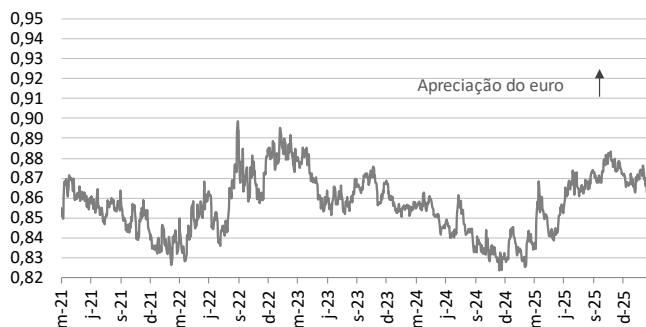


## Flash divisas · Euro/Libra Esterlina

- Durante os primeiros três trimestres de 2025, a libra esterlina depreciou-se face ao euro, apesar de um diferencial de taxas de juro favorável, devido à resiliência da Zona Euro às pressões fiscais e à incerteza política no Reino Unido. Desde então, esta tendência reverteu ligeiramente, com uma apreciação moderada acentuada em resultado do conflito no Médio Oriente, momento em que a libra superou as outras principais moedas, com exceção do dólar.
- A economia britânica encontra-se numa posição precária: por um lado, o mercado de trabalho continua a deteriorar-se, com a taxa de desemprego a aproximar-se dos picos da pandemia; por outro lado, persiste a instabilidade política, com Starmer a registar a taxa de aprovação mais baixa de qualquer primeiro-ministro em 50 anos e os dois partidos tradicionais com índices de apoio historicamente baixos, em contraste com a ascensão de partidos populistas tanto de esquerda como de direita.
- Em relação à política monetária, o conflito no Médio Oriente alterou drasticamente as perspetivas. O Banco da Inglaterra (BoE) vinha a adotar uma postura acomodatória, com taxas de juro relativamente elevadas e inflação a aproximar-se gradualmente da meta dos 2%. No entanto, os riscos inflacionários decorrentes do conflito levaram a uma mudança para uma política mais restritiva: os mercados descontam entre dois e quatro aumentos nas taxas de juro até ao final de 2026. Nesse cenário, e diante do alto risco de estagflação, há dúvidas de que um BoE mais restritivo sustentaria a libra esterlina caso a recessão económica se agrave.
- Esperamos, contudo, que as taxas de juro já restritivas e as políticas fiscais que mitigam a inflação no médio prazo (como o *Ofgem Price Cap*) aumentem a probabilidade de o BoE não elevar as taxas de juro (ao contrário da esperada subida pelo BCE). Este facto reflete-se na divergência entre as taxas de juro implícitas e as previsões do consenso dos analistas, que preveem uma taxa de juro estável. Nesse caso, a libra esterlina também se desvalorizaria. Desta forma e em ambos os cenários, a perspetiva para a libra esterlina é de depreciação em relação ao euro.

### EUR/GBP longo prazo



### Situação de mercado

Último	Máx. 12M	Mín. 12M
0,87	0,88	0,83

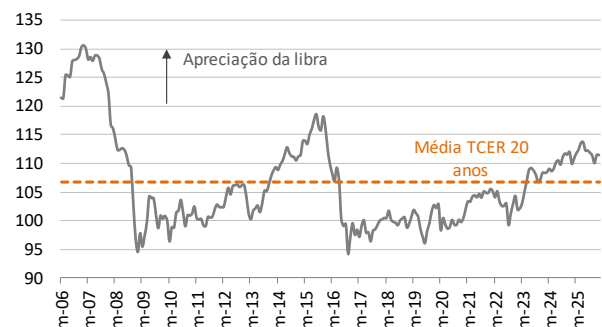
Considerando preços de fecho da última sessão.

Varição em:	Volatilidade em:
1 mês	0,66%
3 meses	0,52%
12 meses	1,74%

(-) Deprec. (+) Aprec. do euro face à libra

Nota: volatilidade calculada a partir do desvio padrão da variação diária na taxa de câmbio durante cada período.

### Taxa de câmbio efetiva real da libra (últimos 20 anos)



### Valorização fundamental da libra face ao euro

SPOT EUR/GBP	0,872	Desvio
PPA CPI (OCDE) dez/2024	0,56	-36%
Big Mac jan/2026	0,87	0%

(-) Subval. (+) Sobreval. da libra

TCER GBP		Desvio
Último fev/2026	105,88	
Média 10A	87,77	17,1%
Média 20A	106,76	-0,8%

(-) Subval. (+) Sobreval. da libra

**Forças da libra**

- 1. Um diferencial de taxas de juro favorável aumenta a atratividade do Reino Unido para investidores estrangeiros.
- 2. Desde o início do conflito no Médio Oriente, a libra esterlina tem sido a moeda principal com melhor desempenho, ficando apenas atrás do dólar.
- 3. O Banco da Inglaterra sinalizou uma mudança para uma política mais restritiva nasua reunião de março.

**Fraquezas da libra**

- 1. O país está mergulhado numa significativa instabilidade política.
- 2. O mercado de trabalho tem-se enfraquecido desde 2022, situação que não parece que se reverte no curto prazo.
- 3. Os riscos de estagflação podem minar as expectativas atuais do mercado em relação às políticas restritivas do Banco da Inglaterra.

**Previsões do BPI Research**

TC atual	2T26	3T26	4T26	1T27
0,87	0,89	0,89	0,90	0,90

Fonte: BPI Research. Os dados correspondem ao final do período.

**Previsões do Consenso**

2T26	3T26	4T26	1T27
0,87	0,88	0,88	0,88

Fonte: Bloomberg. Os dados correspondem ao final do período.

**Dados macro e previsões para o Reino Unido**

	Último	2025	2026	Valorização
PIB real (yoy) <sup>(1)</sup>	1,0 4T25	1,4	0,7	A desacelerar
IPC (yoy) <sup>(1)</sup>	3,0 fev/26	3,4	2,5	A reduzir
Taxa de desemprego (%)	5,2 jan/26	4,8	5,3	Enfraquecimento
Saldo C/C (% PIB)	-2,7 3T25	-1,8	-2,9	Défice crescente
Saldo orçamental (% PIB)	-5,1 4T25	-5,2	-3,8	Contração fiscal
Taxa do BoE	3,75 mar/26	3,75	3,44	Estável devido à estagflação

(1) Previsões BPI Research. As restantes previsões são do Consenso Bloomberg. Final do período para taxas de juro oficiais.

**Dados macro e previsões para a Zona Euro**

	Último	2025	2026	Valorização
PIB real (yoy) <sup>(1)</sup>	1,2 4T25	1,4	1,3	Crescimento moderado
IPC (yoy) <sup>(1)</sup>	1,9 fev/26	2,1	1,9	Estável em 2%
Taxa de desemprego (%)	6,3 4T25	6,3	6,2	Em mínimos e estável
Saldo C/C (% PIB)	1,6 4T25	2,7	1,93	A reduzir
Saldo orçamental (% PIB)	-3,0 3T25	-3,1	-3,3	A exceder o limite
Taxa depo BCE <sup>(1)</sup>	2,00 mar/26	2,00	2,00	Estável

(1) Previsões BPI Research. Final do período para taxas de juro oficiais. Restantes são previsões da OCDE.

**Dados de fecho desta edição: 7 abril 2026**

BPI Research, 2026  
 e-mail: [deef@bancobpi.pt](mailto:deef@bancobpi.pt)

**AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “FLASH DIVISAS”**

FLASH DIVISAS é publicado pelo BPI Research e contém informações e opiniões de fontes que consideramos fiáveis. Este documento tem um carácter meramente informativo e o Banco BPI não assume qualquer responsabilidade pela utilização que dele possa ser feita. As opiniões e estimativas são da responsabilidade do BPI Research e podem ser alteradas sem aviso prévio.