

17 de janeiro de 2025

China reporta crescimento acima do esperado.

PIB chinês cresceu 5.4% YoY no 4Q'24 e 5% em 2024.

O PIB da China cresceu 1.6% QoQ e 5.4% YoY no 4Q'24, acima do esperado e em aceleração face ao 3Q (1.3% QoQ e 4.6% YoY). A actividade beneficiou dos vários estímulos de política levados a cabo na 2ª metade do ano. Estes registos permitiram reportar um **crescimento anual de 5% na economia chinesa no conjunto de 2024** (vs. 5.2% em 2023), em linha com a meta estabelecida. Para além dos estímulos (que contribuíram para um crescimento de 3.7% YoY nas vendas a retalho em Dez, vs. 3% YoY em Nov), a actividade terá beneficiado ainda de um aumento da procura externa no final do ano, em antecipação à possível imposição de tarifas pelos EUA. Sabia-se já que as exportações tinham acelerado em Dezembro, de 6.7% para 10.7% YoY. Hoje, ficou a saber-se que a produção industrial cresceu 6.2% YoY, vs. 5.4% em Nov. A economia chinesa mantém-se condicionada por níveis elevados de endividamento, pressões deflacionistas e riscos associados a guerras comerciais.

Vendas a retalho abrandam nos EUA, mas consumo ainda forte.

Nos EUA, as vendas a retalho cresceram 0.4% MoM e 3.9% YoY em Dezembro, abaixo do esperado e em desaceleração face aos registos do mês anterior (revisitos em alta para 0.8% MoM e 4.1% YoY). Apesar de tudo, estes números sugerem, no seu conjunto, a continuação de uma **relativa robustez do consumidor americano**. Ainda nos EUA, na semana até 11 de Janeiro os pedidos iniciais de subsídio de desemprego subiram de 203 mil para 211 mil. **No Reino Unido, o indicador do PIB mensal subiu 0.1% em Novembro, abaixo do esperado**, após quedas de 0.1% nos dois meses anteriores. Os serviços lideraram a expansão da actividade, mantendo-se a indústria em contracção. Já **em Dez, as vendas a retalho caíram 0.3% MoM no Reino Unido**, um registo abaixo do esperado. A libra recuava 0.38% face ao dólar, para GBP/USD 1.22.

Bessent defende cortes de impostos, sanções e papel do dólar.

As *yields* do Treasury e Bund a 10Y recuavam 2 bps esta manhã, em parte reagindo ao tom moderado dos indicadores de actividade nos EUA. **Os índices accionistas europeus registavam ganhos em torno de 0.5%-0.9%**, depois de uma sessão negativa, ontem, nos EUA, liderada por quedas nas tecnológicas. O dólar apreciava 0.1% em termos efectivos e o petróleo valorizava 0.5% no Brent e 0.65% no WTI, para USD 81.7 e 79.2/barril, apesar de notícias positivas sobre o cessar-fogo entre Israel e o Hamas. **Scott Bessent, próximo Secretário do Tesouro dos EUA, defendeu no Senado a necessidade vital de o Congresso renovar os cortes de impostos de 2017**. Admitiu ainda a possibilidade de sanções às petrolíferas russas e afirmou como crítica a manutenção do dólar como divisa de referência nas reservas externas a nível global.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 153	-0.2%	1.4%
S&P 500	5 937	-0.2%	0.9%
Nasdaq	19 338	-0.9%	0.1%
Euro Stoxx 600	520	1.0%	2.4%
PSI	6 494	0.5%	1.8%
IBEX 35	11 841	-0.5%	2.1%
DAX	20 655	0.4%	3.7%
CAC 40	7 635	2.1%	3.4%
FTSE 100	8 392	1.1%	2.7%
Nikkei 225	38 451	-0.3%	-3.6%
Bovespa	121 234	-1.2%	0.8%
Hang Seng	19 584	0.3%	-2.4%
Shanghai Composite	3 242	0.2%	-3.3%
MSCI World (Euros)	371	0.1%	1.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.23%	4.23%	2.22%
5 anos	2.35%	4.40%	2.41%
10 anos	2.55%	4.61%	2.97%
30 anos	2.78%	4.85%	3.61%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.356%	4.092%	4.422%
5 anos	2.393%	4.091%	4.293%
10 anos	2.495%	4.144%	4.307%
30 anos	2.300%	4.027%	4.444%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.843%	4.299%	4.636%
3m	2.748%	4.293%	4.553%
6m	2.657%	4.262%	4.501%
12m	2.559%	4.208%	4.436%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.030	0.1%	-0.5%
EUR / GBP	0.841	-0.1%	1.8%
EUR / CHF	0.938	-0.1%	-0.2%
GBP / USD	1.224	0.2%	-2.3%
USD / JPY	155.270	-0.8%	-1.3%
USD / CNY	7.332	0.0%	0.4%
EUR / AUD	1.656	0.2%	-1.0%
EUR / NOK	11.697	0.4%	-0.7%
EUR / SEK	11.484	0.0%	0.2%
USD / BRL	6.051	0.0%	-2.0%
EUR / CNY	7.550	0.1%	-0.1%

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).

17 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	223	0.2%	5.0%
Chemicals	1 193	0.6%	0.3%
Healthcare	1 109	0.7%	1.6%
Retail	425	-0.2%	-3.4%
Telecoms	235	0.3%	2.9%
Oil & Gas	354	-0.1%	5.9%
Utilities	381	0.5%	-0.4%
Info Technology	850	2.1%	4.8%
Insurance	418	0.7%	2.0%
Industrial Goods&Services	902	0.8%	2.3%
Autos	557	-0.5%	1.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.25	-0.8%	-1.5%
BCP	0.49	1.3%	6.5%
Corticeira Amorim	8.07	0.0%	0.2%
CTT	5.39	1.7%	-0.2%
EDP	3.11	-0.6%	0.6%
EDP Renováveis	9.49	1.1%	-5.5%
Galp Energia	17.10	0.4%	7.2%
Ibersol	7.68	0.5%	2.7%
Jerónimo Martins	18.50	0.0%	0.3%
Mota Engil	2.86	1.7%	-1.7%
Navigator	3.51	0.5%	-2.1%
NOS	3.34	0.8%	0.2%
REN	2.33	0.4%	2.0%
Semapa	14.28	-0.7%	0.7%
Sonae SGPS	0.91	1.0%	-0.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	34 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
França	39 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	59 p.b.	-1 p.b.	-18 p.b.
Portugal	29 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Brasil	190 p.b.	2 p.b.	-28 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 526	-1.3%	-1.8%
Health Care	1 645	0.4%	2.5%
Financials	828	0.6%	3.0%
Communications	345	-0.9%	0.9%
Consumer Discretionary	1 849	-0.9%	1.0%
Industry	1 160	1.2%	3.9%
Consumer Staples	838	0.6%	-1.8%
Energy	709	0.6%	8.3%
Utilities	400	2.6%	4.0%
Real Estate	258	2.2%	0.9%
Materials	552	0.8%	4.2%

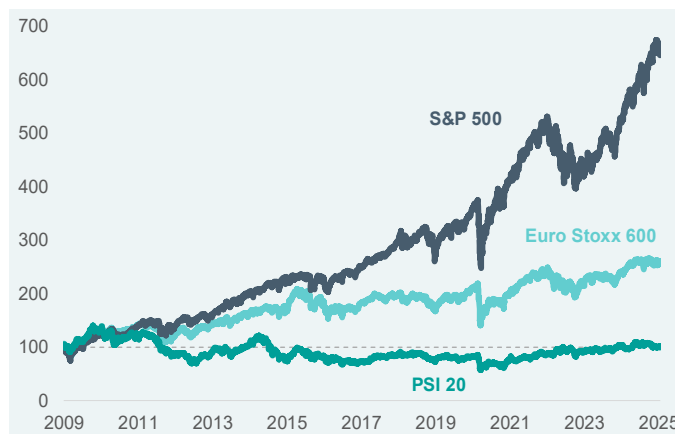
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.6	3.0%	-4.3%
VSTOXX	15.6	-3.4%	-8.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Crossover	305 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Sénior	62 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	109 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.

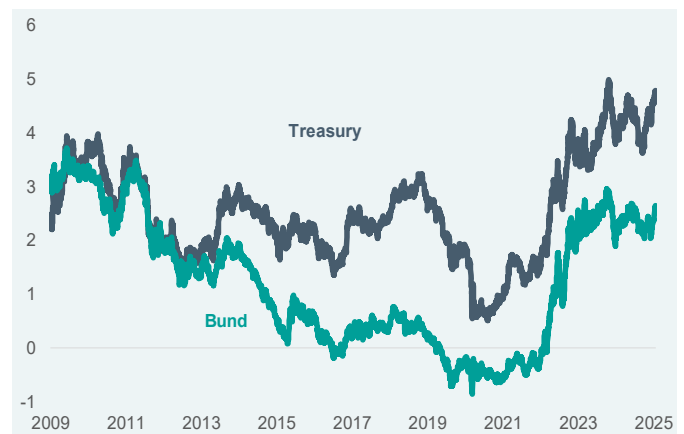
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.68	-1.7%	9.7%
Brent	81.29	-0.9%	8.9%
Gás Natural (EUA)	4.26	4.3%	17.2%
Gás Natural (Europa)	46.24	-1.6%	-5.4%
Ouro	2 721.79	1.1%	3.7%
Cobre	9 167.50	0.1%	4.6%
Alumínio	2 601.50	1.6%	2.0%
Índice CRB Metals	1 056.77	-0.1%	2.4%
Milho	474.50	-0.9%	3.5%
Trigo	537.50	-1.7%	-2.5%
Soja	1 019.00	-2.3%	0.8%
Café	330.45	2.6%	3.3%
Cacau	10 821.00	-1.2%	-7.3%
Índice CRB Food	521.140	-0.2%	-1.6%

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	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	-12.6	2.1 (r+)
	Jan. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 2.9	0.4 / 2.9	0.3 / 2.7
	Jan. 15	IPC core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 3.3	0.2 / 3.2	0.3 / 3.3
	Jan. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Dez.	0.6	0.4	0.8 (r+)
	Jan. 16	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Jan.	-5.0	44.3	-10.9
	Jan. 16	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 11	210	217	203 (r+)
	Jan. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Dez.	2.0		-1.8
	Jan. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Dez.	-2.4		5.2
Zona Euro	Jan. 17	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / -1.9	0.2 / -1.9	0.2 / -1.1 (r+)
	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	-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	1.7 / 5.0	1.6 / 5.4	0.9 / 4.8
	Jan. 17	Produção industrial – homóloga (%)	Dez.	5.4	6.2	5.4
	Jan. 17	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	3.6	3.7	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