

26 de abril de 2024

EUA: Crescimento mais baixo e inflação persistente.

Índice de preços ao consumidor atinge novos mínimos desde 1990.

A manhã desta 6ª feira está a ser caracterizada por valorizações dos mercados accionistas, lideradas pelo sector tecnológico, impulsionados pelos **fortes resultados apresentados pela Microsoft e pela Alphabet** após o fecho dos mercados dos EUA. Inverte-se, assim, a desvalorização ocorrida na sessão de ontem. Até ao momento, 79% das empresas do S&P que já apresentaram resultados para o 1º trimestre superaram as expectativas. **O índice de preços ao consumidor prolonga a trajetória de depreciação, com a cotação USD/JPY acima de 156.** A divisa japonesa atinge assim novos mínimos desde 1990, aumentando a especulação acerca de uma intervenção das autoridades no mercado cambial. **O Banco do Japão manteve hoje inalterada a sua política monetária**, como amplamente antecipado, mas o tom do discurso foi considerado *dovish* pelo mercado.

EUA: 1º trimestre de desaceleração e pressões inflacionistas.

A economia dos EUA cresceu 1.6% em termos anualizados no 1º trimestre, consideravelmente menos que o esperado e em clara desaceleração face ao trimestre anterior (+3.4%). O consumo privado cresceu 2.5%, após 3.3% entre Outubro e Dezembro. Particularmente relevante foi a evolução do deflator *core* do consumo privado no trimestre, que acelerou de 2% para 3.7% em termos anualizados, o ritmo mais forte desde o 2º trimestre de 2023, com um aumento de 5.1% dos preços dos serviços excluindo energia e habitação. O mercado de trabalho, por seu turno, continua a exibir condições robustas, tendo o número de novos pedidos de subsídio de desemprego recuado para 207 mil na passada semana.

Mercado volta a adiar expectativas de corte de juros pelo Fed.

A economia norte-americana desacelerou, assim, de forma mais acentuada que o esperado no 1º trimestre, tendo a evolução dos preços revelado a persistência de pressões inflacionistas. Neste contexto, a convicção de *soft landing* da economia americana perdeu força, e reavivaram-se os receios de estagflação, gerando mais incerteza quanto à actuação do Fed. **As yields da dívida pública norte-americana subiram, e o mercado antecipa agora um 1º corte dos juros de referência apenas para a reunião de Novembro.** O sentimento dos investidores deteriorou-se, conduzindo a perdas nos mercados accionistas na sessão de ontem. As acções da Meta (empresa-mãe do Facebook) caíram 10.6%, penalizadas pelo anúncio de forte aumento de investimento na área da inteligência artificial face ao previsto anteriormente. **Na sessão de hoje, merece destaque a divulgação, nos EUA, da evolução em Março do deflator *core* das despesas de consumo pessoal,** medida de inflação que o Fed acompanha com grande atenção. Serão também conhecidos o rendimento e a despesa das famílias.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 086	-1.0%	1.1%
S&P 500	5 048	-0.5%	5.8%
Nasdaq	15 612	-0.6%	4.0%
Euro Stoxx 600	502	-0.6%	4.9%
PSI	6 542	0.2%	2.3%
IBEX 35	10 984	-0.4%	8.7%
DAX	17 917	-0.9%	7.0%
CAC 40	8 017	-0.9%	6.3%
FTSE 100	8 079	0.5%	4.5%
Nikkei 225	37 935	0.8%	13.4%
Bovespa	124 646	-0.1%	-7.1%
Hang Seng	17 656	2.1%	3.6%
Shanghai Composite	3 089	1.2%	3.8%
MSCI World (Euros)	315	-0.7%	7.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.01%	5.00%	3.02%
5 anos	2.63%	4.72%	2.85%
10 anos	2.63%	4.70%	3.29%
30 anos	2.76%	4.81%	3.69%

Varição Diária

2 anos	4 p.b.	7 p.b.	4 p.b.
5 anos	5 p.b.	6 p.b.	5 p.b.
10 anos	4 p.b.	6 p.b.	4 p.b.
30 anos	3 p.b.	4 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.380%	4.916%	4.597%
5 anos	2.996%	4.461%	4.091%
10 anos	2.924%	4.303%	3.942%
30 anos	2.622%	4.024%	3.951%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.852%	5.318%	5.200%
3m	3.879%	5.325%	5.182%
6m	3.833%	5.294%	5.109%
12m	3.701%	5.197%	4.973%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.073	0.4%	-3.0%
EUR / GBP	0.857	-0.2%	-1.1%
EUR / CHF	0.980	0.3%	5.5%
GBP / USD	1.252	0.6%	-1.9%
USD / JPY	155.510	0.3%	10.4%
USD / CNY	7.241	-0.1%	2.0%
EUR / AUD	1.648	0.1%	1.8%
EUR / NOK	11.780	0.2%	5.2%
EUR / SEK	11.698	0.4%	5.3%
USD / BRL	5.159	0.0%	6.3%
EUR / CNY	7.771	0.3%	-1.1%

EUR/USD

Suportes	1.0601	1.0568	1.0517
Resistências	1.0780	1.0885	1.0943

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	195	0.3%	15.6%
Chemicals	1 295	-1.2%	-0.1%
Healthcare	1 128	0.2%	6.3%
Retail	429	-0.9%	6.4%
Telecoms	197	-0.5%	0.0%
Oil & Gas	383	-0.1%	7.4%
Utilities	370	-0.4%	-5.9%
Info Technology	821	-1.0%	7.9%
Insurance	364	-1.5%	5.0%
Industrial Goods&Services	826	-1.9%	6.7%
Autos	699	-1.4%	11.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.19	-1.0%	12.8%
BCP	0.32	2.3%	16.5%
Corticeira Amorim	9.64	-0.8%	5.5%
CTT	4.45	-1.8%	27.4%
EDP	3.49	-0.9%	-23.3%
EDP Renováveis	12.62	-0.2%	-31.9%
Galp Energia	20.25	1.3%	51.8%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	7.12	-0.6%	6.6%
Jerónimo Martins	18.63	0.0%	-19.1%
Mota Engil	4.06	-3.1%	2.6%
Navigator	4.17	-0.2%	17.5%
NOS	3.25	-1.1%	1.4%
REN	2.23	-0.7%	-4.3%
Semapa	15.66	0.4%	16.9%
Sonae SGPS	0.94	1.6%	3.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	0 p.b.	16 p.b.
Alemanha	10 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	38 p.b.	1 p.b.	3 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	64 p.b.	0 p.b.	-27 p.b.
Portugal	36 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Brasil	155 p.b.	-1 p.b.	22 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 612	0.2%	6.3%
Health Care	1 631	-0.6%	2.6%
Financials	680	-0.5%	8.6%
Communications	275	-4.0%	11.9%
Consumer Discretionary	1 412	-0.2%	-0.4%
Industry	1 036	0.3%	7.4%
Consumer Staples	808	-0.3%	6.0%
Energy	739	0.5%	15.4%
Utilities	340	0.3%	5.6%
Real Estate	228	-0.5%	-9.2%
Materials	560	0.7%	3.8%

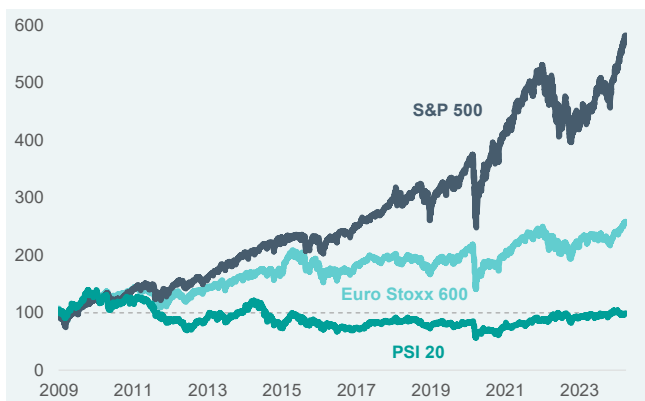
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.4	-3.8%	23.5%
VSTOXX	16.4	4.7%	20.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Crossover	327 p.b.	5 p.b.	4 p.b.
Sénior	66 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	117 p.b.	1 p.b.	0 p.b.

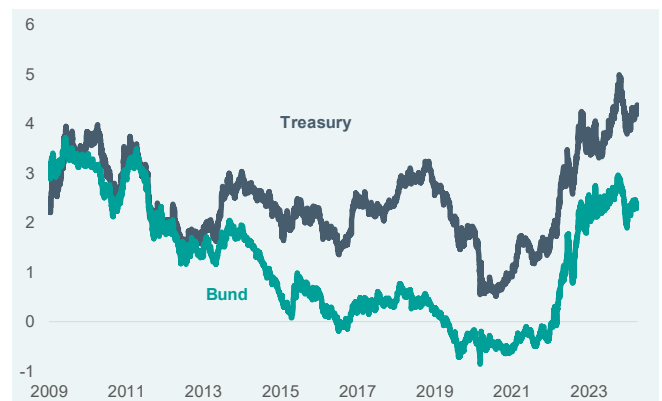
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	83.57	0.9%	16.6%
Brent	89.01	1.1%	15.5%
Gás Natural (EUA)	1.64	-0.9%	-30.8%
Gás Natural (Europa)	29.77	2.6%	-8.0%
Ouro	2 328.86	0.2%	12.9%
Cobre	9 773.50	0.7%	14.2%
Alumínio	2 603.00	0.9%	9.2%
Índice CRB Metals	1 086.22	0.3%	5.2%
Milho	452.00	0.8%	-8.5%
Trigo	620.50	1.2%	-3.9%
Soja	1 179.75	-0.1%	-10.1%
Café	225.90	1.8%	21.3%
Cacau	11 017.00	5.5%	168.1%
Índice CRB Food	540.110	1.1%	16.0%

Fonte: Bloomberg.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2009 = 100)



YIELDS DO TREASURY E BUND A 10 ANOS (%)



Nota: Valores de fecho da sessão anterior. Commodities – Brent e WTI USD/barril; Gás Natural (EUA) em USD/MMBtu; Gás Natural (Europa) em EUR/MWh; Ouro em USD/onça; Cobre e Alumínio em USD/MT; Milho, Trigo e Soja em USD/alqueire; Café em USD/lb; Cacau em USD/MT. Variações em %.

Agenda da Semana – Principais eventos e indicadores

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Abr. 23	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Mar.	0.9	8.8	-5.1 (r-)
	Abr. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Mar.	2.5	2.6	0.7 (r-)
	Abr. 25	PIB – trimestral anualizada (%)	1T E	2.5	1.6	3.4
	Abr. 25	Consumo privado – trimestral anualizada (%)	1T E	3.0	2.5	3.3
EUA	Abr. 25	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 20	215	207	212
	Abr. 26	Rendimento das famílias – mensal (%)	Mar.	0.5		0.3
	Abr. 26	Despesa das famílias – mensal (%)	Mar.	0.6		0.8
	Abr. 26	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 2.6		0.3 / 2.5
	Abr. 26	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 2.7		0.3 / 2.8
	Abr. 22	Confiança dos consumidores (pontos)	Abr.	-14.5	-14.7	-14.9
Zona Euro	Abr. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	46.5	45.6	46.1
	Abr. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Abr.	51.8	52.9	51.5
	Abr. 23	Índice PMI Compósito (pontos)	Abr.	50.7	51.4	50.3
	Abr. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Abr.	88.8	89.4	87.9 (r+)
Alemanha	Abr. 25	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-26.0	-24.2	-27.3 (r+)
	Abr. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	50.4	48.7	50.3
Reino Unido	Abr. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Abr.	53.0	54.9	53.1
	Abr. 26	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Abr.	-20	-19	-21
Japão	Abr. 26	Banco do Japão anuncia target para taxa juro de referência (%)*	Abr. 26	0.00-0.10	0.00-0.10	0.00-0.10

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Abr. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	0.4	0.7	0.9 (r+)
	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	-5.2	-14.3	-20.9
	Abr. 15	Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)	Abr.	51	51	51
	Abr. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Mar.	-0.9	-4.3	2.3 (r+)
EUA	Abr. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Mar.	-2.4	-14.7	12.7 (r+)
	Abr. 16	Produção industrial – mensal (%)	Mar.	0.4	0.4	0.4 (r+)
	Abr. 17	Fed divulga <i>Beige Book</i>				
	Abr. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Abr.	2.0	15.5	3.2
	Abr. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 13	215	212	212 (r+)
Zona Euro	Abr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.8 / -5.5	0.8 / -6.4	-3.0 / -6.6
	Abr. 16	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Abr.	35.5	42.9	31.7
Alemanha	Abr. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / -3.3	0.2 / -2.9	-0.4 / -4.1
Portugal	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	0.0 / -1.4	0.4 / -2.5
	Abr. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / 3.1	0.6 / 3.2	0.6 / 3.4
Reino Unido	Abr. 17	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Mar.	4.1	4.2	4.5
	Abr. 19	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 1.0	0.0 / 0.8	0.1 / -0.3
	Abr. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	1.5 / 4.8	1.6 / 5.3	1.0 / 5.2
China	Abr. 16	Produção industrial – homóloga YTD (%)	Mar.	6.6	6.1	7.0
	Abr. 16	Vendas a retalho – homóloga YTD (%)	Mar.	5.4	4.7	5.5
Japão	Abr. 19	IPC – homóloga (%)	Mar.	2.8	2.7	2.8
Global	Abr. 16	FMI apresenta novo <i>World Economic Outlook</i>				

Fontes: Bloomberg, INE, Banco de Portugal. * Previsão Novo Banco Research.

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis e fidedignas. As opiniões e previsões emitidas não vinculam o novobanco, não podendo o novobanco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância, por erros, omissões ou inexatidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao investidor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Nuno Duarte
DTF Managing Director nuno.duarte@novobanco.pt

RESEARCH ECONÓMICO

Carlos Almeida Andrade
Chief Economist carlos.andrade@novobanco.pt +351 21 310 64 93

Tiago Lavrador tiago.lavrador@novobanco.pt +351 21 310 64 94

Catarina Silva catarina.silva@novobanco.pt +351 21 310 64 92

Distribuição – Clientes

Jorge Jesus jorge.jesus@novobanco.pt +351 21 310 94 91

Filipa Rodrigues filipa.rodrigues@novobanco.pt +351 21 310 94 96

Jorge Bastos jorge.bastos@novobanco.pt +351 21 310 95 74

Marco Pereira marco.pereira@novobanco.pt +351 21 310 95 38

Ricardo Oliveira ricardo.oliveira@novobanco.pt +351 21 310 95 37

Rita Martinho rita.vieira.martinho@novobanco.pt +351 21 310 95 60