

16 de dezembro de 2024

## Consumo na China prolonga arrefecimento.

### Vendas a retalho na China com desaceleração inesperada.

Os mercados accionistas iniciam a semana com perdas generalizadas, depois de conhecida uma clara (e inesperada) desaceleração das vendas a retalho na China em Novembro, de 4.8% para 3% em termos homólogos. Por seu turno, a produção industrial acelerou marginalmente, para 5.4% em termos homólogos, enquanto a queda dos preços da habitação revelou uma ligeira moderação, pelo 3º mês, reflectindo o efeito positivo das medidas implementadas em Setembro. A desaceleração das vendas a retalho vem ilustrar de forma evidente a debilidade do consumo das famílias e sublinhar a urgência da implementação de novas medidas de estímulo. Na semana passada, as autoridades chinesas indicaram a reanimação do consumo como a principal prioridade económica para o próximo ano, embora sem apresentar medidas concretas. **A yield da dívida da China recua 6 bps, para 1.72%, um novo mínimo.**

### Moody's reduz rating da dívida de França.

O sentimento dos investidores está também a ser penalizado pelo downgrade do rating da dívida francesa de Aa2 para Aa3 anunciado pela agência Moody's na noite 6ª feira, alinhando-o assim com o nível da S&P e Fitch. A revisão (que não estava agendada) deve-se à deterioração de perspectivas para a situação orçamental do país, e em especial à baixa probabilidade que a agência vê numa redução do défice nos próximos anos. Este facto vem impor ainda mais pressão sobre as autoridades francesas, e surge apenas horas depois da nomeação de François Bayrou para Primeiro-Ministro, que formará agora o seu Governo. **O spread da dívida de França face à Alemanha sobe 2 bps, para 80 bps a 10 anos.** O Parlamento alemão vota esta tarde a moção de confiança ao Governo apresentada pelo Chanceler Scholz e que, devendo ser aprovada, determinará a antecipação de eleições gerais para 23 de Fevereiro.

### Actividade nos serviços na Zona Euro acelera em Dezembro.

Na Zona Euro, os índices PMI apurados para Dezembro apontam para uma aceleração da actividade nos serviços, com o respectivo índice a subir de 49.5 para 51.4, um desempenho consideravelmente mais forte que o esperado. Neste contexto, o índice compósito subiu de 48.3 para 49.5, ainda em terreno de queda da actividade, permanecendo a indústria em contracção. **O principal evento da semana deverá ser a reunião do Fed**, cujas conclusões serão anunciadas na 4ª feira. **Esperamos o anúncio de um novo corte de 25 bps do target para a taxa fed funds.** As novas projecções dos membros do FOMC poderão dar uma sinalização mais clara da actuação nos próximos meses. Na 5ª feira, **os Bancos de Inglaterra e do Japão deverão manter os respectivos juros de referência inalterados.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 828	-0.2%	16.3%
S&P 500	6 051	0.0%	26.9%
Nasdaq	19 927	0.1%	32.7%
Euro Stoxx 600	516	-0.5%	7.8%
PSI	6 354	-0.1%	-0.7%
IBEX 35	11 752	-0.1%	16.3%
DAX	20 406	-0.1%	21.8%
CAC 40	7 410	-0.2%	-1.8%
FTSE 100	8 300	-0.1%	7.3%
Nikkei 225	39 457	0.0%	17.9%
Bovespa	124 612	-1.1%	-7.1%
Hang Seng	19 778	-1.0%	16.0%
Shanghai Composite	3 386	-0.2%	13.8%
MSCI World (Euros)	372	-0.4%	26.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.07%	4.24%	2.13%
5 anos	2.09%	4.25%	2.18%
10 anos	2.26%	4.40%	2.70%
30 anos	2.48%	4.60%	3.28%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.207%	4.040%	4.114%
5 anos	2.188%	3.903%	3.855%
10 anos	2.266%	3.890%	3.860%
30 anos	2.062%	3.754%	4.020%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.871%	4.382%	4.693%
3m	2.843%	4.349%	4.631%
6m	2.639%	4.260%	4.522%
12m	2.405%	4.136%	4.346%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.050	0.0%	-5.1%
EUR / GBP	0.832	0.6%	-4.1%
EUR / CHF	0.937	0.3%	0.9%
GBP / USD	1.262	-0.6%	-1.1%
USD / JPY	153.690	0.9%	9.1%
USD / CNY	7.274	0.1%	2.4%
EUR / AUD	1.651	0.3%	2.0%
EUR / NOK	11.710	0.2%	4.6%
EUR / SEK	11.529	0.0%	3.8%
USD / BRL	6.049	0.0%	24.7%
EUR / CNY	7.635	0.0%	-2.8%

### EUR/USD

Suportes	1.0484	1.0423	1.0400
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).

16 de dezembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	213	0.1%	26.2%
Chemicals	1 219	-0.8%	-5.9%
Healthcare	1 122	-1.8%	5.7%
Retail	451	-0.3%	11.8%
Telecoms	234	-0.3%	18.8%
Oil & Gas	335	-0.6%	-5.9%
Utilities	385	-0.4%	-1.9%
Info Technology	825	-0.2%	8.5%
Insurance	418	1.2%	20.7%
Industrial Goods&Services	898	-0.7%	16.0%
Autos	568	0.5%	-9.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.20	-0.6%	13.0%
BCP	0.45	1.2%	62.5%
Corticeira Amorim	8.18	-0.7%	-10.5%
CTT	4.59	1.0%	31.5%
EDP	3.17	-1.9%	-30.4%
EDP Renováveis	9.81	-2.8%	-47.1%
Galp Energia	17.00	0.6%	27.4%
Ibersol	7.56	0.0%	13.2%
Jerónimo Martins	18.76	0.3%	-18.6%
Mota Engil	2.82	1.5%	-28.8%
Navigator	3.45	-0.1%	-2.7%
NOS	3.38	-0.1%	5.6%
REN	2.36	0.2%	1.3%
Semapa	13.72	0.0%	2.4%
Sonae SGPS	0.91	0.0%	0.4%

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.	0 p.b.	-1 p.b.
França	36 p.b.	0 p.b.	13 p.b.
Irlanda	17 p.b.	3 p.b.	-8 p.b.
Itália	57 p.b.	-1 p.b.	-20 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	169 p.b.	3 p.b.	37 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 704	0.5%	38.5%
Health Care	1 639	0.0%	3.1%
Financials	821	-0.3%	31.0%
Communications	352	-1.1%	43.1%
Consumer Discretionary	1 921	0.4%	35.4%
Industry	1 159	-0.3%	20.1%
Consumer Staples	888	-0.2%	16.5%
Energy	677	-0.6%	5.7%
Utilities	392	0.1%	21.7%
Real Estate	268	-0.6%	6.3%
Materials	560	-0.8%	3.7%

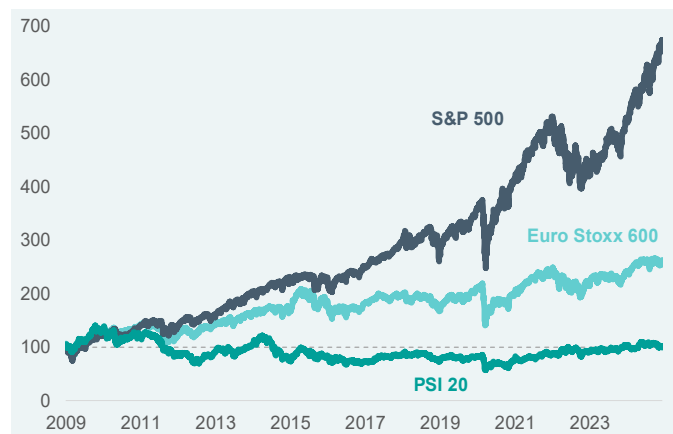
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.9	0.0%	11.8%
VSTOXX	13.8	0.0%	1.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	299 p.b.	6 p.b.	-4 p.b.
Sénior	61 p.b.	1 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	108 p.b.	2 p.b.	-7 p.b.

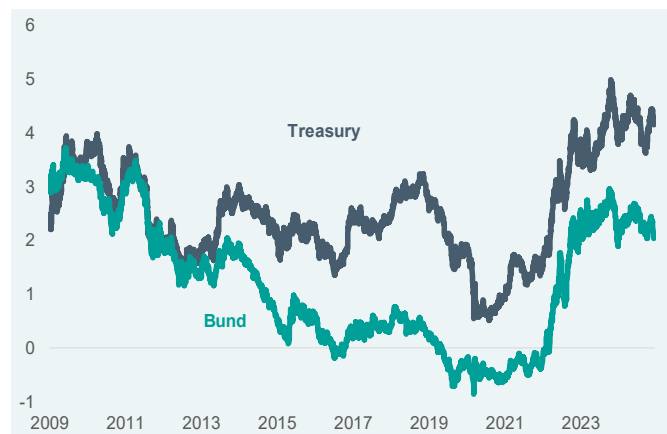
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.29	1.8%	-0.5%
Brent	74.49	1.5%	-3.3%
Gás Natural (EUA)	3.28	-5.1%	-13.7%
Gás Natural (Europa)	41.22	-3.7%	27.4%
Ouro	2 648.23	-1.4%	28.4%
Cobre	9 091.50	-1.1%	6.2%
Alumínio	2 599.50	-0.1%	9.0%
Índice CRB Metals	1 050.04	-0.6%	1.7%
Milho	442.00	-0.3%	-14.0%
Trigo	552.25	-1.1%	-18.7%
Soja	995.00	-0.8%	-20.5%
Café	321.25	0.3%	69.1%
Cacau	10 821.00	2.3%	183.5%
Índice CRB Food	532.680	-0.1%	14.4%

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. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Nov.	0.5	0.4	
	Dez. 17	Produção industrial – mensal (%)	Nov.	0.2	-0.3	
	Dez. 18	Fed anuncia <i>target</i> para taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Dez. 18	4.25-4.50	4.50-4.75	
	Dez. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 14	229	242	
	Dez. 20	Rendimento das famílias – mensal (%)	Nov.	0.4	0.6	
	Dez. 20	Despesa das famílias – mensal (%)	Nov.	0.5	0.4	
	Dez. 20	Deflator desp. consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 2.5	0.2 / 2.3	
	Dez. 20	Deflator <i>core</i> desp. consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 2.9	0.3 / 2.8	
Zona Euro	Dez. 16	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Dez. E	45.3	45.2	45.2
	Dez. 16	Índice PMI Serviços (pontos)	Dez. E	49.5	51.4	49.5
	Dez. 16	Índice PMI Compósito (pontos)	Dez. E	48.2	49.5	48.3
	Dez. 20	Confiança dos consumidores (pontos)	Dez. E	-14.0	-13.7	
Alemanha	Dez. 17	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Dez.	85.5	85.7	
	Dez. 17	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Dez.	6.4	7.4	
	Dez. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / -0.3	0.2 / -1.1	
Reino Unido	Dez. 16	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Dez. E	48.5	47.3	48.0
	Dez. 16	Índice PMI Serviços (pontos)	Dez. E	51.0	51.4	50.8
	Dez. 18	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.1 / 2.6	0.6 / 2.3	
	Dez. 19	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Dez. 19	4.75	4.75	
China	Dez. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Nov.	5.4	5.4	5.3
	Dez. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Nov.	5.0	3.0	4.8
Japão	Dez. 19	IPC – homóloga (%)	Nov.	2.9	2.3	
	Dez. 19	Banco do Japão anuncia <i>target rate</i> (%)*	Dez. 19	0.25	0.25	

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Dez. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 2.7	0.3 / 2.7	0.2 / 2.6
	Dez. 11	IPC <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 3.3	0.3 / 3.3	0.3 / 3.3
	Dez. 12	IPP – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 2.6	0.4 / 3.0	0.3 / 2.6 (r+)
	Dez. 12	IPP <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.2 / 3.2	0.2 / 3.4	0.3 / 3.4 (r+)
Zona Euro	Dez. 12	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 07	220	242	225 (r+)
	Dez. 12	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Dez. 12	3.00	3.00	3.25
	Dez. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Out.	0.0 / -1.9	0.0 / -1.2	-1.5/-2.2 (r+)
Alemanha	Dez. 13	Exportações – mensal (%)	Out.	-2.6	-2.8	-1.8 (r-)
	Dez. 13	Importações – mensal (%)	Out.	-1.0	-0.1	2.0 (r-)
Portugal	Dez. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. F	-0.2 / 2.5	-0.2 / 2.5	0.1 / 2.3
Reino Unido	Dez. 13	PIB – mensal (%)	Out.	0.1	-0.1	-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.	8.7	6.7	12.7
	Dez. 10	Importações – homóloga (%)	Nov.	0.9	-3.9	-2.3
Japão	Dez. 12	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	4 T	13	14	13
Brasil	Dez. 11	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Dez. 11	12.00	12.25	11.25

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

**Tiago Lavrador**                                      tiago.lavrador@novobanco.pt

**Catarina Silva**                                      catarina.silva@novobanco.pt

## Distribuição – Clientes

<b>Jorge Jesus</b>	jorge.jesus@novobanco.pt	+351 21 310 94 91
<b>Filipa Rodrigues</b>	filipa.rodrigues@novobanco.pt	+351 21 310 94 96
<b>Jorge Bastos</b>	jorge.bastos@novobanco.pt	+351 21 310 95 74
<b>Marco Pereira</b>	marco.pereira@novobanco.pt	+351 21 310 95 38
<b>Ricardo Oliveira</b>	ricardo.oliveira@novobanco.pt	+351 21 310 95 37
<b>Rita Martinho</b>	rita.vieira.martinho@novobanco.pt	+351 21 310 95 60