

20 de março de 2025

Fed revê crescimento em baixa e inflação em alta.

Powell enfatiza incerteza quanto ao impacto das tarifas.

Tal como esperado, o Fed manteve ontem o **target para a taxa de juro fed funds no intervalo 4.25-4.50%** pela 2ª reunião consecutiva. As projecções dos membros do FOMC reviram em baixa o crescimento do PIB (de 2.1% para 1.7% este ano e de 2% para 1.8% em 2026) e o desemprego este ano em alta (para 4.4%). O Fed vê a inflação este ano em 2.7% (vs. 2.5% antes) e em 2.2% em 2026 (vs. 2.1%). Quanto à taxa de juro de referência, a mediana das projecções mantém a expectativa de dois cortes até ao fim do ano, embora haja agora menos membros do FOMC a antecipar mais descidas e mais membros a anteciparem apenas mais uma. **Powell sublinhou a elevada incerteza decorrente das alterações de política económica levadas a cabo pela nova Administração, em particular quanto ao impacto das tarifas sobre os preços.** O facto de ter reconhecido que o efeito das tarifas introduzidas no 1º mandato de Trump sobre os preços tinha sido transitório foi interpretado pelo mercado como sugerindo continuar a haver espaço para a descida de juros. A nosso ver, contudo, não é claro que o tom do discurso tenha sido essencialmente *dovish*; Powell sublinhou sobretudo uma ideia de incerteza. O Fed anunciou ainda uma redução do ritmo de diminuição do seu balanço (QT). **As yields da dívida dos EUA caíram 7 e 4 bps a 2 e 10 anos.** Já após a reunião, Trump defendeu que o Fed deveria descer já os juros, reiterando que a 2 de Abril (a que chamou de "*Liberation day*") serão implementadas as novas tarifas recíprocas sobre os parceiros comerciais dos EUA.

Ouro e cobre em valorização.

O cobre superou esta manhã o patamar de USD 10000/tonelada, situando-se assim ao nível mais elevado desde Outubro, com a expectativa de que a Administração Trump se prepara para a imposição de tarifas sobre as importações do metal. **O ouro ascendeu a um novo máximo de USD 3057/onça**, num quadro de menor crescimento e de inflação mais elevada, segundo as novas projecções dos membros do Fed.

Líderes europeus debatem despesa em defesa.

O Banco de Inglaterra deverá manter hoje inalterada a Bank rate em 4.5%, num quadro de persistência de inflação elevada no Reino Unido (e de aumento de pressões ascendentes sobre os salários). **Os líderes da UE reúnem-se hoje em Conselho Europeu para discutir o incremento da despesa em defesa.** Depois do telefonema entre os Presidentes Trump e Putin, na terça, decorreu ontem uma conversa entre Trump e o Presidente Zelensky, que se comprometeu a não atacar infraestruturas energéticas russas. O Conselho Europeu irá debater também a competitividade e a união da poupança e investimento.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 965	0.9%	-1.4%
S&P 500	5 675	1.1%	-3.5%
Nasdaq	17 751	1.4%	-8.1%
Euro Stoxx 600	555	0.2%	9.4%
PSI	6 903	-0.3%	8.2%
IBEX 35	13 408	0.4%	15.6%
DAX	23 288	-0.4%	17.0%
CAC 40	8 171	0.7%	10.7%
FTSE 100	8 707	0.0%	6.5%
Nikkei 225	37 752	-0.2%	-5.4%
Bovespa	132 509	0.8%	10.2%
Hang Seng	24 237	-2.2%	20.8%
Shanghai Composite	3 409	-0.5%	1.7%
MSCI World (Euros)	348	1.3%	-5.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.20%	3.97%	2.22%
5 anos	2.47%	4.02%	2.67%
10 anos	2.80%	4.24%	3.30%
30 anos	3.09%	4.55%	3.96%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.313%	3.825%	4.067%
5 anos	2.485%	3.751%	4.015%
10 anos	2.675%	3.833%	4.148%
30 anos	2.590%	3.810%	4.383%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.363%	4.319%	4.455%
3m	2.426%	4.305%	4.388%
6m	2.422%	4.217%	4.308%
12m	2.416%	4.065%	4.198%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	-0.7%	5.0%
EUR / GBP	0.839	-0.4%	1.4%
EUR / CHF	0.957	-0.3%	1.8%
GBP / USD	1.297	-0.3%	3.6%
USD / JPY	149.930	0.5%	-4.7%
USD / CNY	7.231	0.1%	-0.9%
EUR / AUD	1.719	-0.1%	2.7%
EUR / NOK	11.531	-0.1%	-2.1%
EUR / SEK	11.012	0.3%	-3.9%
USD / BRL	5.665	0.3%	-8.2%
EUR / CNY	7.860	-0.6%	4.0%

EUR/USD

Suportes	1.0770	1.0666	1.0631
Resistências	1.1000	1.1040	1.1083

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

20 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	272	0.0%	27.6%
Chemicals	1 301	-0.6%	9.5%
Healthcare	1 143	-0.2%	4.7%
Retail	422	1.5%	-4.0%
Telecoms	256	-0.7%	11.8%
Oil & Gas	370	1.6%	10.6%
Utilities	404	0.2%	5.5%
Info Technology	842	0.9%	3.8%
Insurance	474	-0.1%	15.5%
Industrial Goods&Services	1 010	0.4%	14.6%
Autos	578	-0.5%	4.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.14	0.8%	15.1%
BCP	0.58	-0.2%	24.2%
Corticeira Amorim	8.11	-0.7%	0.7%
CTT	7.40	2.4%	37.0%
EDP	3.09	-1.1%	0.0%
EDP Renováveis	8.23	-2.1%	-18.0%
Galp Energia	15.42	0.5%	-3.4%
Ibersol	8.90	0.0%	19.0%
Jerónimo Martins	19.66	-1.6%	6.6%
Mota Engil	3.40	0.0%	16.7%
Navigator	3.25	2.2%	-9.6%
NOS	4.34	-1.3%	30.3%
REN	2.67	-0.4%	16.9%
Semapa	15.38	1.6%	8.5%
Sonae SGPS	1.01	-1.0%	10.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	30 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	34 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	50 p.b.	0 p.b.	-26 p.b.
Portugal	24 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Brasil	171 p.b.	-5 p.b.	-46 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 171	1.4%	-9.5%
Health Care	1 707	0.0%	6.4%
Financials	822	1.0%	2.2%
Communications	327	1.3%	-4.2%
Consumer Discretionary	1 571	1.9%	-14.2%
Industry	1 128	1.3%	1.1%
Consumer Staples	869	0.1%	1.8%
Energy	704	1.6%	7.5%
Utilities	398	0.3%	3.5%
Real Estate	262	0.1%	2.5%
Materials	547	0.3%	3.2%

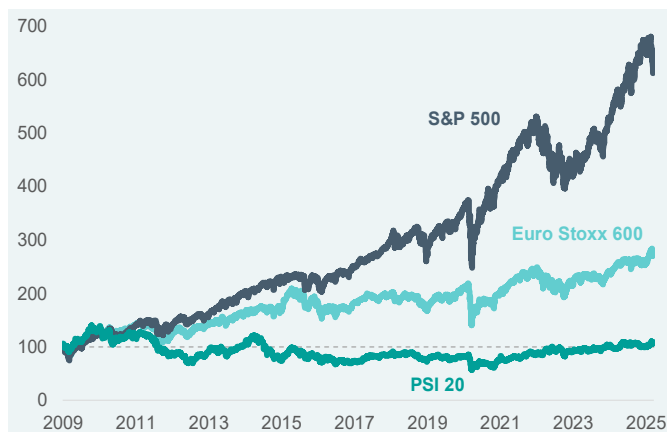
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.9	-8.3%	14.7%
VSTOXX	19.0	0.0%	11.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Crossover	301 p.b.	-3 p.b.	-4 p.b.
Sénior	58 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	100 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.

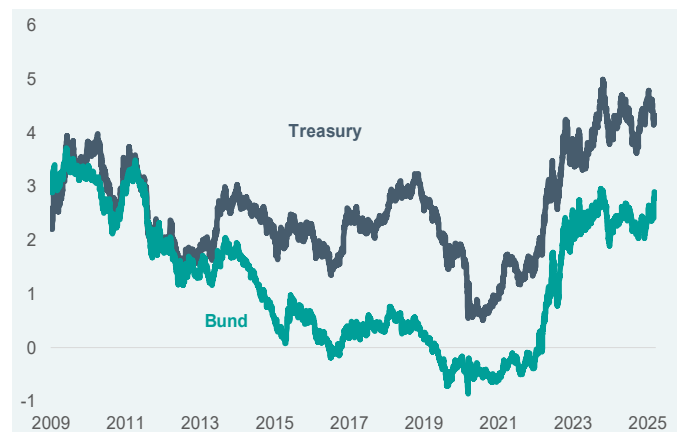
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	67.16	0.4%	-6.4%
Brent	70.78	0.3%	-5.2%
Gás Natural (EUA)	4.25	4.8%	38.3%
Gás Natural (Europa)	43.36	6.4%	-11.3%
Ouro	3 030.58	-0.1%	15.5%
Cobre	9 904.50	0.4%	13.0%
Alumínio	2 654.50	-1.2%	4.0%
Índice CRB Metals	1 153.43	-0.1%	11.7%
Milho	462.00	0.7%	-0.8%
Trigo	563.50	-0.3%	0.2%
Soja	1 008.25	-0.4%	-1.4%
Café	383.80	0.1%	21.9%
Cacau	8 021.00	2.5%	-27.3%
Índice CRB Food	505.620	0.3%	-4.5%

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	Mar. 17	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Mar.	-1.9	-20.0	5.7
	Mar. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Fev.	0.6	0.2	-1.2 (r-)
	Mar. 17	Índice NAHB de sentimento na construção (pontos)	Mar.	42	39	42
	Mar. 18	Início de novas construções – mensal (%)	Fev.	1.4	11.2	-11.5 (r-)
	Mar. 18	Licenças de construção – mensal (%)	Fev.	-1.4	-1.2	-0.6
	Mar. 18	Produção industrial – mensal (%)	Fev.	0.2	0.7	0.3 (r-)
	Mar. 19	Fed anuncia target para a taxa fed funds (%)*	Mar. 19	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
	Mar. 20	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 15	224		220
	Mar. 20	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mar.	10.0		18.1
Zona Euro	Mar. 19	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. F	0.5 / 2.4	0.4 / 2.3	-0.3 / 2.5
	Mar. 19	IPC core – homóloga (%)	Fev. F	2.6	2.6	2.7
	Mar. 21	Confiança dos consumidores (pontos)	Mar. E	-13.0		-13.6
Alemanha	Mar. 18	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mar.	48.3	51.6	26.0
	Mar. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / 1.0	-0.2 / 0.7	-0.1 / 0.5
França	Mar. 21	Confiança na indústria (pontos)	Mar.	97		97
Portugal	Mar. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.3 / -0.4	-1.4 / -0.3
Reino Unido	Mar. 20	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mar. 20	4.50		4.50
China	Mar. 17	Produção industrial – homóloga YTD (%)	Fev.	5.3	5.9	5.8
	Mar. 17	Vendas a retalho – homóloga YTD (%)	Fev.	3.8	4.0	3.5
Japão	Mar. 19	Banco do Japão anuncia target rate (%)*	Mar. 19	0.50	0.50	0.50
	Mar. 20	IPC – homóloga (%)	Fev.	3.5		4.0
Brasil	Mar. 19	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mar. 19	14.25	14.25	13.25

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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
	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	57.9	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

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.

