

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	2.1	2.0	-4.2	-4.3	-4.4	91.5	91.9	93.0	-2.4	-2.5	-2.5	4.9	4.5	4.1	1.5	2.2	2.5
Japão	-0.1	0.5	0.8	-4.6	-4.4	-3.9	228.8	227.2	226.0	3.8	3.8	4.0	3.1	2.9	2.8	1.0	1.6	1.3
UE	0.2	1.7	1.6	-1.7	-1.2	-1.1	84.8	83.5	81.6	2.0	2.1	2.1	8.6	7.8	7.3	2.0	2.4	2.2
UEM	0.2	1.5	1.4	-1.5	-1.2	-1.1	90.4	89.1	87.6	3.4	3.1	3.0	10.0	9.1	8.5	1.8	2.2	2.0
Alemanha	0.4	1.7	1.6	0.8	0.9	0.8	68.2	65.2	62.0	8.3	7.8	7.5	4.5	4.1	3.9	1.9	2.1	2.1
França	0.3	1.1	1.3	-3.4	-2.9	-2.7	96.3	97.1	97.1	-1.2	-1.5	-1.2	10.0	9.4	9.0	1.1	1.7	1.8
Itália	-0.1	1.4	1.1	-2.4	-2.2	-1.8	132.4	132.5	131.3	2.6	2.5	2.2	11.7	11.3	10.9	1.0	1.4	1.2
Espanha	-0.3	2.0	1.4	-4.5	-3.2	-2.5	99.2	98.8	97.5	1.9	1.9	2.0	19.6	17.2	15.5	3.3	3.1	2.5
Holanda	0.1	1.4	1.6	0.4	0.8	0.9	62.1	58.4	55.5	8.7	9.5	9.2	6.0	5.0	4.5	2.2	3.0	2.3
Bélgica	1.8	2.3	1.6	-2.6	-1.9	-1.8	105.9	104.3	103.1	-0.1	-0.4	-0.1	7.9	7.4	7.2	1.3	1.7	1.7
Áustria	1.0	2.0	1.8	-1.6	-1.0	-0.8	83.9	80.1	78.0	2.0	2.0	2.3	6.0	5.5	5.4	1.5	2.6	2.0
Finlândia	0.4	0.9	1.3	-1.8	-1.5	-1.2	63.3	63.5	63.6	-1.0	-0.5	-0.2	8.8	8.6	8.2	1.8	2.7	2.1
Grécia	-0.1	1.2	0.9	0.6	-0.6	-0.2	180.4	177.4	174.1	-0.7	-0.6	-0.7	23.6	21.9	20.3	-0.1	1.4	2.3
Irlanda	-0.1	0.7	1.3	-0.7	-0.4	-0.1	73.7	71.2	69.3	3.6	3.7	3.6	7.9	6.2	5.7	5.1	4.1	3.4
Reino Unido	0.7	2.7	2.6	-2.8	-2.8	-2.7	87.4	86.7	86.1	-5.1	-4.3	-3.9	4.9	4.4	4.4	1.8	1.5	1.2
Suécia	1.1	1.8	1.8	1.0	1.0	1.1	42.0	39.5	37.7	4.7	4.5	4.4	6.9	6.7	6.5	3.2	3.0	2.6
Dinamarca	0.2	1.1	1.4	-0.8	-0.9	-0.7	37.7	37.3	37.1	8.0	8.1	8.0	6.2	5.9	5.7	1.6	1.9	2.0
Luxemburgo	0.0	1.9	1.6	1.6	0.6	0.5	20.5	22.6	22.7	4.8	4.7	4.9	6.3	6.0	5.7	3.6	3.9	3.8
Suíça	-0.4	0.5	0.7	0.3	0.3	0.3	37.2	37.3	36.3	10.4	10.1	9.9	3.6	3.1	3.0	1.4	1.0	1.7
Portugal	0.7	1.4	1.4	-1.4	-1.4	-1.1	129.5	126.2	123.5	1.2	0.9	1.0	10.8	9.0	8.1	1.6	2.5	2.1

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	3.5	3.9	4.3	0.8	2.5	2.5	12.8	12.1	10.5	83.4	87.7	91.2	-8.0	-7.0	-5.3	-0.6	-1.4	-1.5	32.2	31.7	30.7
México	6.0	3.9	3.3	2.1	2.2	2.4	3.5	3.6	3.4	53.3	52.4	52.4	-1.4	-2.4	-2.4	-1.7	-2.0	-2.3	48.0	48.4	48.6
Argentina	25.0	17.6	12.0	2.8	3.2	3.1	8.4	8.0	8.8	53.4	52.0	50.7	-6.2	-5.5	-4.7	-3.8	-4.2	-3.6	32.5	33.8	34.5
Chile	2.3	2.9	3.0	1.5	2.6	2.9	6.8	6.6	-	24.9	27.6	29.4	-3.0	-2.8	-	-1.5	-1.6	-1.7	68.3	69.0	69.3
R. Checa	2.4	2.2	2.1	4.4	3.3	2.9	3.9	3.7	3.7	34.5	32.5	30.4	0.3	0.1	-0.2	0.8	0.5	0.4	84.0	76.9	71.6
Polónia	1.9	2.3	2.5	4.2	3.8	3.4	7.1	6.5	6.2	54.2	53.8	53.5	-2.3	-2.7	-2.9	-0.5	-0.8	-1.1	69.6	66.7	63.8
Hungria	2.3	2.7	3.0	3.7	3.5	3.0	4.2	4.0	4.0	72.9	71.3	70.2	-2.4	-2.4	-2.4	3.8	3.0	2.8	88.2	79.6	72.7
Russia	3.7	3.8	4.0	1.8	1.8	1.7	5.2	5.2	5.0	17.4	17.7	18.2	-2.1	-1.4	-0.9	2.2	2.0	1.7	35.9	35.0	34.6
China	1.6	2.3	2.2	6.8	6.4	6.2	4.0	4.0	4.0	47.6	50.8	53.9	-3.7	-3.5	-3.9	1.4	1.3	1.1	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%	2.2%	2.4%	1.3%	2.1%	2.2%
Zona Euro	1.8%	2.3%	2.2%	0.2%	1.6%	1.5%

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	2.1	2.2	2.0
Consumo público	0.6	-0.2	0.1
Formação Bruta de Capital Fixo	1.6	8.7	3.9
Exportações	4.1	7.2	4.4
Importações	4.1	7.3	4.2
PIB	1.5	2.7	2.2
Défice Orçamental (PDE)	2.0	1.4	1.3
Taxa de inflação média	0.6	1.6	1.7
Taxa média de desemprego	11.1	9.0	7.9

PREVISÕES

Taxas de Câmbio

20.Dez.17

	Taxa actual	...a 1 mês	...a 3 meses	...a 6 meses	...a 1 ano
EUR/USD	1.18	1.17	1.17	1.18	1.22
EUR/USD (Prev. BPI)	-	1.17	1.16	1.15	1.18
USD/JPY	113.20	113.00	114.00	114.50	114.00
USD/JPY (Prev. BPI)	-	112.90	112.75	112.50	112.00
EUR/JPY	134.10	133.00	133.00	134.00	135.50
EUR/JPY (Prev. BPI)	-	132.10	131.20	129.80	131.60
EUR/GBP	0.88	0.89	0.89	0.90	0.89
EUR/GBP (Prev. BPI)	-	0.88	0.88	0.87	0.86
EUR/CHF	1.17	1.16	1.16	1.17	1.18
EUR/CHF (Prev. BPI)	-	1.16	1.16	1.17	1.18

Fonte: BPI, várias instituições de research.

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

Taxas de Juro

20.Dez.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%	-0.32%	-0.30%	-0.21%	-197	-189	-204	-220	-239
EUR (Prev. BPI)	-	-0.33%	-0.33%	-0.32%	-0.32%	-	-191	-206	-227	-272
USD	1.64%	1.56%	1.72%	1.90%	2.18%	-	-	-	-	-
USD (Prev. BPI)	-	1.58%	1.73%	1.95%	2.40%	-	-	-	-	-
JPY	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.00%	-166	-158	-174	-192	-218
JPY (Prev. BPI)	-	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	-	-139	-154	-176	-221
GBP	0.51%	0.55%	0.58%	0.65%	0.80%	-113	-101	-114	-125	-138
GBP (Prev. BPI)	-	0.55%	0.58%	0.65%	0.80%	-	139	154	176	221
CHF	-0.76%	-0.76%	-0.76%	-0.74%	-0.72%	-240	-232	-248	-264	-290
CHF (Prev. BPI)	-	-0.76%	-0.76%	-0.74%	-0.72%	-	103	115	130	160
Taxas de juro 10 A										
POR	1.76%	1.83%	1.89%	1.98%	2.20%	-71	-51	-56	-59	-62
POR (Prev. BPI)	-	1.83%	1.89%	1.98%	2.20%	-	-64	-72	-85	-105
ALE	0.40%	0.51%	0.66%	0.79%	1.02%	-207	-183	-179	-178	-180
ALE (Prev. BPI)	-	0.48%	0.54%	0.63%	0.85%	-	-199	-207	-220	-240
EUA	2.47%	2.34%	2.45%	2.57%	2.82%	-	-	-	-	-
EUA (Prev. BPI)	-	2.47%	2.61%	2.83%	3.25%	-	-	-	-	-
JAP	0.06%	0.03%	0.06%	0.07%	0.08%	-242	-231	-239	-250	-274
JAP (Prev. BPI)	-	6.00%	0.06%	0.07%	0.08%	-	353	-255	-276	-317
RU	1.25%	1.33%	1.40%	1.48%	1.69%	-122	-101	-105	-109	-113
RU (Prev. BPI)	-	1.33%	1.40%	1.48%	1.69%	-	-353	255	276	317
SUI	-0.07%	-0.01%	0.10%	0.19%	0.34%	-255	-235	-235	-238	-248
SUI (prev. BPI)	-	-0.01%	0.10%	0.19%	0.34%	-	248	251	264	291

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 20-Dez-17	Data da última alteração	Data do anúncio da próxima decisão
Bancos Centrais G-7					
Reserva Federal dos EUA 1*	<i>Fed Funds Rate</i>	0.5%-0.75%	1.25%-1.5%	13-Dez-17 (+25/+25 pb)	31-jan-18
Banco Central Europeu 2*	<i>Minimum Bid Refi Rate</i>	0.00%	0.00%	10-Mar-16 (-5 pb)	25-jan-18
Banco do Japão 3*	<i>Balance Rate</i>	-0.10%	-0.10%	29-Jan-16 (-10 pb)	21-dez-17
Banco do Canadá	<i>O/N Lending Rate</i>	0.50%	1.00%	6-Set-17 (+25 pb)	17-jan-18
Banco de Inglaterra	<i>Repo Rate</i>	0.25%	0.50%	2-Nov-17 (+25 pb)	08-fev-18
Outros Bancos Centrais					
Banco Nacional da Suíça	<i>Libor 3M do CHF</i>	-0.0075	-0.75%	15-Jan-2015 (-50 p.b)	15-mar-18
Riksbank (Suécia)	<i>Repo Rate</i>	0.50%	-0.50%	17-Fev-16 (-15 bp)	13-fev-17
Norges Bank (Noruega)	<i>Key Policy Rate</i>	0.50%	0.50%	17-Mar-16 (+25 pb)	25-jan-18
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)	06-fev-18
América Latina					
BACEN (Brasil)	<i>Selic</i>	13.75%	7.00%	6-Dez17 (-50 bp)	07-fev-18
BANXICO (México)	<i>O/N Interbank Funding Rate</i>	5.75%	7.25%	14-Dez-17 (+25 pb)	08-fev-18
Europa de Leste					
NBP (Polónia)	Taxa de intervenção - 14 dias	1.50%	1.50%	04-Mar-15 (-50 pb)	10-jan-18
NBH (Hungria)	<i>Repo Rate - 2 semanas</i>	0.90%	0.90%	25-Mai-16 (-15pb)	30-jan-18
CNB (República Checa)	<i>Repo Rate - 2 semanas</i>	0.05%	0.50%	2-Nov-17 (+25 pb)	21-dez-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

15.Dez.17

	Taxa actual	...a 1 mês	...a 3 meses	...a 6 meses	...a 1 ano
Taxas de câmbio					
USD/BRL	3.31	3.22	3.28	3.30	3.30
USD/MXN	19.08	18.90	19.00	19.00	18.75
USD/ARS	17.51	17.75	18.00	18.30	18.79
EUR/CZK	25.68	25.50	25.40	25.20	25.00
EUR/PLN	4.21	4.23	4.20	4.19	4.14
EUR/HUF	314.02	310.50	311.00	311.00	310.00
USD/RUB	58.55	58.73	58.75	58.47	59.00
USD/CNY	6.60	6.65	6.65	6.65	6.60

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

20.Dez.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	7.00%	7.10%	6.90%	6.90%	7.25%	536	554	518	500	507
MXN	7.25%	7.00%	7.00%	6.90%	6.45%	561	544	528	500	427
ARS	22.37%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2073	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CZK	0.76%	0.63%	0.75%	0.89%	1.03%	-88	-93	-97	-101	-115
PLN	1.62%	1.72%	1.73%	1.74%	1.93%	-2	16	1	-16	-25
HUF	0.90%	0.90%	0.90%	0.95%	1.15%	-74	-66	-82	-95	-103
RUB	9.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	761	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CNY	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	271	279	263	245	217
Taxas de juro 10 A										
BRL	10.33%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	243	-	-	-	-
MXN	7.44%	7.04%	7.20%	7.35%	7.30%	187	-	-	-	-
ARS	7.06%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	360	-	-	-	-
CZK	1.57%	1.21%	1.34%	1.50%	1.71%	127	-	-	-	-
PLN	3.22%	3.29%	3.48%	3.61%	3.95%	292	-	-	-	-
HUF	2.04%	3.03%	3.16%	3.31%	3.48%	175	-	-	-	-
RUB	10.46%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	160	-	-	-	-
CNY	3.88%	3.63%	3.61%	3.60%	3.57%	358	-	-	-	-

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.