

Banco Central Europeu

“Enquanto os canais de transmissão da política monetária não funcionarem, o programa de compra de dívida pública justifica-se”

Mario Draghi,
Presidente do BCE,
14 de dezembro de 2011.

Depois do conjunto de decisões anunciadas na reunião de dezembro passado, o Conselho de Governadores do BCE não deverá anunciar novas medidas na reunião de política monetária de amanhã. No entanto, a instabili-

dade persistente no mercado de dívida pública e os sinais de abrandamento da atividade, que vão sendo notórios em vários indicadores económicos, deverão ditar o tom do comunicado desta reunião. Neste contexto, o presidente do BCE deverá assumir uma postura cautelosa durante a conferência de imprensa, mantendo em aberto a possibilidade de vir a tomar medidas adicionais, em caso de agravamento da conjuntura económica e financeira. Contudo, tendo em conta que esta é já a perspetiva incorporada nas variáveis de mercado, não são de esperar movimentos significativos, tanto ao nível do euro, como das taxas de juro.

marcia.duarte@millenniumbcp.pt

Taxa de cedência (refi): 1,00%

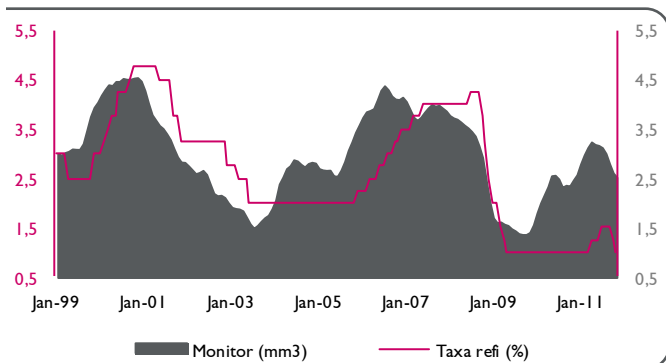
Descrição	Valor	Ref.	Classif.
1 Situação Económica			1,4
1.1 Índice Conf. Indústria	0,0	-0,5 a 0,5	2
1.2 Índice Conf. Construção	-0,8	-0,5 a 0,5	1
1.3 Índice Conf. Consumo	-1,1	-0,5 a 0,5	1
2 Preços e Salários			3,5
2.1 Inflação Importada			5,0
2.1.1 Preços Importações (tvh)	6,0	1a3	5
2.2 Inflação Doméstica			1,6
2.2.1 Custos Trabalho			2,2
2.2.1.1 Salários/hora (tvh)	2,0	3a4	2
2.2.1.2 Desemprego	16	0a10	0
2.2.1.3 Confiança Indústria	0,0	-0,5 a 0,7	5
2.2.2 Margens Lucro (IPC-IPP)(pp)	-2,3	1a2	1,0
3 Agregados Monetários			1,0
3.1 M3 (m3,12)	2,5	4a5,5	1
3.2 Crédito Privado (m3,12)	2,5	4,5 a 6,5	1
3.3 Tx Juro real 3m (%)	-1,6	2,1 a 3,9	5
3.4 Tx Juro real 10a (%)	-0,3	3,6 a 4,6	5
3.5 Mercado Acionista (m3,12)	-15,4	10a15	1
4 Expetativas inflacionistas	2,0	1,8 a 2,3	3,8
5 Resultado	Nov-11		2,4

A coluna "valor" apresenta o último valor conhecido que, no caso dos indicadores de confiança corresponde a um valor normalizado. A coluna "referência" corresponde ao que consideramos serem valores neutrais. A classificação de cada indicador é feita com base

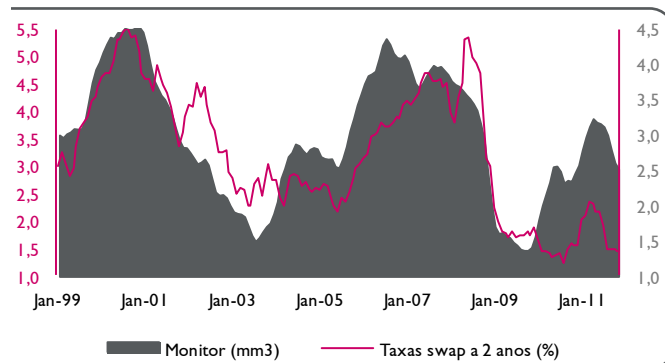
numa escala de 1 a 5. Valores diferentes de 3 correspondem a um sinal de taxas mais altas (valor superior a 3) ou mais baixas (valor inferior a 3) face a um valor considerado neutral. Os valores dos indicadores estatísticos podem ser preliminares, estando sujeitos a correção.

Expetativa para a taxa de cedência (refi) na reunião de amanhã: 1,00%

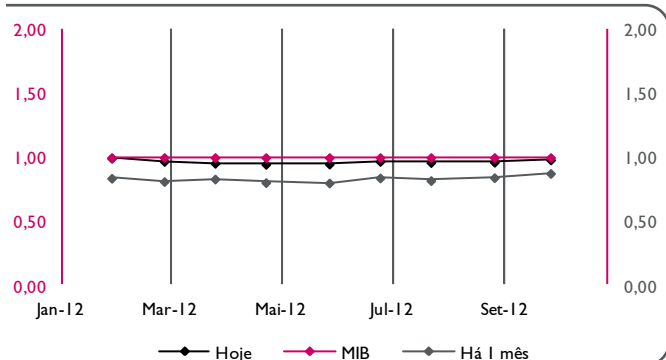
1. Monitor vs taxas diretoras



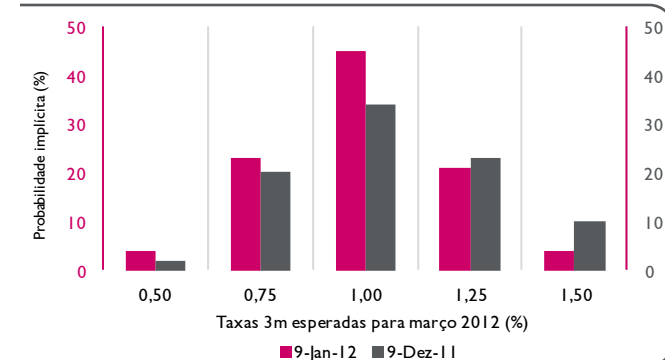
2. Monitor vs taxas a 2 anos



3. Expetativas para a taxa refi



4. Distribuição expetativas - março 2012



Fonte: Bloomberg, Research Mercados Financeiros Mib e Millennium bcp

Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações. O Banco Comercial Português,

S.A. (Millennium bcp) declina qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou consequente da utilização deste documento ou do seu conteúdo. As opiniões expressas podem ser sujeitas a alteração sem aviso prévio. Embora as informações nele contidas tenham sido obtidas de fontes consideradas fiáveis, o Banco Comercial Português,

S.A. não garante a sua precisão. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.