

Comentário de Mercado

A inflação em Portugal mostrou-se estável em Julho. De acordo com o Instituto Nacional de Estatística (INE), a variação homóloga do IPC situou-se em 0.9%, taxa idêntica à registada no mês anterior. O indicador de inflação subjacente (índice total excluindo produtos energéticos e alimentares não transformados) registou uma variação homóloga de 1.0%, menos 0.1 pontos percentuais (p.p.) que no mês anterior. A variação mensal do IPC foi -0.7% (-0.4% no mês anterior e -0.7% em Julho de 2016). A variação média dos últimos doze meses fixou-se em 1.1%, taxa idêntica à registada no mês anterior. O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) português registou uma variação homóloga de 1.0%, valor idêntico ao mês anterior e inferior em 0.3 p.p. à estimativa do Eurostat para a área do Euro (em Junho, a diferença entre as duas taxas foi também de 0.3 p.p.). O IHPC registou uma variação mensal de -0.6% (-0.5% no mês anterior e -0.6% em Julho de 2016) e uma variação média dos últimos doze meses de 1.2% (valor idêntico ao registado no mês anterior). **Nas classes com contribuições positivas para a variação homóloga do IPC, o INE salientou a dos Restaurantes e hotéis e a dos Transportes. Já as classes com contribuições negativas mais relevantes foram a do Vestuário e calçado e a dos Acessórios, equipamento doméstico e manutenção corrente da habitação.**

Nos EUA, o índice de preços no produtor (PPI) caiu 0.1% no mês passado, revertendo o ganho de 0.1% ocorrido em Junho. A queda de Julho foi a maior desde Agosto de 2016. Nos 12 meses até Julho, o PPI aumentou 1.9% após subir 2.0% em Junho. Os analistas previam que o PPI em Julho subisse mensalmente 0.1% e 2.2% em termos homólogos. Ainda assim, estes valores encontram-se próximo do objectivo de inflação da Reserva Federal norte-americana de 2.0%.

Ainda nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego aumentaram 3.000 para 244 mil, ajustados sazonalmente, na semana terminada a 5 de Agosto. Os dados da semana anterior foram revistos em alta em 1.000 para 241 mil. Os analistas previam que o número de pedidos se mantivesse nos 240 mil, na última semana. Pela 127ª vez consecutiva, os pedidos mantiveram-se abaixo da fasquia de referência de 300 mil, um sinal de firmeza do mercado de trabalho. **Quanto à média móvel de quatro semanas, considerada a melhor medida de tendência, pois alisa a volatilidade de muito curto prazo, caiu 1.000 para 241 mil na semana passada, o menor nível desde Maio.** De facto, estes dados confirmam a actual pujança do mercado de trabalho norte-americano, que continua a gerar mensalmente novos empregos, encontrando-se a taxa de desemprego no valor mais baixo dos últimos 16 anos (4.3%).

Spreads das obrigações do tesouro face ao Bund (10 anos)

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Spread (pb):	102.7	243.4	160.8	509.9
Var. ytd (pb):	-14.9	-112.2	0.1	-180.0

Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0/N	-0.430%	-0.430%	0.212%	1.173%
3 meses	-0.375%	-0.375%	0.216%	1.294%
6 meses	-0.310%	-0.310%	0.246%	1.460%
1 ano	-0.190%	-0.190%	0.285%	1.785%
10 anos	2.845%	0.412%	1.076%	2.219%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano referem-se a taxas multicontribuídas publicadas pela Bloomberg. Todas as taxas de curto prazo estão cotadas com base na convenção Actual/360, com excepção das da libra esterlina, em que a publicação na Bloomberg é com base na convenção Act/365, mas transformada pelo BBPI em Act/360. Na UEM, as taxas de juro de longo prazo referem-se às yields das obrigações do tesouro da Alemanha no mercado secundário. A partir de 31-Mar-2015 as taxas publicadas neste quadro não são as taxas de referência (Euribor e Libor).

Taxas de juro dos Bancos Centrais

	EUA*	Zona Euro	R. Unido	Suíça
Taxa Base	1.250%	0.000%	0.250%	-0.750%

* Limite superior do intervalo.

Principais Índices accionistas

	10-ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
S&P 500	2,455	-0.78%	9.65%	12.84%
Nasdaq 100	5,855	-1.09%	20.38%	22.40%
Euro Stoxx 50	3,431	-1.08%	4.27%	13.67%
PSI 20	5,245	-0.15%	12.08%	9.55%
IBEX 35	10,446	-1.41%	11.70%	20.64%
DAX	12,013	-1.16%	4.64%	12.79%

Nota: cotações registadas à hora de fecho dos mercados europeus.

Indicadores económicos diários

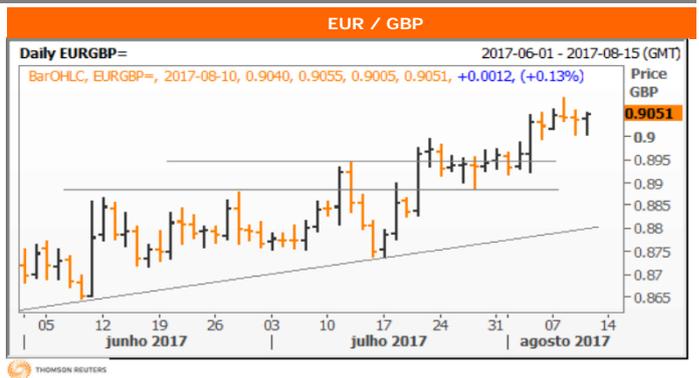
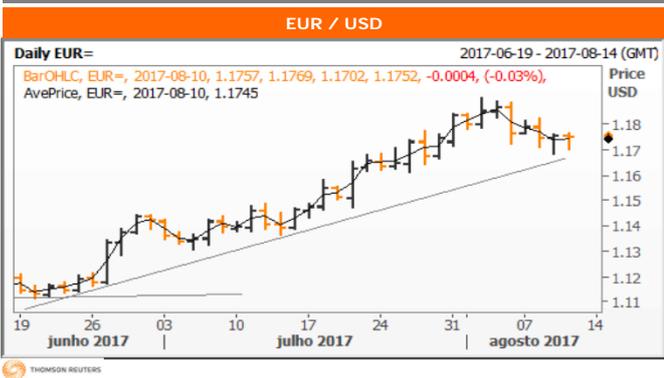
Pais/Região	Indicador/Evento	Esperado	Anterior
Alemanha	IPC (y/y %) Julho F	1.7	1.7
França	IPC (y/y %) Julho F	0.7	0.7
Espanha	IPC (y/y %) Julho F	1.5	1.5
EUA	IPC (y/y %) Julho	1.8	1.6
EUA	IPC core (y/y %) Julho	1.7	1.7

* Limite superior da taxa

Commodities

	10-ago	Var. diária	YTD	Var. 12 meses
Ouro (\$/t oz)	1286.1	0.68%	11.61%	-4.49%
Brent (\$/bbl)	52.7	0.04%	-7.22%	19.68%

Evolução Gráfica



Informação cambial

	Cotações		Variação		Volatilidade	Tendência	Análise Técnica	
	Fixing BCE	Fecho	Diária	Trimestral	Anual	Últimos 30 dias	Diária	Prev. diária suporte / resistência
EUR/USD	1.1732	1.1755	-0.02%	8.18%	11.64%	7.9%	↔	1.1687 - 1.1824
USD/JPY	109.75*	109.26	-0.73%	-4.38%	-6.54%	6.6%	▼	108.81 - 110.37
EUR/JPY	128.76	128.45	-0.75%	3.46%	4.33%	7.8%	▼	127.97 - 129.75
EUR/GBP	0.9030	0.9053	0.17%	7.79%	6.31%	8.4%	↔	0,8994 - 0,9087
EUR/CHF	1.1341	1.1323	-0.04%	3.30%	5.62%	8.9%	↔	1,1259 - 1,1449

* Câmbio implícito

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.