

27 de março de 2025

## Novas tarifas de Trump agravam aversão ao risco.

Trump anuncia tarifa de 25% sobre importações de automóveis.

A aversão ao risco retornou de forma evidente aos mercados financeiros com o anúncio, pelo Presidente Trump, da imposição de tarifas de 25% sobre as importações de automóveis, a partir de 3 de Abril. Serão abrangidos nesta fase todos os automóveis fabricados fora dos EUA, numa decisão que visa incentivar as empresas a produzi-los em território norte-americano. A partir de 3 de Maio serão também abrangidas as importações de componentes para a produção de automóveis. O Presidente classificou estas novas tarifas como permanentes, não estando disponível para a negociação de excepções. **Trump sugeriu também novas tarifas sobre a UE e o Canadá se trabalharem em conjunto** em acções retaliatórias contra os EUA, para além de formular nova ameaça de tarifas sobre as importações de semicondutores, medicamentos e madeira. Esta actuação da Administração Trump vem, assim, agudizar as tensões comerciais dos EUA com os seus parceiros, mesmo antes da apresentação das tarifas recíprocas agendada para 2 de Abril. A Comissão Europeia e o Primeiro-Ministro do Canadá criticaram já estas novas medidas.

## Mercados accionistas sofrem perdas generalizadas.

Neste contexto, **os mercados accionistas sofrem perdas generalizadas, lideradas pelo sector automóvel**, depois de já ontem a sessão ter ficado marcada por desvalorizações dos principais índices. Os investidores receiam uma escalada da guerra comercial, dada a provável retaliação dos parceiros comerciais dos EUA, com efeitos negativos sobre a confiança, os fluxos comerciais internacionais e agravamento de pressões inflacionistas. No plano cambial, o dólar recua ligeiramente em termos efectivos. **O ouro valoriza** (para USD 3036/onça), reaproximando-se do máximo alcançado na passada semana. Pelo contrário, os preços do petróleo caem cerca de 0.6%, com o Brent a situar-se em USD 73.4/barril.

## Défice orçamental de 2024 em França abaixo do esperado.

**Em França, o défice orçamental de 2024 foi de 5.8% do PIB, ligeiramente abaixo da previsão de 6% do Governo.** O rácio de dívida pública ascendeu a 113% do PIB, após 109.8% em 2023. Em Portugal, as contas públicas registaram um excedente de 0.7% do PIB em 2024, tendo a dívida pública descido para 94.9% do PIB. **No Reino Unido, o Spring Statement apresentado pelo Governo foi bem acolhido pelo mercado**, destacando-se a necessidade de emissão de dívida (GBP 299 mil milhões) num montante inferior ao esperado ao longo do próximo ano e o anúncio de importantes cortes de despesa e aumento de receita (num montante total de GBP 14 mil milhões). As taxas da dívida britânica caíram ligeiramente e a libra aprecia face ao dólar e ao euro (para EUR/GBP 0.833).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 455	-0.3%	-0.2%
S&P 500	5 712	-1.1%	-2.9%
Nasdaq	17 899	-2.0%	-7.3%
Euro Stoxx 600	549	-0.7%	8.1%
PSI	6 887	0.8%	8.0%
IBEX 35	13 432	-0.4%	15.8%
DAX	22 839	-1.2%	14.7%
CAC 40	8 031	-1.0%	8.8%
FTSE 100	8 690	0.3%	6.3%
Nikkei 225	37 800	-0.6%	-5.3%
Bovespa	132 520	0.3%	10.2%
Hang Seng	23 603	0.5%	17.7%
Shanghai Composite	3 374	0.1%	0.7%
MSCI World (Euros)	351	-0.8%	-3.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.12%	4.02%	2.18%
5 anos	2.41%	4.10%	2.64%
10 anos	2.80%	4.35%	3.31%
30 anos	3.14%	4.70%	4.02%

## Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.231%	3.839%	4.105%
5 anos	2.430%	3.788%	4.050%
10 anos	2.677%	3.909%	4.196%
30 anos	2.631%	3.926%	4.442%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.349%	4.322%	4.465%
3m	2.365%	4.303%	4.400%
6m	2.386%	4.216%	4.344%
12m	2.354%	4.056%	4.263%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.076	-0.5%	3.9%
EUR / GBP	0.835	0.1%	1.0%
EUR / CHF	0.952	-0.1%	1.3%
GBP / USD	1.288	-0.6%	2.9%
USD / JPY	150.420	0.4%	-4.4%
USD / CNY	7.268	0.1%	-0.4%
EUR / AUD	1.710	-0.3%	2.2%
EUR / NOK	11.347	0.1%	-3.7%
EUR / SEK	10.810	-0.1%	-5.7%
USD / BRL	5.735	0.0%	-7.1%
EUR / CNY	7.818	-0.4%	3.5%

## EUR/USD

Suportes	1.0733	1.0609	1.0631
Resistências	1.0808	1.0830	1.0858

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	271	-0.7%	27.2%
Chemicals	1 254	-0.8%	5.5%
Healthcare	1 108	-1.5%	1.5%
Retail	419	0.3%	-4.7%
Telecoms	256	0.1%	12.1%
Oil & Gas	375	1.4%	12.1%
Utilities	410	0.6%	7.0%
Info Technology	826	-2.0%	1.9%
Insurance	480	0.1%	17.0%
Industrial Goods&Services	981	-1.0%	11.3%
Autos	551	-2.6%	0.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.09	0.6%	14.2%
BCP	0.58	0.6%	24.0%
Corticeira Amorim	8.00	-0.1%	-0.6%
CTT	7.58	2.6%	40.4%
EDP	3.10	0.5%	0.3%
EDP Renováveis	7.93	0.3%	-21.0%
Galp Energia	15.75	1.4%	-1.3%
Ibersol	8.76	-0.7%	17.1%
Jerónimo Martins	19.62	0.3%	6.3%
Mota Engil	3.44	0.2%	18.0%
Navigator	3.30	0.9%	-8.0%
NOS	4.35	1.0%	30.5%
REN	2.69	0.7%	18.0%
Semapa	15.74	-0.4%	11.0%
Sonae SGPS	1.06	2.3%	16.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	1 p.b.	8 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	33 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
França	37 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	55 p.b.	0 p.b.	-22 p.b.
Portugal	26 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Brasil	183 p.b.	2 p.b.	-34 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 150	-2.5%	-10.0%
Health Care	1 689	-0.4%	5.2%
Financials	837	-0.2%	4.1%
Communications	334	-2.0%	-2.1%
Consumer Discretionary	1 630	-1.7%	-11.0%
Industry	1 131	-0.7%	1.4%
Consumer Staples	874	1.4%	2.4%
Energy	717	0.6%	9.5%
Utilities	394	0.7%	2.3%
Real Estate	261	0.5%	2.1%
Materials	546	0.2%	3.0%

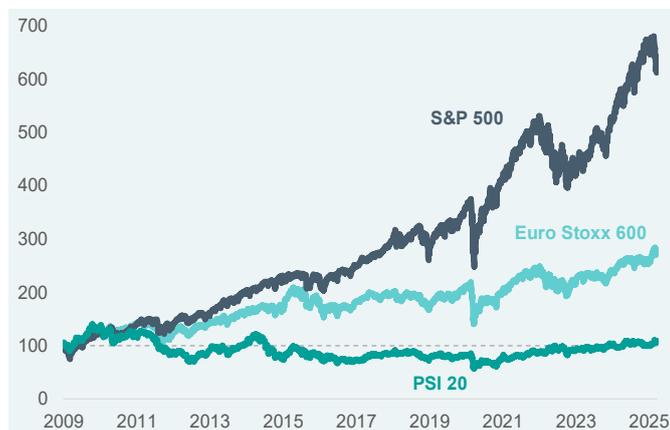
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.3	6.9%	5.6%
VSTOXX	17.6	0.0%	3.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	59 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Crossover	308 p.b.	7 p.b.	-2 p.b.
Sénior	64 p.b.	2 p.b.	0 p.b.
Subordinadas	111 p.b.	3 p.b.	-1 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	69.65	0.9%	-2.9%
Brent	73.79	1.1%	-1.1%
Gás Natural (EUA)	3.86	0.5%	25.8%
Gás Natural (Europa)	40.87	-1.6%	-16.4%
Ouro	3 018.80	-0.1%	15.0%
Cobre	10 112.00	1.6%	15.3%
Alumínio	2 609.50	-0.2%	2.3%
Índice CRB Metals	1 160.39	0.5%	12.4%
Milho	451.25	-1.4%	-3.1%
Trigo	535.25	-1.5%	-4.8%
Soja	1 001.00	-0.1%	-2.1%
Café	398.55	1.3%	26.6%
Cacau	7 995.00	-1.0%	-27.6%
Índice CRB Food	507.240	-0.4%	-4.2%

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. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	51.7	49.8	52.7
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.0	54.3	51.0
	Mar. 25	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jan.	4.8	4.7	4.5
	Mar. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Fev.	3.5	1.8	-6.9 (r+)
	Mar. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Mar.	94.0	92.9	100.1 (r+)
	<b>Mar. 26</b>	<b>Encomendas de bens duradouros – mensal (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.3 (r+)</b>
	Mar. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	4T 3ª	2.4		3.1
	Mar. 27	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 22	225		223
	Mar. 28	Rendimento das famílias – mensal (%)	Fev.	0.4		0.9
	Mar. 28	Despesa das famílias – mensal (%)	Fev.	0.6		-0.2
	Mar. 28	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.5		0.3 / 2.5
	Mar. 28	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.7		0.3 / 2.6
	Zona Euro	Mar. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	48.2	48.7
Mar. 24		Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.1	50.4	50.6
Mar. 28		Indicador de Sentimento Económico (pontos)	Mar.	96.9		96.3
Alemanha	Mar. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	86.7	86.7	85.3 (r+)
França	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.4 / 1.0		0.0 / 0.8
Espanha	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	- / 2.6		0.4 / 3.0
	Mar. 28	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Mar. E	2.2		2.2
Portugal	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		-2.3 / 5.8
Reino Unido	Mar. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	47.2	44.6	46.9
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.0	53.2	51.0
	<b>Mar. 26</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>0.5 / 3.0</b>	<b>0.4 / 2.8</b>	<b>-0.1 / 3.0</b>
	<b>Mar. 26</b>	<b>IPC <i>core</i> – homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.4 / 0.6		1.7 / 1.0

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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. 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	-14.5	-13.6
Alemanha	Mar. 18	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mar.	48.3	51.6	26.0
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
Brasil	Mar. 19	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mar. 19	14.25	14.25	13.25

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.

