

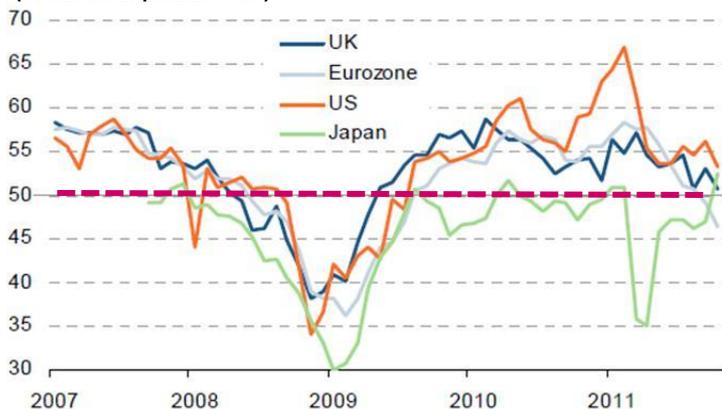
Apresentação

30 de Novembro de 2011

Expectativas revistas, mais alinhadas com a dificuldade de retoma de crescimento potencial robusto e de riscos para a actividade a curto prazo

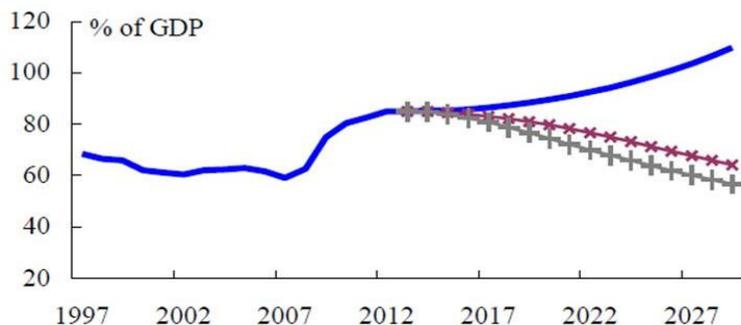
1. PMI Economias desenvolvidas

(limiar de expansão = 50)



2. Trajectória dívida pública da U.E.

(em % do PIB)



— Cenário base: saldo primário estrutural constante a partir de 2013 acrescido de despesa com envelhecimento da população

-x- Cenário A: melhoria do saldo estrutural de 0.5 p.p. do PIB/ano

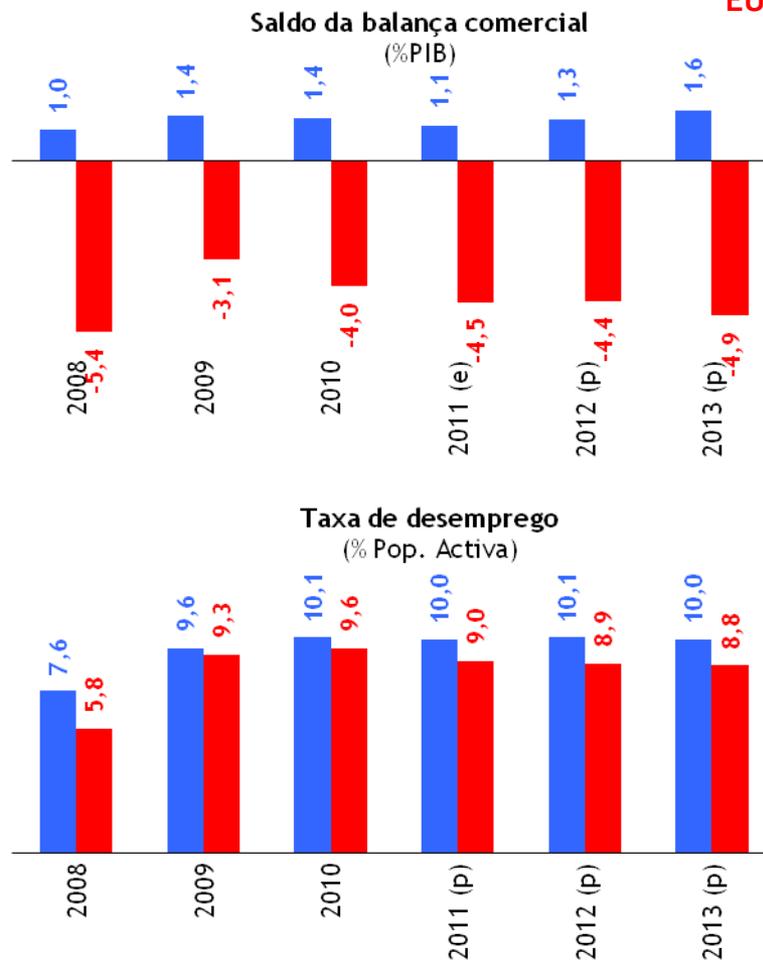
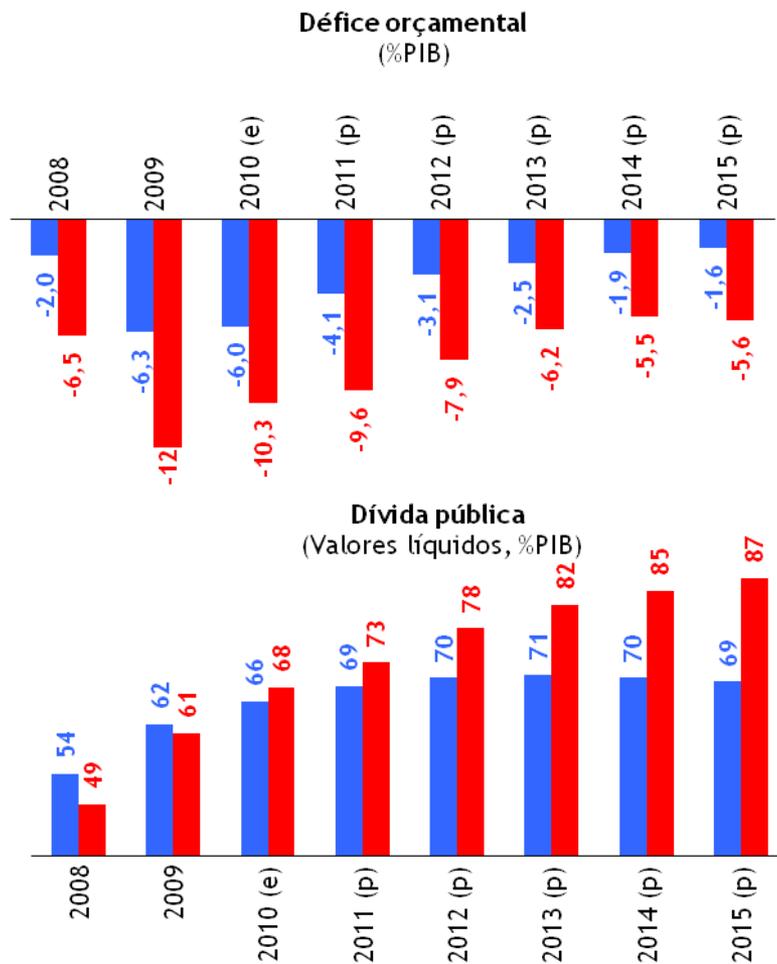
-+ Cenário B: melhoria do saldo estrutural de 1.0 p.p. do PIB/ano

Projeções CE: PIB (var. % real) - países seleccionados

	Estim.		Projeção		Dif. Vs Maio	
	2010	2011	2012	2013	2011	2012
Alemanha	3,7	2,9	0,8	1,5	0,3	-1,1
Bélgica	2,3	2,2	0,9	1,5	-0,2	-1,3
Espanha	-0,1	0,7	0,7	1,4	-0,1	-0,8
França	1,5	1,6	0,6	1,4	-0,2	-1,4
Grécia	-3,5	-5,5	-2,8	0,7	-2,0	-3,9
Holanda	1,7	1,8	0,5	1,3	-0,1	-1,2
Irlanda	-0,4	1,1	1,1	2,3	0,5	-0,8
Itália	1,5	0,5	0,1	0,7	-0,5	-1,2
Portugal	1,4	-1,9	-3,0	1,1	0,3	-1,2
U.E.M.	1,9	1,5	0,5	1,3	-0,1	-1,3
Polónia	3,9	4,0	2,5	2,8	0,0	-1,2
R.Unido	1,8	0,7	0,6	1,5	-1,0	-1,5
E.U.A.	3,0	1,6	1,5	1,3	-1,0	-1,2
Japão	4,0	-0,4	1,8	1,0	-0,9	0,2
China	10,3	9,2	8,6	8,2	-0,1	-0,4
Mundo	5,0	3,7	3,5	3,6	-0,3	-0,6

Desequilíbrios EUA vs UEM

- ▶ EUA optaram pelo adiamento da consolidação orçamental e do problema de sustentabilidade da dívida
- ▶ UEM em processo de correcção dos desequilíbrios estruturais mas sujeito a múltiplos riscos



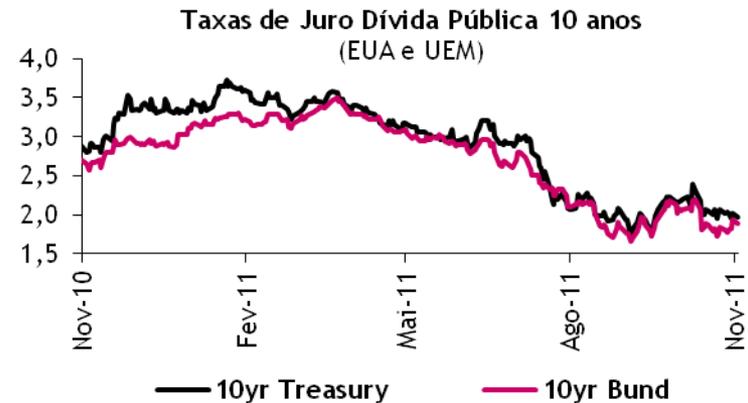
Activos norte-americanos beneficiários de clima de aversão ao risco global

- ▶ Países europeus com maiores dificuldades o financiamento em mercado internacional (incluindo Alemanha e FEEF)
- ▶ Mercados emergentes sem capacidade de diferenciação face aos mercados avançados. Competitividade cambial, tendo em conta contexto de fraco crescimento, poderá acentuar-se (iene vs franco suíço e real brasileiro vs moedas asiáticas)

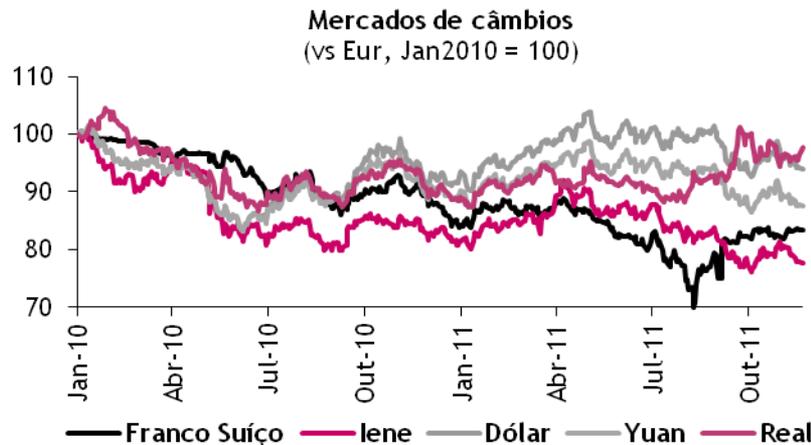
1



2



3



4

