

15 de janeiro de 2025

Inflação recua no UK, mas terá subido nos EUA.

Inflação do Reino Unido desce inesperadamente, para 2.5% YoY.

Os principais índices accionistas europeus abriram a sessão de 4ª feira com ganhos ligeiros, mais visíveis no Reino Unido. O *Office for National Statistics* divulgou uma **descida inesperada da inflação em Dezembro na economia britânica, de 2.6% para 2.5% YoY** (esperava-se uma subida). A nível *core*, os preços no consumo desaceleraram de 3.5% para 3.2% YoY, vs. expectativa de 3.4%. O aparente alívio da inflação levou o mercado a reforçar as expectativas de cortes dos juros de referência pelo BoE em 2025, antecipando agora plenamente 2 cortes de 25 bps. A *yield* dos Gilts a 10Y recuava 6 bps, para 4.84%, e a libra depreciava marginalmente face ao dólar, para GBP/USD 1.221.

PIB da Alemanha recuou 0.2% em 2024, após -0.3% em 2023.

Também esta manhã, ficou a saber-se que **a economia da Alemanha contraiu 0.2% em 2024**, o 2º ano consecutivo de queda da actividade, após -0.3% em 2023. Perante evidência de que a economia da Zona Euro se encontra a perder *momentum*, alguns responsáveis do BCE, incluindo o *Chief Economist* Philip Lane e o VP Luis de Guindos, reafirmaram a intenção de a autoridade monetária continuar a reduzir os juros de referência, apesar da expectativa de uma pausa pelo Fed, nos EUA. A *yield* do Bund a 10Y recuava 2 bps e o euro seguia relativamente estabilizado vs. o USD.

Inflação nos EUA terá subido para 2.9% YoY. Core em 3.3%.

O tema do crescimento dos preços mantém-se hoje em foco. **A inflação terá voltado a subir nos EUA em Dezembro, de 2.7% para 2.9% YoY, com o registo core a dever manter-se inalterado em 3.3% YoY.** A concretizar-se, esta evolução tenderia a reforçar as expectativas de que o Fed fará uma pausa no ciclo de descida dos juros de referência nos próximos meses. Um registo de inflação superior ao esperado seria um relevante *market mover*, possivelmente suportando os recentes movimentos de subida das *yields* e de apreciação do dólar. Com a economia americana a revelar-se mais robusta que o esperado, os investidores parecem reacear, de forma crescente, que o programa económico da segunda Administração Trump venha “deitar mais aches para a fogueira”, i.e. venha alimentar pressões inflacionistas numa altura em que os EUA apresentam uma taxa de desemprego baixa (4.1% da população activa) e inferior à média de longo prazo estimada pelo Fed (4.2%), e numa altura em que a inflação e as expectativas de inflação dão sinais de se manterem mais elevadas que o desejado. Ontem, soube-se que **os preços no produtor aceleraram no EUA em Dezembro, mas menos que o esperado, de 3% para 3.3% YoY**, com a variação homóloga *core* a manter-se estável em 3.5% YoY (vs. expectativa de subida para 3.8%).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 518	0.5%	-0.1%
S&P 500	5 843	0.1%	-0.7%
Nasdaq	19 044	-0.2%	-1.4%
Euro Stoxx 600	508	-0.1%	0.1%
PSI	6 377	0.7%	0.0%
IBEX 35	11 752	0.5%	1.4%
DAX	20 271	0.7%	1.8%
CAC 40	7 424	0.2%	0.6%
FTSE 100	8 202	-0.3%	0.3%
Nikkei 225	38 445	-0.1%	-3.6%
Bovespa	119 299	0.2%	-0.8%
Hang Seng	19 272	0.3%	-3.9%
Shanghai Composite	3 227	-0.4%	-3.7%
MSCI World (Euros)	365	-0.7%	-0.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.32%	4.37%	2.32%
5 anos	2.46%	4.60%	2.54%
10 anos	2.65%	4.79%	3.10%
30 anos	2.86%	4.97%	3.71%

Variação Diária

2 anos	3 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
5 anos	7 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
10 anos	4 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
30 anos	5 p.b.	1 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.450%	4.216%	4.365%
5 anos	2.524%	4.267%	4.239%
10 anos	2.625%	4.304%	4.291%
30 anos	2.394%	4.140%	4.462%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.850%	4.305%	4.669%
3m	2.785%	4.308%	4.588%
6m	2.655%	4.296%	4.544%
12m	2.576%	4.278%	4.504%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.029	0.7%	-0.6%
EUR / GBP	0.844	0.6%	2.1%
EUR / CHF	0.940	0.2%	0.1%
GBP / USD	1.219	0.1%	-2.7%
USD / JPY	158.130	0.5%	0.5%
USD / CNY	7.331	0.0%	0.4%
EUR / AUD	1.664	0.3%	-0.6%
EUR / NOK	11.731	0.2%	-0.4%
EUR / SEK	11.518	-0.1%	0.5%
USD / BRL	6.057	0.1%	-1.9%
EUR / CNY	7.543	0.7%	-0.2%

EUR/USD

Suportes	1.0226	1.0178	1.0151
Resistências	1.0354	1.0437	1.0461

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

15 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	219	1.0%	2.9%
Chemicals	1 165	-0.3%	-2.0%
Healthcare	1 086	-1.6%	-0.5%
Retail	414	-0.8%	-5.8%
Telecoms	231	0.7%	1.1%
Oil & Gas	351	-0.7%	4.8%
Utilities	372	-0.3%	-2.7%
Info Technology	824	0.5%	1.5%
Insurance	407	0.5%	-0.7%
Industrial Goods&Services	884	0.2%	0.4%
Autos	550	0.8%	-0.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.26	1.0%	-1.3%
BCP	0.48	0.6%	3.9%
Corticeira Amorim	7.91	-0.1%	-1.7%
CTT	5.28	0.0%	-2.2%
EDP	3.09	1.6%	-0.1%
EDP Renováveis	9.16	0.9%	-8.8%
Galp Energia	16.55	1.2%	3.8%
Ibersol	7.60	0.0%	1.6%
Jerónimo Martins	18.42	0.3%	-0.2%
Mota Engil	2.73	0.6%	-6.2%
Navigator	3.48	0.6%	-3.0%
NOS	3.27	0.3%	-1.8%
REN	2.31	0.7%	1.3%
Semapa	14.30	-0.4%	0.8%
Sonae SGPS	0.90	1.0%	-1.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	-1 p.b.	4 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	35 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
França	41 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	60 p.b.	-3 p.b.	-17 p.b.
Portugal	30 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Brasil	192 p.b.	-6 p.b.	-25 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 486	-0.1%	-2.7%
Health Care	1 634	-0.9%	1.8%
Financials	803	1.3%	-0.2%
Communications	339	-1.0%	-0.7%
Consumer Discretionary	1 811	-0.3%	-1.1%
Industry	1 138	1.2%	2.0%
Consumer Staples	834	0.0%	-2.3%
Energy	695	0.9%	6.2%
Utilities	385	1.3%	-0.1%
Real Estate	252	0.9%	-1.7%
Materials	543	1.2%	2.5%

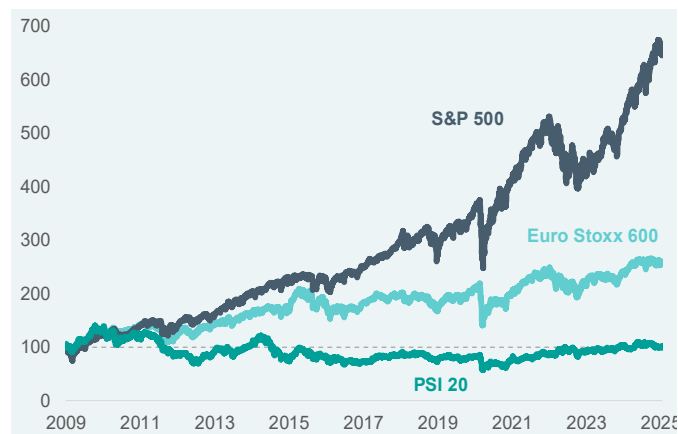
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.2	0.0%	10.6%
VSTOXX	18.9	0.0%	11.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	59 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Crossover	317 p.b.	-2 p.b.	1 p.b.
Sénior	65 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Subordinadas	115 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.

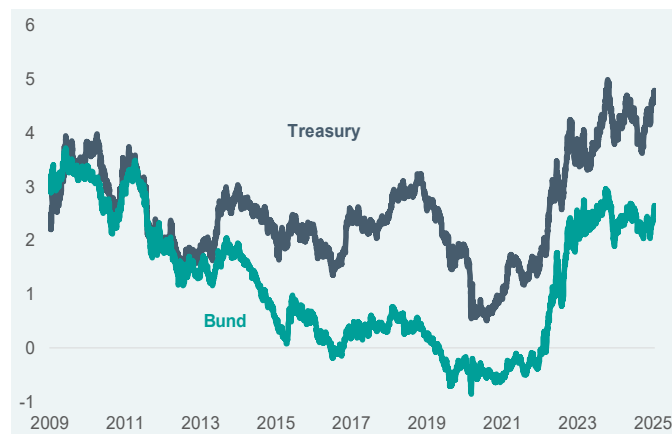
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.50	-1.7%	8.1%
Brent	79.92	-1.3%	7.1%
Gás Natural (EUA)	3.97	0.9%	9.2%
Gás Natural (Europa)	46.95	-2.7%	-4.0%
Ouro	2 669.08	0.3%	1.7%
Cobre	9 094.50	0.0%	3.7%
Alumínio	2 578.50	0.3%	1.1%
Índice CRB Metals	1 057.55	-0.2%	2.5%
Milho	474.50	-0.4%	3.5%
Trigo	546.25	0.2%	-1.0%
Soja	1 047.50	-0.5%	3.7%
Café	325.95	0.6%	1.9%
Cacau	10 928.00	3.4%	-6.4%
Índice CRB Food	522.520	0.8%	-1.3%

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	Jan. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 3.5	0.2 / 3.3	0.4 / 3.0	
	Jan. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 3.8	0.0 / 3.5	0.2 / 3.5 (r+)	
	Jan. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Jan.	3.0		0.2	
	Jan. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 2.9		0.3 / 2.7	
	Jan. 15	IPC core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / 3.3		0.3 / 3.3	
	Jan. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Dez.	0.6		0.7	
	Jan. 16	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Jan.	-8.0		-10.9	
	Jan. 16	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 11	210		201	
	Jan. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Dez.	2.0		-1.8	
	Jan. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Dez.	-2.4		5.2	
	Jan. 17	Produção industrial – mensal (%)	Dez.	0.3		-0.1	
	Zona Euro	Jan. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / -1.8		0.0 / -1.2
		Jan. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. F	0.4 / 2.4		-0.3 / 2.2
Jan. 17		IPC core – homóloga (%)	Dez. F	2.7		2.7	
Alemanha	Jan. 15	PIB – Anual (%)	2024 E	-0.2	-0.2	-0.3	
Portugal	Jan. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		0.3 / 1.1	
Reino Unido	Jan. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 2.6	0.3 / 2.5	0.1 / 2.6	
	Jan. 15	IPC core – homóloga (%)	Dez.	3.4	3.2	3.5	
	Jan. 16	PIB – mensal (%)	Nov. E	0.2		-0.1	
China	Jan. 13	Exportações – homóloga (%)	Dez.	7.5	10.7	6.7	
	Jan. 13	Importações – homóloga (%)	Dez.	-1.0	1.0	-3.9	
	Jan. 17	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	1.6 / 4.9		0.9 / 4.8	
	Jan. 17	Produção industrial – homóloga (%)	Dez.	5.4		5.4	
	Jan. 17	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	3.5		3.0	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Jan. 06	Encomendas à indústria – mensal (%)	Nov.	-0.3	-0.4	0.2
	Jan. 07	Índice ISM Serviços (pontos)	Dez.	53.5	54.1	52.1
	Jan. 08	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 04	215	201	211
	Jan. 10	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Dez.	165	256	212 (r-)
	Jan. 10	Taxa de desemprego (% da população activa)	Dez.	4.2	4.1	4.2
	Jan. 10	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 4.0	0.3 / 3.9	0.4 / 4.0
	Jan. 10	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Jan. E	74.0	73.2	74.0
Zona Euro	Jan. 07	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	0.4 / 2.4	0.4 / 2.4	-0.3 / 2.2
	Jan. 07	IPC core – homóloga (%)	Dez. E	2.7	2.7	2.7
	Jan. 08	Índice de sentimento económico (pontos)	Dez.	95.6	93.7	95.6 (r-)
Alemanha	Jan. 08	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Nov.	-0.2 / 3.0	-5.4 / -1.7	-1.5 / 5.7
	Jan. 09	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.5 / -4.5	1.5 / -2.8	-0.4 / -4.2 (r+)
	Jan. 09	Exportações – mensal (%)	Nov.	2.0	2.1	-2.9 (r-)
Portugal	Jan. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Nov.	-	-2502	-2529 (r+)
China	Jan. 09	IPC – homóloga (%)	Dez.	0.1	0.1	0.2
	Jan. 09	IPP – homóloga (%)	Dez.	-2.4	-2.3	-2.5
Brasil	Jan. 10	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.5 / 4.8	0.5 / 4.8	0.4 / 4.9

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.

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

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