

Economias Desenvolvidas

	Taxa de Inflação			Saldo orçamental/PIB			Dívida pública/PIB			Necessidades Financ/PIB			Desemprego			Crescimento PIB		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
E.U.A.	1.3	2.3	2.2	-4.0	-4.0	-4.7	100.0	100.1	100.6	-2.1	-2.1	-2.4	4.9	4.6	4.4	1.6	2.2	2.5
Japão	-0.1	0.7	0.9	-4.7	-4.6	-4.1	242.5	243.5	244.5	3.8	3.8	3.9	3.1	3.0	2.9	1.0	1.3	1.0
UE	0.5	2.0	1.9	-1.7	-1.6	-1.5	85.1	84.8	83.6	2.3	2.1	2.2	8.5	8.0	7.7	1.9	2.0	1.9
UEM	0.2	1.7	1.4	-1.6	-1.4	-1.3	91.0	90.1	89.0	3.4	3.1	3.1	10.0	9.5	9.1	1.7	1.7	1.6
Alemanha	0.4	1.8	1.7	0.7	0.5	0.3	68.2	65.5	62.9	8.4	7.9	7.5	4.7	4.5	4.6	1.8	1.7	1.7
França	0.3	1.3	1.2	-3.4	-3.0	-2.9	96.4	97.1	97.6	-1.2	-1.4	-1.3	10.0	9.6	9.3	1.1	1.4	1.5
Itália	-0.1	1.5	1.3	-2.4	-2.3	-2.1	132.8	132.9	132.3	2.6	2.1	1.9	11.7	11.6	11.3	1.0	0.9	0.8
Espanha	-0.3	2.2	1.4	-4.5	-3.3	-2.8	99.6	99.2	98.8	2.0	1.7	1.7	19.6	17.7	16.3	3.1	2.6	2.1
Holanda	0.1	1.4	1.5	0.0	0.3	0.6	62.6	60.5	58.1	8.4	8.5	8.3	6.2	5.4	5.1	2.1	2.1	1.8
Bélgica	1.8	2.2	1.7	-2.7	-2.1	-2.0	106.1	105.3	104.2	0.5	1.1	1.2	7.9	7.5	7.3	1.2	1.5	1.6
Áustria	1.0	1.9	1.7	-1.6	-1.2	-0.9	84.3	81.9	80.1	2.0	2.0	2.1	6.0	5.9	5.9	1.5	1.7	1.5
Finlândia	0.4	1.2	1.4	-2.0	-2.0	-1.7	63.6	65.0	65.9	-1.1	-1.3	-1.1	8.8	8.5	8.2	1.4	1.6	1.5
Grécia	0.0	1.1	0.9	-0.6	-1.4	-0.8	180.0	178.9	176.2	-0.3	-0.3	-0.2	23.6	22.4	21.3	0.0	1.3	2.2
Irlanda	-0.3	0.8	1.1	-0.7	-0.5	-0.3	75.3	73.8	72.1	4.7	4.7	4.5	7.9	6.8	6.4	5.0	3.8	2.9
Reino Unido	0.6	2.7	2.6	-2.9	-3.1	-2.7	88.0	87.5	91.7	-4.4	-3.2	-2.7	4.9	5.0	5.4	1.8	1.7	1.2
Suécia	1.0	1.6	1.6	0.1	0.2	0.4	41.3	39.7	38.3	4.7	5.1	5.1	6.9	6.7	6.6	3.2	2.7	2.4
Dinamarca	0.1	1.2	1.4	-1.1	-1.2	-0.7	38.0	37.7	37.2	8.1	7.9	7.9	6.1	5.8	5.7	1.2	1.6	1.8
Luxemburgo	0.0	2.0	1.7	1.6	0.4	0.4	20.3	22.3	23.1	4.7	4.7	4.9	6.3	6.0	6.0	4.1	4.1	3.9
Suíça	-0.4	0.5	0.7	0.2	0.2	0.2	40.8	39.6	38.9	10.5	10.3	10.0	3.6	3.2	3.1	1.3	1.4	1.7
Portugal	0.6	1.5	1.4	-1.6	-1.8	-1.6	130.4	128.2	125.8	1.5	1.3	1.4	11.1	9.9	9.2	1.4	2.0	1.6

Fontes: média simples de previsões mais recentes da OCDE, UE, FMI, BdP, Economist e outras instituições.

Nota: O uso de médias de várias previsões pode gerar valores incongruentes entre si.

Mercados Emergentes

	Taxa de inflação			Crescimento PIB			Taxa de Desemprego			Dívida pública / PIB			Saldo Orçamental/ PIB			BTC/PIB			Dívida Externa/PIB		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Brasil	3.6	4.2	4.3	0.5	2.1	2.5	13.1	12.9	12.1	81.5	85.8	88.6	-8.3	-7.2	-6.6	-1.0	-1.5	-1.7	32.2	31.7	30.7
México	5.8	3.8	3.3	2.1	2.2	2.4	3.6	3.8	-	54.8	54.8	54.6	-1.7	-2.3	-	-2.0	-2.2	-2.6	48.0	48.4	48.6
Argentina	24.7	15.9	11.5	2.8	3.0	3.2	8.2	7.9	-	49.4	49.2	47.7	-5.9	-5.3	-	-3.1	-3.2	-3.4	32.5	33.8	34.5
Chile	2.6	3.0	3.4	1.4	2.5	3.0	6.9	6.8	-	24.8	27.4	29.2	-3.0	-2.8	-	-1.4	-1.5	-1.8	68.3	69.0	69.3
R. Checa	2.3	2.1	2.1	3.1	2.8	2.5	4.3	3.9	4.1	35.2	33.2	31.2	-0.2	-0.4	-0.4	1.0	0.5	0.9	84.0	76.9	71.6
Polónia	1.9	2.1	2.5	3.8	3.3	3.1	7.4	6.7	6.0	54.3	53.9	53.5	-2.8	-2.9	-2.8	-0.6	-0.9	-1.3	69.6	66.7	63.8
Hungria	2.4	2.9	3.0	3.7	3.3	2.9	4.2	4.0	4.0	73.1	71.8	70.8	-2.4	-2.4	-2.5	3.5	2.9	2.7	88.2	79.6	72.7
Russia	4.3	4.1	4.0	1.5	1.6	1.8	5.3	5.2	5.2	17.4	17.8	18.3	-2.1	-1.5	-0.9	2.3	2.2	1.9	35.9	35.0	34.6
China	1.7	2.2	2.3	6.7	6.4	6.2	4.0	4.1	4.1	37.5	38.3	39.2	-3.6	-3.5	-3.6	1.7	1.6	1.7	12.8	12.8	13.0

Fonte: Bloomberg; IIF; FMI.

Nota: Média de previsões de várias instituições de research consultadas pela Bloomberg.

Previsões Económicas BPI - EUA&UEM

	PIB			Taxa de Inflação*		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
EUA	1.5%	2.1%	2.2%	1.3%	1.9%	2.0%
Zona Euro	1.7%	2.2%	2.0%	0.2%	1.6%	1.6%

Fonte: Eurostat, Reuters, previsões do Banco BPI/CaixaBank research.

Nota: * Taxa de Variação Média; IPCH para a Zona Euro.

Indica-se a laranja, as alterações recentes.

Previsões Económicas BPI - Portugal

	2016	2017	2018
Consumo privado	2.3	2.1	1.7
Consumo público	0.5	-0.2	0.2
Formação Bruta de Capital	0.1	10.0	5.6
Exportações	4.4	7.2	4.3
Importações	4.5	7.6	4.4
PIB	1.4	2.7	2.1
Défice Orçamental (PDE)	2.0	1.6	1.6
Taxa de inflação média	0.6	1.4	1.5
Taxa média de desemprego	11.1	9.3	8.4

PREVISÕES

Taxas de Câmbio

08.Set.17

	Taxa actual	...a 1 mês	...a 3 meses	...a 6 meses	...a 1 ano
EUR/USD	1.19	1.17	1.17	1.18	1.16
EUR/USD (Prev. BPI)	-	1.17	1.16	1.15	1.16
USD/JPY	108.75	111.00	112.00	114.00	109.00
USD/JPY (Prev. BPI)	-	111.40	113.00	112.80	112.30
EUR/JPY	129.85	130.00	131.00	131.00	127.00
EUR/JPY (Prev. BPI)	-	130.34	131.08	129.72	130.27
EUR/GBP	0.91	0.90	0.91	0.91	0.92
EUR/GBP (Prev. BPI)	-	0.91	0.91	0.93	0.93
EUR/CHF	1.14	1.13	1.14	1.14	1.13
EUR/CHF (Prev. BPI)	-	1.15	1.15	1.15	1.15

Fonte: BPI, várias instituições de research.

Nota: projecções do BPI em confronto com média de previsões de outras instituições financeiras.

Taxas de Juro

08.Set.17

	Taxas de Juro					Spreads equivalentes face às taxas americanas				
	Taxa actual	...a 1 mês	...a 3 meses	...a 6 meses	...a 1 ano	Spread actual	...a 1 mês	...a 3 meses	...a 6 meses	...a 1 ano
Taxas de juro 3 M										
EUR	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.31%	-0.24%	-165	-170	-189	-201	-231
EUR (Prev. BPI)	-	-0.30%	-0.30%	-0.30%	-0.23%	-	-176	-191	-208	-236
USD	1.32%	1.37%	1.56%	1.70%	2.07%	-	-	-	-	-
USD (Prev. BPI)	-	1.46%	1.61%	1.78%	2.13%	-	-	-	-	-
JPY	-0.03%	-0.02%	-0.02%	-0.01%	-0.01%	-135	-139	-158	-171	-208
JPY (Prev. BPI)	-	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	-	-146	-161	-177	-212
GBP	0.28%	0.34%	0.34%	0.36%	0.45%	-103	-103	-122	-134	-162
GBP (Prev. BPI)	-	0.34%	0.34%	0.36%	0.45%	-	146	161	177	212
CHF	-0.73%	-0.75%	-0.75%	-0.75%	-0.75%	-204	-212	-231	-245	-282
CHF (Prev. BPI)	-	-0.75%	-0.75%	-0.75%	-0.75%	-	112	127	142	168
Taxas de juro 10 A										
POR	2.86%	3.16%	3.15%	3.17%	3.36%	79	89	63	53	51
POR (Prev. BPI)	-	3.16%	3.15%	3.17%	3.36%	-	63	30	11	-12
ALE	0.35%	0.46%	0.66%	0.77%	0.96%	-172	-181	-186	-187	-189
ALE (Prev. BPI)	-	0.56%	0.60%	0.67%	0.96%	-	-197	-225	-239	-252
EUA	2.07%	2.27%	2.52%	2.64%	2.85%	-	-	-	-	-
EUA (Prev. BPI)	-	2.53%	2.85%	3.06%	3.48%	-	-	-	-	-
JAP	0.01%	0.03%	0.07%	0.08%	0.10%	-205	-224	-245	-256	-275
JAP (Prev. BPI)	-	0.08%	0.08%	0.09%	0.12%	-	-245	-277	-297	-336
RU	1.01%	1.11%	1.29%	1.43%	1.59%	-106	-116	-123	-121	-126
RU (Prev. BPI)	-	1.10%	1.25%	1.40%	1.50%	-	245	277	297	336
SUI	-0.14%	-0.05%	0.09%	0.15%	0.32%	-221	-232	-243	-249	-253
SUI (prev. BPI)	-	-0.05%	0.09%	0.15%	0.32%	-	258	276	291	316

Fonte: BPI, várias instituições de research.

Nota: projecções do BPI em confronto com média de previsões de outras instituições financeiras.

Taxas Directoras dos Principais Bancos Centrais

	Taxa de referência	Nível em 31-Dez-16	Nível actual 08-Set-17	Data da última alteração	Data do anúncio da próxima decisão	Previsão BPI
Bancos Centrais G-7						
Reserva Federal dos EUA 1*	<i>Fed Funds Rate</i>	0.5%-0.75%	1%-1.25%	14-Jun-17 (+25/+25 pb)	20-set-17	Sem alteração
Banco Central Europeu 2*	<i>Minimum Bid Refi Rate</i>	0.00%	0.00%	10-Mar-16 (-5 pb)	26-out-17	Sem alteração
Banco do Japão 3*	<i>Balance Rate</i>	-0.10%	-0.10%	29-Jan-16 (-10 pb)	21-set-17	-
Banco do Canadá	<i>O/N Lending Rate</i>	0.50%	1.00%	6-Set-17 (+25 pb)	25-out-17	-
Banco de Inglaterra	<i>Repo Rate</i>	0.25%	0.25%	4-Ago-16 (-25 pb)	14-set-17	Sem alteração
Outros Bancos Centrais						
Banco Nacional da Suíça	<i>Libor 3M do CHF</i>	-0.0075	-0.75%	15-Jan-2015 (-50 p.b)	14-set-17	Sem alteração
Riksbank (Suécia)	<i>Repo Rate</i>	0.50%	-0.50%	17-Fev-16 (-15 bp)	25-out-17	-
Norges Bank (Noruega)	<i>Key Policy Rate</i>	0.50%	0.50%	17-Mar-16 (+25 pb)	21-set-17	-
Banco Nacional da Dinamarca	<i>Lending Rate</i>	0.05%	0.05%	20-Jan-15 (-15 pb)	-	-
Reserve Bank (Austrália)	<i>Cash Rate</i>	1.50%	1.50%	2-Ago-16 (-25 pb)	03-out-17	-
América Latina						
BACEN (Brasil)	<i>Selic</i>	13.75%	8.25%	6-Set17 (-100 bp)	25-out-17	-
BANXICO (México)	<i>O/N Interbank Funding Rate</i>	5.75%	7.00%	22-Jun-17 (+25 pb)	28-set-17	-
Europa de Leste						
NBP (Polónia)	Taxa de intervenção - 14 dias	1.50%	1.50%	04-Mar-15 (-50 pb)	04-out-17	-
NBH (Hungria)	<i>Repo Rate - 2 semanas</i>	0.90%	0.90%	25-Mai-16 (-15pb)	19-set-17	-
CNB (República Checa)	<i>Repo Rate - 2 semanas</i>	0.05%	0.25%	4-Ago-17 (+20 pb)	27-set-17	-

Fonte: Bloomberg.

Notas: 1*Normalmente as alterações de taxas são anunciadas nas datas dos FOMC. No entanto poderão ser criadas reuniões intermédias, e as taxas poderão ser alteradas em qualquer altura.

2*De acordo com o BCE, apenas a 1ª reunião de cada mês serve para anunciar alterações na sua política monetária. No entanto, existe a possibilidade de poder alterar essa mesma política em qualquer altura.

3*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. A taxa actual apresentada refere-se à taxa efectiva.

4*Sem datas pré-marcadas, podendo ser alterada em qualquer altura.

PREVISÕES

Taxas de Câmbio dos Mercados Emergentes

06.Set.17

	Taxa actual	...a 1 mês	...a 3 meses	...a 6 meses	...a 1 ano
Taxas de câmbio					
USD/BRL	3.11	3.20	3.25	3.30	3.30
USD/MXN	17.80	18.00	18.00	18.20	18.39
USD/ARS	17.22	17.75	18.00	18.22	n.a.
EUR/CZK	26.11	26.00	26.00	25.80	25.65
EUR/PLN	4.25	4.25	4.22	4.20	4.17
EUR/HUF	306.60	308.00	308.00	308.00	311.00
USD/RUB	57.26	59.00	59.75	59.00	59.50
USD/CNY	6.52	6.75	6.74	6.81	6.71

Fonte: Média de previsões de várias instituições de research.

Legenda: BRL - Real do Brasil
 PLN - Zloty da Polónia
 MXN - Peso Mexicano
 HUF - Forint da Hungria

ARS - Peso Argentino
 RUB - Rublo da Rússia
 CZK - Coroa Checa
 CNY - Renminbi/Yuan da China

Taxas de Juro e Spreads dos Mercados Emergentes

06.Set.17

	Taxas de juro					Spreads equivalentes face às taxas americanas 2)				
	Taxa actual	...a 1 mês	...a 3 meses	...a 6 meses	...a 1 ano	Spread actual	...a 1 mês	...a 3 meses	...a 6 meses	...a 1 ano
Taxas de juro de curto-prazo										
BRL	9.25%	8.30%	7.65%	7.55%	7.45%	793	693	609	585	538
MXN	7.00%	7.00%	7.00%	6.95%	6.55%	568	563	544	525	448
ARS	18.87%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1755	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CZK	0.46%	0.48%	0.54%	0.64%	0.86%	-86	-89	-102	-106	-121
PLN	1.63%	1.73%	1.73%	1.73%	1.86%	31	36	17	3	-21
HUF	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.95%	-42	-47	-66	-80	-112
RUB	10.00%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	868	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CNY	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	303	298	279	265	228
Taxas de juro 10 A										
BRL	9.82%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	269	-	-	-	-
MXN	6.85%	7.00%	7.13%	7.30%	7.20%	186	-	-	-	-
ARS	7.11%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	394	-	-	-	-
CZK	0.96%	1.05%	1.13%	1.30%	1.52%	61	-	-	-	-
PLN	3.17%	3.36%	3.57%	3.81%	4.02%	283	-	-	-	-
HUF	2.90%	3.12%	3.30%	3.37%	3.48%	256	-	-	-	-
RUB	10.18%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	147	-	-	-	-
CNY	3.67%	3.59%	3.56%	3.57%	3.59%	333	-	-	-	-

Fonte: Média de previsões de várias instituições de research.

Notas: A taxa de juro de curto prazo apresentada para o Brasil é a taxa Selic, para o México é a taxa overnight, para a Hungria é a base rate e para a China é a taxa de empréstimo fixada pelo banco central.

Os spreads de dívida de longo prazo de CZK, PLN, HUF e CNY resultam da comparação directa entre a yield do benchmark dos Bunds a 10 anos e a yield aqui apresentada. Os spreads de dívida de longo prazo de BRL, ARS, MXN e RUB são os calculados pela JP Morgan nos índices EMBI.