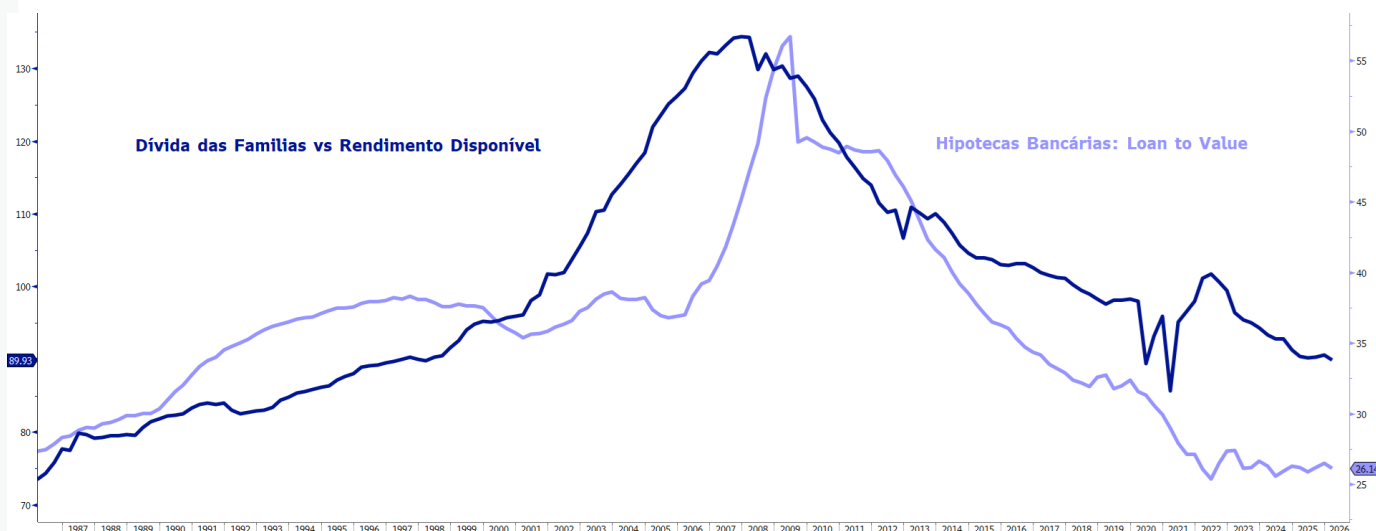


“O endividamento e o valor das casas...”

EUA: A dívida das famílias e o Loan to Value (LTV) das hipotecas

Fonte: BBVA AM Portugal, Bloomberg.



Esta semana destacamos a publicação da venda das casas em mercado secundário nos EUA, onde se espera que os preços se mantenham a níveis elevados apesar das taxas de juro da Reserva Federal Americana (Fed) permanecerem altas.

Vale a pena refletir como ao nível de endividamento sobre o rendimento disponível das famílias americanas se têm reduzido de forma significativa nas últimas décadas, para níveis de 1998.

Em contrapartida, a subida dos preços das casas a seguir à grande crise financeira e a desalavancagem do consumidor americano, colocou os valores das hipotecas vivas face ao valor de mercado das casas (LTV), em mínimos do princípio da década de oitenta...

Esta situação explica o enorme efeito riqueza que ocorreu nos últimos anos nos EUA e em regra geral, nos países desenvolvidos, onde a subida do preço das casas e a redução do endividamento foram os grandes protagonistas.

Mas também explica porque é que hoje os riscos de solvência do sistema financeiro se reduziram de forma tão drástica, tanto mais que os bancos se encontram extremamente bem capitalizados.

Esta é uma das razões pela qual devemos procurar identificar melhor, quais são na realidade os maiores riscos a que atualmente estamos expostos. Porque em boa verdade, o maior risco já não é o da solvabilidade do sistema, mas sim os riscos da inflação e da longevidade.

BBVA

Asset Management

Out of the Money



MARKET INSIGHTS · Portugal · 6 de julho de 2026



**Unidade de Asset
Management em Portugal**

 Tel: 21 311 7590

 E-mail: bbvaassetmanagement.pt@bbva.com

AVISO LEGAL

Esta divulgação tem natureza publicitária e é efetuada pelo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Sucursal em Portugal (BBVA), registado junto do Banco de Portugal com o código IF 19 e da CMVM com o n.º 383, na qualidade de instituição de crédito responsável pela publicidade. A BBVA Asset Management (também designada BBVA AM) é o nome adotado pela unidade do Grupo BBVA dedicada, nomeadamente, à gestão de Organismos de Investimento Coletivo (OIC) e de carteiras de Gestão Discricionária e, por conseguinte, não é uma entidade jurídica que se encontre juridicamente estabelecida em Portugal.

Este documento é disponibilizado com fins meramente informativos, tendo por referência a data da sua publicação, podendo, por isso, tais informações sofrer alterações como consequência da flutuação dos mercados.

O presente documento não constitui uma proposta, oferta, convite, conselho ou qualquer tipo de sugestão destinada à subscrição, aquisição de instrumentos financeiros ou à celebração de qualquer tipo de operação relativa a produtos ou serviços financeiros, nem o seu conteúdo constituirá a base de qualquer contrato, acordo ou compromisso.

O conteúdo deste documento 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 no presente documento sem aviso prévio. Caso da informação contida neste documento resulte a referência a rendibilidades passadas de algum(ns) valor(es) mobiliário(s) ou a resultados históricos de determinados investimentos, tais referências não poderão em caso algum ser entendidas como garantia, indicação ou sugestão de rendibilidades futuras. Qualquer comissão que o BBVA possa receber, paga por entidades gestoras de ativos adquiridos em virtude do exercício da sua atividade de gestão de carteiras, serão revertidas ao Cliente.

Ao abrigo e em estrita observância da Política de Prevenção e Gestão de Conflitos de Interesses adotada pelo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., disponível em BBVA.pt, os colaboradores ou alguma entidade pertencente ao BBVA ou ao Grupo BBVA, poderá ter uma posição em qualquer dos valores objeto direta ou indiretamente deste documento, poderá negociar por conta própria ou alheia com tais valores, prestar serviços de intermediação financeira ou de outro tipo aos emitentes dos valores mencionados ou a empresas a ele vinculadas, bem como ter outros interesses nos ditos valores.

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.