

Visão BBVA Asset Management

Abril 2026



Elaborado por:
BBVA Asset Management

Cenário Geral

- Os principais índices acionistas encerraram o mês de março com um desempenho negativo, pressionados pelo conflito no Médio Oriente. As fortes subidas dos preços do petróleo e do gás têm reforçado os receios de uma nova vaga inflacionista, o que poderá condicionar a política monetária dos bancos centrais e, conseqüentemente, colocar em causa o desempenho do ciclo económico global.
- Em termos macroeconómicos, nos EUA, a Fed manteve a taxa de juro diretora inalterada, em linha com o esperado, enquanto se antecipa um ritmo de crescimento razoável dos resultados empresariais na temporada que se avizinha, apoiado por tendências como o investimento em inteligência artificial. Na Europa, num contexto de preços da energia mais elevados, o BCE também manteve as taxas, sinalizando abertura para ajustá-las a qualquer momento, se necessário. A atividade empresarial abrandou em março, com o PMI Composto da Zona Euro a cair para 50,5 (51,9 em fevereiro).

Como vemos os mercados?

- Março foi um mês negativo para os ativos de risco, com o sentimento dos mercados globais penalizado pelas preocupações com o impacto da guerra no Médio Oriente nos preços da energia e na inflação. As correções foram mais acentuadas na Europa e na Ásia, regiões mais dependentes de importações de petróleo e gás do que os EUA.
- Neste contexto, adotamos uma posição tática neutral para ativos de risco, fruto da escalada do conflito entre os EUA/Israel e o Irão, a par da volatilidade macroeconómica e das valorizações exigentes.



Mercado Acionista

- O mês de março foi marcado pela situação política no Médio Oriente, que penalizou os setores mais cíclicos e beneficiou os setores mais ligados à energia. Por outro lado, a evolução das dinâmicas da IA tem ditado comportamentos distintos dentro do setor tecnológico, destacando-se a forte desvalorização das empresas associadas a aplicações de *software*.
- Para abril, apesar de continuarmos construtivos a médio prazo nesta classe de ativos, adotamos uma posição de maior neutralidade face aos elevados níveis de incerteza inerentes ao atual conflito.



Mercado Obrigacionista: Governos e Crédito

- As expectativas de retorno real e nominal nos mercados de dívida pública dos países desenvolvidos são positivas, ainda que o atual contexto de uma possível subida da inflação tenha retirado algum atrativo a esta classe de ativos.
- Os spreads de crédito continuam a transacionar a níveis relativamente estreitos, nomeadamente nos EUA, no segmento de *high yield*. Continuamos a preferir títulos com notação *investment grade*, dada a sua atratividade em termos de rentabilidade ajustada ao risco.



Divisas

- Em abril, adotamos uma posição mais neutral quanto à evolução do euro face ao dólar, uma vez que este último reflete, de alguma forma, o seu estatuto de ativo de refúgio no atual contexto.



Matérias-Primas

- Mantemos uma posição construtiva em abril, fruto das novas dinâmicas de investimento em infraestruturas e defesa a nível global, que favorecem a procura por metais industriais. No mercado petrolífero, julgamos que, a prazo, as dinâmicas da oferta irão acabar por estabilizar. No entanto, é natural que o mercado passe a incorporar um prémio geopolítico superior ao anteriormente existente.

Aviso Legal

Este documento foi preparado pela BBVA Asset Management para clientes ou potenciais clientes do Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. em Portugal (BBVA) e tem carácter meramente informativo, não constituindo uma oferta ou convite para a subscrição de fundos de investimento, nem para a adesão ou a realização de contribuições para fundos de pensões, não podendo o seu conteúdo servir de base para tomar uma decisão de investimento, para a qual solicitamos que consulte a documentação legal do respetivo produto. O conteúdo desta comunicação baseia-se em informações disponíveis e disponibilizadas ao público em geral, consideradas fidedignas. Como tal, esta informação não foi independentemente verificada pelo BBVA e por isso nenhuma garantia, expressa ou implícita, poderá ser dada sobre a sua fiabilidade, integridade ou correção. O BBVA reserva-se o direito de atualizar, modificar ou eliminar a informação contida na presente comunicação sem aviso prévio. Em face do exposto, o BBVA não poderá em caso algum ser responsabilizado por decisões de investimento ou de operações sobre instrumentos financeiros que os leitores tomem com base no mesmo.

Este documento não implica a prestação dos serviços de assessoria em matéria de investimentos, assessoria jurídica, contabilística ou fiscal, não tendo sido consideradas as circunstâncias pessoais dos destinatários, pelo que os produtos referidos poderão não ser adequados para determinados investidores devidos a motivos financeiros, ao seu perfil de risco ou devido aos objetivos de investimento.

Neste contexto, o BBVA recomenda que procure aconselhamento profissional, no sentido de esclarecer qualquer dúvida relacionada com o presente documento. O conteúdo do presente documento é baseado em informação de carácter público que foi obtida de fontes consideradas fidedignas, mas o BBVA não garante a sua exatidão, integridade ou correção. O BBVA não assume responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possa resultar do uso da informação contida no presente documento ou de qualquer investimento realizado com base neste. O investimento nos produtos não tem capital garantido pelo que o valor do mesmo poderá sofrer alterações como consequência da flutuação dos mercados em desfavor do interesse do investidor, existindo risco de perda do investimento inicial. O presente documento não substitui, não complementa nem modifica a documentação legal dos produtos. Em consequência, antes de investir nos produtos deverá consultar os documentos legais, incluindo o DIF – Documento de Informação Fundamental e o Prospeto ou o DI – Documento Informativo e o Regulamento de Gestão, assim como os Relatórios anual e/ou semestral, que poderá encontrar na página de internet www.bbvaassetmanagement.pt, www.bbva.pt, www.asf.com.pt ou em www.cmvm.pt.

A BBVA Asset Management é a unidade do Grupo BBVA que agrega as suas entidades gestoras de fundos de investimento coletivo, de fundos de pensões e a atividade de gestão discricionária, sendo cada uma destas entidades responsável pelos respetivos serviços e produtos que oferece aos clientes.

O Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal é a entidade responsável pela comercialização dos Fundos de Investimento geridos pela BBVA Asset Management SGIC S.A. e pela prestação de serviço de Gestão Discricionária.

A BBVA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A. com o código OV-0060 e registada junto da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões conforme pode comprovar no site da ASF, é a entidade responsável pela comercialização dos fundos de pensões abertos do BBVA, na qualidade de mediador de fundos de pensões abertos, utilizando para o efeito a rede de distribuição do Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal”.