

13 de Março de 2017

Agostinho Leal Alves

Holanda: o primeiro grande teste político europeu

Ao longo dos próximos meses irão ocorrer actos eleitorais importantes no espaço da Zona Euro, de onde os resultados podem causar dúvidas quanto à prossecução do actual projecto europeu, que tem como principais pilares a existência de uma moeda única num espaço sem fronteiras, de livre movimentação de mercadorias, capitais e cidadãos. Sequencialmente, vão acontecer eleições legislativas na Holanda (15 de Março), eleições presidenciais em França (dia 23 de Abril/1ª volta e dia 7 de Maio/2ª volta) e eleições legislativas na Alemanha (24 de Setembro). Estes sufrágios revestem-se tanto de grande importância como de grande incerteza pelo facto de concorrerem e estarem bem representados nas sondagens partidos e movimentos de cariz mais radical e anti-União Europeia (ou de rejeição do actual modelo que suporta a UE). A Holanda é um país económica e socialmente muito avançado, mesmo no contexto europeu mas, em termos políticos, o sentimento anti-UE tem vindo a ganhar expressão, capitalizando o desconforto e descontentamento das populações em relação a aspectos ligados com a livre circulação de cidadãos, com a imigração, a repercussão da crise financeira dos últimos anos no rendimento das famílias, etc.

A Holanda é uma monarquia constitucional em que o monarca é o chefe de Estado. Lugar ocupado desde 30 de Abril de 2013 pelo Rei Guilherme Alexandre após a abdicação de sua mãe, a então Rainha Beatriz. Constitucionalmente os poderes políticos do chefe de Estado/monarca são limitados: exerce alguma influência durante a formação de novos governos, tendo a função de árbitro neutro entre as diversas forças políticas. O poder executivo é formado pelo Conselho de Ministros, sendo habitualmente composto por 13 a 16 ministros e um núcleo variável de secretários de Estado.

As eleições gerais estão marcadas para o próximo dia 15 de Março, sendo eleitos 150 deputados, de onde sairá a formação de um novo governo e a designação de um novo primeiro-ministro (previsivelmente o líder do partido mais votado). A composição do actual Parlamento engloba 11 partidos ou movimentos, correspondendo a 142 lugares, e mais 8 deputados independentes. Para as eleições de Março concorrem 28 partidos ou movimentos e, segundo as sondagens, nenhum terá sozinho a maioria absoluta, sendo essencial a obtenção de acordos de coligação que suportem um governo maioritário. **O actual governo, de matriz social-democrata e de centro, resulta exactamente de**

Reino da Holanda

Capital: Amesterdão (Haia é sede do governo)

Cidade mais populosa: Amesterdão (3.7 milhões)

Outras cidades: Roterdão (2.8 milhões)

Língua: Holandês

Sistema político: Monarquia constitucional

Monarca: Guilherme Alexandre

Primeiro-ministro: Mark Rutte

Vice-primeiro ministro: Lodewijk Asscher

Entrada na UE: 25 de Março de 1957

(membro co-fundador)

Governador do Banco Central: Klaas Knot

Área total: 41 528 km² (131º)

Fronteira: Alemanha e Bélgica

População estimada (2014): 16.8 milhões (63º)

Densidade: 405.6 hab./km² (23º)

Divisão administrativa: 12 regiões, subdivididas em 403 municípios

IDH (2014): 0.922/muito elevado (5º)

Esperança de vida à nascença (2016): 80.4 anos

Taxa de iliteracia (2003): 1.0%

Composição actual do Parlamento

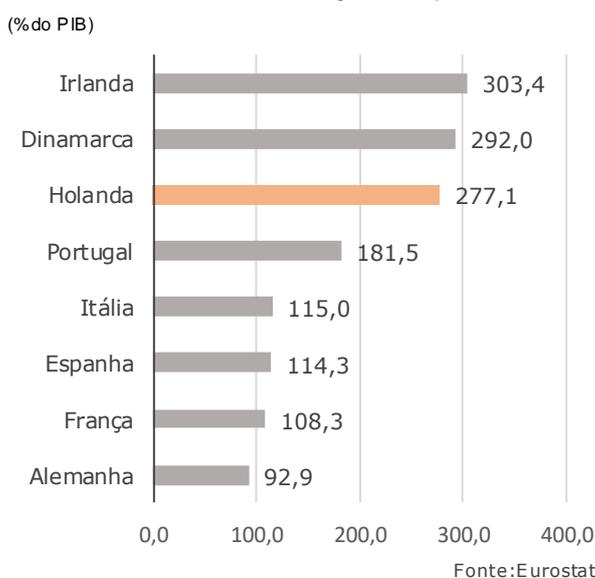
Partido	Líder	Deputados
VVD - Partido do Povo, Liberdade e Democracia	Mark Rutte	40
PvdA - Partido Trabalhista	Lodewijk Asscher	35
SP - Partido Socialista	Emile Roemer	15
CDA - Movimento Democrata Cristão	Sybrand van Haersma Buma	13
PVV - Partido da Liberdade	Geert Wilders	12
D66 - Democratas 66	Alexander Pechtold	12
CU - União Cristã	Gert-Jan Segers	5
GL - GroenLinks	Jesse Klaver	4
SGP - Partido político reformado	Kees van der Staaij	3
PvdD - Partido dos Animais	Marianne Thieme	2
50PLUS - Movimento mais de 50	Henk Krol	1
Independentes	-	8
Total de assentos parlamentares		150

uma coligação entre o VVD – Partido do Povo, Liberdade e Democracia, em que o líder Mark Rutte exerce a função de primeiro-ministro, e o PvdA – Partido Trabalhista, com Lodewijk Asscher a ocupar o lugar de vice-primeiro ministro. O governo tem estado focado em implementar reformas

que concorram para uma maior competitividade da economia; manter as despesas do estado sob controlo, ao mesmo tempo que pretendem a sustentabilidade do sistema de segurança social; aumento gradual da idade de reforma e congelamento dos salários da função pública; a nova lei dos contractos de trabalho, entretanto implementada, que levou à diminuição do número de pessoas a trabalhar com contractos temporários; diminuição gradual dos subsídios fiscais nos empréstimos à habitação (matéria sensível devido ao alto endividamento das famílias e com reflexo no mercado imobiliário).

À medida que estas reformas foram sendo introduzidas, a economia cresceu 2.1% em 2016, sendo esperado um nível semelhante em 2017. A taxa de desemprego tem vindo a decrescer de forma sustentada, chegando a 5.3% em Janeiro deste ano, enquanto a taxa média da UE no mesmo período se situava em 8.1% (também com tendência decrescente). A balança fiscal mostra-se ligeiramente negativa (-0.9% em relação ao PIB em 2016 e espera-se -0.4% em 2017) e a dívida pública tem vindo a convergir em direcção do critério de Maastricht de 60% do PIB (63% em 2016 e prevê-se 61% em 2017). Já o saldo da balança corrente face ao PIB foi de 8.2% em 2016 e deverá manter-se nesse patamar em 2017. E é por causa deste último indicador, superávit corrente excessivo e o nível elevado de endividamento privado que a Comissão Europeia colocou a Holanda no MIP – *Macroeconomic Imbalance Procedure*, em 2016. Ou seja, a Comissão pretende que o país corrija estes desequilíbrios, estando a monitorar os progressos. Aconselha a diminuição da carga fiscal e uma reestruturação do sistema de segurança social a favor dos menos beneficiados, retirando regalias aos mais favorecidos.

Endividamento do sector privado, 2015



Entretanto, segundo as sondagens, o PVV – Partido da Liberdade de Geert Wilders poderá ascender a partido mais votado, mas os outros partidos mais representativos já indicaram que não formarão coligação com o PVV. O Partido da Liberdade e o seu líder Geert Wilders têm dominado a agenda política holandesa devido às posições extremistas que têm adoptado

em relação ao projecto europeu, captando a atenção dos mais insatisfeitos. Wilders partilha com a candidata francesa Marine Le Pen a ideia de que é essencial a existência de fronteiras para garantir a segurança do país, o que não acontece com a participação na União Europeia. Para além desta questão, a que se associa a retórica anti-imigração, as medidas de austeridade impostas pela crise (cortes em subsídios sociais, nas reformas dos pensionistas e agravamento dos custos do sistema de saúde, por exemplo) trouxeram descontentamento. O apelo populista de Wilders passa por querer fazer aprovar um projecto-lei de referendos vinculativos, de forma a referendar no futuro a permanência da Holanda na UE.

Mas o VVD – Partido do Povo, Liberdade e Democracia, do primeiro-ministro Mark Rutte, mantém-se na disputa de partido mais votado e, depois de todos os outros partidos terem referido que não se coligam ao PVV, poderá acontecer uma coligação à parte do PVV, mesmo que este ganhe as eleições (sendo necessário que a vitória não seja absoluta, mas sim relativa).

Principais indicadores económicos

	2015	2016	2017 p	2018 p	2019 p
População (milhões)	16,9	17,0	17,1	17,1	17,2
PIB <i>per capita</i> (EUR)	39.944	40.920	42.125	43.353	44.613
PIB (EUR mil milhões)	677	697	719	742	765
PIB (v.a., %)	2,0	2,1	1,9	1,7	1,6
Consumo Privado (v.a.,%)	1,8	1,8	1,8	1,4	1,4
Consumo Público (v.a.,%)	0,2	0,8	0,7	1,0	0,9
FBCF (v.a.,%)	9,9	4,8	2,8	3,0	2,7
Export. bens e serviços (v.a.,%)	5,0	3,7	3,1	3,0	2,8
Import. bens e serviços (v.a.,%)	5,8	3,9	3,3	3,2	3,1
Produção industrial (v.a.,%)	-3,3	1,9	0,8	1,2	1,3
Rendimento disponível (v.a.,%)	3,5	3,5	2,1	2,1	2,0
Taxa de desemprego (%)	6,9	6,0	5,7	5,2	5,1
Balança fiscal (% do PIB)	-1,9	-0,9	-0,4	-0,2	-0,2
Dívida pública (% do PIB)	65,1	63,1	61,2	59,4	59,1
Inflação (HICP,v.a.,%)	0,2	0,1	1,3	1,4	1,5
Balança corrente (% do PIB)	8,7	8,2	8,1	7,9	7,7
Balança corrente (EUR mil milhões)	58,6	57,5	58,1	58,5	58,8
Balança comercial (EUR mil milhões)	44,1	52,8	-	-	-
IDE (EUR mil milhões)	65,5	-	-	-	-

Ratings:

Moody's	Aaa	perspectiva estável
S&P Global Ratings	AAA	perspectiva positiva
Fitch Ratings	AAA	perspectiva estável

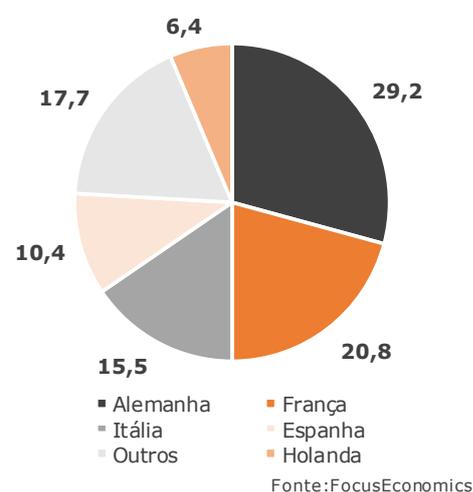
Pontos fortes

- exportações diversificadas
- um dos mais altos PIB *per capita* da U.E.
- dívida pública sob control
- *hub* do transporte europeu

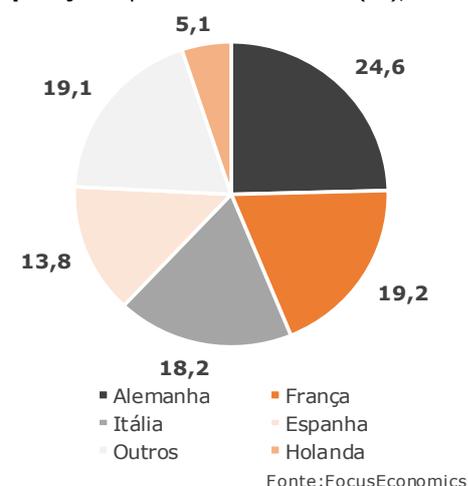
Pontos fracos

- alto endividamento das famílias
- sector bancário com debilidades
- economia muito dependente dos países vizinhos europeus

PIB - peso na Zona Euro (%), 2016



População - peso na Zona Euro (%), 2016



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 (novo)

Análise Técnica

Principais factores de mercado

Em Portugal, o Índice de Preços no Consumidor (IPC) registou uma queda mensal de 0.2% em Fevereiro, depois de uma descida de 0.6% no mês anterior, influenciado pela época de saldos nas classes de Vestuário e Calçado, segundo o Instituto Nacional de Estatística (INE). A inflação, em termos homólogos, aumentou 1.6% contra 1.3% no mês de Janeiro, enquanto a inflação média dos últimos 12 meses se fixou em 0.7% em Fevereiro. A classe com maior contributo negativo para a taxa de variação mensal do índice total foi a do Vestuário e Calçado, com uma variação mensal de -6.7%, de -16.3% no mês anterior e -5.6% em Fevereiro de 2016. A classe com maior contributo positivo para a taxa de variação mensal foi a dos Transportes, com uma variação mensal de 1.1%.

O secretário de estado do Tesouro dos EUA, Steven Mnuchin, pediu ao Congresso que eleve o tecto da dívida federal o quanto antes, já que o Tesouro anunciou a primeira de várias medidas esperadas para evitar um *default* dos EUA. De facto, o Tesouro dos EUA anunciou que suspenderia a venda de dívida de governos locais a 15 de Março. A suspensão do tecto de dívida vence no final desse dia. Todos os anos tem sido prática comum proceder deste modo, antes do início da discussão do orçamento. Entretanto, no Congresso norte-americano, os Republicanos aprovaram o projecto lei do novo sistema de saúde, apoiado pelo presidente norte-americano Donald Trump, que irá revogar o Obamacare.

A criação de emprego nos EUA acelerou mais do que o esperado em Fevereiro e os salários aumentaram, o que poderá estimular a Reserva Federal a aumentar as taxas de juro esta semana. O emprego não agrícola aumentou em 235 mil, com o sector de construção a registar a maior subida em quase 10 anos. Os analistas previam um valor próximo de 190 mil empregos. Acresce que a economia criou mais 9 mil postos de trabalho em Dezembro e Janeiro do que o reportado previamente. A taxa de desemprego baixou de 4.8% para 4.7%, como se previa. Já os ganhos por hora subiram de \$21.82 pa \$21.86, consolidando a tendência de subida.

	Fecho 10-mar	Suportes	Resistências	Tendência	Comentário técnico
EUR/USD	1,0670	1,0569 1,0523	1,0680 1,0713	◀ ▶	Mercado a evoluir dentro do intervalo de variação dos últimos dias, definindo com maior exactidão áreas de suporte e de resistência de curto prazo.
USD/JPY	115,08	114,29 113,53	115,61 116,85	▲	Com maior ou menor intensidade tem vindo a ser retomada a tendência de subida.
FUTURO EUR 3M	100,240	100,235 100,225	100,280 100,295	▼	Podem vir a ser testados pontos de suporte.
FUTURO BUND 10Y	160,39	159,91 159,83	161,35 161,68	▼	Está em formação uma tendência de queda de curto prazo.
DJI (*)	20.890,94	20.775 20.734	21.006 21.169	▼	Possibilidade de acções de correcção associadas a tomadas de proveitos.
NASDAQ (*)	5.382,55	5.336 5.304	5.398	▼	Possibilidade de acções de correcção associadas a tomadas de proveitos.
EUROSTOXX 50	3.419,43	3.374 3.371	3.442 3.463	▼	Possibilidade de acções de correcção associadas a tomadas de proveitos.
IBEX 35	10.022,40	9.881 9.837	10.091 10.158	▼	Possibilidade de acções de correcção associadas a tomadas de proveitos.
PSI 20	4.629,87	4.600 4.586	4.661 4.674	▼	Possibilidade de acções de correcção associadas a tomadas de proveitos.

(*) Abertura

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 17	2ºT 17	3ºT 17	4ºT 17
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	27-abr	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed	0.625%	14 Dez 16 (+25/+25 bp)	15-mar	0.625%	0.875%	1.125%	1.375%	1.375%
BoJ*	-	19 Dez 08 (-20 bp)	16-mar	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	16-mar	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS**	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	16-mar	-0.750%	-	-	-	-

* 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.

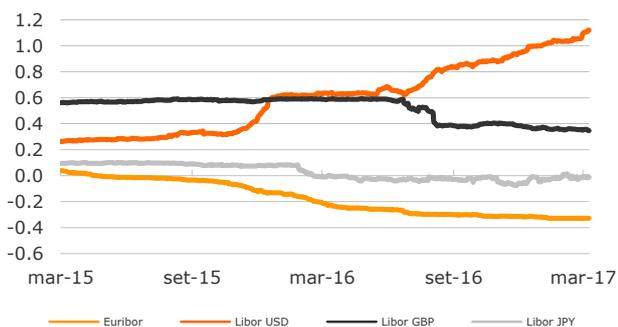
** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

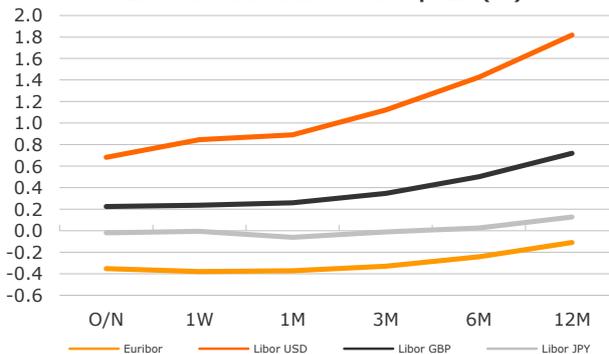
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
10-mar-17	-0.30%	1.35%	0.21%	-0.26%	1.43%	0.22%	-0.03%	1.87%	0.25%
<i>Varição (em pb)</i>									
-1 semana	7.00	7.00	0.06	0.00	1.00	0.55	12.50	-	2.27
-1 ano	-8.00	57.00	-25.64	-10.50	31.50	-23.83	5.00	-	-17.95
<i>Previsões**:</i>									
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 (%)



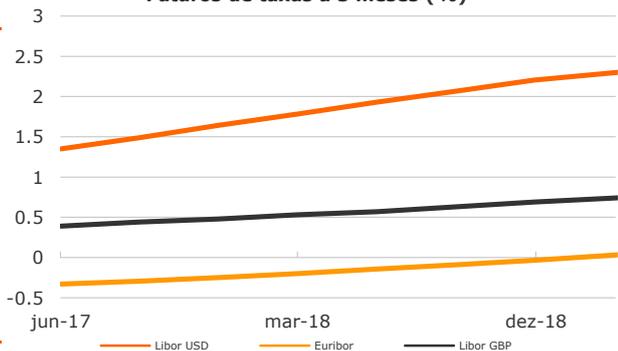
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



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 (%)

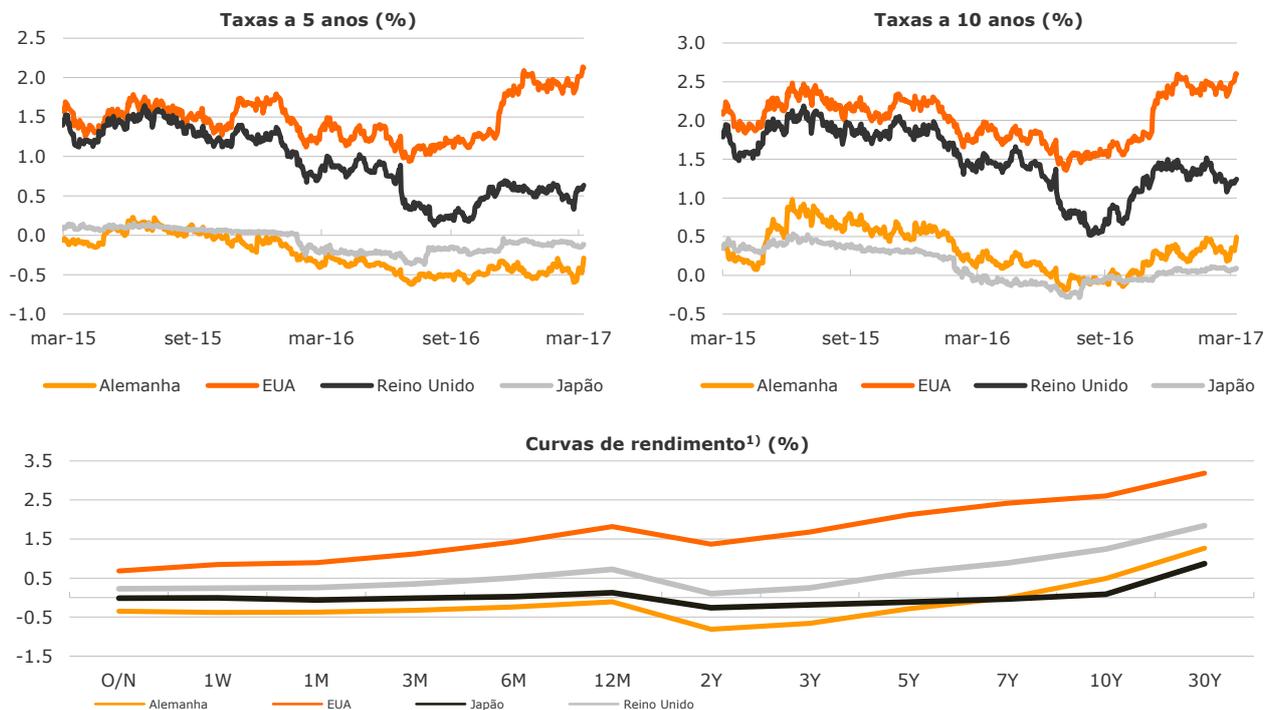


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



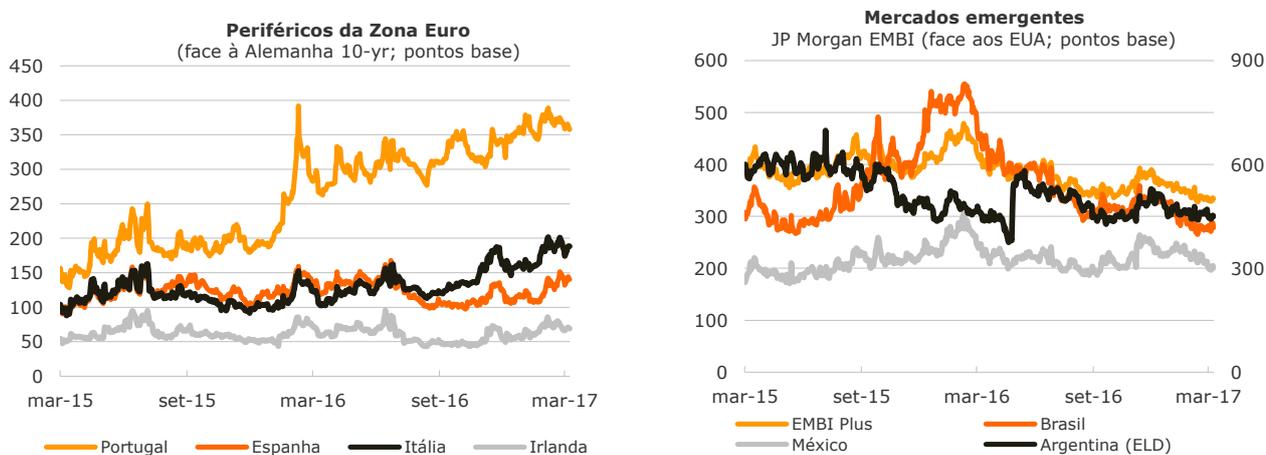
Dívida Pública

Taxas de juro: economias avançadas



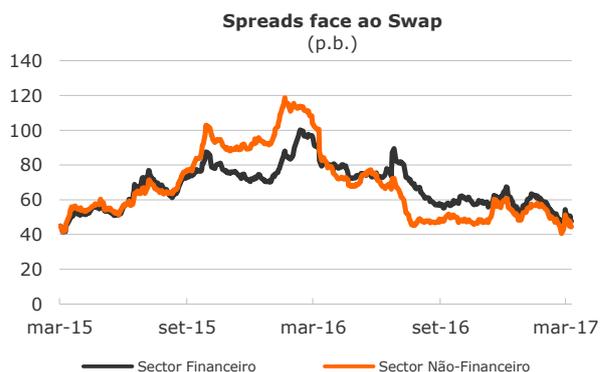
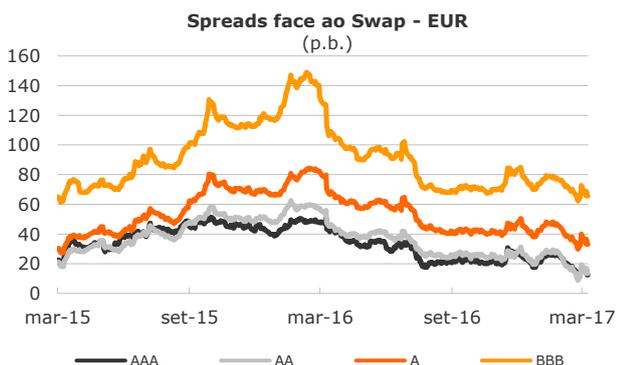
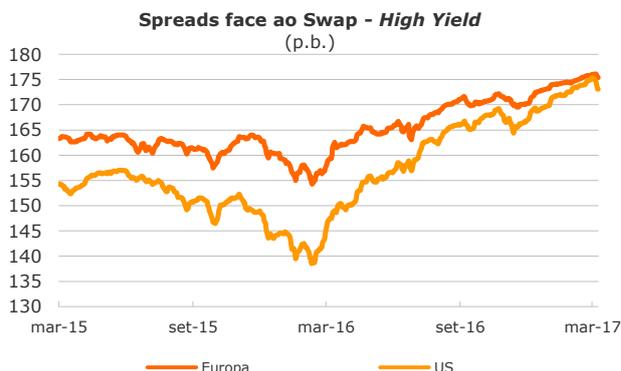
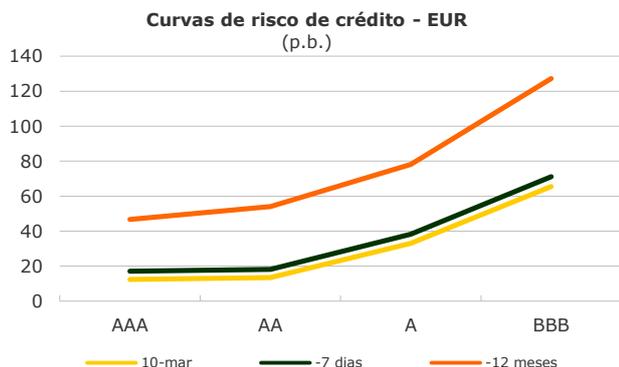
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.81%	-2.3	1.37%	18.2	0.10%	1.0	0.08%	-0.2
5 anos	-0.29%	15.3	2.12%	23.7	0.63%	16.1	1.76%	-28.3
10 anos	0.49%	17.4	2.60%	19.5	1.24%	-1.3	4.07%	-4.4
30 anos	1.27%	16.0	3.19%	18.4	1.85%	-10.5	4.92%	-12.3

Spreads



Dívida Corporate

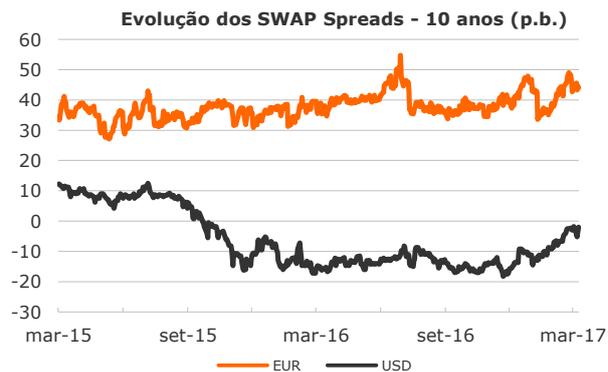
Spreads de dívida corporate face ao swap



	10-mar	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	12.4	-4.7	-7.7	-11.9	-9.9	-34.3	51.4	34.0	10.5
AA	13.5	-4.6	-4.9	-13	-10.5	-40.5	62.5	36.9	8.7
A	33.1	-5.2	-5.8	-12.2	-9.4	-45.1	84.5	53.8	27.3
BBB	65.5	-5.6	-6.8	-13.4	-8.3	-61.7	149	91.4	61.5
Financieiras	47.5	-4.9	-6.1	-14.4	-9.1	-42.8	100.2	67.7	41.5
Indústria	44.1	-4.9	-5.1	-11.8	-8.4	-56.4	118.7	68.4	40.6
Total	45.5	-5.3	-6.0	-12.3	-8.5	-51.0	108.8	68.1	41.6

Swap spreads

	USD	EUR
10-mar	-2.0	44.1
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	-0.3	-0.2
YTD	9.3	-1.8
-12 meses	14.3	8.6
Máx. últimos 12 meses	12.8	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	27.1



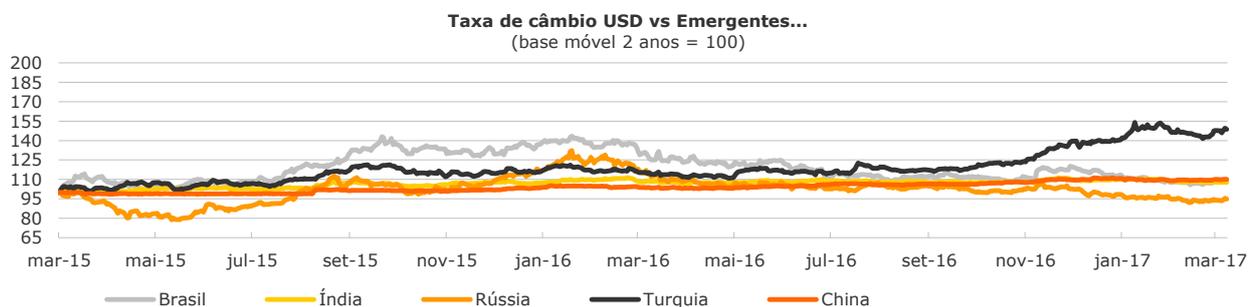
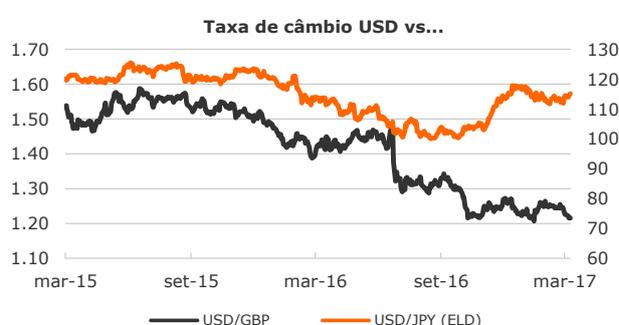
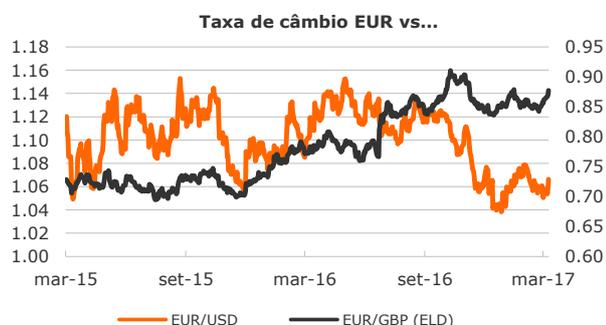
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)				Últimos 12 meses		
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.0663	0.96%	0.27%	1.10%	-4.74%	1.16	1.03
	GBP	R.U.	0.877	1.63%	3.05%	2.78%	12.08%	0.94	0.76
	CHF	Suíça	1.08	0.91%	0.98%	0.43%	-2.10%	1.11	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.22	-0.84%	-2.71%	-1.54%	-14.92%	1.50	1.18
	JPY	Japão	115.12	0.59%	1.54%	-1.30%	2.01%	118.67	98.92
Emergentes									
	CNY	China	6.91	0.04%	0.35%	-0.49%	6.11%	6.98	6.44
	BRL	Brasil	3.16	0.67%	1.49%	-2.97%	-13.51%	3.91	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)				Últimos 12 meses		
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
	EUR		97.5	0.74%	0.89%	0.25%	1.52%	99.52	95.69
	USD		126.3	0.69%	0.79%	-1.51%	2.90%	129.08	118.09

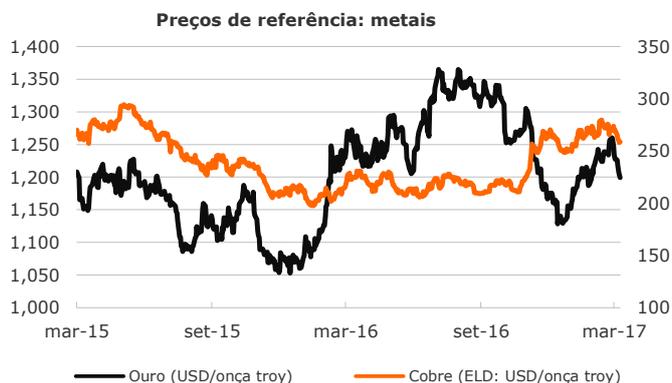
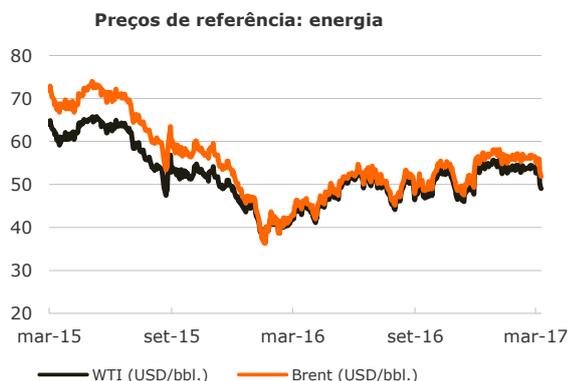


Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.066	0.877	7.434	9.179	1.078	115.120	1.011	1.216
Tx. forward 1M	1.068	0.878	7.433	9.191	1.077	114.947	1.008	1.217
Tx. forward 3M	1.071	0.879	7.431	9.212	1.076	114.665	1.005	1.218
Tx. forward 12M	1.088	0.885	7.420	9.309	1.072	112.852	0.985	1.229
Tx. forward 5Y	1.200	0.915	-	9.924	1.041	99.410	0.868	-

Commodities

Energia & metais



	10-mar	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	49.1	-8.0%	-9.7%	-0.5%	49.5	51.0	51.2
Brent (USD/bbl.)	51.9	-7.2%	-9.0%	2.5%	52.1	53.1	52.6
Gás natural (USD/MMBtu)	2.99	5.8%	-4.1%	0.1%	3.0	3.4	3.1
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,199.4	-2.3%	-2.7%	-5.7%	1,199.4	1,215.5	1,234.4
Prata (USD/ onça troy)	16.9	-4.8%	-5.7%	8.7%	16.9	17.4	17.5
Cobre (USD/MT)	258.6	-4.1%	-7.0%	22.8%	258.2	264.5	268.4

Agricultura

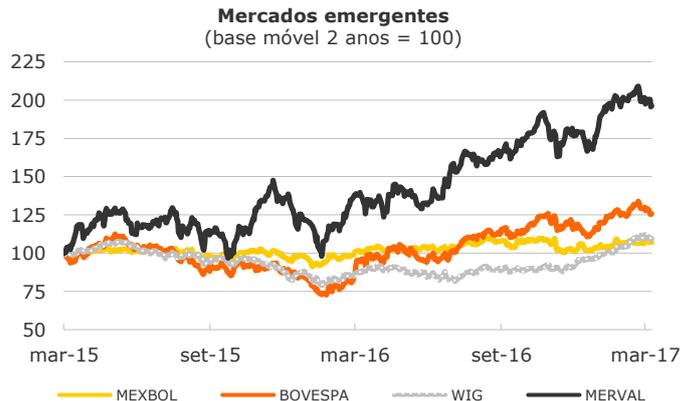
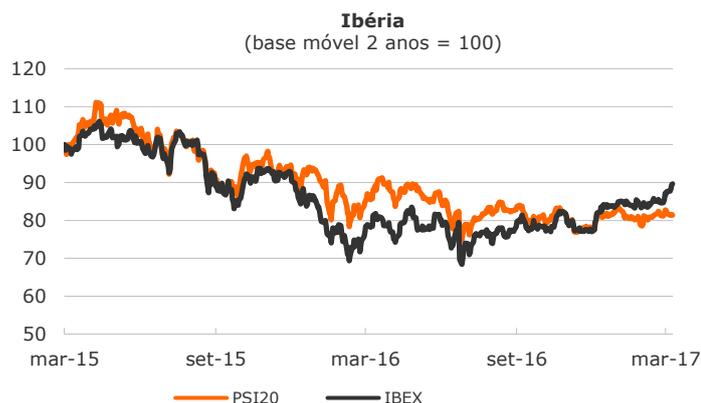
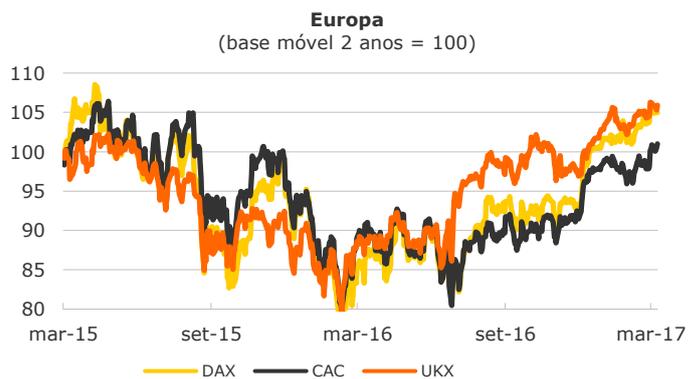
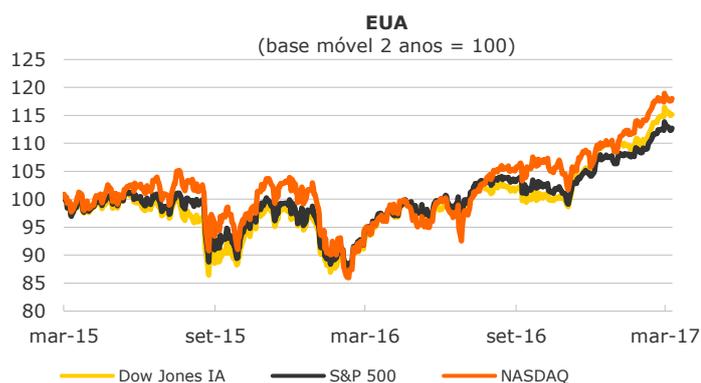


	10-mar	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	364.0	-	-4.7%	1.5%	357.3	395.0	398.3
Trigo (USD/bu.)	442.5	-2.4%	-4.4%	0.7%	426.5	504.0	522.0
Soja (USD/bu.)	995.3	-3.1%	-6.0%	-0.2%	995.3	1,005.3	992.5
Café (USD/lb.)	140.9	-1.7%	-4.9%	-9.9%	138.8	152.3	152.3
Açúcar (USD/lb.)	18.1	-7.1%	-11.3%	-10.6%	-	18.2	17.9
Algodão (USD/lb.)	77.3	-0.9%	0.2%	11.1%	76.6	75.0	73.1

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	11,967	2-mar	12,083	27-jun	9,214	-0.5%	26.0%	4.2%
França	CAC 40	5,001	10-mar	5,022	27-jun	3,956	0.1%	14.9%	2.8%
Portugal	PSI 20	4,630	21-mar	5,223	24-jun	4,175	-0.7%	-5.1%	-1.0%
Espanha	IBEX 35	10,022	10-mar	10,091	27-jun	7,580	2.3%	14.3%	7.2%
R. Unido	FTSE 100	7,356	2-mar	7,395	24-jun	5,789	-0.3%	21.9%	3.0%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,421	10-mar	3,442	27-jun	2,678	0.5%	15.2%	4.0%
EUA									
	S&P 500	2,372	1-mar	2,401	10-mar	1,969	-0.5%	19.2%	5.9%
	Nasdaq Comp.	5,859	1-mar	5,912	27-jun	4,574	-0.2%	25.7%	8.8%
	Dow Jones	20,886	1-mar	21,169	10-mar	16,822	-0.6%	22.9%	5.7%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	19,605	2-mar	19,668	24-jun	14,864	0.7%	16.3%	2.6%
Singapura	Straits Times	2,097	2-mar	2,113	24-jun	1,893	0.9%	6.5%	3.5%
Hong-Kong	Hang Seng	23,569	9-set	24,364	13-mai	19,595	0.1%	17.9%	7.1%
Emergentes									
México	Mexbol	47,245	15-ago	48,956	27-jun	43,902	-0.4%	6.6%	3.5%
Argentina	Merval	18,844	21-fev	20,235	7-abr	11,776	-2.2%	43.1%	11.4%
Brasil	Bovespa	64,876	23-fev	69,488	16-mar	46,521	-2.9%	30.9%	7.7%
Rússia	RTSC Index	1,056	6-fev	1,197	15-mar	819	-4.0%	26.6%	-8.4%
Turquia	SE100	89,611	6-mar	91,438	22-jul	70,426	-0.1%	13.4%	14.7%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
13-mar	9:00	IT	Produção industrial (y/y %)	Jan	3.2	6.6
	9:00	IT	Produção industrial (m/m %)	Jan	-0.8	1.4
	11:00	PT	Balança comercial (EUR mil milhões)	Jan	-	-1.4
14-mar	2:00	CN	Investimento em activos fixos (y/y %)	Fev	8.2	8.1
	7:00	DE	IPC (m/m %)	Fev F	0.6	0.6
	7:00	DE	IPC (y/y %)	Fev F	2.2	2.2
	8:00	ES	IPC (m/m %)	Fev F	-0.3	-0.3
	8:00	ES	IPC (y/y %)	Fev F	3.0	3.0
	10:00	EU	Produção industrial (m/m %)	Jan	1.4	-1.6
	10:00	EU	Produção industrial (y/y %)	Jan	0.9	2.0
	10:00	EU	Indicador ZEW - expectat.económicas (índice)	Mar	-	17.1
	10:00	DE	Indicador ZEW de situação económica (índice)	Mar	13.0	10.4
	12:30	US	Índice de preços no produtor (m/m %)	Fev	0.1	0.6
	12:30	US	Índice de preços no produtor (y/y %)	Fev	1.9	1.6
15-mar	4:30	JP	Produção industrial (m/m %)	Jan F	-	-0.8
	4:30	JP	Produção industrial (y/y %)	Jan F	-	3.2
	7:45	FR	IPC (m/m %)	Fev F	0.1	0.1
	7:45	FR	IPC (y/y %)	Fev F	1.2	1.2
	9:00	IT	Vendas a retalho (m/m %)	Jan	0.1	-0.5
	9:00	IT	Vendas a retalho (y/y %)	Jan	1.0	-0.2
	9:30	GB	Taxa de desemprego (%)	Fev	-	2.1
	10:00	EU	Variação do emprego (q/q %)	4T	-	0.2
	11:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	10 Mar	-	3.3
	12:30	US	IPC (m/m %)	Fev	0.0	0.6
	12:30	US	IPC (y/y %)	Fev	2.7	2.5
	12:30	US	IPC core (y/y %)	Fev	2.2	2.3
	12:30	US	Vendas a retalho (m/m %)	Fev	0.1	0.4
	14:00	US	Stocks das empresas (m/m %)	Jan	0.3	0.4
	18:00	US	Reunião Reserva Federal: taxa fed funds (%)	15 Mar	1.0	0.8
16-mar	10:00	EU	IPC (m/m %)	Fev	0.4	0.4
	10:00	EU	IPC (y/y %)	Fev F	2.0	2.0
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Fev F	0.9	0.9
	12:30	US	Início construção novas habitações (m/m %)	Fev	1.5	-2.6
	12:30	US	Licenças construção de habitações (m/m %)	Fev	-2.6	5.3
	12:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	11 Mar	243.0	243.0
	12:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	4 Mar	-	2058.0
	12:30	US	Ind.sentim.empresarial - Fed Filadélfia (índice)	Mar	26.5	43.3
17-mar	9:00	IT	Balança comercial (EUR milhões)	Jan	-	5798.0
	10:00	EU	Balança comercial (EUR milhões)	Jan	22.0	24531.3
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (m/m %)	Fev	-	1.4
	11:00	PT	Índice de preços no produtor (y/y %)	Fev	-	3.0
	13:15	US	Produção industrial (m/m %)	Fev	0	0
	13:15	US	Taxa de utilização da capacidade instalada (%)	Fev	75.5	75.3
	14:00	US	Ind.Conf.Consumidor - Univ. Michigan (índice)	Mar P	97.0	96.3
	14:00	US	Indicador avançado de actividade (m/m %)	Fev	0.4	0.6

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
6-mar	9:30	EU	Indicador de sentimento económico - Sentix	Mar	20.7	17.4
	15:00	US	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Jan	1.2	1.3
	15:00	US	Enc. bens capital, exc. defesa aviação (m/m %)	Jan F	-0.1	-0.4
7-mar	7:00	DE	Encomendas sector da ind. Transf. (m/m %)	Jan	-7.4	5.2
	7:00	DE	Encomendas ao sector ind. Transform. (y/y %)	Jan	-0.8	8.1
	10:00	EU	PIB (q/q %)	4T F	0.4	0.4
	13:30	US	Balança comercial (USD mil milhões)	Jan	-48.5	-44.3
	23:50	JP	Balança comercial (JPY mil milhões)	Jan	-853.4	806.8
	23:50	JP	PIB (q/q anualizado %)	4T F	1.2	1.0
8-mar	7:00	DE	Produção industrial (m/m %)	Jan	2.8	-3.0
	7:45	FR	Balança comercial (EUR mil milhões)	Jan	-7.9	-3.4
	8:00	ES	Preços da habitação (q/q %)	4T	0.4	0.8
	8:00	ES	Preços da habitação (y/y %)	4T	4.5	4.0
	8:00	ES	Produção industrial (y/y %)	Jan	7.1	-1.6
	8:15	CH	IPC (m/m %)	Fev	0.5	0.0
	8:15	CH	IPC (y/y %)	Fev	0.6	0.3
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	3 Mar	3.3	5.8
	13:15	US	Relatório de emprego do sector privado	Fev	298.4	246.4
	13:30	US	Produtividade da indústria e serviços (q/q %)	4T F	1.3	1.3
	13:30	US	Custos unitários de trabalho (q/q %)	4T F	1.7	1.7
	15:00	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Jan F	-0.2	-0.1
	-	CN	Importações (y/y %)	Fev	38.1	16.7
	-	CN	Exportações (y/y %)	Fev	-1.3	7.9
	-	CN	Balança comercial (USD mil milhões)	Fev	-9.2	51.3
9-mar	1:30	CN	IPC (y/y %)	Fev	0.8	2.5
	6:45	CH	Taxa de desemprego (%)	Fev	3.3	3.3
	12:45	EU	Reunião BCE: taxa refi (%)	9 Mar	0.0	0.0
	13:30	US	Índice de preços das importações (y/y %)	Fev	4.6	3.7
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	4 Mar	243.0	223.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	25 Fev	2058.0	2066.0
10-mar	7:00	DE	Balança comercial (EUR mil milhões)	Jan	14.8	18.7
	7:00	DE	Balança corrente (EUR mil milhões)	Jan	12.8	24.0
	7:00	DE	Exportações (m/m %)	Jan	2.7	-2.8
	7:00	DE	Importações (m/m %)	Jan	3.0	0.1
	7:45	FR	Produção industrial (y/y %)	Jan	-0.4	1.3
	9:00	IT	Taxa de desemprego (%)	4T	11.9	11.6
	9:30	GB	Produção industrial (y/y %)	Jan	3.2	4.3
	9:30	GB	Balança comercial (GBP mil milhões)	Jan	-10.8	-10.9
	11:00	PT	IPC (m/m %)	Fev	-0.2	-0.6
	11:00	PT	IPC (y/y %)	Fev	1.6	1.3
	13:30	US	Var. emprego não agrícola (var.mensal, mil)	Fev	235.0	227.0
	13:30	US	Taxa de desemprego (%)	Fev	4.7	4.8
	13:30	US	Ganhos salariais / hora (m/m %)	Fev	0.2	0.1
	13:30	US	Ganhos salariais / hora (y/y %)	Fev	2.8	2.5
	19:00	US	Relatório de execução orçamental	Fev	51.3	51.3

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. 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
