

## Economias Desenvolvidas

|             | Taxa de Inflação |      |      | Saldo orçamental/<br>PIB |      |      | Dívida pública/PIB |       |       | Necessidades<br>Financ./PIB |      |      | Desemprego |      |      | Crescimento PIB |      |      |
|-------------|------------------|------|------|--------------------------|------|------|--------------------|-------|-------|-----------------------------|------|------|------------|------|------|-----------------|------|------|
|             | 2013             | 2014 | 2015 | 2013                     | 2014 | 2015 | 2013               | 2014  | 2015  | 2013                        | 2014 | 2015 | 2013       | 2014 | 2015 | 2013            | 2014 | 2015 |
| E.U.A.      | 1.5              | 1.8  | 2.0  | -5.8                     | -5.0 | -4.2 | 95.9               | 98.0  | 97.7  | -2.4                        | -2.3 | -2.6 | 7.4        | 6.3  | 5.7  | 2.1             | 2.2  | 3.1  |
| Japão       | 0.4              | 2.8  | 1.9  | -8.9                     | -7.6 | -6.2 | 229.4              | 231.4 | 233.5 | 0.7                         | 0.4  | 0.8  | 4.0        | 3.7  | 3.6  | 1.5             | 1.0  | 1.1  |
| UE          | 1.6              | 0.7  | 1.2  | -3.2                     | -3.0 | -2.7 | 87.1               | 88.1  | 88.3  | 1.4                         | 1.4  | 1.5  | 10.8       | 10.3 | 10.0 | 0.1             | 1.3  | 1.6  |
| UEM         | 1.4              | 0.5  | 1.0  | -3.0                     | -2.7 | -2.3 | 94.1               | 95.6  | 95.3  | 2.5                         | 2.6  | 2.6  | 11.9       | 11.6 | 11.2 | -0.4            | 0.8  | 1.2  |
| Alemanha    | 1.6              | 1.0  | 1.5  | 0.0                      | 0.1  | 0.1  | 78.2               | 76.0  | 72.7  | 7.1                         | 6.9  | 6.5  | 5.8        | 5.6  | 5.6  | 0.2             | 1.5  | 1.5  |
| França      | 1.0              | 0.7  | 1.0  | -4.2                     | -4.2 | -3.6 | 92.5               | 95.4  | 97.3  | -1.6                        | -1.5 | -1.4 | 10.3       | 10.3 | 10.2 | 0.4             | 0.4  | 0.9  |
| Itália      | 1.3              | 0.2  | 0.5  | -2.9                     | -2.9 | -2.6 | 132.0              | 135.6 | 136.0 | 0.9                         | 1.3  | 1.4  | 12.2       | 12.7 | 12.4 | -1.9            | -0.3 | 0.6  |
| Espanha     | 1.5              | 0.1  | 0.6  | -7.0                     | -5.6 | -4.8 | 93.5               | 98.8  | 101.8 | 0.8                         | 0.7  | 0.8  | 26.2       | 25.0 | 24.0 | -1.2            | 1.2  | 1.7  |
| Holanda     | 2.6              | 0.6  | 1.1  | -2.4                     | -2.8 | -2.2 | 71.6               | 72.8  | 72.8  | 10.1                        | 9.9  | 9.7  | 7.2        | 7.6  | 7.4  | -0.7            | 0.7  | 1.4  |
| Bélgica     | 1.2              | 0.8  | 1.2  | -2.7                     | -2.6 | -2.2 | 102.0              | 102.7 | 102.7 | -1.8                        | -0.8 | -0.5 | 8.4        | 8.5  | 8.3  | 0.2             | 1.1  | 1.3  |
| Áustria     | 2.1              | 1.6  | 1.7  | -1.7                     | -2.8 | -1.6 | 75.9               | 81.5  | 80.6  | 2.6                         | 2.9  | 3.1  | 4.9        | 5.1  | 5.0  | 0.3             | 1.1  | 1.7  |
| Finlândia   | 2.2              | 1.3  | 1.4  | -2.3                     | -2.4 | -1.8 | 56.8               | 60.0  | 61.6  | -1.3                        | -1.0 | -0.7 | 8.3        | 8.5  | 8.4  | -1.3            | -0.1 | 1.0  |
| Grécia      | -0.9             | -1.0 | -0.1 | -10.4                    | -2.3 | -1.3 | 175.1              | 176.8 | 173.8 | 0.3                         | 0.3  | 0.5  | 27.4       | 26.9 | 25.7 | -3.8            | 0.2  | 2.1  |
| Irlanda     | 0.6              | 0.5  | 1.1  | -6.9                     | -4.0 | -2.2 | 122.0              | 115.5 | 112.9 | 4.9                         | 5.2  | 5.4  | 13.1       | 11.3 | 10.2 | 0.1             | 3.7  | 2.9  |
| Reino Unido | 2.6              | 1.7  | 1.9  | -5.7                     | -4.8 | -3.5 | 90.4               | 92.1  | 93.1  | -4.4                        | -4.0 | -3.6 | 7.6        | 6.4  | 5.7  | 1.7             | 3.1  | 2.8  |
| Suécia      | 0.1              | 0.2  | 1.3  | -1.7                     | -1.8 | -1.1 | 39.7               | 40.8  | 40.3  | 6.5                         | 6.0  | 5.9  | 8.0        | 8.0  | 7.6  | 1.5             | 2.3  | 2.7  |
| Dinamarca   | 0.7              | 0.7  | 1.3  | -0.8                     | -1.2 | -2.3 | 44.8               | 45.0  | 46.6  | 7.1                         | 6.8  | 6.5  | 7.0        | 6.8  | 6.6  | 0.3             | 1.2  | 1.8  |
| Luxemburgo  | 1.7              | 1.1  | 2.1  | 0.0                      | -0.2 | -0.8 | 23.3               | 23.7  | 25.2  | 5.2                         | 5.9  | 5.2  | 6.7        | 6.9  | 6.8  | 2.1             | 2.8  | 2.3  |
| Suíça       | -0.2             | 0.1  | 0.6  | 0.1                      | 0.1  | 0.3  | 40.1               | 38.7  | 37.1  | 14.9                        | 12.5 | 12.6 | 3.5        | 3.5  | 2.6  | 2.0             | 1.6  | 1.9  |
| Portugal    | 0.6              | 0.1  | 0.5  | -4.9                     | -4.5 | -3.1 | 128.4              | 129.4 | 127.9 | 1.1                         | 1.1  | 1.5  | 16.2       | 14.2 | 13.2 | -1.4            | 0.9  | 1.4  |

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<br>PIB |      |      | Taxa de<br>Desemprego |      |      | Dívida pública<br>/PIB |      |      | Saldo Orçamental/<br>PIB |      |      | BTC/PIB |      |      | Dívida Externa/PIB |       |      |
|-----------|------------------|------|------|--------------------|------|------|-----------------------|------|------|------------------------|------|------|--------------------------|------|------|---------|------|------|--------------------|-------|------|
|           | 2013             | 2014 | 2015 | 2013               | 2014 | 2015 | 2013                  | 2014 | 2015 | 2013                   | 2014 | 2015 | 2013                     | 2014 | 2015 | 2013    | 2014 | 2015 | 2013               | 2014  | 2015 |
| Brasil    | 6.2              | 6.3  | 6.3  | 2.5                | 0.3  | 1.2  | 5.4                   | 5.0  | 5.6  | 66.2                   | 65.8 | 65.6 | -3.0                     | -4.0 | -3.9 | -3.6    | -3.6 | -3.4 | 29.0               | 32.7  | 34.1 |
| México    | 6.2              | 6.3  | 6.3  | 2.5                | 0.3  | 1.2  | 5.4                   | 5.0  | 5.6  | 66.2                   | 65.8 | 65.6 | -3.0                     | -4.0 | -3.9 | -3.6    | -3.6 | -3.4 | 29.0               | 32.7  | 34.1 |
| Argentina | 3.8              | 3.9  | 3.5  | 1.1                | 2.5  | 3.8  | 4.9                   | 4.9  | 4.7  | 46.4                   | 48.0 | 49.0 | -2.3                     | -3.6 | -3.5 | -1.8    | -1.9 | -2.0 | 31.3               | 32.7  | 32.6 |
| Chile     | 10.6             | 25.0 | 25.9 | 2.9                | -1.0 | 0.3  | 7.1                   | 8.0  | 8.4  | 41.0                   | 48.9 | 54.2 | -0.2                     | -2.5 | -3.1 | -0.8    | -1.0 | -1.0 | 26.6               | 28.4  | 24.1 |
|           | 1.8              | 4.2  | 3.2  | 4.1                | 2.0  | 3.3  | 6.0                   | 6.5  | 6.8  | 12.8                   | 13.9 | 14.6 | -0.9                     | -1.9 | -1.6 | -3.5    | -1.9 | -2.3 | 44.5               | 47.8  | 50.0 |
| R. Checa  |                  |      |      |                    |      |      |                       |      |      |                        |      |      |                          |      |      |         |      |      |                    |       |      |
| Polónia   | 1.4              | 0.5  | 1.8  | -0.8               | 2.5  | 2.5  | 7.0                   | 7.8  | 7.5  | 46.0                   | 44.4 | 44.4 | -1.5                     | -1.8 | -2.5 | -1.4    | -0.9 | -1.0 | 56.1               | 55.4  | 53.5 |
| Hungria   | 0.9              | 0.2  | 1.2  | 1.6                | 3.1  | 3.3  | 10.4                  | 12.4 | 11.7 | 57.1                   | 49.4 | 49.0 | -4.3                     | -3.3 | -3.0 | -1.3    | -1.2 | -1.6 | 76.0               | 70.6  | 67.9 |
|           | 1.7              | 0.2  | 2.5  | 1.1                | 2.9  | 2.4  | 8.8                   | 8.2  | 8.0  | 79.3                   | 79.1 | 79.2 | -2.2                     | -2.9 | -2.9 | 3.0     | 2.8  | 2.2  | 118.0              | 114.3 | n.a. |
| Rússia    |                  |      |      |                    |      |      |                       |      |      |                        |      |      |                          |      |      |         |      |      |                    |       |      |
| China     | 6.8              | 7.5  | 7.0  | 1.3                | 0.3  | 0.8  | 5.5                   | 5.2  | 5.5  | 13.9                   | 15.7 | 16.5 | -0.8                     | 0.0  | -0.8 | 1.6     | 3.1  | 2.6  | 34.7               | 36.7  | 36.1 |

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.

## Previsões Económicas BPI - EUA&amp;UEM

|                  | PIB   |      |      | Taxa de Inflação* |      |      |
|------------------|-------|------|------|-------------------|------|------|
|                  | 2013  | 2014 | 2015 | 2013              | 2014 | 2015 |
| <b>EUA</b>       | 2.2%  | 2.0% | 2.2% | 1.5%              | 1.8% | 2.0% |
| <b>Zona Euro</b> | -0.4% | 0.9% | 1.3% | 1.4%              | 0.5% | 1.5% |

Fonte: Eurostat, Reuters, previsões do Banco BPI.  
Nota: \* Taxa de Variação Média; IPCH para a Zona Euro.  
Indica-se a laranja, as alterações recentes.

## Previsões Económicas BPI - Portugal

|                                        | 2013        | 2014       | 2015       |
|----------------------------------------|-------------|------------|------------|
| Consumo privado                        | -1.7        | 2.0        | 1.2        |
| Consumo público                        | -1.8        | -0.6       | -0.1       |
| Investimento                           | -7.3        | 5.0        | 2.6        |
| Exportações                            | 6.1         | 2.5        | 3.0        |
| Importações                            | 2.8         | 5.2        | 2.2        |
| <b>PIB</b>                             | <b>-1.4</b> | <b>0.9</b> | <b>1.5</b> |
| Défice Orçamental (PDE)                | 4.9         | 4.8        | 2.7        |
| Déf. orçam. s/ medidas extraordinárias | 5.3         | 6.8        | 2.7        |
| Taxa de inflação média                 | 0.3         | -0.3       | 0.6        |
| Taxa média de desemprego               | 16.3        | 14.2       | 14.0       |

## PREVISÕES

## Taxas de Câmbio

09.Dez.14

|                     | Taxa actual | ...a 1 mês | ...a 3 meses | ...a 6 meses | ...a 1 ano |
|---------------------|-------------|------------|--------------|--------------|------------|
| EUR/USD             | 1.24        | 1.25       | 1.23         | 1.22         | 1.20       |
| EUR/USD (Prev. BPI) | -           | 1.23       | 1.21         | 1.25         | 1.28       |
| USD/JPY             | 114.64      | 111.00     | 113.00       | 114.50       | 116.00     |
| USD/JPY (Prev. BPI) | -           | 119.00     | 125.00       | 120.00       | 118.00     |
| EUR/JPY             | 142.62      | 139.00     | 138.00       | 138.00       | 139.00     |
| EUR/JPY (Prev. BPI) | -           | 146.37     | 151.25       | 150.00       | 151.04     |
| EUR/GBP             | 0.78        | 0.78       | 0.77         | 0.77         | 0.75       |
| EUR/GBP (Prev. BPI) | -           | 0.76       | 0.75         | 0.76         | 0.77       |
| EUR/CHF             | 1.20        | 1.21       | 1.21         | 1.22         | 1.23       |
| EUR/CHF (Prev. BPI) | -           | 1.20       | 1.20         | 1.22         | 1.24       |

Fonte: BPI.

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

## Taxas de Juro

09.Dez.14

|                           | 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 |
| <b>Taxas de juro 3 M</b>  |               |            |              |              |            |                                               |            |              |              |            |
| EUR                       | 0.08%         | 0.08%      | 0.08%        | 0.08%        | 0.09%      | -15                                           | -17        | -24          | -42          | -101       |
| EUR (Prev. BPI)           | -             | 0.08%      | 0.08%        | 0.08%        | 0.10%      | -                                             | -15        | -17          | -27          | -35        |
| USD                       | 0.23%         | 0.25%      | 0.32%        | 0.50%        | 1.10%      | -                                             | -          | -            | -            | -          |
| USD (Prev. BPI)           | -             | 0.23%      | 0.25%        | 0.35%        | 0.45%      | -                                             | -          | -            | -            | -          |
| JPY                       | 0.11%         | 0.14%      | 0.14%        | 0.15%        | 0.14%      | -12                                           | -11        | -18          | -35          | -96        |
| JPY (Prev. BPI)           | -             | 0.11%      | 0.12%        | 0.13%        | 0.15%      | -                                             | -12        | -13          | -22          | -30        |
| GBP                       | 0.56%         | 0.70%      | 0.90%        | 1.20%        | 1.75%      | 32                                            | 45         | 58           | 70           | 65         |
| GBP (Prev. BPI)           | -             | 0.58%      | 0.60%        | 0.75%        | 0.85%      | -                                             | 35         | 35           | 40           | 40         |
| CHF                       | 0.01%         | 0.01%      | 0.02%        | 0.02%        | 0.02%      | -23                                           | -24        | -30          | -48          | -108       |
| CHF (Prev. BPI)           | -             | 0.01%      | 0.01%        | 0.05%        | 0.05%      | -                                             | -22        | -24          | -30          | -40        |
| <b>Taxas de juro 10 A</b> |               |            |              |              |            |                                               |            |              |              |            |
| POR                       | 3.24%         | 3.30%      | 3.25%        | 3.20%        | 3.45%      | 92                                            | 60         | 35           | 10           | 5          |
| POR (Prev. BPI)           | -             | 3.30%      | 3.25%        | 3.20%        | 3.45%      | -                                             | 85         | 45           | 20           | 20         |
| ALE                       | 0.82%         | 1.08%      | 1.17%        | 1.24%        | 1.50%      | -150                                          | -162       | -173         | -186         | -190       |
| ALE (Prev. BPI)           | -             | 0.90%      | 1.15%        | 1.25%        | 1.70%      | -                                             | -155       | -165         | -175         | -155       |
| EUA                       | 2.32%         | 2.70%      | 2.90%        | 3.10%        | 3.40%      | -                                             | -          | -            | -            | -          |
| EUA (Prev. BPI)           | -             | 2.45%      | 2.80%        | 3.00%        | 3.25%      | -                                             | -          | -            | -            | -          |
| JAP                       | 0.47%         | 0.50%      | 0.55%        | 0.60%        | 0.70%      | -186                                          | -220       | -235         | -250         | -270       |
| JAP (Prev. BPI)           | -             | 0.55%      | 0.65%        | 0.75%        | 0.90%      | -                                             | -190       | -215         | -225         | -235       |
| RU                        | 2.19%         | 2.80%      | 3.00%        | 3.10%        | 3.35%      | -14                                           | 10         | 10           | 0            | -5         |
| RU (Prev. BPI)            | -             | 2.40%      | 2.90%        | 3.15%        | 3.25%      | -                                             | -5         | 10           | 15           | 0          |
| SUI                       | 0.42%         | 0.55%      | 0.69%        | 0.80%        | 1.02%      | -190                                          | -215       | -221         | -230         | -238       |
| SUI (prev. BPI)           | -             | 0.50%      | 0.60%        | 0.95%        | 1.25%      | -                                             | -195       | -220         | -205         | -200       |

Fonte: BPI

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<br>31-Dez-13 | Nível actual<br>09-Dez-14 | Data da última<br>alteração | Data do anúncio da<br>próxima decisão | Previsão BPI  |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|---------------|
| <b>Bancos Centrais G-7</b>    |                                   |                       |                           |                             |                                       |               |
| Reserva Federal dos EUA 1*    | <i>Fed Funds Rate</i>             | 0%-0.25%              | 0%-0.25%                  | 16-Dez-08 (-75/-100 pb)     | 17-jan-14                             | Sem alteração |
| Banco Central Europeu 2*      | <i>Minimum Bid Refi Rate</i>      | 0.25%                 | 0.05%                     | 4-Set-14 (-10 pb)           | 22-jan-15                             | Sem alteração |
| Banco do Japão 3*             | <i>O/N Call Rate</i>              | 0.10%                 | 0.07%                     | 5-Out-10 (-5 pb)            | 16-dez-14                             | -             |
| Banco do Canadá               | <i>O/N Lending Rate</i>           | 1.00%                 | 1.00%                     | 8-Set-10 (+25 pb)           | 21-jan-15                             | -             |
| Banco de Inglaterra           | <i>Repo Rate</i>                  | 0.50%                 | 0.50%                     | 5-Mar-09 (-50 pb)           | 07-jan-15                             | Sem alteração |
| <b>Outros Bancos Centrais</b> |                                   |                       |                           |                             |                                       |               |
| Banco Nacional da Suíça       | <i>Libor 3M do CHF</i>            | 0%-0.25%              | 0%-0.25%                  | 03-Ago-2011 (-50 p.b)       | 11-dez-14                             | Sem alteração |
| Riksbank (Suécia)             | <i>Repo Rate</i>                  | 0.75%                 | 0.00%                     | 29-Out-14 (-25 bp)          | 16-dez-14                             | -             |
| Norges Bank (Noruega)         | <i>Key Policy Rate</i>            | 1.50%                 | 1.50%                     | 14-Mar-12 (-25 pb)          | 11-dez-14                             | -             |
| Banco Nacional da Dinamarca   | <i>Lending Rate</i>               | 0.20%                 | 0.20%                     | 2-Mai-13 (-10 pb)           | -                                     | -             |
| Reserve Bank (Austrália)      | <i>Cash Rate</i>                  | 2.50%                 | 2.50%                     | 6-Ago-13 (-25 pb)           | 03-fev-15                             | -             |
| <b>América Latina</b>         |                                   |                       |                           |                             |                                       |               |
| BACEN (Brasil)                | <i>Selic</i>                      | 10.00%                | 11.75%                    | 3-Dez-14 (+50 bp)           | 15-jan-15                             | -             |
| BANXICO (México)              | <i>O/N Interbank Funding Rate</i> | 3.50%                 | 3.00%                     | 06-Mai-14 (-50 pb)          | 21-jan-15                             | -             |
| <b>Europa de Leste</b>        |                                   |                       |                           |                             |                                       |               |
| NBP (Polónia)                 | Taxa de intervenção - 14 dias     | 2.50%                 | 2.00%                     | 08-Out-14 (-50 pb)          | 08-jan-15                             | -             |
| NBH (Hungria)                 | <i>Repo Rate - 2 semanas</i>      | 3.00%                 | 2.10%                     | 21-Jul-14 (-30pb)           | 17-dez-14                             | -             |
| CNB (República Checa)         | <i>Repo Rate - 2 semanas</i>      | 0.05%                 | 0.05%                     | 2-Nov-12 (-20 pb)           | 11-dez-14                             | -             |

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

09.Dez.14

|                        | Taxa actual | ...a 1 mês | ...a 3 meses | ...a 6 meses | ...a 1 ano |
|------------------------|-------------|------------|--------------|--------------|------------|
| <b>Taxas de câmbio</b> |             |            |              |              |            |
| USD/BRL                | 2.40        | 2.50       | 2.58         | 2.65         | 2.68       |
| USD/MXN                | 13.25       | 13.50      | 13.55        | 13.52        | 13.30      |
| USD/ARS                | 7.90        | 9.25       | 9.25         | 10.00        | 12.00      |
| EUR/CZK                | 27.51       | 27.60      | 27.55        | 27.50        | 27.25      |
| EUR/PLN                | 4.19        | 4.20       | 4.20         | 4.15         | 4.10       |
| EUR/HUF                | 307.89      | 310.00     | 309.00       | 309.00       | 309.00     |
| USD/RUB                | 34.67       | 43.55      | 47.63        | 47.46        | 45.38      |
| USD/CNY                | 6.06        | 6.12       | 6.12         | 6.10         | 6.03       |

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

09.Dez.14

|                                     | 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 |
| <b>Taxas de juro de curto-prazo</b> |               |            |              |              |            |                                                  |            |              |              |            |
| BRL                                 | 10.50%        | 11.50%     | 11.98%       | 12.13%       | 12.00%     | 1026                                             | 1125       | 1168         | 1168         | 1095       |
| MXN                                 | 3.50%         | 3.00%      | 2.99%        | 3.04%        | 3.72%      | 326                                              | 275        | 269          | 259          | 267        |
| ARS                                 | 12.75%        | n.d.       | n.d.         | n.d.         | n.d.       | 1251                                             | n.d.       | n.d.         | n.d.         | n.d.       |
| CZK                                 | 0.37%         | 0.34%      | 0.35%        | 0.35%        | 0.37%      | 13                                               | 9          | 5            | -10          | -68        |
| PLN                                 | 2.61%         | 2.03%      | 1.95%        | 1.97%        | 2.05%      | 237                                              | 178        | 165          | 152          | 100        |
| HUF                                 | 2.85%         | 2.09%      | 2.09%        | 2.09%        | 2.47%      | 261                                              | 184        | 179          | 164          | 142        |
| RUB                                 | 6.50%         | 4.93%      | 5.50%        | 5.25%        | 0.00%      | 626                                              | 468        | 520          | 480          | -105       |
| CNY                                 | 6.00%         | 5.60%      | 5.44%        | 5.27%        | 5.25%      | 576                                              | 535        | 514          | 482          | 420        |
| <b>Taxas de juro 10 A</b>           |               |            |              |              |            |                                                  |            |              |              |            |
| BRL                                 | 4.21%         | n.d.       | n.d.         | n.d.         | n.d.       | 239                                              | -          | -            | -            | -          |
| MXN                                 | 3.59%         | 6.26%      | 6.33%        | 6.41%        | 6.64%      | 181                                              | -          | -            | -            | -          |
| ARS                                 | 14.52%        | n.d.       | n.d.         | n.d.         | n.d.       | 1203                                             | -          | -            | -            | -          |
| CZK                                 | 2.12%         | 0.92%      | 1.07%        | 1.15%        | 1.31%      | 47                                               | -          | -            | -            | -          |
| PLN                                 | 4.12%         | 2.60%      | 2.68%        | 2.75%        | 3.13%      | 247                                              | -          | -            | -            | -          |
| HUF                                 | 6.22%         | 3.98%      | 3.84%        | 3.90%        | 4.06%      | 457                                              | -          | -            | -            | -          |
| RUB                                 | 7.99%         | n.d.       | n.d.         | n.d.         | n.d.       | 204                                              | -          | -            | -            | -          |
| CNY                                 | 4.07%         | 3.75%      | 3.80%        | 3.82%        | 3.79%      | 243                                              | -          | -            | -            | -          |

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.