

9 de dezembro de 2024

## China anuncia políticas mais expansionistas.

**Inflação chinesa (IPC) recuou em Novembro para 0.2% YoY.**

A inflação medida pelo IPC recuou inesperadamente na China em Novembro, de 0.3% para 0.2% YoY, ao mesmo tempo que os preços no produtor registaram uma queda (-2.5% YoY, vs. -2.9% no mês anterior). Num contexto de continuadas pressões deflacionistas, o Politburo anunciou que **as autoridades chinesas adoptarão uma política monetária “moderadamente expansionista” em 2025** (a 1ª alteração desde 2011, quando adoptou uma postura “prudente”, dada a subida da inflação). A política orçamental é vista a tornar-se “mais proactiva”. O mercado reagiu favoravelmente, com **o Hang Seng a subir 2.8% e com os principais índices europeus a iniciarem a semana com ganhos** (+0.24% no Euro Stoxx 600). **O preço do petróleo (Brent) subia 1.2% esta manhã**, para USD 71.95/barril, em parte em reacção à **queda do regime de Bashar al-Assad na Síria**, que veio gerar incerteza no Médio Oriente. Na Coreia do Sul, o índice Kospi recuou 2.78%, com a perspectiva de continuação da instabilidade política (esta semana, o parlamento fará mais uma tentativa de *impeachment* do Presidente Yoon Suk Yeol).

## BCE deve cortar juros de referência em 25 bps, na 5ª feira.

Esta semana, **o BCE deverá cortar os juros de referência em 25 bps, levando a taxa de juro da facilidade de depósito para 3%**. As projecções para o PIB e a inflação da Zona Euro deverão ser revistas em baixa (no 1º caso, de 1.3% para perto de 1% em 2025, vs. 0.8% em 2024 e, no 2º caso, para valores em torno de 2.1% em 2025, ou 2.2% a nível *core*). A possibilidade de um corte de 50 bps poderá ser discutida, tendo em conta os actuais riscos negativos para o *outlook*. Mas, em última análise, um compromisso em torno de um corte de 25 bps deverá prevalecer, tendo em conta os níveis baixos de desemprego (6.3% da população activa) e a subida ainda elevada dos salários negociados (+5.4% YoY no 3Q'24). Lagarde deverá reforçar a ideia de um BCE *data dependent*, e pronto a agilizar a política monetária em caso de uma queda da actividade.

## Inflação terá subido nos EUA, em Novembro.

Outros bancos centrais estarão em foco esta semana. Na Austrália, o RBA deverá manter os juros de referência inalterados em 4.35%. Já na Suíça e no Canadá, esperam-se cortes das taxas directoras de 25 bps pelo SNB e de 50 bps pelo BoC, respectivamente. Nos EUA, as atenções centram-se nos números mais recentes da evolução dos preços. **Em Novembro, a inflação medida pelo IPC terá subido de 2.6% para 2.7% YoY na economia americana**, com o registo *core* a manter-se em 3.3% YoY. Esta evolução reforçaria a expectativa de um Fed mais cauteloso na descida dos juros. Na China, deverão ser conhecidos crescimentos homólogos de 8.9% e 1% nas exportações e importações de Novembro, no primeiro caso em desaceleração.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 643	-0.3%	18.4%
S&P 500	6 090	0.2%	27.7%
Nasdaq	19 860	0.8%	32.3%
Euro Stoxx 600	520	0.2%	8.7%
PSI	6 336	-1.2%	-0.9%
IBEX 35	12 072	-0.4%	19.5%
DAX	20 385	0.1%	21.7%
CAC 40	7 427	1.3%	-1.5%
FTSE 100	8 309	-0.5%	7.4%
Nikkei 225	39 161	0.2%	17.0%
Bovespa	125 946	-1.5%	-6.1%
Hang Seng	20 429	2.8%	19.8%
Shanghai Composite	3 403	0.0%	14.4%
MSCI World (Euros)	373	0.3%	27.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.00%	4.10%	2.08%
5 anos	1.97%	4.04%	2.07%
10 anos	2.11%	4.15%	2.52%
30 anos	2.32%	4.34%	3.09%

### Variação Diária

2 anos	-2 p.b.	-4 p.b.	-2 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-4 p.b.	-1 p.b.
10 anos	0 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
30 anos	0 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.127%	3.927%	4.108%
5 anos	2.062%	3.715%	3.833%
10 anos	2.123%	3.681%	3.804%
30 anos	1.917%	3.547%	3.923%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.005%	4.477%	4.699%
3m	2.868%	4.427%	4.649%
6m	2.654%	4.329%	4.548%
12m	2.399%	4.181%	4.380%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.055	-0.2%	-4.6%
EUR / GBP	0.829	0.0%	-4.4%
EUR / CHF	0.927	-0.3%	-0.2%
GBP / USD	1.273	-0.1%	-0.3%
USD / JPY	149.960	-0.1%	6.5%
USD / CNY	7.272	0.2%	2.4%
EUR / AUD	1.654	0.8%	2.2%
EUR / NOK	11.789	0.9%	5.3%
EUR / SEK	11.557	0.6%	4.1%
USD / BRL	6.087	0.0%	25.5%
EUR / CNY	7.673	0.0%	-2.3%

### EUR/USD

Suportes	1.0423	1.0400	1.0354
Resistências	1.0597	1.0612	1.0755

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

9 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	211	-0.5%	24.8%
Chemicals	1 224	0.7%	-5.6%
Healthcare	1 147	0.6%	8.1%
Retail	469	0.2%	16.3%
Telecoms	239	0.0%	21.3%
Oil & Gas	335	-0.8%	-5.9%
Utilities	393	-0.6%	0.0%
Info Technology	825	0.5%	8.4%
Insurance	420	-0.4%	21.2%
Industrial Goods&Services	915	0.2%	18.3%
Autos	553	1.9%	-11.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.11	-0.5%	11.0%
BCP	0.44	-3.0%	60.2%
Corticeira Amorim	8.39	-1.6%	-8.2%
CTT	4.61	-0.8%	31.9%
EDP	3.27	-0.5%	-28.3%
EDP Renováveis	10.17	0.4%	-45.1%
Galp Energia	16.39	-1.9%	22.8%
Ibersol	7.50	0.3%	12.3%
Jerónimo Martins	18.45	-1.2%	-19.9%
Mota Engil	2.62	5.4%	-33.7%
Navigator	3.42	-1.8%	-3.6%
NOS	3.40	-0.1%	6.3%
REN	2.39	0.0%	2.6%
Semapa	13.74	-1.9%	2.5%
Sonae SGPS	0.92	-0.6%	1.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Espanha	33 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
França	36 p.b.	-2 p.b.	11 p.b.
Irlanda	16 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Itália	56 p.b.	-1 p.b.	-20 p.b.
Portugal	27 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	167 p.b.	1 p.b.	34 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 711	0.1%	38.7%
Health Care	1 679	-0.5%	5.6%
Financials	837	0.0%	33.6%
Communications	344	1.4%	39.7%
Consumer Discretionary	1 894	2.4%	33.6%
Industry	1 186	-0.3%	22.9%
Consumer Staples	894	-0.4%	17.3%
Energy	691	-1.6%	8.0%
Utilities	403	-1.2%	25.1%
Real Estate	274	0.0%	9.0%
Materials	577	-0.3%	6.8%

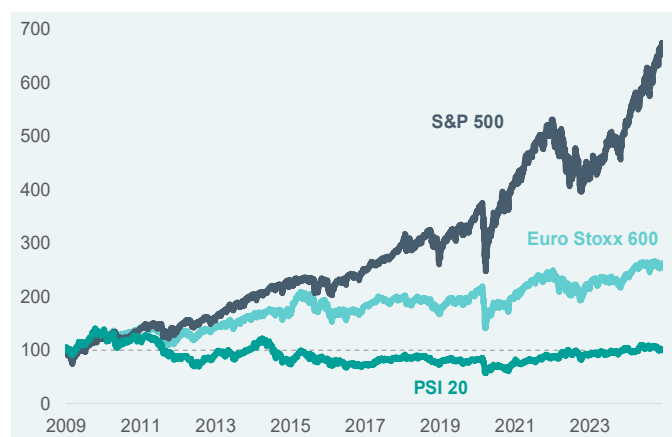
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.5	0.0%	8.8%
VSTOXX	15.0	0.0%	10.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.
Crossover	289 p.b.	-3 p.b.	-8 p.b.
Sénior	59 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	104 p.b.	-1 p.b.	-11 p.b.

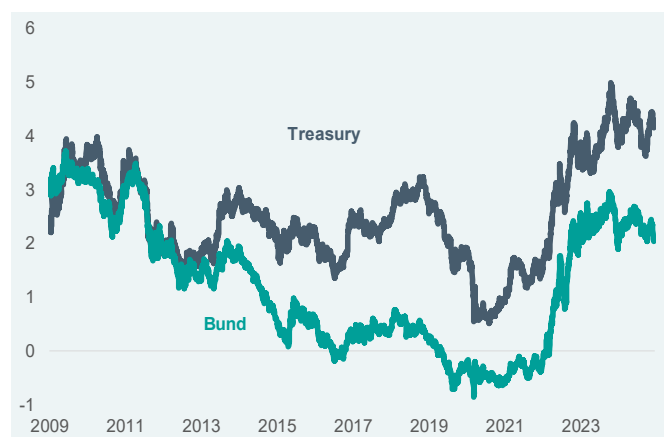
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	67.20	-1.6%	-6.2%
Brent	71.12	-1.3%	-7.7%
Gás Natural (EUA)	3.08	-0.1%	-19.1%
Gás Natural (Europa)	46.48	-0.2%	43.7%
Ouro	2 633.37	0.2%	27.6%
Cobre	9 074.50	-0.1%	6.0%
Alumínio	2 639.00	-0.3%	10.7%
Índice CRB Metals	1 047.41	0.2%	1.5%
Milho	440.00	1.1%	-14.4%
Trigo	557.25	-0.2%	-18.0%
Soja	993.75	0.0%	-20.7%
Café	313.50	3.2%	65.0%
Cacau	9 853.00	4.8%	158.1%
Índice CRB Food	527.660	0.4%	13.4%

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	Dez. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 2.7		0.2 / 2.6
	Dez. 11	IPC core – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 3.3		0.3 / 3.3
	Dez. 12	IPP – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 2.6		0.2 / 2.4
	Dez. 12	IPP core – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 3.2		0.3 / 3.1
	Dez. 12	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 07	220		224
Zona Euro	Dez. 12	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Dez. 12	3.00		3.25
	Dez. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.1 / -2.3		-2.0 / -2.8
Alemanha	Dez. 13	Exportações – mensal (%)	Out.	-2.6		-1.7
	Dez. 13	Importações – mensal (%)	Out.	-1.0		-2.1
Portugal	Dez. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Out.	-		-2371
	Dez. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. F	-0.2 / 2.5		0.1 / 2.3
Reino Unido	Dez. 13	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Dez.	-18		-18
	Dez. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	0.3 / 0.2		-0.5 / -1.8
	Dez. 13	PIB – mensal (%)	Out.	0.2		-0.1
China	Dez. 09	IPP – homóloga (%)	Nov.	-2.8	-2.5	-2.9
	Dez. 09	IPC – homóloga (%)	Nov.	0.4	0.2	0.3
	Dez. 10	Exportações – homóloga (%)	Nov.	8.9		12.7
	Dez. 10	Importações – homóloga (%)	Nov.	1.0		-2.3
Japão	Dez. 12	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	4 T	13		13
Brasil	Dez. 10	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 4.8		0.6 / 4.8
	Dez. 11	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Dez. 11	12.00		11.25

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Dez. 02	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Nov.	47.5	48.4	46.5
	Dez. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Out.	0.2	0.2	-0.2 (r+)
	Dez. 04	Índice ISM Serviços (pontos)	Nov.	55.7	52.1	56.0
	Dez. 04	Fed publica <i>Beige Book</i>				
	Dez. 05	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Out.	-75.0	-73.8	-83.8 (r+)
	Dez. 05	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 30	215	224	215 (r+)
	Dez. 06	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Nov.	220	227	36 (r+)
	Dez. 06	Taxa de desemprego (% da popul. activa)	Nov.	4.1	4.2	4.1
	Dez. 06	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 3.9	0.4 / 4.0	0.4 / 4.0
	Dez. 06	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Dez. E	73.3	74.0	71.8
Zona Euro	Dez. 02	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov. F	45.2	45.2	46.0
	Dez. 04	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. F	49.2	49.5	51.6
	Dez. 04	Índice PMI Compósito (pontos)	Nov. F	48.1	48.3	50.0
	Dez. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	0.4 / -3.2	0.4 / -3.2	-0.6 / -3.4
	Dez. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.3 / 1.7	-0.5 / 1.9	0.5 / 3.0 (r+)
Alemanha	Dez. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Out.	-2.0 / 1.8	-1.5 / 5.7	7.2 / 4.2 (r+)
	Dez. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	1.0 / -3.3	-1.0 / -4.5	-2.0 / -4.3 (r+)
Portugal	Dez. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	-	3.1 / 4.4	3.0 / 2.8 (r+)
China	Dez. 02	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	50.6	51.5	50.3
Brasil	Dez. 03	PIB – trimestral / homóloga (%)	3 T	0.8 / 3.9	0.9 / 4.0	1.4 / 3.3

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.

