

3 de fevereiro de 2025

EUA dão primeiros tiros na guerra comercial.

Acções e metais industriais em forte queda. Dólar aprecia.

A semana iniciou-se com **fortes quedas nos mercados accionistas** (entre 1.2% e 1.6% na Europa; -2.7% no Nikkei; -2.5% no Kospi da Coreia do Sul), em reacção ao anúncio de imposição de tarifas pelos EUA ao México, Canadá e China, e à ameaça de uma acção semelhante, em breve, sobre a UE. O sector automóvel europeu era especialmente penalizado. **O dólar apreciava 1.1% em termos efectivos**, para máximos de 2 anos. O euro (-1.1%), a libra (-0.7%), o peso mexicano (-3%) e o dólar canadiano (-0.5%) recuavam. De notar a ligeira apreciação do iene (0.2%). O preço do petróleo subia (2.1% no WTI e 1.2% no Brent, neste caso para USD 76.6/barril), enquanto o cobre, o aço e a platina desvalorizavam entre 0.8% e 2%.

Trump anuncia tarifas sobre do México, Canadá e China.

A Administração Trump anunciou a imposição de tarifas de 25% sobre as importações do México e Canadá (10% no caso de bens energéticos oriundos do Canadá) e de 10% sobre as importações da China. O anúncio afecta 43% das importações dos EUA, ou 5% do PIB (USD 1.3 *trillion*). Em retaliação, o Governo do Canadá anunciou a imposição de tarifas de 25% sobre USD 106 bn de importações oriundas dos EUA. Esperam-se também contramedidas por parte do México e China. Se prolongada no tempo, esta guerra comercial poderá gerar impactos adversos significativos, mais severos no México (80% das suas exportações vão para o mercado americano) e no Canadá (77% das exportações para os EUA). Algumas estimativas sugerem impactos negativos no PIB do México e Canadá até 2%, resultantes da queda e/ou realocização de produção, investimento e emprego e da disrupção de cadeias de produção. No caso do México, os sectores mais afectados serão o automóvel, IT e agrícola. No caso do Canadá, destacam-se o petróleo, o sector automóvel e recursos minerais. A economia dos EUA deverá também ser afectada, via disrupção das cadeias de abastecimento no sector automóvel e com um custo mais elevado dos bens energéticos e alimentares, pressionando a inflação em alta (40% das importações agrícolas dos EUA têm origem no México; 61% do petróleo importado vem do Canadá).

Payrolls em queda nos EUA. Inflação estável na Zona Euro.

Esta semana, espera-se a divulgação de um **recuo da criação de emprego nos EUA, em Jan, com a taxa de desemprego estável em 4.1%**. Os ISMs deverão sugerir uma actividade sólida. **Na Zona Euro (hoje), estima-se uma inflação estável em Jan (2.4% YoY)**, com a *core* a recuar de 2.7% para 2.6%. No Reino Unido, o BoE deve cortar a *Bank Rate* em 25 bps, para 4.5%. Na *earnings season*, a **Alphabet, Amazon e Novo Nordisk apresentam resultados**. Em França, o Governo procura hoje aprovar o seu Orçamento.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 545	-0.8%	4.7%
S&P 500	6 041	-0.5%	2.7%
Nasdaq	19 627	-0.3%	1.6%
Euro Stoxx 600	540	0.1%	6.3%
PSI	6 524	-0.2%	2.3%
IBEX 35	12 369	-0.4%	6.7%
DAX	21 732	0.0%	9.2%
CAC 40	7 950	0.1%	7.7%
FTSE 100	8 674	0.3%	6.1%
Nikkei 225	38 520	-2.7%	-3.4%
Bovespa	126 135	-0.6%	4.9%
Hang Seng	20 217	0.0%	0.8%
Shanghai Composite	3 251	-	-3.0%
MSCI World (Euros)	377	-0.1%	3.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.12%	4.20%	2.10%
5 anos	2.24%	4.33%	2.31%
10 anos	2.46%	4.54%	2.88%
30 anos	2.71%	4.79%	3.55%

Variação Diária

2 anos	-9 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.
5 anos	-8 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-6 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-5 p.b.	3 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.267%	4.109%	4.131%
5 anos	2.303%	4.054%	3.991%
10 anos	2.406%	4.084%	4.038%
30 anos	2.223%	3.958%	4.213%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.660%	4.313%	4.518%
3m	2.589%	4.302%	4.475%
6m	2.590%	4.248%	4.386%
12m	2.519%	4.160%	4.261%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.042	0.0%	0.7%
EUR / GBP	0.837	0.0%	1.2%
EUR / CHF	0.946	-0.1%	0.7%
GBP / USD	1.245	0.1%	-0.5%
USD / JPY	154.760	0.3%	-1.7%
USD / CNY	7.241	-0.6%	-0.8%
EUR / AUD	1.666	-0.4%	-0.4%
EUR / NOK	11.741	-0.2%	-0.3%
EUR / SEK	11.496	0.2%	0.3%
USD / BRL	5.841	-0.1%	-5.3%
EUR / CNY	7.517	-0.3%	-0.5%

EUR/USD

Suportes	1.0200	1.0178	1.0100
Resistências	1.0260	1.0388	1.0533

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	233	-0.3%	9.5%
Chemicals	1 246	-0.7%	4.9%
Healthcare	1 160	0.4%	6.2%
Retail	452	0.5%	2.9%
Telecoms	240	-0.6%	5.1%
Oil & Gas	355	0.4%	6.1%
Utilities	388	0.4%	1.4%
Info Technology	866	1.6%	6.7%
Insurance	433	-0.3%	5.6%
Industrial Goods&Services	939	0.5%	6.6%
Autos	577	-0.1%	4.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.76	1.0%	8.1%
BCP	0.51	0.0%	8.8%
Corticeira Amorim	8.45	0.0%	5.0%
CTT	5.89	0.9%	9.1%
EDP	3.04	0.2%	-1.8%
EDP Renováveis	9.04	-0.1%	-10.0%
Galp Energia	16.21	-0.7%	1.6%
Ibersol	8.50	1.7%	13.6%
Jerónimo Martins	19.05	-1.3%	3.3%
Mota Engil	2.89	-3.0%	-1.0%
Navigator	3.53	0.3%	-1.7%
NOS	3.40	0.3%	2.0%
REN	2.38	0.6%	4.2%
Semapa	15.02	-0.3%	5.9%
Sonae SGPS	0.90	-0.4%	-1.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	32 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
França	36 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Irlanda	14 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Itália	56 p.b.	0 p.b.	-20 p.b.
Portugal	27 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	178 p.b.	-2 p.b.	-40 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 474	-0.8%	-2.9%
Health Care	1 711	-0.4%	6.6%
Financials	856	-0.6%	6.4%
Communications	372	0.7%	9.0%
Consumer Discretionary	1 912	0.1%	4.4%
Industry	1 171	-0.7%	5.0%
Consumer Staples	870	-0.7%	1.9%
Energy	668	-2.7%	2.0%
Utilities	396	-0.6%	2.9%
Real Estate	260	-0.2%	1.7%
Materials	559	-0.7%	5.5%

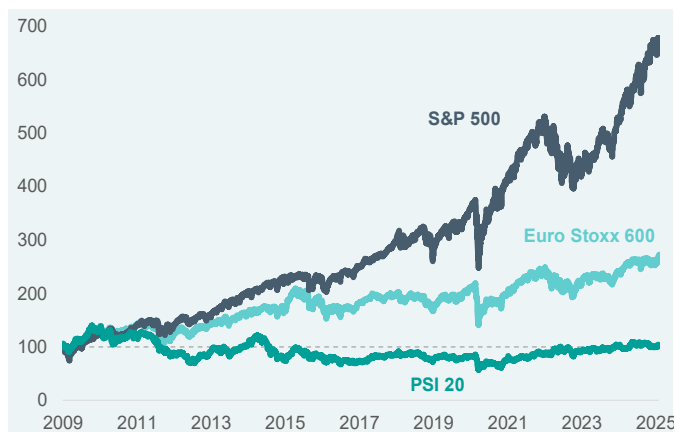
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.4	3.7%	-5.3%
VSTOXX	14.9	0.0%	-12.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Crossover	288 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.

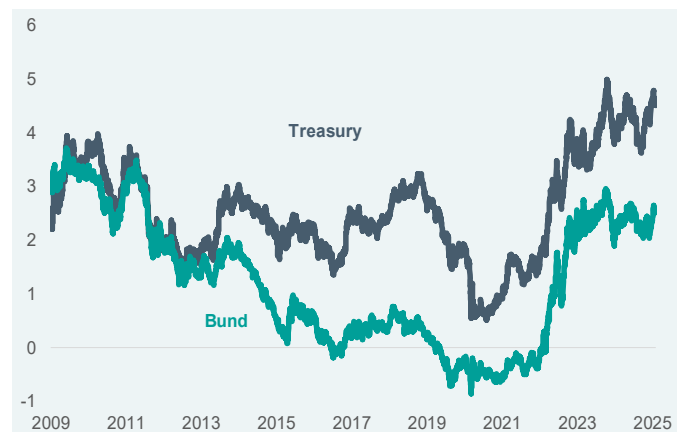
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.53	-0.3%	1.1%
Brent	75.67	-1.6%	1.4%
Gás Natural (EUA)	3.04	-0.1%	-1.7%
Gás Natural (Europa)	53.24	2.9%	8.9%
Ouro	2 798.41	0.1%	6.6%
Cobre	9 128.50	0.7%	4.1%
Alumínio	2 626.50	0.3%	2.9%
Índice CRB Metals	1 035.93	0.5%	0.4%
Milho	482.00	-1.7%	5.1%
Trigo	559.50	-1.2%	1.5%
Soja	1 042.00	-0.2%	3.1%
Café	373.40	1.9%	16.8%
Cacau	11 050.00	-4.3%	0.1%
Índice CRB Food	532.460	-0.9%	0.6%

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	Fev. 03	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Jan.	49.9	49.2	
	Fev. 04	Inquérito JOLTS Job Openings (milhares)	Dez.	8000	8098	
	Fev. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Dez.	-0.7	-0.4	
	Fev. 05	Estimativa ADP criação de emprego no sector privado (milhares)	Jan.	150	122	
	Fev. 05	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Dez.	-96.8	-78.2	
	Fev. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Jan.	54.1	54.0	
	Fev. 06	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 01	213	207	
	Fev. 07	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Jan.	170	256	
	Fev. 07	Taxa de desemprego (% da população activa)	Jan.	4.1	4.1	
	Fev. 07	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 3.8	0.3 / 3.9	
	Fev. 07	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Fev.	72.0	71.1	
	Zona Euro	Fev. 03	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. F	46.1	46.6
Fev. 03		IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-0.4 / 2.4		0.4 / 2.4
Fev. 03		IPC core – homóloga (%)	Jan. E	2.6		2.7
Fev. 05		Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. F	51.4		51.6
Fev. 05		IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.7 / -0.2		1.6 / -1.2
Fev. 06		Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.0 / 1.9		0.1 / 1.2
Alemanha	Fev. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Dez.	2.3 / -10.5		-5.4 / -1.7
	Fev. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.7 / -2.1		1.5 / -2.8
	Fev. 07	Exportações – mensal (%)	Dez.	-0.5		2.1
Portugal	Fev. 05	Taxa de desemprego (% da população activa)	4 T	-		6.1
Reino Unido	Fev. 06	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Fev. 06	4.50		4.75
China	Fev. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	50.6	50.1	50.5
	Fev. 05	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Jan.	52.4		52.2

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Jan. 27	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Dez.	1.7	3.6	9.6 (r+)
	Jan. 28	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Jan.	105.7	104.1	109.5 (r+)
	Jan. 29	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Jan. 29	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
	Jan. 30	PIB – trimestral anualizada (%)	4T E	2.6	2.3	3.1
	Jan. 30	Consumo privado – trimestral anualizada (%)	4T E	3.2	4.2	3.7
	Jan. 30	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 25	225	207	223
	Jan. 31	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 2.6	0.3 / 2.6	0.1 / 2.4
	Jan. 31	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / 2.8	0.2 / 2.8	0.1 / 2.8
Zona Euro	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.1 / 1.0	0.0 / 0.9	0.4 / 0.9
	Jan. 30	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jan. 30	2.75	2.75	3.00
Alemanha	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	-0.1 / 0.0	-0.2 / -0.2	0.1 / -0.3
França	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.0 / 0.8	-0.1 / 0.7	0.4 / 1.2
Espanha	Jan. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.6 / 3.2	0.8 / 3.5	0.8 / 3.5 (r+)
Portugal	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.4 / -	1.5 / 2.7	0.3 / 2.0 (r+)
	Jan. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-	-0.5 / 2.5	0.1 / 3.0
China	Jan. 27	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	50.1	49.1	50.1
Brasil	Jan. 29	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Jan. 29	13.25	13.25	12.25

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 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.

