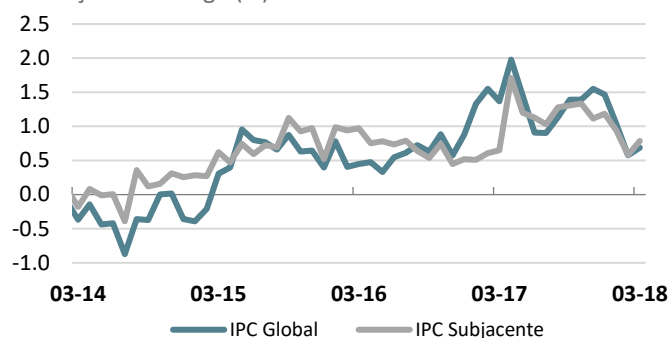
- **Aumento moderado da inflação em março, de 0,7% yoy, uma décima acima do registado em fevereiro.** Por seu turno, a inflação subjacente foi de 0,8% yoy, 0,2 p.p. superior ao valor do mês anterior. Por classes destaca-se o agravamento do contributo negativo do vestuário e calçado, que foi compensado pelo aumento dos preços dos transportes, restaurantes e hotéis e lazer. Apesar da ligeira melhoria em março, tanto a inflação global como a subjacente situaram-se em níveis contidos nos últimos meses, uma tendência que se deverá manter ao longo do segundo trimestre.
- **A concessão de crédito avança de forma vigorosa, apoiando a recuperação económica.** As novas operações de crédito à habitação aumentaram 23,2% yoy até fevereiro, um incremento significativo, ainda que menor do que o registado em igual período de 2017. Ao mesmo tempo, o crédito ao consumo cresceu 15,2% yoy, e a concessão de crédito a empresas voltou a aumentar (-0,1% para as PME e 45,3% para as grandes empresas).
- **Aumentou o défice da balança comercial de bens.** No acumulado de janeiro a fevereiro de 2018 alcançou-se um défice de 2.211 milhões de euros, +21,2% do que no período homólogo. O agravamento do défice resultou do aumento das importações em equipamento de transporte e em bens de capital, confirmando o dinamismo da economia portuguesa.

Economia espanhola

- **A inflação sobe 1 décima em março, para 1,2%,** devido ao efeito que a Páscoa (que em 2017 foi em abril) teve no preço dos serviços. Por sua vez, os componentes não subjacentes tiveram um efeito neutro dado que a queda do preço da eletricidade foi compensada pela aceleração do preço dos combustíveis e dos alimentos não elaborados. De uma forma geral, em relação aos próximos meses, esperamos que a inflação prossiga com a sua recuperação.
- **O mercado imobiliário mantém a sua trajetória ascendente.** Assim, as compras e vendas de habitação tiveram um crescimento homólogo significativo de 17,4% no acumulado de 12 meses (face aos 15,1% de janeiro). O ritmo positivo da atividade económica, a manutenção das condições financeiras acomodáticas e a pujança da procura externa vão continuar a impulsionar as compras de habitação nos próximos trimestres.

Portugal: IPC

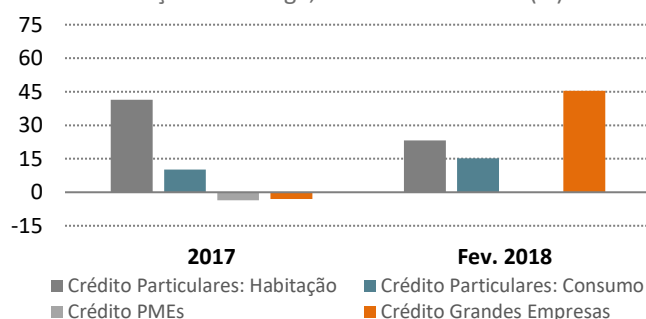
Variação homóloga (%)



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

Portugal: Novas operações de crédito

Taxa de variação homóloga, acumulado no ano (%)



Nota: Crédito às SNF não ajustado de renegociações.

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

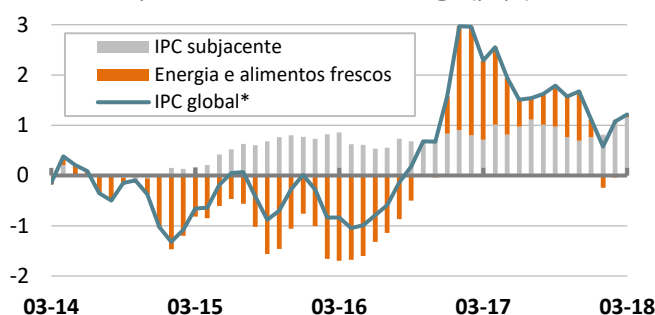
Portugal: Comércio Internacional de Bens

Janeiro-Fevereiro 2018	Exportações		Importações	
	Milhões de Euros	Variação Homóloga (%)	Milhões de Euros	Variação Homóloga (%)
Bens industriais	2.998	6,3	3.378	11,3
Bens de consumo	1.779	-1,7	1.685	8,5
Material de transporte	1.847	32,4	1.916	15,1
Bens de capital	1.227	6,4	1.811	13,3
Combustíveis	605	-12,2	1.453	5,7
Alimentação e bebidas	941	13,5	1.368	5,6
Total	9.402	8,1	11.613	10,3

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

Espanha: IPC

Contributo para o crescimento homólogo (p. p.)



Nota: * Variação homóloga.

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

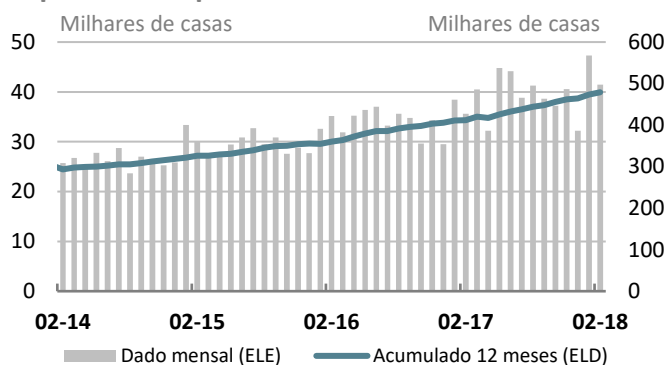
Economia europeia

- **A atividade industrial continua com um bom ritmo de crescimento na Zona Euro.** Assim, o índice de produção industrial publicado pelo Eurostat registou um crescimento homólogo de 2,9% em fevereiro, um valor semelhante ao conjunto de 2017. Por países, destaque para o crescimento registado em França (4,4% homólogo) que compensou o menor aumento do índice na Alemanha (2,5% em comparação com 5,0% do mês anterior). Estes dados, juntamente com outros indicadores, indicam que o crescimento da atividade no 1T de 2018 se manteve firme na Zona Euro.

Economia internacional

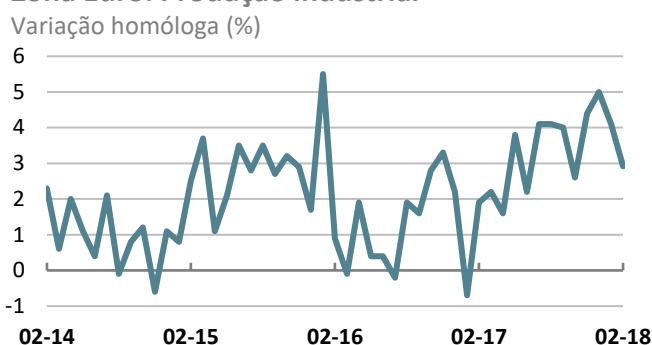
- **A inflação norte-americana aumentou 2 décimas em março,** para 2,4%. Na mesma linha, a inflação subjacente, isenta da volatilidade dos preços da energia e dos alimentos, situou-se em 2,1%, 3 décimas acima do registo de fevereiro. Apesar do abrandamento em termos mensais do IPC geral, devido à queda acentuada da componente energética, tanto a inflação geral como a subjacente situaram-se acima dos registos dos últimos meses. Uma tendência que deverá prosseguir no futuro. Especialmente, perante um relevante efeito de base ascendente, dado que a forte queda dos preços das telecomunicações verificada no ano anterior (durante estes meses) não se vai repetir este ano. Neste contexto, as minutas do Fed mostraram uma maior confiança nas perspetivas de crescimento e na evolução da inflação, reforçando as 4 subidas das taxas de juro previstas pelo BPI Research para o decorrer de 2018.
- **Bom trimestre das exportações chinesas apesar da queda de março.** As exportações chinesas tiveram uma queda de 2,7% em março, mas aumentaram 44% em fevereiro, situando o avanço acumulado de 12 meses em 9,8%. Os dados negativos de março devem-se às distorções produzidas pelas comemorações do Ano Novo Chinês que teve lugar em meados de fevereiro (a atividade exportadora demorou a reativar após as comemorações, fator que influenciou a descida verificada em março). Apesar deste dado mensal mais fraco, o crescimento homólogo das exportações no 1T de 2018 foi de uns significativos 17,4% (+9,5% no 4T de 2017). Por sua vez, a inflação abrandou em março (2,1%, face aos 2,9% de fevereiro) devido à descida do preço dos alimentos.

Espanha: compra e venda de casas



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

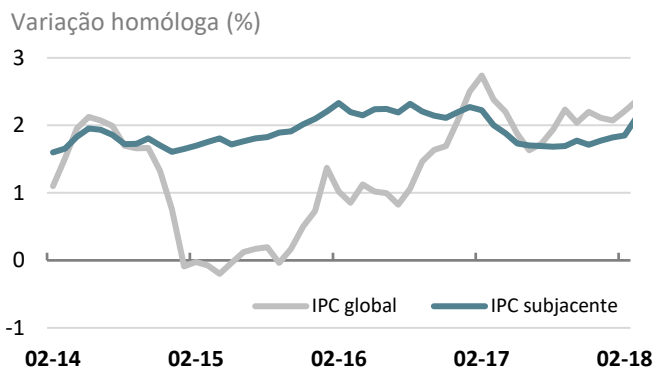
Zona Euro: Produção industrial*



Nota: *Série ajustada à sazonalidade.

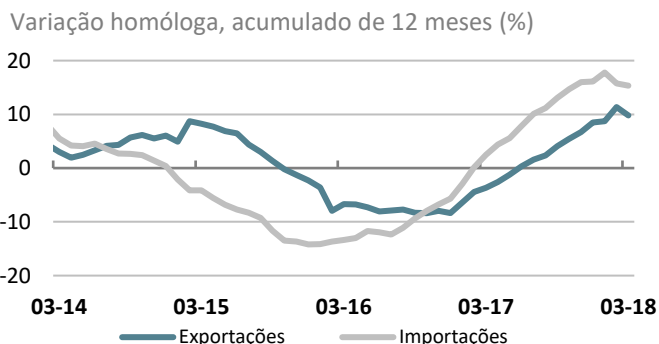
Fonte: BPI Research, a partir de dados do Eurostat.

EUA: IPC



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

China: Comércio internacional de bens*



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

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

Mercados financeiros

- **As bolsas internacionais recuperam os ganhos devido a uma melhoria da confiança nos investimentos.** Ao longo da semana, os investidores mostraram um menor pessimismo em torno do conflito comercial entre os EUA e a China devido a algumas mensagens conciliadoras por parte do presidente chinês Xi Jinping e do próprio Donald Trump. Apesar de, neste contexto, o cenário internacional estar a ser dominado pelas maiores tensões entre os EUA e a Rússia em relação à situação na Síria, o impacto financeiro deste conflito concentrou-se na bolsa russa. Assim, nos EUA os principais índices bolsistas subiram em torno de um 2% (S&P 500: +2,0%; Dow Jones: +1,8%; Nasdaq: +3,0%) enquanto na Europa os lucros foram mais moderados: o Eurostoxx 50 ganhou 1,2% e os principais índices nacionais registaram aumentos com dimensão semelhante (DAX alemão +1,6%, CAC francês +1,1%, MIB italiano +1,7%, Ibex 35 +0,9% e PSI 20 +1,2%). Finalmente, o índice MSCI para o conjunto das economias emergentes registou um crescimento de 0,7%,
- **A Reserva Federal mostra-se confiante na sua política monetária**, tal como indicam as atas da última reunião do Comité Monetário (FOMC) publicadas na semana passada. Concretamente, algumas fontes oficiais do banco central indicaram que, perante a robustez contínua da economia norte-americana, poderiam ser aumentadas as taxas oficiais nos próximos meses, a um ritmo ligeiramente mais rápido do que previsto anteriormente. Ao mesmo tempo, os membros do FOMC mostraram-se confiantes na limitação dos efeitos sobre a inflação relativamente à imposição de tarifas comerciais aos produtos chineses importados.
- **A Moody's aumentou o rating de Espanha num escalão, de Baa2 para Baa1.** A agência de notação seguiu os passos da Standard and Poor's que também tinha melhorado a sua avaliação da dívida soberana espanhola no final de março.

		13-4-18	6-4-18	Var. semanal	Acumulado 2018	Var. Homóloga
Taxas		(pontos base)				
Taxas 3 meses	Zona Euro (Euribor)	-0,33	-0,33	0	0	0
	EUA (Libor)	2,35	2,34	+1	66	119
Taxas 12 meses	Zona Euro (Euribor)	-0,19	-0,19	+0	0	-7
	EUA (Libor)	2,73	2,71	+2	62	96
Taxas 10 anos	Alemanha	0,51	0,50	1	8	32
	EUA	2,83	2,77	6	42	59
	Espanha	1,24	1,23	1	-33	-47
	Portugal	1,65	1,69	-4	-29	-223
Prémio de risco (10 anos)	Espanha	73	74	-1	-41	-79
	Portugal	114	119	-5	-37	-256
Mercado de Ações		(percentagem)				
S&P 500		2.656	2.604	2,0%	-0,6%	14,1%
Euro Stoxx 50		3.448	3.408	1,2%	-1,6%	0,0%
IBEX 35		9.767	9.683	0,9%	-2,8%	-5,4%
PSI		3.053	3.016	1,2%	2,8%	11,8%
MSCI emergentes		1.170	1.162	0,7%	1,0%	21,5%
Câmbios		(percentagem)				
EUR/USD		1,233	1,228	0,4%	2,7%	16,2%
EUR/GBP		0,866	0,871	-0,6%	-2,5%	2,0%
USD/CNY		6,275	6,303	-0,4%	-3,6%	-8,9%
USD/MXN		18,045	18,290	-1,3%	-8,2%	-2,9%
Matérias-Primas		(percentagem)				
Índice global		89,3	86,9	2,7%	1,3%	3,5%
Brent a um mês \$/barril		72,6	67,1	8,2%	8,5%	29,9%

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

Dados previstos de 16 a 22 de Abril

16	Espanha	Contas Financeiras (4T), Confiança Empresarial (2T)	18	Zona Euro	IPC (Mar.)
	EUA	Vendas a retalho (Mar.)		Reino Unido	IPC (Mar.)
17	Espanha	Deuda AA. PP. (Fev.)		EUA	Beige Book
	Itália	IPC (Mar.)	19	Portugal	Boletim Estatístico (Abr.)
	China	PIB (1T), Produção Industrial (Mar.)		Zona Euro	Balança de pagamentos (Fev.)
	China	Vendas a retalho (Mar.)	20	Espanha	Comércio Internacional (Fev.)
18	Espanha	Créditos, depósitos e incumprimento (Jan. e Fev.)		Portugal	Indicadores Coincidentes (Mar.)
	Espanha	Inquérito ao mercado de crédito (1T)		Zona Euro	Indicador de confiança dos consumidores (Abr.)
	Portugal	Balança de pagamentos (Fev.)		Japão	IPC (Mar.)

PULSO ECONÓMICO é uma publicação do Banco BPI preparada pela sua Área de Estudos Económicos e Financeiros que contém informações e opiniões provenientes de fontes consideradas confiáveis, mas o Banco BPI não garante a precisão do mesmo e não é responsável por erros ou omissões neles contidos. Este documento tem um objetivo puramente informativo, razão pela qual o Banco BPI não é responsável, em qualquer caso, pelo uso que dele se faz. Opiniões e estimativas são propriedade da área e podem estar sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Quadros Semanais

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Dívida Pública

Mercado Cambial

Commodities

Mercado de Acções

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

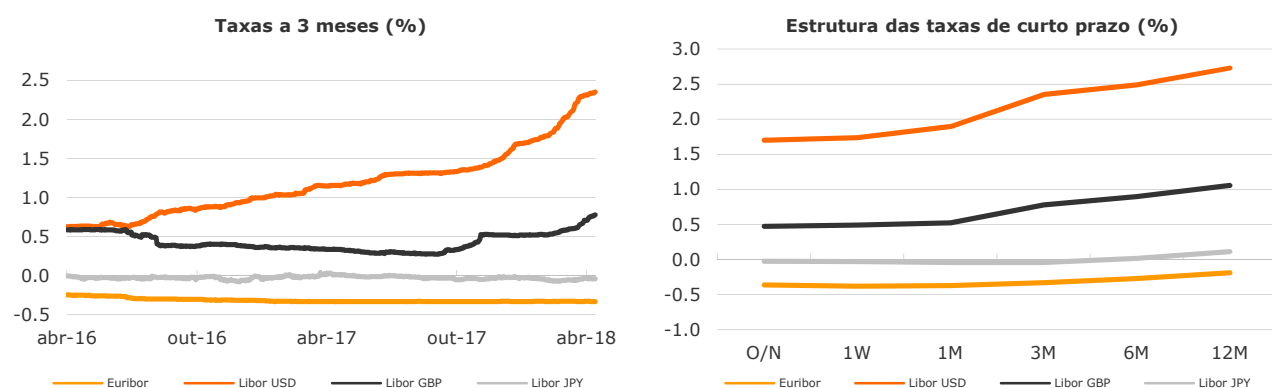
Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	2ºT 18	3ºT 18	4ºT 18	1ºT 19
BCE	0.00%	14 Dez 16 (-5 bp)	26-abr	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed*	1.750%	21 Mar 18 (+25/+25 bp)	02-mai	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%	2.50%
BoJ**	-0.10%	19 Dez 08 (-20 bp)	27-abr	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	0.00%
BoE	0.50%	2 Nov 17 (+25 bp)	10-mai	0.75%	0.50%	0.75%	0.75%	0.75%
BNS***	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	21-jun	-	-	-	-	-

* 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.

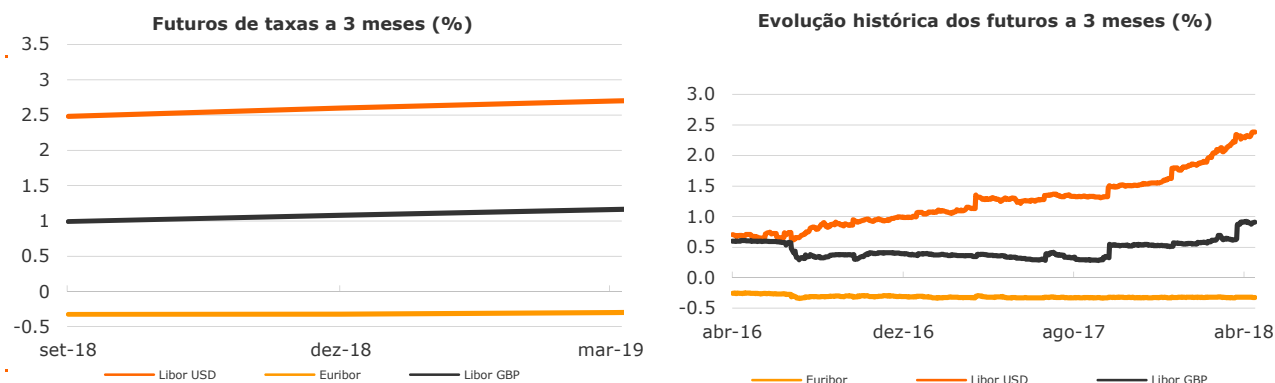
*** O nível actual refere-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo



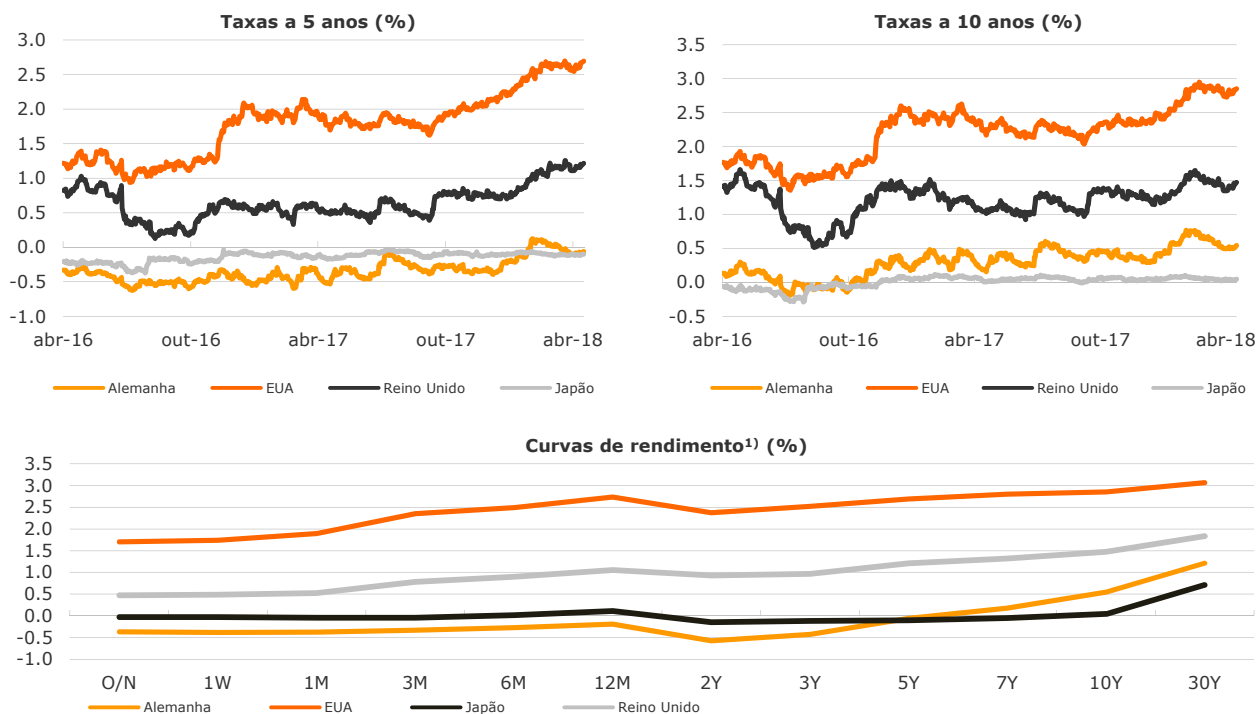
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros



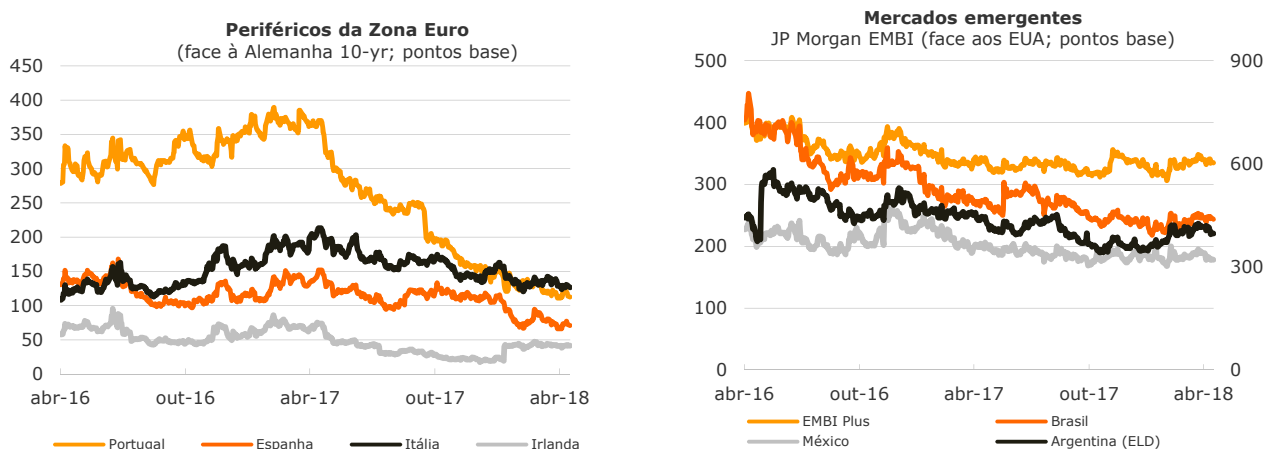
Dívida Pública

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%	1.9	2.37%	8.2	0.93%	12.5	-0.18%	-6.1
5 anos	-0.06%	-2.2	2.69%	5.1	1.21%	8.3	0.61%	17.6
10 anos	0.54%	-2.8	2.85%	0.8	1.47%	4.3	1.67%	-8.4
30 anos	1.21%	-1.1	3.06%	-1.5	1.84%	4.2	2.66%	-9.1

Spreads



Fonte: Bloomberg

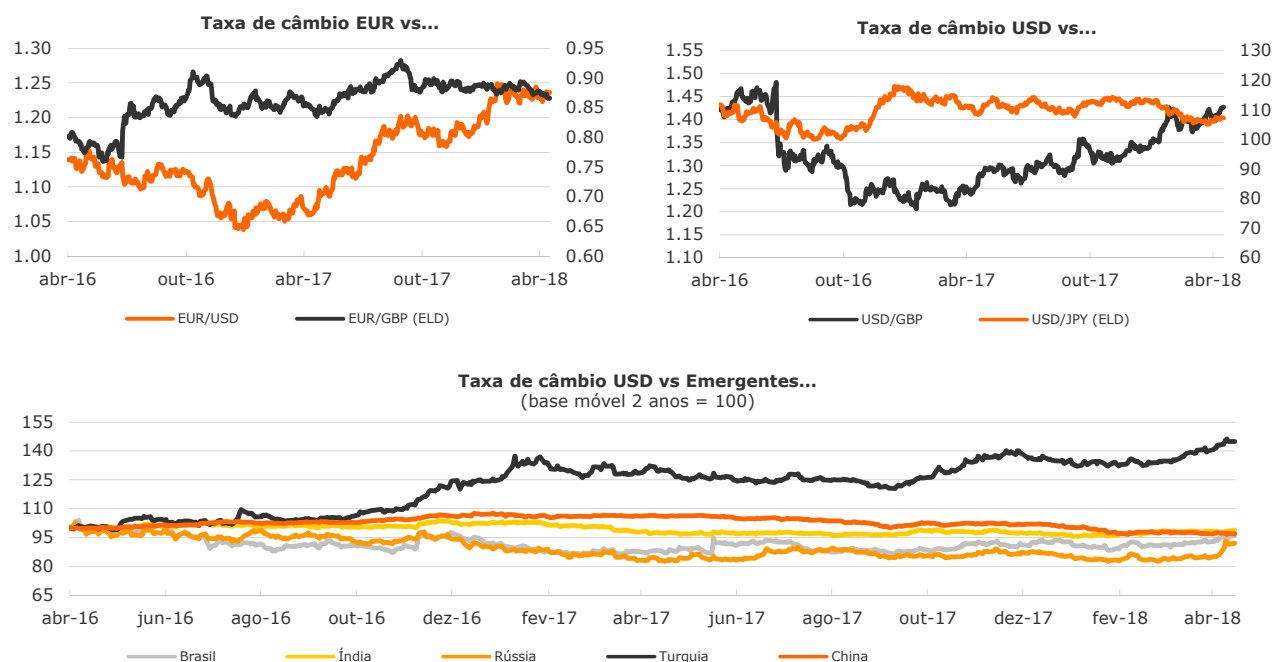
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.2363	0.37%	0.60%	2.84%	16.04%	1.26	1.05
	GBP	R.U.	0.866	-0.67%	-1.77%	-2.48%	2.25%	0.93	0.83
	CHF	Suiça	1.19	0.67%	1.41%	1.43%	11.11%	1.20	1.07
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.43	1.00%	2.43%	5.56%	13.43%	1.43	1.23
	JPY	Japão	107.19	0.23%	1.04%	-4.79%	-1.23%	114.74	104.56
Emergentes									
	CNY	China	6.28	-0.47%	-0.77%	-3.42%	-8.59%	6.91	6.24
	BRL	Brasil	3.42	0.42%	4.20%	3.33%	10.26%	3.50	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR			104.9	0.17%	-0.46%	0.93%	9.88%	105.96	95.68
USD			117.9	0.27%	0.00%	-1.00%	-5.24%	124.87	115.21



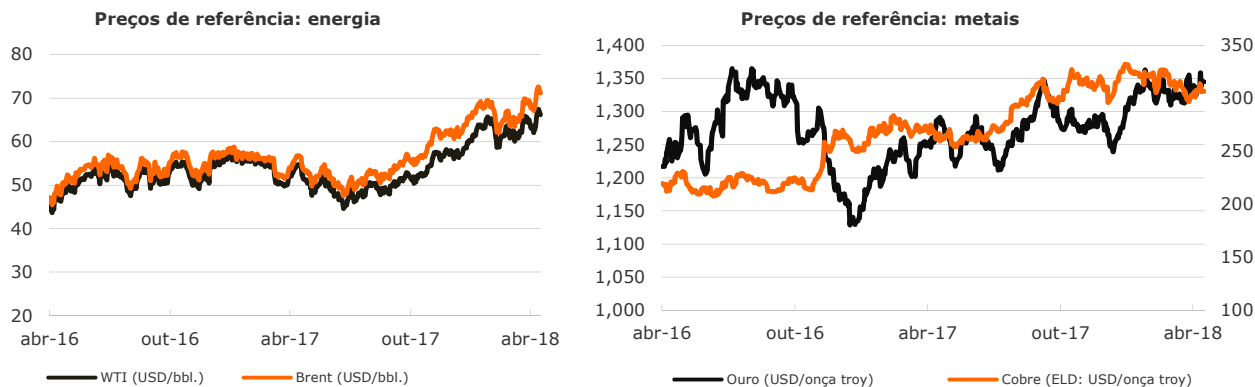
Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.236	0.866	7.448	9.611	1.187	107.190	0.960	1.428
Tx. forward 1M	1.239	0.867	7.447	9.622	1.187	106.989	0.958	1.429
Tx. forward 3M	1.245	0.869	7.447	9.647	1.186	106.513	0.953	1.433
Tx. forward 12M	1.275	0.878	7.441	9.763	1.182	104.151	0.928	1.451
Tx. forward 5Y	1.421	0.924	-	10.434	1.160	91.210	0.816	-

Fonte: Bloomberg

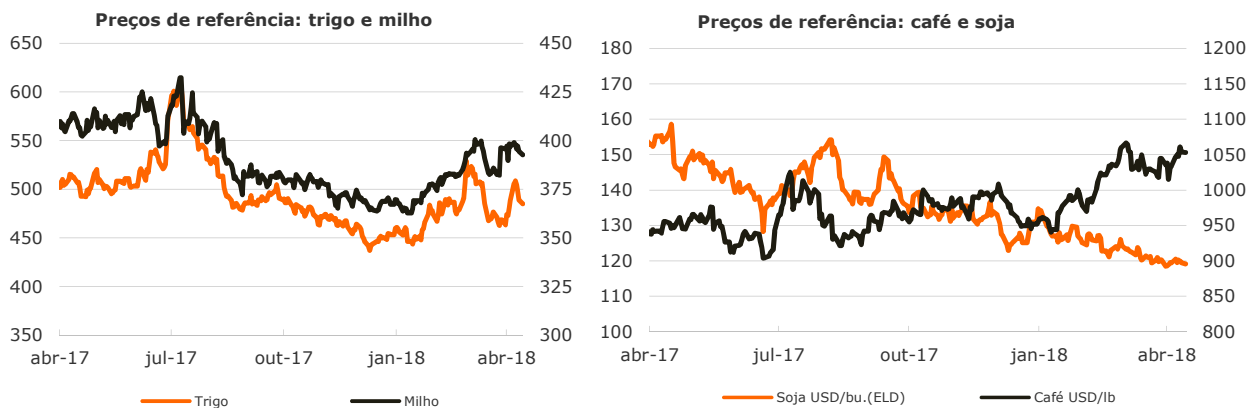
Commodities

Energia & metais



	16-abr	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	66.2	4.3%	6.0%	25.7%	66.1	61.1	56.8
Brent (USD/bbl.)	71.2	3.7%	7.7%	25.5%	70.5	65.6	61.6
Gás natural (USD/MMBtu)	2.75	2.0%	1.2%	-6.4%	2.7	2.7	2.6
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,344.9	0.7%	2.4%	4.3%	1,344.8	1,378.8	1,399.8
Prata (USD/ onça troy)	16.6	0.7%	1.8%	-10.3%	16.6	17.1	17.5
Cobre (USD/MT)	306.7	-0.3%	-1.3%	-6.2%	306.8	316.3	320.6

Agricultura

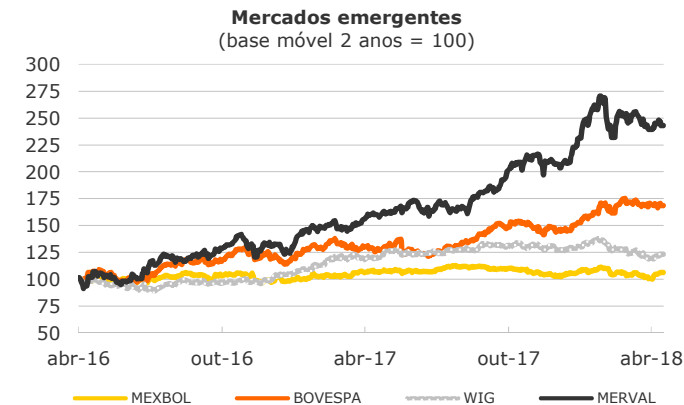
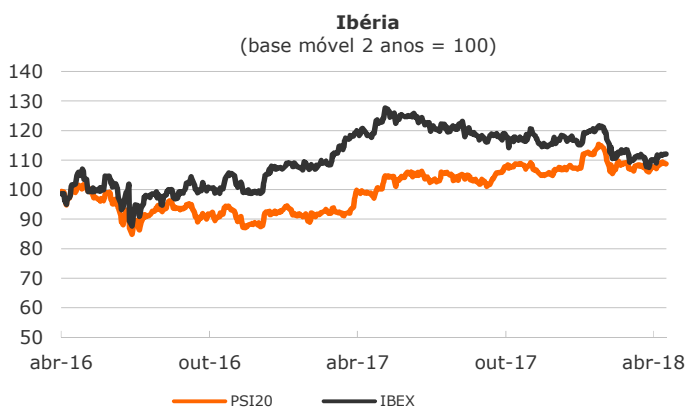
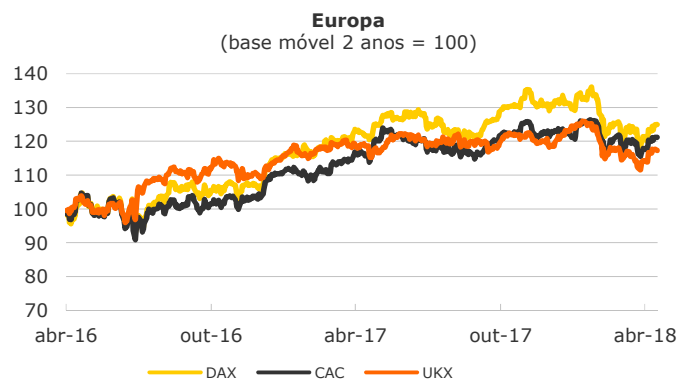
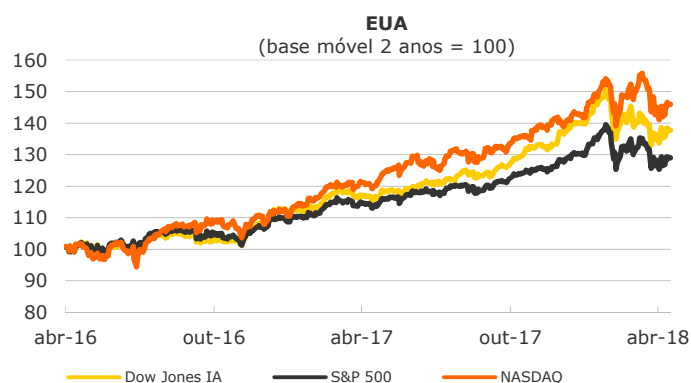


	16-abr	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	392.8	-	0.4%	3.4%	384.5	416.5	410.0
Trigo (USD/bu.)	485.0	-4.2%	0.0%	0.7%	468.0	544.3	576.3
Soja (USD/bu.)	1,053.3	0.6%	0.4%	6.3%	1,053.3	1,034.5	1,000.0
Café (USD/lb.)	119.2	-1.2%	-0.9%	-10.0%	117.0	128.2	140.4
Açúcar (USD/lb.)	12.2	-2.0%	-5.3%	-15.7%	-	12.4	14.1
Algodão (USD/lb.)	83.4	0.7%	0.4%	21.2%	83.7	78.9	73.6

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	12,453	23-jan	13,597	26-mar	11,727	1.6%	2.8%	-3.6%
França	CAC 40	5,312	23-jan	5,567	19-abr	4,980	0.9%	4.8%	0.0%
Portugal	PSI 20	5,454	26-jan	5,793	21-abr	4,871	0.1%	9.9%	1.2%
Espanha	IBEX 35	9,775	8-mai	11,184	23-mar	9,328	0.3%	-5.3%	-2.7%
R. Unido	FTSE 100	7,244	12-jan	7,793	26-mar	6,867	0.7%	-1.1%	-5.8%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,449	1-nov	3,709	26-mar	3,262	1.0%	0.0%	-1.6%
EUA									
	S&P 500	2,656	26-jan	2,873	13-abr	2,329	2.0%	14.1%	-0.6%
	Nasdaq Comp.	7,107	13-mar	7,637	13-abr	5,805	2.8%	22.4%	2.9%
	Dow Jones	24,360	26-jan	26,617	19-abr	20,380	1.8%	19.1%	-1.5%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	21,836	23-jan	24,129	17-abr	18,225	0.7%	19.1%	-4.1%
Singapura	Straits Times	2,457	29-jan	2,607	14-abr	2,128	0.5%	15.1%	-0.4%
Hong-Kong	Hang Seng	30,316	29-jan	33,484	19-abr	23,724	0.3%	25.0%	1.3%
Emergentes									
México	Mexbol	48,768	25-jul	51,772	2-abr	45,785	1.8%	-0.4%	-1.2%
Argentina	Merval	31,593	1-fev	35,462	21-jun	20,462	-0.5%	51.8%	5.1%
Brasil	Bovespa	84,334	26-fev	88,318	18-mai	60,315	-0.6%	34.2%	10.4%
Rússia	RTSC Index	1,095	26-fev	1,339	22-jun	959	0.0%	2.1%	-5.1%
Turquia	SE100	110,418	29-jan	121,532	14-abr	89,347	-2.4%	22.6%	-4.3%



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.

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
