

3 de abril de 2025

## Novas tarifas dos EUA geram forte aversão ao risco.

Acções e dólar em queda. Ouro prolonga valorização.

A apresentação pelo Presidente Trump do seu plano de “tarifas recíprocas” está a gerar um forte acréscimo dos níveis de aversão ao risco, com perdas generalizadas dos mercados accionistas (particularmente acentuadas nos futuros dos índices dos EUA) e uma valorização da dívida pública norte-americana, a que corresponde uma queda das respectivas *yields*. A taxa do Treasury a 10 anos cai para 4.07%, nível mais baixo dos últimos 6 meses. O ouro volta a valorizar, ascendendo a um novo máximo de USD 3167/onça. O dólar deprecia em termos efectivos (-1.5%), enquanto o iene e o euro avançam (para USD/JPY 146.6 e EUR/USD 1.103).

“Tarifas recíprocas” de 20% sobre a UE e de 34% sobre a China.

O plano de tarifas recíprocas sobre as importações apresentado esta noite pelo Presidente norte-americano contempla uma **tarifa mínima de 10% sobre todas as importações, nível que vai depois sendo ajustado em alta de acordo com o que a Administração Trump considera barreiras e diferenças de tratamento impostas por cada parceiro** (incluindo impostos, regulamentação e manipulação cambial). Assim, ao Reino Unido e ao Brasil é aplicada a tarifa base de 10%, à UE será aplicada uma taxa de 20%, ao Japão de 24%, à China de 34% (neste caso, adicionados aos 20% já este ano impostos). As taxas mais elevadas são aplicadas a algumas economias asiáticas, como o Vietname (46%) e o Camboja (49%). O México e o Canadá não são contemplados, estando abrangidos por um processo negocial específico. Determinados bens para os quais foram (ou serão) anunciadas taxas específicas (como o aço, alumínio, cobre ou semicondutores) serão alvo de tratamento diferente. A nova tarifa base de 10% entrará em vigor à meia-noite de Sábado, e as taxas superiores no próximo dia 9. Entretanto, entrou em vigor à meia noite a nova tarifa de 25% sobre todas as importações norte-americanas de automóveis.

Tarifa média efectiva dos EUA passa a superar a dos anos 1930.

Em termos efectivos, a tarifa aplicada pelos EUA às importações de bens deverá ascender a cerca de 23%, o que constitui o nível mais elevado em mais de um século, superando mesmo o nível da tarifa média efectiva próxima de 20% imposta nos anos 1930s pelo Smoot-Hawley Act (habitualmente visto como tendo contribuído, em conjunto com as medidas de retaliação de outros países, para um aprofundamento da “Grande Depressão”). Merecem atenção, agora, as eventuais respostas das economias visadas (e.g. eventual depreciação do renminbi por parte da China, tarifas retaliatórias, restrições sobre empresas tecnológicas americanas, etc.). **Os riscos negativos para a inflação (sobretudo nos EUA) e para a actividade (a nível global) aumentam claramente.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 225	0.6%	-0.7%
S&P 500	5 671	0.7%	-3.6%
Nasdaq	17 601	0.9%	-8.9%
Euro Stoxx 600	537	-0.5%	5.8%
PSI	6 958	0.1%	9.1%
IBEX 35	13 350	0.4%	15.1%
DAX	22 391	-0.7%	12.5%
CAC 40	7 859	-0.2%	6.5%
FTSE 100	8 608	-0.3%	5.3%
Nikkei 225	34 736	-2.8%	-12.9%
Bovespa	131 190	0.0%	9.1%
Hang Seng	22 823	-1.6%	13.8%
Shanghai Composite	3 342	-0.2%	-0.3%
MSCI World (Euros)	345	0.1%	-5.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.04%	3.86%	2.06%
5 anos	2.33%	3.89%	2.55%
10 anos	2.72%	4.13%	3.23%
30 anos	3.07%	4.50%	3.95%

### Variação Diária

2 anos	2 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
5 anos	2 p.b.	-4 p.b.	2 p.b.
10 anos	3 p.b.	-4 p.b.	3 p.b.
30 anos	4 p.b.	-2 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.178%	3.637%	4.012%
5 anos	2.391%	3.518%	3.965%
10 anos	2.636%	3.627%	4.129%
30 anos	2.594%	3.671%	4.391%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.349%	4.319%	4.466%
3m	2.324%	4.281%	4.356%
6m	2.309%	4.167%	4.277%
12m	2.277%	3.960%	4.163%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.085	0.5%	4.9%
EUR / GBP	0.837	0.1%	1.2%
EUR / CHF	0.959	0.5%	2.1%
GBP / USD	1.297	0.3%	3.6%
USD / JPY	150.190	0.4%	-4.6%
USD / CNY	7.268	0.0%	-0.4%
EUR / AUD	1.723	0.1%	3.0%
EUR / NOK	11.298	0.1%	-4.1%
EUR / SEK	10.763	-0.4%	-6.1%
USD / BRL	5.676	0.2%	-8.0%
EUR / CNY	7.889	0.5%	4.4%

### EUR/USD

Suportes	1.0906	1.0873	1.0800
Resistências	1.1000	1.1040	1.1144

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	262	-0.1%	23.1%
Chemicals	1 235	-0.2%	3.9%
Healthcare	1 077	-1.7%	-1.3%
Retail	427	0.9%	-2.8%
Telecoms	258	-1.1%	12.8%
Oil & Gas	367	-0.5%	9.6%
Utilities	423	0.2%	10.5%
Info Technology	797	-0.3%	-1.8%
Insurance	480	-0.1%	17.0%
Industrial Goods&Services	942	-0.9%	7.0%
Autos	532	-0.1%	-3.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.11	1.5%	14.6%
BCP	0.57	-0.1%	21.8%
Corticeira Amorim	7.96	0.0%	-1.1%
CTT	7.75	0.6%	43.5%
EDP	3.14	0.1%	1.6%
EDP Renováveis	7.75	-0.8%	-22.8%
Galp Energia	16.06	-1.4%	0.7%
Ibersol	8.80	0.5%	17.6%
Jerónimo Martins	20.50	1.0%	11.1%
Mota Engil	3.42	-0.1%	17.3%
Navigator	3.28	-0.3%	-8.6%
NOS	4.50	1.0%	35.0%
REN	2.79	0.4%	22.1%
Semapa	15.66	1.7%	10.4%
Sonae SGPS	1.07	1.1%	17.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	0 p.b.	9 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	34 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
França	39 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	56 p.b.	0 p.b.	-21 p.b.
Portugal	26 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Brasil	185 p.b.	0 p.b.	-32 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 081	0.6%	-11.5%
Health Care	1 683	0.6%	4.9%
Financials	836	0.9%	3.9%
Communications	323	-0.1%	-5.6%
Consumer Discretionary	1 626	2.0%	-11.2%
Industry	1 127	0.9%	1.0%
Consumer Staples	894	-0.2%	4.7%
Energy	720	0.1%	10.0%
Utilities	404	0.4%	4.9%
Real Estate	264	0.5%	3.3%
Materials	548	0.8%	3.4%

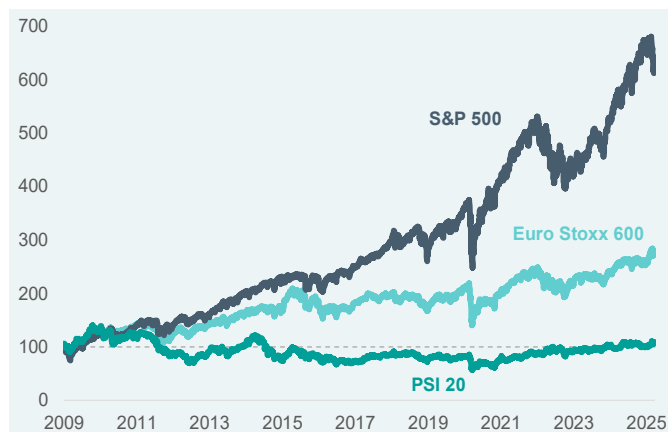
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.5	-1.2%	24.0%
VSTOXX	21.3	1.1%	25.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	64 p.b.	0 p.b.	11 p.b.
Crossover	329 p.b.	1 p.b.	5 p.b.
Sénior	69 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Subordinadas	120 p.b.	0 p.b.	7 p.b.

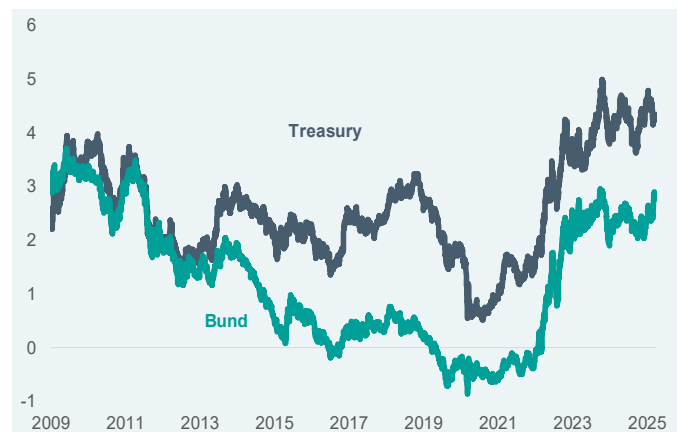
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.71	0.7%	0.0%
Brent	74.95	0.6%	0.4%
Gás Natural (EUA)	4.06	2.6%	28.4%
Gás Natural (Europa)	41.26	-2.8%	-15.6%
Ouro	3 131.52	0.8%	19.3%
Cobre	9 693.00	-0.2%	10.5%
Alumínio	2 507.00	-1.0%	-1.7%
Índice CRB Metals	1 165.00	0.3%	12.9%
Milho	457.75	-0.9%	-1.7%
Trigo	539.25	-0.2%	-4.1%
Soja	1 029.50	-0.5%	0.7%
Café	389.05	2.4%	23.6%
Cacau	8 177.00	3.5%	-25.9%
Índice CRB Food	510.80	0.0%	-3.5%

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
EUA	Abr. 01	Inquérito JOLTS – vagas em aberto (milhares)	Fev.	7658	7568	7762 (r+)
	Abr. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Mar.	49.5	49.0	50.3
	<b>Abr. 02</b>	<b>Encomendas à indústria – mensal (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>1.8 (r+)</b>
	Abr. 03	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Fev.	-123.4		-131.4
	Abr. 03	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 29	225		224
	Abr. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	54.1		53.5
	Abr. 04	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Mar.	138		151
	Abr. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Mar.	4.1		4.1
	Abr. 04	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0		0.3 / 4.0
Zona Euro	Abr. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.6 / 2.2	0.6 / 2.2	0.4 / 2.3
	Abr. 01	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	2.5	2.4	2.6
	Abr. 01	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	6.2	6.1	6.2
	<b>Abr. 03</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>0.3 / 3.0</b>	<b>0.2 / 3.0</b>	<b>0.7 / 1.7 (r-)</b>
Alemanha	Mar. 31	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.0 / 0.5	0.8 / 0.5	0.7 / 4.0 (r+)
	Mar. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.3 / 2.2	0.3 / 2.2	0.4 / 2.3
	Abr. 04	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	3.5 / 1.5		-7.0 / -2.6
Portugal	Mar. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	-	1.4 / 1.9	-0.1 / 2.4
	Mar. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	4.7 / 0.9	5.1 / -3.1 (r+)
China	Mar. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.4	50.5	50.2
	Abr. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.6	51.2	50.8
Japão	Abr. 01	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	1T	12	12	14

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mar. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	51.7	49.8	52.7
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.0	54.3	51.0
	Mar. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Fev.	3.5	1.8	-6.9 (r+)
	Mar. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Mar.	94.0	92.9	100.1 (r+)
	Mar. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Fev.	-1.0	0.9	3.3 (r+)
	Mar. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	4T 3ª	2.4	2.4	3.1
	Mar. 28	Rendimento das famílias – mensal (%)	Fev.	0.4	0.8	0.7 (r-)
	Mar. 28	Despesa das famílias – mensal (%)	Fev.	0.5	0.4	-0.3 (r-)
	Mar. 28	Deflador das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.5	0.3 / 2.5	0.3 / 2.5
	Mar. 28	Deflador core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.7	0.4 / 2.8	0.3 / 2.7 (r+)
Zona Euro	Mar. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	48.2	48.7	47.6
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.1	50.4	50.6
	Mar. 28	Indicador de Sentimento Económico (pontos)	Mar.	96.7	95.2	96.3
Alemanha	Mar. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	86.7	86.7	85.3 (r+)
França	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.3 / 0.9	0.2 / 0.8	0.0 / 0.8
Espanha	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.4 / 2.6	0.1 / 2.3	0.4 / 3.0
	Mar. 28	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	2.1	2.0	2.2
Portugal	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	1.4 / 5.8	-2.3 / 5.8
Reino Unido	Mar. 26	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 3.0	0.4 / 2.8	-0.1 / 3.0
	Mar. 26	IPC core – homóloga (%)	Fev.	3.6	3.5	3.7
	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.4 / 0.6	1.0 / 2.2	1.4 / 0.6 (r-)

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 inexactidões 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.

