

14 de Agosto de 2017

Vânia Duarte

Inflação estabiliza na Zona Euro

A divulgação dos valores finais da taxa de inflação em alguns países membros da União Económica e Monetária revela uma estabilização do ritmo de crescimento dos preços, depois de, tal como esperado, a inflação ter registado níveis muito favoráveis e em linha com o objectivo do BCE (perto dos 2%) nos primeiros meses de 2017. Esta evolução é transversal a Portugal, onde a taxa de inflação homóloga de Julho igualou a do mês anterior. Nota ainda para a evolução da taxa de desemprego em Portugal, que continua a diminuir, e para o desempenho da balança comercial na primeira metade do ano, onde se verificou um agravamento do défice.

A semana ficou marcada pela divulgação dos valores finais para a taxa de inflação nos países da Zona Euro. Recorde-se que o Eurostat tinha divulgado na semana anterior a primeira estimativa para a área do euro, revelando um ritmo de crescimento homólogo dos preços igual ao do mês anterior, 1.3%. Na Alemanha, é possível assistir a aumentos graduais pelo segundo mês consecutivo, atingindo em Julho uma taxa de 1.7%. Este aumento foi fomentado, principalmente, pelos preços dos bens alimentares, que registaram um crescimento homólogo de 2.7%; os preços dos bens energéticos, ainda que tenham aumentado em termos homólogos em 0.9%, continuam a crescer a um ritmo inferior à inflação global, afectados pela queda dos preços do gás. Excluindo alimentação e energia, o índice de preços do consumidor alemão aumentou em 1.7% y/y. Em Espanha, o IPC registou o mesmo ritmo de crescimento do mês anterior, 1.5%. A influenciar de forma adversa estiveram as rubricas de "Alimentação e bebidas não alcoólicas" e os custos com "Habitação". Em sentido contrário, a influenciar de forma positiva estiveram as rubricas de "Vestuário e calçado" e a dos "Transportes". Em França, a taxa de inflação homóloga foi de 0.7% no mês de Julho. Em causa esteve a queda de 0.4% y/y dos preços dos produtos manufacturados.

Em Portugal, o destaque desta semana vai não só para a evolução da taxa de inflação, como também para os dados da balança comercial do primeiro semestre do ano e da taxa de desemprego no 2T. A taxa de inflação anual manteve-se em 0.9% em Julho, tal como no mês anterior, com os preços dos produtos alimentares não transformados a revelar um decréscimo face ao período homólogo. Os preços dos bens energéticos, por outro lado, voltaram a aumentar (1.1% y/y), contrariando a queda registada no mês anterior. Excluindo os produtos alimentares não transformados e os bens energéticos, a taxa de inflação anual foi de 1.0%. As rubricas de "Restaurantes e hotéis" e a dos "Transportes" foram as que registaram as contribuições mais positivas, em contraste com a do "Vestuário e calçado" e a dos "Acessórios, equipamento doméstico e manutenção corrente da habitação", que contribuíram de forma negativa para a *performance* da inflação homóloga. A variação média dos últimos 12 meses fixou-se em 1.1%, taxa idêntica à registada no mês anterior.

A taxa de desemprego do 2T 2017 foi de 8.8%, menos 1.3 pontos percentuais (p.p.) em relação ao trimestre anterior e menos 2.0 p.p. face ao trimestre homólogo. A população desempregada registou uma diminuição trimestral de 11.9% (menos 62.5 mil). Em relação ao trimestre homólogo, verificou-se uma diminuição de 17.5% (menos 97.9 mil). A população empregada aumentou em 2.2% (mais 102.3 mil) em comparação com o 1T de 2017. Em relação ao trimestre homólogo, verificou-se um aumento de 3.4% (mais 157.9 mil), o valor mais expressivo desde o 4º trimestre de 2013. O aumento do emprego no 2T foi conseguido através de contractos permanentes de emprego (5% y/y) e também de contractos a prazo (2% y/y). No entanto, a comparação trimestral aponta para um crescimento mais significativo no caso dos contractos a prazo (7% q/q) do que no caso dos contractos permanentes (1% q/q). O INE publicou ainda uma medida mais alargada de desemprego, a taxa de subutilização do trabalho, onde dá conta de que 903.3 mil pessoas se encontram nesta

situação, o que corresponde a uma taxa de 16.6% no 2T 2017. Assim, em comparação com o trimestre homólogo, a subutilização do trabalho diminuiu 13.7%. Nota ainda para o número de jovens (15-34 anos) que não estão empregados nem a estudar ou em formação, que diminuiu face ao trimestre anterior em 1 p.p. para 10.8%. Esta situação afecta mais as mulheres (54%), os indivíduos com idade entre os 25 e os 34 anos (62%), com um nível de escolaridade de até ao 3º ciclo (49%) e desempregados (59%).

As exportações portuguesas aumentaram em 12% y/y no período entre Janeiro e Junho, com o crescimento significativo da rubrica de combustíveis. No entanto, mesmo excluindo este efeito, as exportações registaram um desempenho favorável, de 8.8%. Espanha continua a ser o nosso principal parceiro comercial, com um contributo de 2.4 pontos percentuais para o crescimento homólogo das vendas ao exterior, mas continua-se a verificar um crescimento muito relevante do papel de outros países enquanto destino das exportações portuguesas, nomeadamente os EUA e a China (crescimento homólogo de 25% e 11%, respectivamente, e contributos de 1.2 p.p. e 0.5 p.p.). As importações, por outro lado, cresceram 14.5% no 1º semestre do ano, em comparação com o período homólogo. Deste modo, o défice comercial fixou-se em EUR 6.3 mil milhões, o que compara com EUR -5.0 mil milhões registado em igual período do ano anterior.

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

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	3ºT 17	4ºT 17	1ºT 18	2ºT 18
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	07-set	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed*	1.250%	14 Jun 17 (+25/+25 bp)	20-set	1.250%	1.25%	1.50%	1.75%	2.00%
BoJ**	-	19 Dez 08 (-20 bp)	21-set	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	14-set	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS***	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	14-set	-0.750%	-	-	-	-

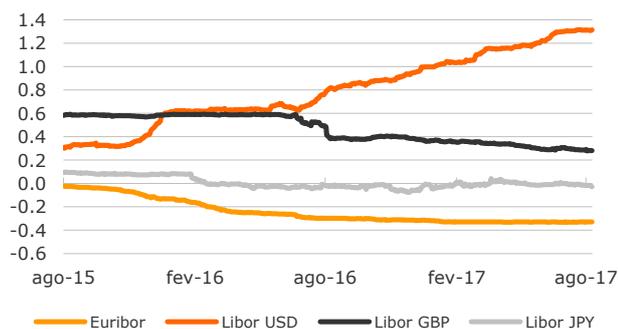
* Limite superior do intervalo. ** A partir de Abril de 2013, o Banco do Japão passou a adoptar como principal instrumento de política monetária o controlo da base monetária em vez da taxa de juro.

Taxas de curto-prazo

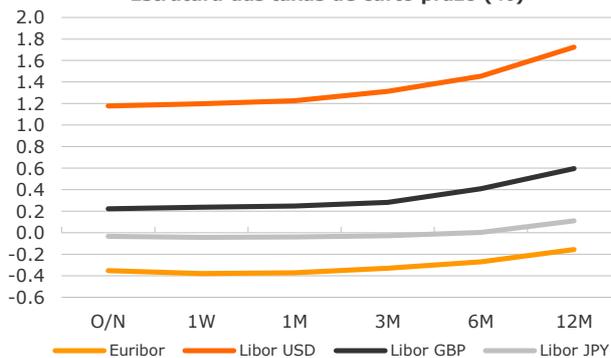
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
11-ago-17	-0.39%	1.30%	0.22%	-0.30%	1.46%	0.25%	-0.19%	1.79%	0.29%
<i>Varição (em pb)</i>									
-1 semana	-1.00	0.31	0.10	0.50	-0.50	-0.56	0.25	-	-1.97
-1 ano	-9.50	46.38	2.46	-9.50	5.00	9.67	-12.75	-	17.03
<i>Previsões**:</i>									
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 (%)



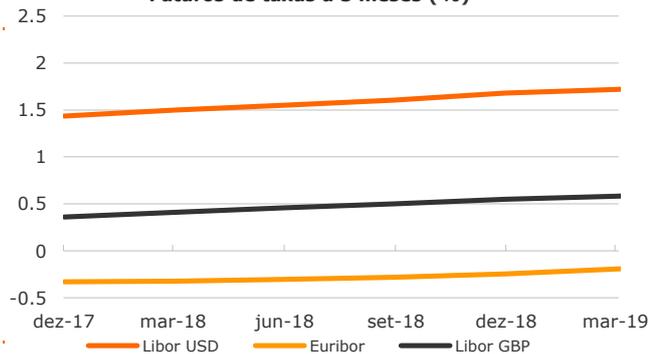
Estrutura das taxas de curto prazo (%)



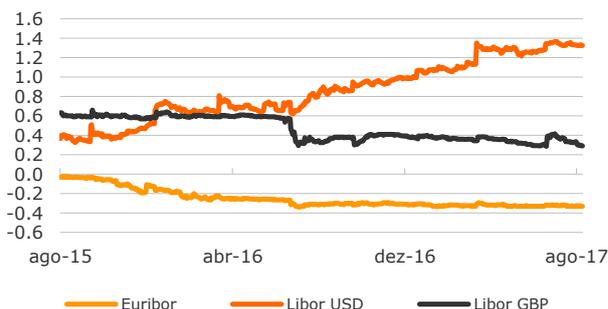
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros

Futuros de taxas a 3 meses (%)

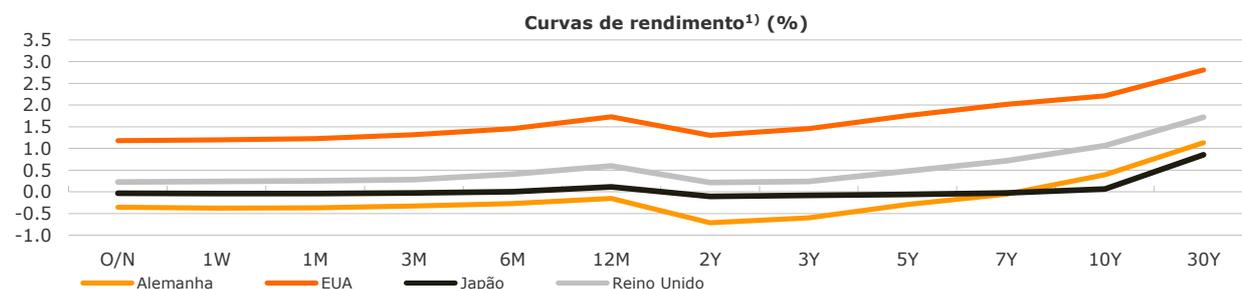
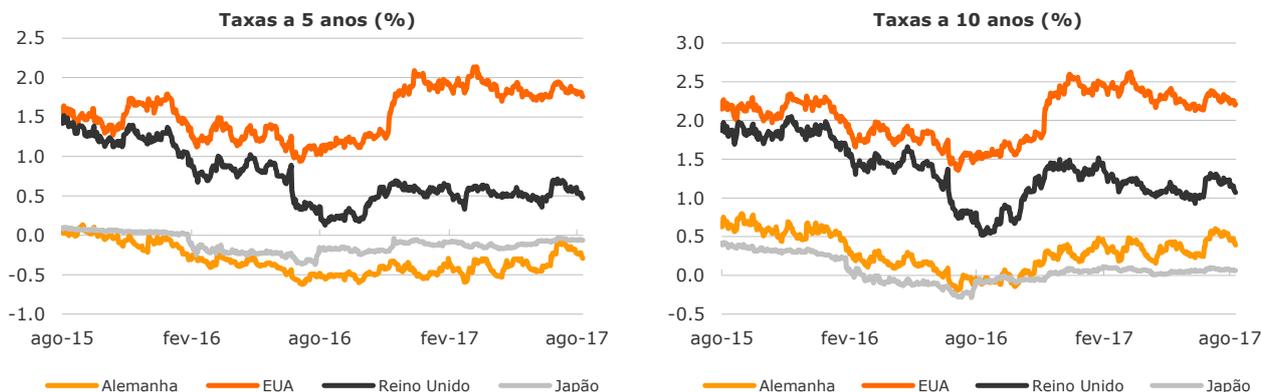


Evolução histórica dos futuros a 3 meses (%)



Dívida Pública

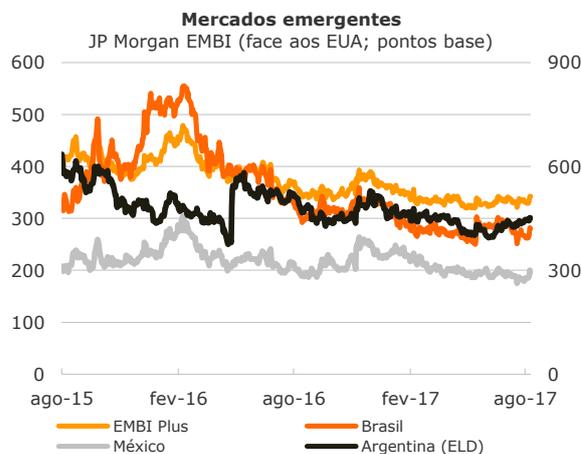
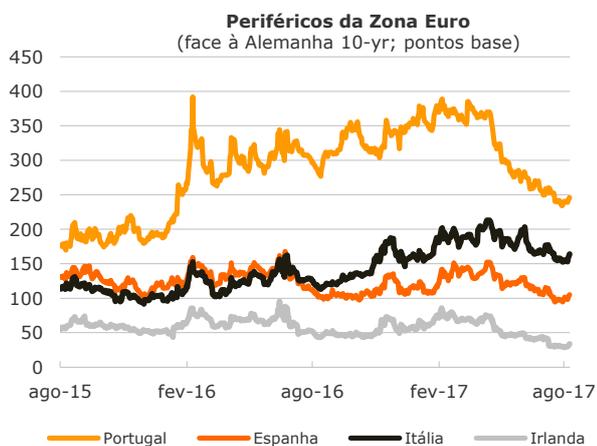
Taxas de juro: economias avançadas



¹⁾ Com base em *yields* de obrigações do Tesouro e taxas EURIBOR/LIBOR até um ano.

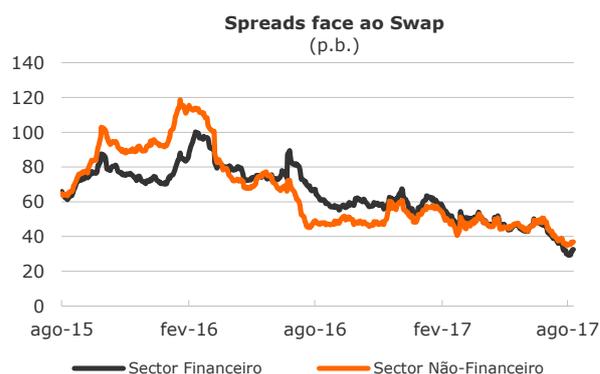
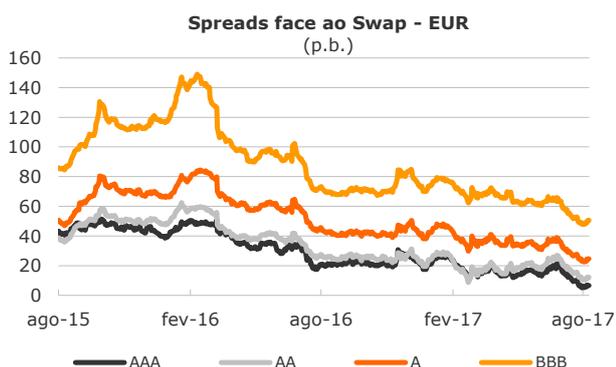
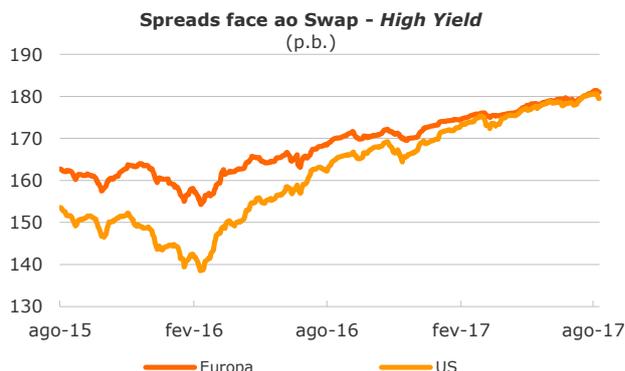
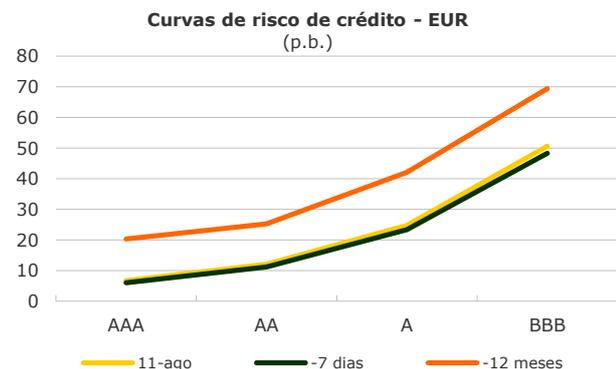
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.72%	-11.7	1.30%	-7.3	0.21%	-8.5	0.04%	-8.1
5 anos	-0.29%	-20.3	1.76%	-15.6	0.48%	-19.6	1.16%	-23.3
10 anos	0.39%	-15.8	2.21%	-15.1	1.07%	-20.7	2.85%	-30.0
30 anos	1.13%	-22.4	2.81%	-11.5	1.72%	-18.3	3.81%	-25.1

Spreads



Dívida Corporate

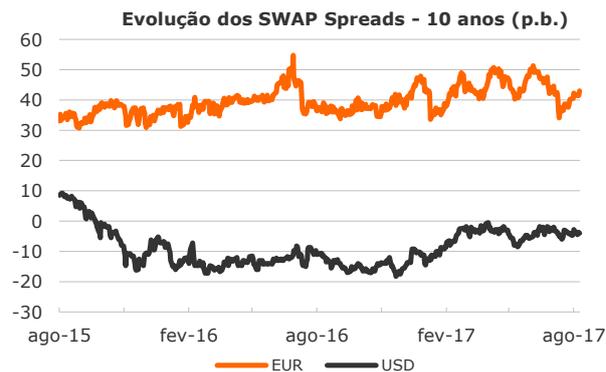
Spreads de dívida corporate face ao swap



	11-ago	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	6.7	0.7	-7.1	-8.9	-15.6	-13.6	51.4	29.7	5.1
AA	12.1	0.9	-6.7	-8.2	-11.9	-13.1	62.5	33.9	8.7
A	24.7	1.4	-5.7	-9.5	-17.8	-17.4	84.5	51.9	22.6
BBB	50.6	2.3	-6.7	-11.6	-23.2	-18.8	149	88.3	47.8
Financieras	32.6	2.6	-7.8	-12.3	-24	-28.6	100.2	65.0	29.2
Indústria	37.5	1.6	-5.4	-8.3	-15.0	-10.5	118.7	65.9	35.0
Total	35.4	1.7	-6.3	-10.1	-18.6	-16.7	108.8	65.5	33.1

Swap spreads

	USD	EUR
11-ago	-4.0	42.4
<i>Variação (em p.b.)</i>		
-1 semana	-0.8	1.4
YTD	7.3	-2.8
-12 meses	7.8	5.5
Máx. últimos 12 meses	9.3	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	30.7



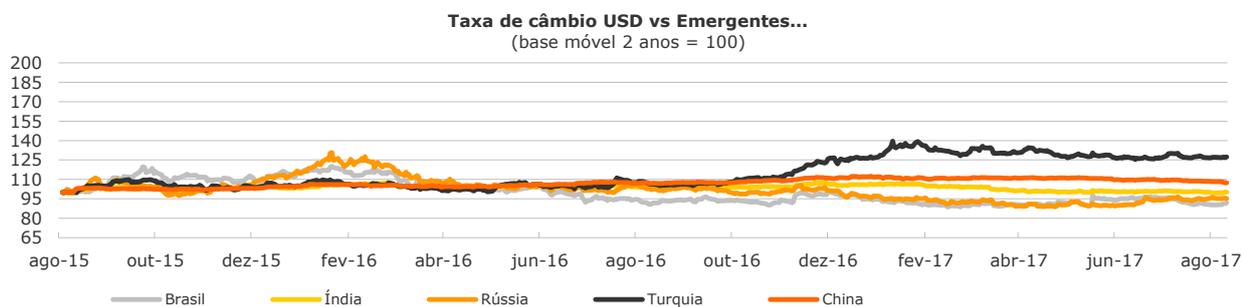
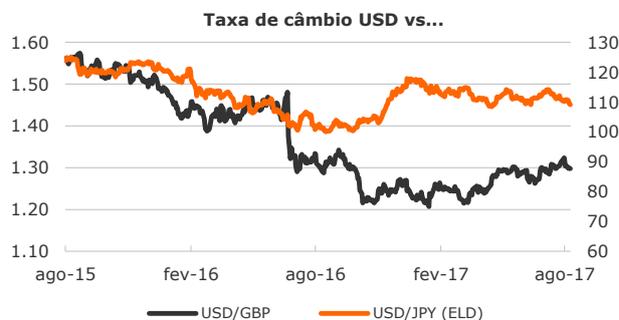
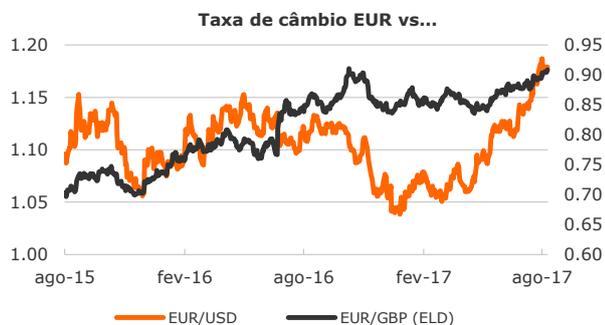
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.1790	0.31%	3.06%	11.79%	5.66%	1.19	1.03
	GBP	R.U.	0.908	0.61%	1.76%	6.41%	5.66%	0.94	0.83
	CHF	Suiça	1.13	-0.71%	2.72%	5.77%	4.51%	1.15	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.30	-0.41%	1.03%	5.15%	0.08%	1.34	1.18
	JPY	Japão	109.13	-1.52%	-4.23%	-6.44%	7.39%	118.67	99.54
Emergentes									
	CNY	China	6.66	-0.84%	-1.90%	-3.99%	0.45%	6.98	6.58
	BRL	Brasil	3.17	1.69%	-2.41%	-2.53%	1.06%	3.58	2.98

Taxas de câmbio efectivas nominais

	Variação (%)					Últimos 12 meses	
	spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR	103.0	-0.44%	1.96%	6.79%	5.70%	103.49	95.00
USD	119.8	0.28%	-1.86%	-6.60%	-1.31%	129.08	119.25

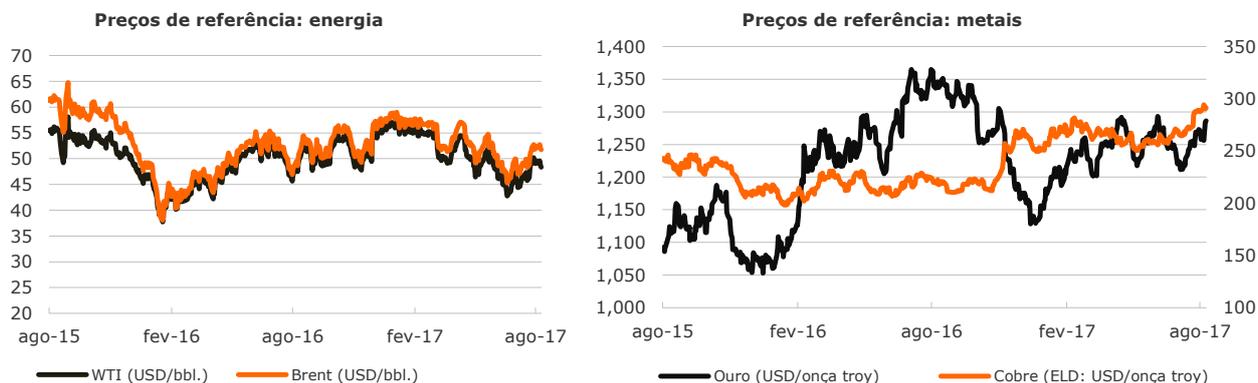


Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.179	0.908	7.437	9.382	1.135	109.130	0.963	1.298
Tx. forward 1M	1.181	0.909	7.436	9.391	1.134	108.984	0.961	1.299
Tx. forward 3M	1.185	0.910	7.435	9.411	1.134	108.658	0.957	1.302
Tx. forward 12M	1.204	0.916	7.430	9.505	1.131	107.044	0.939	1.314
Tx. forward 5Y	1.309	0.948	-	10.082	1.107	96.685	0.847	-

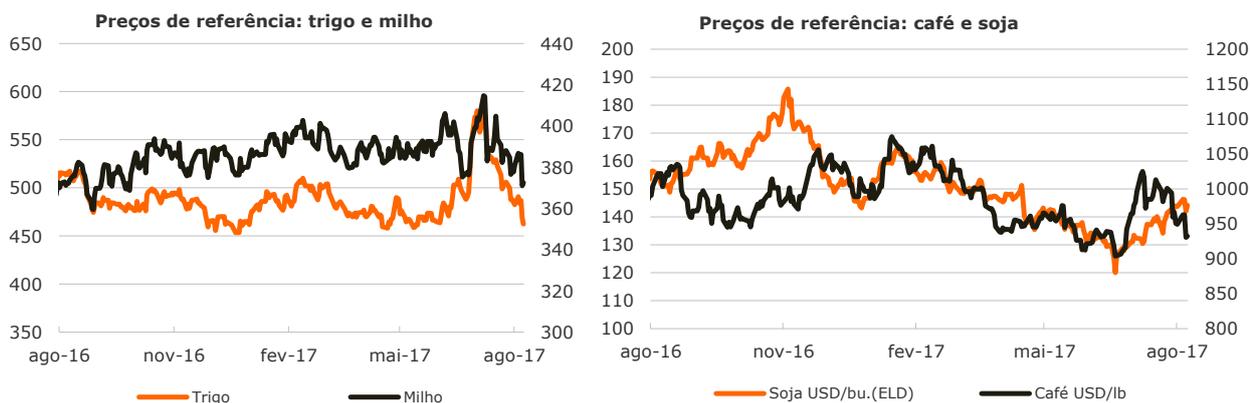
Commodities

Energia & metais



	11-ago	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	48.4	-2.4%	6.9%	-13.3%	48.5	49.1	49.2
Brent (USD/bbl.)	51.7	-1.3%	8.2%	-10.3%	51.5	52.2	52.6
Gás natural (USD/MMBtu)	2.98	7.5%	-1.8%	-9.9%	3.0	2.9	2.7
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,286.0	2.3%	5.8%	-4.4%	1,285.2	1,307.4	1,298.6
Prata (USD/ onça troy)	17.0	4.7%	8.1%	-15.1%	17.0	17.4	17.6
Cobre (USD/MT)	291.3	1.0%	9.0%	4.0%	291.3	296.4	297.9

Agricultura

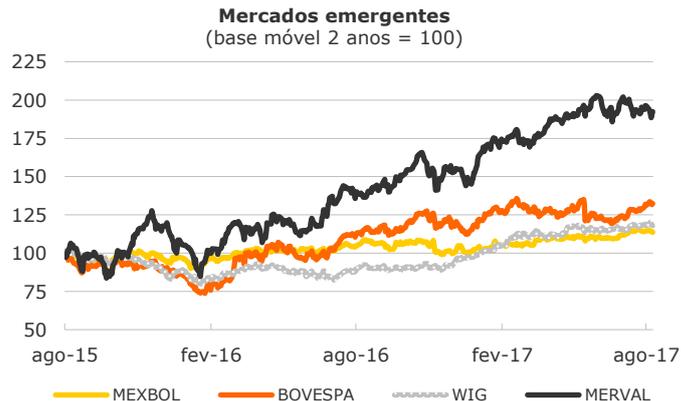
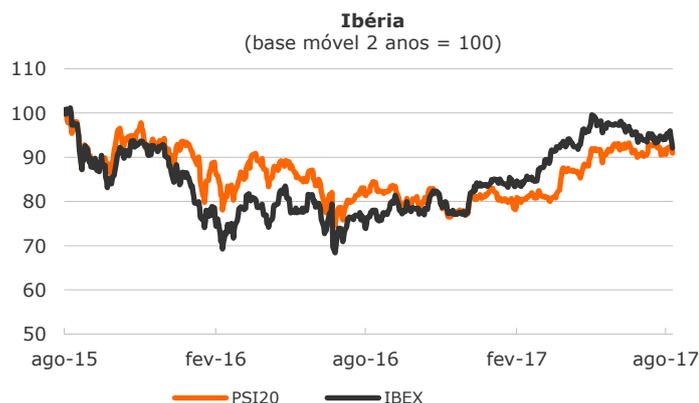
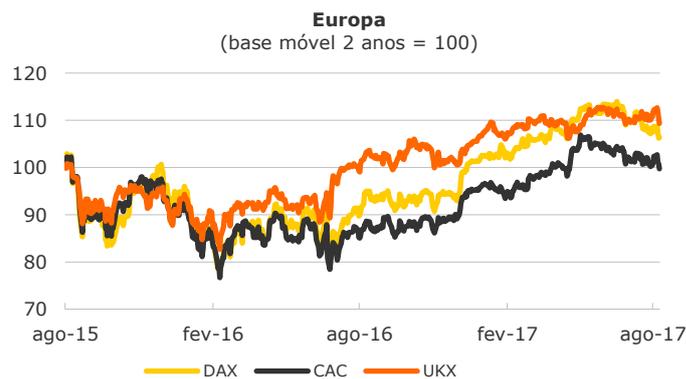
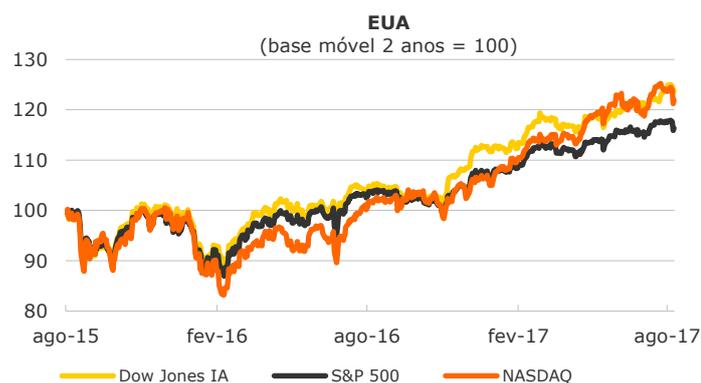


	11-ago	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	372.8	-	-10.1%	-6.7%	359.0	396.3	412.8
Trigo (USD/bu.)	463.3	-4.1%	-19.8%	-8.1%	435.3	509.8	553.8
Soja (USD/bu.)	932.3	-1.8%	-9.1%	-12.0%	933.5	973.8	962.3
Café (USD/lb.)	144.0	0.3%	10.5%	-7.5%	140.4	152.1	161.0
Açúcar (USD/lb.)	13.2	-6.4%	-1.6%	-34.0%	-	14.4	15.6
Algodão (USD/lb.)	68.7	-2.8%	1.4%	-7.4%	-	69.3	68.2

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	12,030	20-jun	12,952	9-nov	10,175	-2.2%	12.0%	4.8%
França	CAC 40	5,067	8-mai	5,442	16-set	4,311	-2.6%	12.5%	4.2%
Portugal	PSI 20	5,195	14-jun	5,359	14-nov	4,357	-1.1%	7.8%	11.0%
Espanha	IBEX 35	10,298	8-mai	11,184	19-ago	8,394	-3.4%	18.1%	10.1%
R. Unido	FTSE 100	7,321	2-jun	7,599	12-set	6,654	-2.5%	5.9%	2.5%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,412	8-mai	3,667	30-set	2,923	-2.7%	11.9%	3.7%
EUA									
	S&P 500	2,448	8-ago	2,491	4-nov	2,084	-1.2%	12.0%	9.3%
	Nasdaq Comp.	6,252	27-jul	6,461	4-nov	5,034	-1.6%	19.6%	16.1%
	Dow Jones	21,899	8-ago	22,179	4-nov	17,884	-0.9%	17.6%	10.8%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	19,730	20-jun	20,318	9-nov	16,112	-1.5%	17.9%	3.2%
Singapura	Straits Times	2,320	25-jul	2,453	9-nov	1,931	-3.2%	13.2%	14.5%
Hong-Kong	Hang Seng	26,884	9-ago	27,876	28-dez	21,489	-2.5%	19.1%	22.2%
Emergentes									
México	Mexbol	50,784	25-jul	51,772	18-nov	43,999	-1.1%	5.1%	11.3%
Argentina	Merval	21,353	29-mai	22,624	17-ago	15,152	-1.6%	39.4%	26.2%
Brasil	Bovespa	67,328	23-fev	69,488	13-set	56,459	0.6%	15.5%	11.8%
Rússia	RTSC Index	1,023	6-fev	1,197	11-ago	937	-0.4%	7.3%	-11.2%
Turquia	SE100	106,944	8-ago	110,322	2-dez	71,793	-1.5%	35.3%	36.9%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
14-ago	0:50	JP	PIB (q/q anualizado %)	2T P	2.5	1.0
	3:00	CN	Vendas a retalho (y/y %)	Jul	10.8	11.0
	3:00	CN	Investimento em activos fixos (y/y %)	Jul	8.6	8.6
	3:00	CN	Produção industrial (y/y %)	Jul	7.1	7.6
	9:30	PT	PIB (q/q %)	2T P	0.6	1.0
	9:30	PT	PIB (y/y %)	2T P	3.1	2.8
	10:00	EU	Produção industrial (m/m %)	Jun	-0.5	1.3
	10:00	EU	Produção industrial (y/y %)	Jun	2.8	4.0
	11:00	PT	Índice de custos laborais (y/y %)	2T	-	2.6
15-ago	5:30	JP	Produção industrial (y/y %)	Jun F	-	4.9
	7:00	DE	PIB (q/q %)	2T P	0.7	0.6
	7:00	DE	PIB (y/y %)	2T P	1.9	1.7
	9:30	GB	IPC (y/y %)	Jul	3.7	3.8
	13:30	US	Índice de preços das importações (m/m %)	Jul	0.1	-0.2
	13:30	US	Índice de preços das importações (y/y %)	Jul	-	1.5
	13:30	US	Vendas a retalho (m/m %)	Jul	0.4	-0.2
	15:00	US	Stocks das empresas (m/m %)	Jun	0.4	0.3
16-ago	9:00	IT	PIB (q/q %)	2T P	0.4	0.4
	9:00	IT	PIB (y/y %)	2T P	1.4	1.2
	9:30	GB	Taxa de desemprego (%)	Jul	-	2.3
	10:00	EU	PIB (q/q %)	2T P	0.6	0.6
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	11 Ago	-	3.0
	13:30	US	Início construção novas habitações (m/m %)	Jul	0.8	8.3
	13:30	US	Licenças construção de habitações (m/m %)	Jul	-2.0	9.2
17-ago	10:00	EU	Balança comercial (EUR milhões)	Jun	20.5	19704.8
	10:00	EU	IPC (m/m %)	Jul	-0.5	-0.5
	10:00	EU	IPC (y/y %)	Jul F	1.3	1.3
	10:00	EU	IPC core (y/y %)	Jul F	1.2	1.2
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	12 Ago	240.0	244.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	5 Ago	-	1951.0
	13:30	US	Ind. Sentim. Empres. - Fed Filadélfia (índice)	Ago	19.0	19.5
	14:15	US	Produção industrial (m/m %)	Jul	0.3	0.4
	14:15	US	Taxa utilização da capacidade instalada (%)	Jul	76.7	76.6
	15:00	US	Indicador avançado de actividade (m/m %)	Jul	0.3	0.6
	18-ago	7:00	DE	Índice de preços no produtor (m/m %)	Jul	0.0
7:00		DE	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jul	2.2	2.4
9:00		EU	Balança corrente (EUR mil milhões)	Jun	-	18.3
11:00		PT	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jul	-	2.7
15:00		US	Ind. Conf. Consumidor - Univ. Michigan (índice)	Ago P	94.0	93.4

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
7-ago	7:00	DE	Produção industrial (m/m %)	Jun	-1.1	1.2
	9:30	EU	Ind. Sent. Económico - Sentix (índice)	Ago	27.7	28.3
8-ago	0:50	JP	Balança comercial (JPY mil milhões)	Jun	518.5	-115.1
	7:00	DE	Balança comercial (EUR mil milhões)	Jun	22.3	22.0
	7:00	DE	Balança corrente (EUR mil milhões)	Jun	23.6	17.3
	7:00	DE	Exportações (m/m %)	Jun	-2.8	1.5
	7:00	DE	Importações (m/m %)	Jun	-4.5	1.3
	7:45	FR	Balança comercial (EUR mil milhões)	Jun	-4.7	-4.9
	-	CN	Balança comercial (USD mil milhões)	Jul	46.7	42.8
9-ago	2:30	CN	IPC (y/y %)	Jul	1.4	1.5
	9:00	IT	Produção industrial (y/y %)	Jun	5.3	2.8
	11:00	PT	Balança comercial (EUR mil milhões)	Jun	-1.0	-1.4
	11:00	PT	Taxa de desemprego (%)	2T	8.8	10.1
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	4 Ago	3.0	-2.8
	13:30	US	Produtividade da indústria e serviços (q/q %)	2T P	0.9	0.0
	13:30	US	Custos unitários de trabalho (q/q %)	2T P	0.6	2.2
	15:00	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Jun F	0.7	0.6
10-ago	7:45	FR	Produção industrial (y/y %)	Jun	2.6	3.2
	9:00	IT	Balança comercial (EUR mil milhões)	Jun	4.5	4.3
	9:30	GB	Produção industrial (y/y %)	Jun	0.3	-0.2
	9:30	GB	Balança comercial (GBP mil milhões)	Jun	-12.7	-11.9
	11:00	PT	IPC (m/m %)	Jul	-0.7	-0.4
	11:00	PT	IPC (y/y %)	Jul	0.9	0.9
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	5 Ago	244.0	240.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	29 Jul	1951.0	1968.0
	13:30	US	Índice de preços no produtor (m/m %)	Jul	-0.1	0.1
	13:30	US	Índice de preços no produtor (y/y %)	Jul	1.9	2.0
19:00	US	Relatório de execução orçamental	Jul	-42.9	-90.2	
11-ago	7:00	DE	IPC (m/m %)	Jul F	0.4	0.4
	7:00	DE	IPC (y/y %)	Jul F	1.7	1.7
	7:45	FR	IPC (m/m %)	Jul F	-0.3	-0.3
	7:45	FR	IPC (y/y %)	Jul F	0.7	0.7
	8:00	ES	IPC (m/m %)	Jul F	-0.7	-0.7
	8:00	ES	IPC (y/y %)	Jul F	1.5	1.5
	13:30	US	IPC (m/m %)	Jul	0.1	0.0
	13:30	US	IPC (y/y %)	Jul	1.7	1.6
	13:30	US	IPC core (y/y %)	Jul	1.7	1.7

Eventos em Agosto - Portugal

Data	Indicador	Período	Instituição
4-ago	Semana 1 Estatísticas do Turismo	2016	INE
9-ago	Semana 2 Estatísticas do Emprego Estatísticas do Comércio Internacional	2T17 Junho	INE INE
10-ago	IPC Índ.Prod., Empr., Remuner. e Horas Trab. Const. e O.Púb.	Julho 1S17	INE INE
14-ago	Semana 3 Contas Nacionais Trimestrais Actividade Turística	2T17 Junho	INE INE
18-ago	Índices de Preços na Produção Industrial Síntese Económica de Conjuntura Indicadores coincidentes	Julho Julho Julho	INE INE BdP
22-ago	Semana 4 Taxas de Juro Implícitas no Crédito à Habitação Boletim Estatístico	Julho Junho	INE BdP
25-ago	Execução Orçamental	Julho	DGO
29-ago	Semana 5 Índ.Vol.Neg., Emprego, Remun. e Horas Trabalh.Com.Ret.	Julho	INE
30-ago	Estimativas Mensais de Emprego e Desemprego	Julho	INE

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
