

21 de março de 2025

Semana termina com retorno de pessimismo.

Receios quanto ao efeito das tarifas dos EUA penalizam bolsas.

Os mercados accionistas apresentam perdas generalizadas na manhã desta 6ª feira, prolongando o movimento de desvalorização já ontem observado. O sentimento dos investidores permanece pressionado pelos receios quanto ao impacto negativo da política de tarifas da Administração Trump sobre a economia global e sobre os resultados empresariais. Acresce que a incerteza enfatizada por vários responsáveis dos principais bancos centrais veio reforçar as preocupações dos investidores, sublinhando a maior dificuldade de antecipar a política monetária de Fed, BCE, Banco do Japão e Banco de Inglaterra. Os índices Shanghai Composite e Hang Seng caíram hoje 1.3% e 2.2%, respectivamente. Nos EUA, a FedEx (considerada um barómetro da actividade económica) reviu em baixa as previsões de resultados, antevendo uma elevação dos custos e sinais de enfraquecimento da procura. Também a Nike veio reconhecer que as tensões geopolíticas e o aumento de tarifas terão impacto sobre os seus resultados.

BCE estima impacto negativo das tarifas dos EUA.

Perante o Parlamento Europeu, a Presidente do BCE reconheceu que a imposição pelos EUA de tarifas de 25% sobre importações europeias poderá reduzir o crescimento da Zona Euro em até 0.3 pontos percentuais no primeiro ano e levar a um aumento da inflação. Se a UE responder aumentando as tarifas sobre as importações norte-americanas, o impacto aumentaria para cerca de meio ponto percentual. Neste cenário, e embora sublinhando a elevada incerteza destas estimativas, o impacto sobre a inflação poderá ser o de um aumento de meio ponto percentual. Será conhecida esta tarde a confiança dos consumidores apurada pela Comissão Europeia para Março.

Banco de Inglaterra mantém juros em 4.5% e sublinha incerteza.

O Banco de Inglaterra manteve ontem inalterada a Bank Rate em 4.50%, tal como amplamente antecipado. À semelhança do Fed e do BCE, a autoridade monetária britânica sublinhou a elevada incerteza geopolítica e quanto à evolução do comércio internacional, o que implica a continuação de uma actuação da política monetária muito dependente da informação que for sendo conhecida. Tal como em comunicados anteriores, o Banco de Inglaterra enfatiza os riscos negativos à actividade no Reino Unido enquanto reconhece que as pressões ascendentes sobre os preços permanecem elevadas, apesar da descida substancial registada ao longo dos últimos 2 anos. A política monetária do Banco de Inglaterra permanece claramente restritiva, pelo que mantemos a expectativa de uma retoma dos cortes dos juros de referência nos próximos meses, se a inflação core regressar a uma trajectória de descida.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 953	0.0%	-1.4%
S&P 500	5 663	-0.2%	-3.7%
Nasdaq	17 692	-0.3%	-8.4%
Euro Stoxx 600	553	-0.4%	8.9%
PSI	6 861	-0.6%	7.6%
IBEX 35	13 306	-0.8%	14.8%
DAX	22 999	-1.2%	15.5%
CAC 40	8 094	-0.9%	9.7%
FTSE 100	8 702	-0.1%	6.5%
Nikkei 225	37 677	-0.2%	-5.6%
Bovespa	131 955	-0.4%	9.7%
Hang Seng	23 686	-2.2%	18.1%
Shanghai Composite	3 365	-1.3%	0.4%
MSCI World (Euros)	348	0.1%	-4.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.17%	3.96%	2.20%
5 anos	2.44%	4.01%	2.65%
10 anos	2.78%	4.24%	3.30%
30 anos	3.09%	4.56%	3.97%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.293%	3.795%	4.078%
5 anos	2.469%	3.730%	4.022%
10 anos	2.670%	3.827%	4.147%
30 anos	2.603%	3.819%	4.377%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.389%	4.322%	4.455%
3m	2.411%	4.305%	4.390%
6m	2.421%	4.233%	4.308%
12m	2.406%	4.085%	4.192%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.085	-0.2%	4.8%
EUR / GBP	0.837	-0.2%	1.2%
EUR / CHF	0.957	0.0%	1.8%
GBP / USD	1.296	0.0%	3.5%
USD / JPY	148.770	-0.8%	-5.5%
USD / CNY	7.249	0.3%	-0.7%
EUR / AUD	1.723	0.2%	3.0%
EUR / NOK	11.452	-0.7%	-2.8%
EUR / SEK	10.998	-0.1%	-4.0%
USD / BRL	5.683	0.0%	-7.9%
EUR / CNY	7.862	0.0%	4.1%

EUR/USD

Suportes	1.0749	1.0609	1.0631
Resistências	1.0955	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	267	-1.7%	25.4%
Chemicals	1 286	-1.1%	8.2%
Healthcare	1 144	0.1%	4.8%
Retail	424	0.5%	-3.5%
Telecoms	256	0.1%	11.9%
Oil & Gas	371	0.2%	10.7%
Utilities	407	0.9%	6.4%
Info Technology	835	-0.8%	3.0%
Insurance	473	-0.2%	15.3%
Industrial Goods&Services	999	-1.1%	13.4%
Autos	566	-2.2%	2.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.16	0.3%	15.5%
BCP	0.55	-4.7%	18.3%
Corticeira Amorim	8.06	-0.6%	0.1%
CTT	7.36	-0.5%	36.3%
EDP	3.15	1.9%	1.9%
EDP Renováveis	8.36	1.6%	-16.7%
Galp Energia	15.78	2.3%	-1.1%
Ibersol	8.86	-0.4%	18.4%
Jerónimo Martins	19.45	-1.1%	5.4%
Mota Engil	3.39	-0.5%	16.2%
Navigator	3.28	1.0%	-8.7%
NOS	4.30	-0.9%	29.1%
REN	2.67	0.0%	16.9%
Semapa	15.28	-0.7%	7.8%
Sonae SGPS	1.03	1.8%	12.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	1 p.b.	9 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	32 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.
França	37 p.b.	3 p.b.	-5 p.b.
Irlanda	17 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Itália	55 p.b.	5 p.b.	-22 p.b.
Portugal	25 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Brasil	190 p.b.	19 p.b.	-28 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 151	-0.5%	-10.0%
Health Care	1 709	0.1%	6.5%
Financials	824	0.2%	2.4%
Communications	326	-0.3%	-4.5%
Consumer Discretionary	1 568	-0.2%	-14.4%
Industry	1 123	-0.5%	0.6%
Consumer Staples	865	-0.5%	1.3%
Energy	707	0.4%	8.0%
Utilities	400	0.4%	3.9%
Real Estate	262	-0.1%	2.4%
Materials	543	-0.6%	2.6%

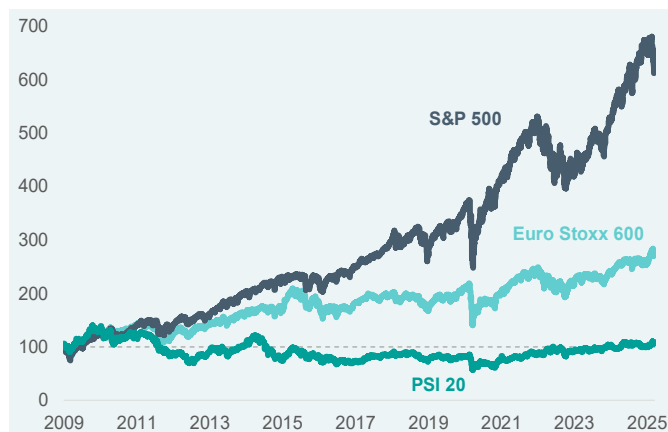
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.8	-0.5%	14.1%
VSTOXX	18.6	0.0%	9.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	59 p.b.	4 p.b.	2 p.b.
Crossover	308 p.b.	7 p.b.	-2 p.b.
Sénior	64 p.b.	6 p.b.	0 p.b.
Subordinadas	111 p.b.	11 p.b.	-1 p.b.

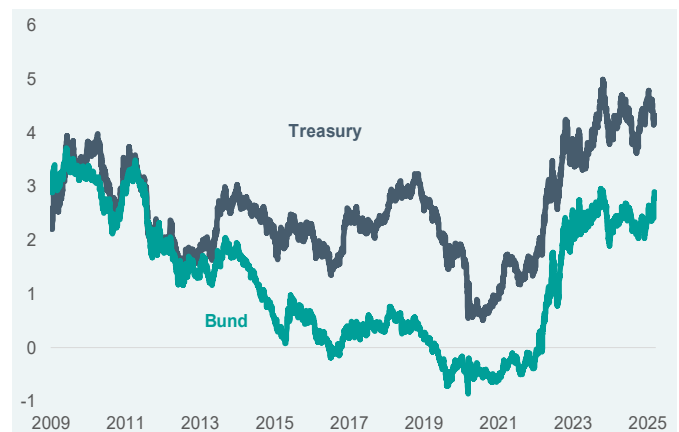
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.07	1.4%	-5.1%
Brent	72.00	1.7%	-3.5%
Gás Natural (EUA)	3.98	-6.4%	29.5%
Gás Natural (Europa)	42.86	-1.2%	-12.3%
Ouro	3 041.77	0.4%	15.9%
Cobre	9 987.50	0.8%	13.9%
Alumínio	2 671.00	0.6%	4.7%
Índice CRB Metals	1 156.81	0.3%	12.1%
Milho	469.00	1.5%	0.7%
Trigo	557.25	-1.1%	-0.9%
Soja	1 013.00	0.5%	-0.9%
Café	391.05	1.9%	24.2%
Cacau	8 121.00	1.2%	-26.4%
Índice CRB Food	507.720	0.4%	-4.1%

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 <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	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	223	220
	Mar. 20	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mar.	9.0	12.5	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 <i>core</i> – 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	96	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	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 <i>target rate</i> (%)*	Mar. 19	0.50	0.50	0.50
	Mar. 20	IPC – homóloga (%)	Fev.	3.5	3.7	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 <i>core</i> – 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 <i>core</i> – 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.

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