

14 de março de 2025

Risco de *Government shutdown* nos EUA diminui.

Acções em recuperação no final da semana.

A manhã desta 6ª feira está a ser caracterizada por ganhos dos mercados accionistas europeus e asiáticos, impulsionados pela perspectiva de um acordo no Congresso dos EUA que impeça um *Government shutdown* já este sábado. O líder Democrata do Senado apoiará a *spending bill* do Partido Republicano, afirmando que um *shutdown* seria "muito pior". Vários Senadores do Partido Democrata mantêm, no entanto, a intenção de votar contra aquele documento, desejando combater os planos de Trump e Musk quanto ao encerramento de serviços federais. O Presidente russo respondeu ontem de forma ambígua ao acordo de cessar-fogo de 30 dias alcançado entre a Ucrânia e os EUA. Embora concordando com a necessidade de pôr termo ao conflito, Putin referiu que há assuntos a discutir com o Presidente dos EUA. A agência Fitch poderá rever hoje em alta o *rating* da dívida de Portugal de A- para A, apesar da actual crise política. Desde a última revisão da Fitch, em Setembro, a S&P e a DBRS melhoraram o *rating* de Portugal. O Presidente da República convocou eleições legislativas para 18 de Maio.

Ouro ascende a novo máximo.

A cotação do ouro ascendeu já hoje a um novo máximo de USD 2994/onça, aproximando-se assim do patamar de USD 3000, reflectindo a elevada aversão ao risco actual, com os investidores receosos do impacto negativo da política económica da Administração Trump, sobretudo no que respeita às tarifas sobre as importações. A valorização do ouro ascende a 2.6% desde o início da semana e a 14% desde o início de 2025, prosseguindo assim a trajectória ascendente dos últimos meses. A aversão ao risco penalizou ontem de novo os mercados accionistas norte-americanos, cujos índices de referência encerraram com perdas superiores a 1%. O Presidente dos EUA ameaçou impor uma tarifa de 200% sobre os vinhos e outras bebidas alcoólicas importadas da Europa e afirmou que não irá recuar na tarifa de 25% imposta esta semana sobre as importações de aço e de alumínio. Reafirmou ainda a implementação de tarifas recíprocas sobre todos os parceiros comerciais dos EUA a 2 de Abril. **Será esta tarde divulgado o índice de confiança apurado pela Universidade de Michigan para Março**, antecipando-se uma nova deterioração da confiança das famílias americanas.

Economia britânica em contracção ligeira à entrada do ano.

A economia britânica terá sofrido uma contracção mensal de 0.1% em Janeiro, penalizada por quedas da indústria e da construção. Este desempenho, inferior ao esperado, ilustra a fragilidade que a economia do Reino Unido atravessa, e aumenta a expectativa quanto ao possível anúncio de um programa de investimento em infraestruturas por parte do Governo Trabalhista.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 814	-1.3%	-4.1%
S&P 500	5 522	-1.4%	-6.1%
Nasdaq	17 303	-2.0%	-10.4%
Euro Stoxx 600	540	-0.1%	6.5%
PSI	6 722	-0.6%	5.4%
IBEX 35	12 821	0.1%	10.6%
DAX	22 567	-0.5%	13.4%
CAC 40	7 938	-0.6%	7.6%
FTSE 100	8 543	0.0%	4.5%
Nikkei 225	37 053	0.7%	-7.1%
Bovespa	125 637	1.4%	4.5%
Hang Seng	23 960	2.1%	19.4%
Shanghai Composite	3 420	1.8%	2.0%
MSCI World (Euros)	339	-0.6%	-7.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.18%	3.96%	2.19%
5 anos	2.49%	4.03%	2.68%
10 anos	2.86%	4.27%	3.37%
30 anos	3.18%	4.59%	4.04%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.285%	3.804%	4.034%
5 anos	2.493%	3.765%	3.976%
10 anos	2.703%	3.873%	4.102%
30 anos	2.636%	3.859%	4.334%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.392%	4.321%	4.455%
3m	2.527%	4.289%	4.397%
6m	2.372%	4.161%	4.302%
12m	2.431%	3.953%	4.172%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.086	-0.5%	4.9%
EUR / GBP	0.839	-0.3%	1.5%
EUR / CHF	0.959	-0.3%	2.1%
GBP / USD	1.294	-0.2%	3.4%
USD / JPY	147.630	-0.3%	-6.2%
USD / CNY	7.244	0.1%	-0.8%
EUR / AUD	1.729	0.0%	3.4%
EUR / NOK	11.607	0.2%	-1.5%
EUR / SEK	11.080	0.9%	-3.3%
USD / BRL	5.828	0.5%	-5.6%
EUR / CNY	7.862	-0.4%	4.1%

EUR/USD

Suportes	1.0766	1.0631	1.0532
Resistências	1.0947	1.1040	1.1083

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	257	-0.3%	21.0%
Chemicals	1 293	-0.5%	8.8%
Healthcare	1 122	0.5%	2.8%
Retail	407	-0.6%	-7.4%
Telecoms	254	1.4%	11.3%
Oil & Gas	352	0.9%	5.1%
Utilities	398	0.8%	3.9%
Info Technology	807	-0.9%	-0.5%
Insurance	463	0.4%	13.0%
Industrial Goods&Services	968	-1.0%	9.9%
Autos	568	-1.7%	3.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.05	-0.6%	13.5%
BCP	0.53	-1.9%	14.1%
Corticeira Amorim	8.07	-1.5%	0.2%
CTT	6.96	0.1%	28.9%
EDP	3.10	0.5%	0.3%
EDP Renováveis	8.35	-1.4%	-16.9%
Galp Energia	14.79	0.4%	-7.3%
Ibersol	8.86	-2.0%	18.4%
Jerónimo Martins	19.90	-0.5%	7.9%
Mota Engil	3.10	-3.2%	6.2%
Navigator	3.16	-0.8%	-11.9%
NOS	4.38	0.8%	31.5%
REN	2.69	0.6%	18.0%
Semapa	14.96	-0.7%	5.5%
Sonae SGPS	1.02	-0.2%	11.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	31 p.b.	2 p.b.	-3 p.b.
França	35 p.b.	3 p.b.	-6 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	53 p.b.	2 p.b.	-24 p.b.
Portugal	24 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Brasil	179 p.b.	2 p.b.	-39 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 051	-1.8%	-12.1%
Health Care	1 673	-0.5%	4.3%
Financials	787	-0.6%	-2.1%
Communications	323	-2.7%	-5.3%
Consumer Discretionary	1 545	-2.6%	-15.6%
Industry	1 087	-1.1%	-2.5%
Consumer Staples	864	-0.7%	1.2%
Energy	662	-0.6%	1.2%
Utilities	391	0.3%	1.5%
Real Estate	255	-2.0%	-0.4%
Materials	532	-0.1%	0.5%

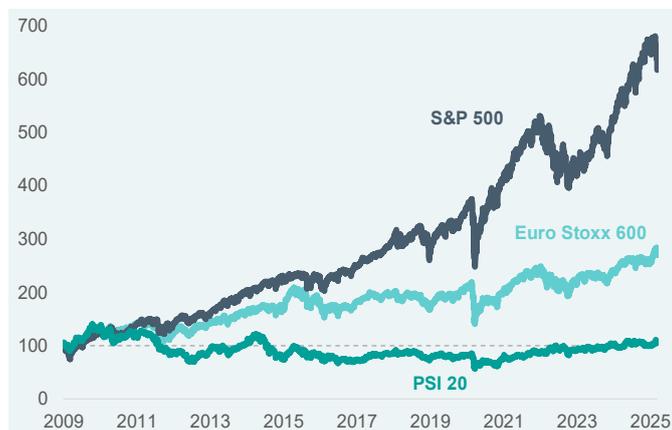
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	24.7	1.8%	42.1%
VSTOXX	21.8	0.1%	28.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	59 p.b.	2 p.b.	2 p.b.
Crossover	314 p.b.	10 p.b.	0 p.b.
Sénior	63 p.b.	3 p.b.	-2 p.b.
Subordinadas	109 p.b.	5 p.b.	-3 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	66.55	-1.7%	-7.2%
Brent	69.88	-1.5%	-6.4%
Gás Natural (EUA)	4.11	0.7%	33.9%
Gás Natural (Europa)	42.08	-0.4%	-13.9%
Ouro	2 979.58	1.5%	13.5%
Cobre	9 770.00	1.1%	11.4%
Alumínio	2 702.50	0.0%	5.9%
Índice CRB Metals	1 135.78	1.9%	10.0%
Milho	465.25	1.0%	-0.1%
Trigo	562.50	1.5%	0.0%
Soja	1 010.75	1.0%	-1.1%
Café	385.70	-0.3%	22.5%
Cacau	8 355.00	0.6%	-24.3%
Índice CRB Food	505.90	-0.4%	-4.4%

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
	Mar. 11	Inquérito JOLTS – vagas de emprego em aberto (milhares)	Jan.	7600	7740	7508 (r-)
	Mar. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.9	0.2 / 2.8	0.5 / 3.0
	Mar. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.2	0.2 / 3.1	0.4 / 3.3
EUA	Mar. 13	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.3	0.0 / 3.2	0.6 / 3.7 (r+)
	Mar. 13	IPP core – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.5	-0.1 / 3.4	0.5 / 3.8 (r+)
	Mar. 13	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 08	225	220	222 (r+)
	Mar. 14	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mar. E	63.0		64.7
Zona Euro	Mar. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.6 / -0.8	0.8 / 0.0	-0.4/-1.5 (r+)
Alemanha	Mar. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	2.0 / -2.6	2.0 / -1.6	-1.5 / -2.2 ®
	Mar. 10	Exportações – mensal (%)	Jan.	0.5	-2.5	2.5 ®
Portugal	Mar. 12	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jan.	-	-1698	-2949 (r-)
Reino Unido	Mar. 14	PIB – mensal (%)	Jan.	0.1	-0.1	0.4
	Mar. 14	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	-0.1 / -0.6	-0.9 / -1.5	0.5 / -1.9
Brasil	Mar. 12	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Fev.	1.3 / 5.1	1.3 / 5.1	0.2 / 4.6

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Mar. 03	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Fev.	50.7	50.3	50.9
	Mar. 05	Estimativa ADP criação emprego no sector privado (milhares)	Fev.	140	77	186 (r+)
	Mar. 05	Encomendas à indústria – mensal (%)	Jan.	1.7	1.7	-0.6 (r+)
	Mar. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Fev.	52.5	53.5	52.8
EUA	Mar. 06	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Jan.	-128.8	-131.4	-98.1 (r+)
	Mar. 06	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 01	233	221	242
	Mar. 07	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Fev.	160	151	125 (r-)
	Mar. 07	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	4.0	4.1	4.0
	Mar. 07	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 4.1	0.3 / 4.0	0.4 / 3.9 (r-)
	Mar. 03	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev. F	47.3	47.6	46.6
	Mar. 03	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. E	0.4 / 2.3	0.5 / 2.4	-0.3 / 2.5
	Mar. 03	IPC core – homóloga (%)	Fev. E	2.5	2.6	2.7
	Mar. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Jan.	6.3	6.2	6.2 (r-)
Zona Euro	Mar. 05	Índice PMI Serviços (pontos)	Fev. F	50.7	50.6	51.3
	Mar. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 1.3	0.8 / 1.8	0.5 / 0.1
	Mar. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.1 / 2.0	-0.3 / 1.5	0.0 / 2.2 (r+)
	Mar. 06	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Mar. 06	2.50	2.50	2.75
	Mar. 07	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T F	0.1 / 0.9	0.2 / 1.2	0.4 / 1.0
Alemanha	Mar. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Jan.	-2.5 / 2.6	-7.0 / -2.6	5.9 / -6.9
Portugal	Mar. 03	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	-2.3 / 5.8	2.4 / 5.3
	Mar. 03	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	3.7 / -4.3	-4.2 / -4.9
	Mar. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.4	50.8	50.1
China	Mar. 07	Exportações – homóloga (%)	Jan-Fev.	5.9	2.3	5.9
	Mar. 09	IPP – homóloga (%)	Fev.	-2.1	-2.2	-2.3
	Mar. 09	IPC – homóloga (%)	Fev.	-0.4	-0.7	0.5
Brasil	Mar. 07	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T	0.4 / 4.0	0.2 / 3.6	0.7 / 4.1

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

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