

9 de abril de 2025

EUA impõem tarifas de 104% sobre a China.

Mercado accionista prolonga quedas.

Os principais índices accionistas europeus registavam, esta manhã, quedas em torno de 2.3%-2.8%, após uma sessão negativa na Ásia (-3.9% no Nikkei) e depois, de ontem, em mais um dia de **volatilidade elevada nos mercados**, o S&P 500 e o Nasdaq terem fechado com quedas de 1.6% e 2.1%. Esta evolução continua a reflectir a elevada imprevisibilidade da política comercial da Administração Trump e os receios crescentes dos seus impactos negativos sobre a actividade económica. Hoje, entram em vigor as tarifas bilaterais anunciadas há uma semana pelos EUA (em cima da tarifa geral básica de 10% em vigor desde o início da semana).

China desvaloriza renminbi, em resposta a tarifas dos EUA.

Mas o mercado reage, sobretudo, ao **anúncio, pela Administração Trump, da imposição de uma tarifa de 104% sobre as importações da China** (10% + 10% anunciados em Março, 34% anunciados na semana passada e, agora, 50% adicionais, em resposta à retaliação anunciada pela China, de imposição de tarifas de 34% sobre os EUA). Os EUA anunciaram também um aumento, de 30% para 90%, da tarifa sobre as importações de baixo valor da China (abaixo de USD 800), que até recentemente estavam isentas de qualquer tributação (estas importações afectam sobretudo importações oriundas de sites como a Temu ou a Shein, e terão um impacto muito visível nos consumidores). As autoridades chinesas afirmaram que dispõem de ferramentas suficientes de resposta aos EUA. Para já, é visível uma **desvalorização do renminbi face ao dólar** (-1% esta semana, -2.5% desde os mínimos do ano no final de Janeiro). O Canadá impõe também, a partir de hoje, tarifas retaliatórias de 25% sobre a importação de automóveis dos EUA.

USD e Treasuries caem (yield a 10Y sobe 50 bps numa semana).

Ontem, a sinalização, pelo Presidente Trump e pelo Secretário do Tesouro Bessent, de **possíveis acordos comerciais dos EUA com o Japão e a Coreia do Sul** traduziu-se numa recuperação pontual do sentimento nos mercados. Contudo, o anúncio de reforço das tarifas sobre a China veio aumentar os receios de recessão, em particular nos EUA (as tarifas representam um aumento significativo de impostos sobre os consumidores americanos). Esta manhã, **o preço do petróleo recuava 3% e o dólar depreciava 0.55% em termos efectivos**. Merece especial atenção a **continuação de um sell-off nos Treasuries**, levando a *yield* nos 10 anos a subir 8 bps, para 4.38%, vs. mínimo do ano de 3.88% na semana passada (**a yield do Bund seguia estável**). Este movimento poderá reflectir (i) a desconfiança dos investidores face à imprevisibilidade da política económica dos EUA, e/ou (ii) vendas forçadas de investidores, para cobrir perdas no mercado accionista.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	37 646	-0.8%	-11.5%
S&P 500	4 983	-1.6%	-15.3%
Nasdaq	15 268	-2.1%	-20.9%
Euro Stoxx 600	487	2.7%	-4.1%
PSI	6 438	2.8%	0.9%
IBEX 35	12 066	2.4%	4.1%
DAX	20 280	2.5%	1.9%
CAC 40	7 100	2.5%	-3.8%
FTSE 100	7 911	2.7%	-3.2%
Nikkei 225	31 714	-3.9%	-20.5%
Bovespa	123 932	-1.3%	3.0%
Hang Seng	20 341	1.1%	1.4%
Shanghai Composite	3 187	1.3%	-4.9%
MSCI World (Euros)	305	-0.3%	-16.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.84%	3.73%	1.93%
5 anos	2.17%	3.92%	2.51%
10 anos	2.63%	4.29%	3.24%
30 anos	3.02%	4.76%	3.98%

Variação Diária

2 anos	6 p.b.	-4 p.b.	2 p.b.
5 anos	6 p.b.	5 p.b.	3 p.b.
10 anos	2 p.b.	11 p.b.	0 p.b.
30 anos	1 p.b.	15 p.b.	-3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.012%	3.422%	3.792%
5 anos	2.254%	3.490%	3.713%
10 anos	2.567%	3.731%	3.896%
30 anos	2.526%	3.850%	4.178%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.347%	4.301%	4.452%
3m	2.362%	4.208%	4.274%
6m	2.275%	4.013%	4.127%
12m	2.210%	3.708%	3.928%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.093	0.0%	5.6%
EUR / GBP	0.856	-0.4%	3.5%
EUR / CHF	0.932	-0.7%	-0.8%
GBP / USD	1.277	0.3%	2.0%
USD / JPY	146.530	-1.0%	-6.9%
USD / CNY	7.339	0.2%	0.5%
EUR / AUD	1.827	-0.6%	9.2%
EUR / NOK	11.941	-0.8%	1.4%
EUR / SEK	10.964	-0.7%	-4.3%
USD / BRL	6.030	0.3%	-2.3%
EUR / CNY	8.021	0.2%	6.2%

EUR/USD

Suportes	1.0882	1.0733	1.0713
Resistências	1.1144	1.1188	1.1214

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

9 de abril de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	224	2.3%	5.3%
Chemicals	1 140	2.1%	-4.1%
Healthcare	994	2.5%	-8.9%
Retail	398	2.9%	-9.3%
Telecoms	241	1.3%	5.5%
Oil & Gas	312	1.3%	-6.7%
Utilities	400	1.7%	4.6%
Info Technology	720	3.1%	-11.2%
Insurance	439	4.1%	7.0%
Industrial Goods&Services	843	3.6%	-4.3%
Autos	479	0.8%	-13.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.97	2.3%	12.0%
BCP	0.49	3.6%	6.1%
Corticeira Amorim	7.30	1.4%	-9.3%
CTT	6.86	1.8%	27.0%
EDP	2.99	3.2%	-3.1%
EDP Renováveis	7.22	4.8%	-28.1%
Galp Energia	13.21	0.7%	-17.2%
Ibersol	8.54	0.5%	14.2%
Jerónimo Martins	19.92	3.9%	8.0%
Mota Engil	3.15	8.0%	8.1%
Navigator	3.17	1.6%	-11.6%
NOS	4.16	1.5%	24.8%
REN	2.70	1.3%	18.4%
Semapa	15.19	2.4%	7.1%
Sonae SGPS	1.03	3.2%	13.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	48 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Alemanha	15 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Espanha	37 p.b.	-2 p.b.	2 p.b.
França	43 p.b.	-4 p.b.	2 p.b.
Irlanda	24 p.b.	1 p.b.	9 p.b.
Itália	64 p.b.	-5 p.b.	-13 p.b.
Portugal	28 p.b.	-3 p.b.	-4 p.b.
Brasil	203 p.b.	-4 p.b.	-15 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 494	-2.2%	-24.2%
Health Care	1 552	-1.1%	-3.3%
Financials	731	-0.4%	-9.1%
Communications	291	-1.2%	-14.7%
Consumer Discretionary	1 408	-2.5%	-23.1%
Industry	986	-0.9%	-11.7%
Consumer Staples	837	-1.4%	-1.9%
Energy	588	-2.5%	-10.3%
Utilities	371	-0.5%	-3.5%
Real Estate	233	-2.5%	-9.0%
Materials	470	-3.0%	-11.4%

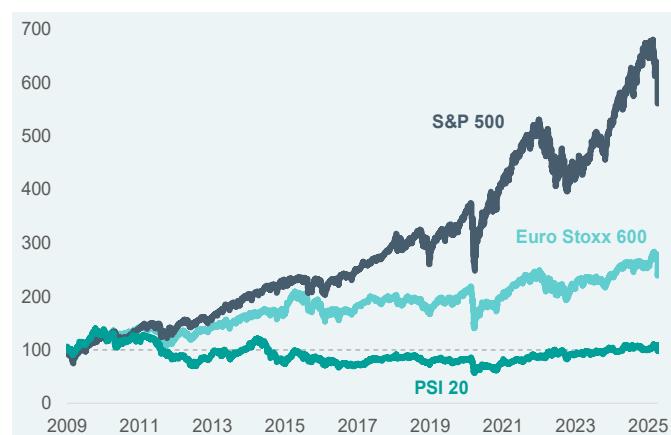
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	52.3	11.4%	201.6%
VSTOXX	36.4	-22.1%	114.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	77 p.b.	-3 p.b.	34 p.b.
Crossover	394 p.b.	-13 p.b.	26 p.b.
Sénior	83 p.b.	-3 p.b.	31 p.b.
Subordinadas	146 p.b.	-6 p.b.	30 p.b.

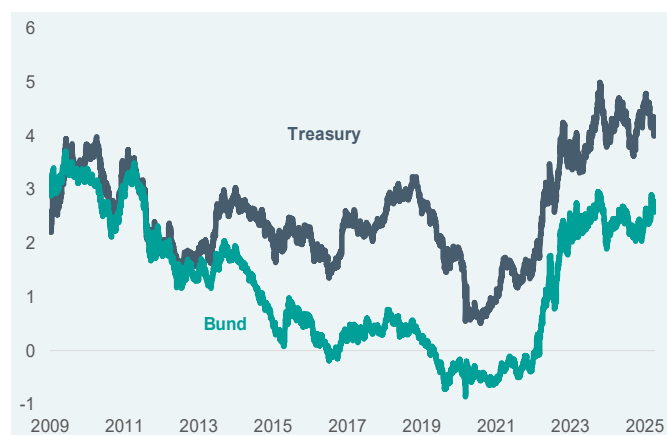
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	59.58	-1.8%	-16.9%
Brent	62.82	-2.2%	-15.8%
Gás Natural (EUA)	3.47	-5.2%	9.8%
Gás Natural (Europa)	36.23	-2.1%	-25.9%
Ouro	2 986.06	0.5%	13.8%
Cobre	8 732.00	-0.5%	-0.4%
Alumínio	2 370.50	-0.3%	-7.1%
Índice CRB Metals	1 089.35	-1.8%	5.5%
Milho	474.75	0.8%	1.3%
Trigo	540.00	0.7%	-4.0%
Soja	992.75	1.0%	-2.9%
Café	341.95	-5.9%	10.9%
Cacau	7 996.00	-6.1%	-23.3%
Índice CRB Food	510.140	-0.8%	-3.6%

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. 09	Fed publica minutas da última reunião de política monetária	Mar. 19			
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / 2.6		0.2 / 2.8
	Abr. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.0		0.2 / 3.1
	Abr. 10	Novos pedidos de subsidio desemprego (milhares)	Abr. 05	224		219
	Abr. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 3.3		0.0 / 3.2
	Abr. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.6		-0.1 / 3.4
	Abr. 11	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Abr. E	54.0		57.0
Zona Euro	Abr. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 1.9	0.3 / 2.3	0.0 / 1.8 (r+)
Alemanha	Abr. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-1.0 / -3.6	-1.3 / -4.0	2.0 / -1.6
	Abr. 07	Exportações – mensal (%)	Fev.	1.5	1.8	0.0 (r+)
Portugal	Abr. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Fev.	-		-1698
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	1.4 / 1.9		-0.1 / 2.4
Reino Unido	Abr. 11	PIB – mensal (%)	Fev.	0.1		-0.1
	Abr. 11	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.1 / -2.3		-0.9 / -1.5
China	Abr. 10	IPP – homóloga (%)	Mar.	-2.3		-2.2
	Abr. 10	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.1		-0.7
Brasil	Abr. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 5.5		1.3 / 5.1

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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
	Abr. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Fev.	0.5	0.6	1.8 (r+)
	Abr. 03	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Fev.	-123.5	-122.7	-130.7 (r+)
	Abr. 03	Novos pedidos semanais de subsidio desemprego (milhares)	Mar. 29	225	219	225 (r+)
	Abr. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	52.9	50.8	53.5
	Abr. 04	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Mar.	140	228	117 (r-)
	Abr. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Mar.	4.1	4.2	4.1
	Abr. 04	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0	0.3 / 3.8	0.2 / 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
	Abr. 03	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.0	0.2 / 3.0	0.7 / 1.7 (r-)
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.	3.4 / 1.5	0.0 / -0.2	-5.5/ 0.1 (r+)
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

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.



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

Tiago Lavrador

tiago.lavrador@novobanco.pt

Catarina Silva

catarina.silva@novobanco.pt

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