

17 de abril de 2025

BCE deverá cortar taxas directoras em 25 bps.

Fed reafirma ausência de pressa em cortar juros.

Em declarações (ontem) no Economic Club de Chicago, o Chair do Fed Jerome Powell admitiu as dificuldades que as tarifas da Administração Trump trazem à política monetária, ao aumentarem os riscos negativos para o crescimento e os riscos em alta para a inflação. Embora referindo que o Fed terá que ter sempre em conta o seu mandato dual de promoção do emprego e estabilidade de preços, **Powell enfatizou que o Fed terá que assegurar que o choque pontual das tarifas sobre os preços não se transforma numa subida sustentada da inflação**, acrescentando que, sem estabilidade de preços, não é possível assegurar, de forma sustentável, um mercado de trabalho robusto. O mercado interpretou estas palavras como a reafirmação da **ausência de pressa do Fed em cortar os juros de referência**. O mercado accionista reagiu com fortes perdas (-2.2% no S&P 500 e -3.1% no Nasdaq). Esta manhã, os índices accionistas europeus registavam maioritariamente quedas (-0.3% no Euro Stoxx 600). As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos subiam 4 e 2 bps, para 4.32% e 2.53%. O dólar apreciava 0.2% em termos efectivos e face ao euro, neste caso para EUR/USD 1.1377.

Tarifas dos EUA deverão ser desinflationistas para a Zona Euro.

Hoje, o BCE deverá reduzir as taxas directoras em 25 bps, levando a taxa de juro da facilidade de depósito para 2.25%. Desde a última reunião, soube-se que a inflação continuou a descer (para 2.2% YoY em Março, ou 2.5% *core*) e a conjuntura global deteriorou-se. **Vemos as tarifas dos EUA como um choque sobretudo desinflationista para a Zona Euro**, dada (i) uma provável redução da procura; (ii) os efeitos da apreciação do euro face ao dólar; e (iii) a possibilidade de um redireccionamento das exportações da China, dos EUA para a Zona Euro. **Esperamos, num cenário central, 2 cortes adicionais de juros de referência pelo BCE neste ciclo, para 1.75%**, em linha com as actuais expectativas do mercado. **Ontem, o Banco do Canadá manteve a sua taxa de juro directora inalterada em 2.75%, interrompendo um ciclo de 7 cortes consecutivos (225 bps).**

Fuga às tarifas leva a forte subida das vendas a retalho nos EUA

Nos EUA, as vendas a retalho subiram 1.4% MoM em Março (a maior variação mensal desde Jan 2023), acelerando claramente face ao mês anterior (0.2% MoM em Fev). Em termos homólogos, observou-se um crescimento de 4.6%. O registo forte foi explicado, sobretudo, pela componente dos automóveis e, em segundo plano pelas componentes de materiais de construção, equipamento de jardinagem e bens de desporto e lazer, e reflectirá uma **aceleração de decisões de consumo no sentido de se evitarem os impactos das tarifas sobre os preços**.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 669	-1.7%	-6.8%
S&P 500	5 276	-2.2%	-10.3%
Nasdaq	16 307	-3.1%	-15.6%
Euro Stoxx 600	507	-0.2%	-0.1%
PSI	6 746	0.6%	5.8%
IBEX 35	12 942	0.5%	11.6%
DAX	21 311	0.3%	7.0%
CAC 40	7 330	-0.1%	-0.7%
FTSE 100	8 276	0.3%	1.3%
Nikkei 225	34 378	1.3%	-13.8%
Bovespa	128 317	-0.7%	6.7%
Hang Seng	21 346	1.4%	6.4%
Shanghai Composite	3 280	0.1%	-2.1%
MSCI World (Euros)	311	-2.0%	-14.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.75%	3.77%	1.84%
5 anos	2.06%	3.90%	2.35%
10 anos	2.51%	4.28%	3.10%
30 anos	2.91%	4.74%	3.84%

Variação Diária

2 anos	-2 p.b.	-8 p.b.	-1 p.b.
5 anos	-3 p.b.	-8 p.b.	-3 p.b.
10 anos	-2 p.b.	-6 p.b.	-3 p.b.
30 anos	0 p.b.	-4 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.961%	3.580%	3.803%
5 anos	2.208%	3.588%	3.826%
10 anos	2.517%	3.806%	4.125%
30 anos	2.498%	3.903%	4.536%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.207%	4.328%	4.406%
3m	2.263%	4.280%	4.274%
6m	2.214%	4.142%	4.149%
12m	2.126%	3.902%	3.967%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.140	1.0%	10.1%
EUR / GBP	0.861	1.0%	4.0%
EUR / CHF	0.927	-0.2%	-1.4%
GBP / USD	1.324	0.1%	5.8%
USD / JPY	141.880	-0.9%	-9.7%
USD / CNY	7.300	-0.2%	0.0%
EUR / AUD	1.789	0.6%	6.9%
EUR / NOK	12.040	0.3%	2.2%
EUR / SEK	11.117	-0.2%	-3.0%
USD / BRL	5.867	-0.3%	-5.0%
EUR / CNY	8.311	0.8%	10.0%

EUR/USD

Suportes	1.1208	1.1144	1.0893
Resistências	1.1473	1.1495	1.1555

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

9 de abril de 2025

EURO STOXX 600

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	244	0.3%	14.5%
Chemicals	1 186	-0.2%	-0.2%
Healthcare	1 003	-0.5%	-8.2%
Retail	431	-0.5%	-1.9%
Telecoms	252	1.0%	10.2%
Oil & Gas	318	1.2%	-4.9%
Utilities	427	1.3%	11.6%
Info Technology	740	-2.0%	-8.7%
Insurance	463	0.7%	13.0%
Industrial Goods&Services	883	-1.0%	0.3%
Autos	495	-0.4%	-10.2%

PSI

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.20	0.9%	16.2%
BCP	0.55	-4.0%	17.5%
Corticeira Amorim	7.34	-0.9%	-8.8%
CTT	7.14	0.3%	32.2%
EDP	3.24	2.0%	4.8%
EDP Renováveis	7.68	1.6%	-23.6%
Galp Energia	13.49	2.0%	-15.4%
Ibersol	8.80	2.1%	17.6%
Jerónimo Martins	20.84	1.9%	13.0%
Mota Engil	3.52	0.2%	20.8%
Navigator	3.24	-0.1%	-9.7%
NOS	4.10	-0.1%	23.0%
REN	2.80	0.4%	22.8%
Semapa	15.67	0.7%	10.5%
Sonae SGPS	1.04	2.0%	13.8%

CDS 5Y

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	55 p.b.	1 p.b.	22 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	39 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
França	41 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	25 p.b.	-1 p.b.	10 p.b.
Itália	61 p.b.	1 p.b.	-16 p.b.
Portugal	29 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Brasil	200 p.b.	6 p.b.	-17 p.b.

S&P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 787	-3.9%	-17.8%
Health Care	1 589	-1.0%	-1.0%
Financials	774	-1.6%	-3.8%
Communications	302	-2.5%	-11.6%
Consumer Discretionary	1 465	-2.7%	-20.0%
Industry	1 055	-1.4%	-5.5%
Consumer Staples	883	-1.2%	3.5%
Energy	612	0.8%	-6.6%
Utilities	391	-0.9%	1.6%
Real Estate	250	-0.2%	-2.4%
Materials	508	-0.8%	-4.1%

VOLATILIDADE

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	30.1	0.0%	73.6%
VSTOXX	25.9	0.0%	52.6%

CRÉDITO

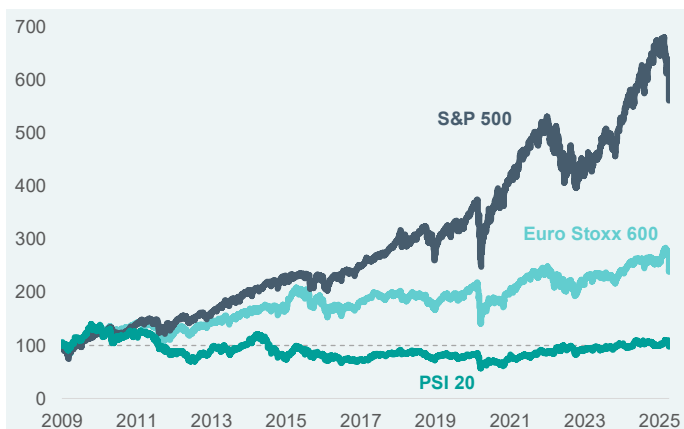
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	72 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
Crossover	367 p.b.	1 p.b.	17 p.b.
Sénior	77 p.b.	0 p.b.	21 p.b.
Subordinadas	137 p.b.	0 p.b.	22 p.b.

COMMODITIES

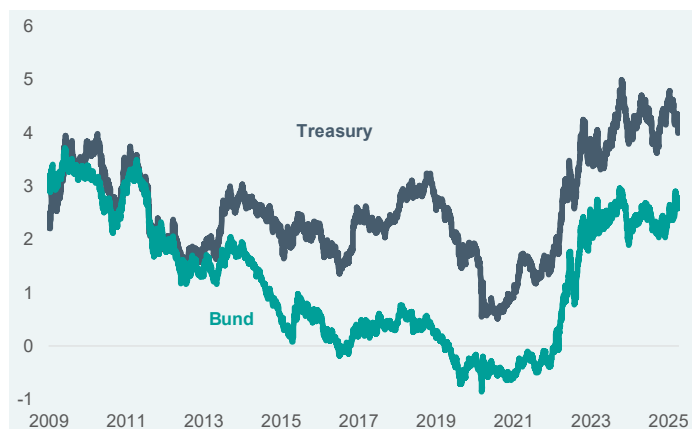
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	62.47	1.9%	-12.9%
Brent	65.85	1.8%	-11.8%
Gás Natural (EUA)	3.25	-2.5%	2.9%
Gás Natural (Europa)	35.31	2.6%	-27.8%
Ouro	3 343.12	3.5%	27.4%
Cobre	9 164.00	-0.3%	4.5%
Alumínio	2 375.00	0.0%	-6.9%
Índice CRB Metals	1 066.37	-0.4%	3.3%
Milho	491.75	0.5%	4.9%
Trigo	561.00	0.9%	-1.5%
Soja	1 050.25	0.4%	1.5%
Café	367.15	2.4%	19.0%
Cacau	7 926.00	-2.9%	-23.9%
Índice CRB Food	513.950	-0.3%	-2.9%

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	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	-13.5	-8.1	-20
	Abr. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	1.4	1.4	0.2
	Abr. 16	Produção industrial – mensal (%)	Fev.	-0.2	-0.3	0.8
	Abr. 16	Índice NAHB de sentimento na construção (pontos)	Abr.	38	40	39
	Apr. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Mar.	-5.5		11.2
	Apr. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Mar.	-0.6		-1.0
	Apr. 17	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Apr. 12	225		223
	Apr. 17	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Apr.	3.0		12.5
Zona Euro	Apr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / -0.7	1.1 / 1.2	0.6 / -0.5
	Apr. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	0.6 / 2.2	0.6 / 2.2	0.4 / 2.3
	Apr. 16	IPC core – homóloga (%)	Mar. F	2.4	2.4	2.6
	Abr. 17	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Abr. 17	2.25		2.5
Alemanha	Apr. 15	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Apr.	10.0	-14.0	51.6
	Apr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-0.1 / 0.4	-0.7 / -0.2	-0.2 / 0.7
Portugal	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		0.3 / -0.4
Reino Unido	Apr. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / 2.7	0.3 / 2.6	0.4 / 2.8
	Apr. 16	IPC core – homóloga (%)	Mar.	3.4	3.4	3.5
China	Apr. 14	Exportações – homóloga (%)	Mar.	4.6	12.4	-3.0
	Apr. 14	Importações – homóloga (%)	Mar.	-2.1	-4.3	1.5
	Apr. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	1.4 / 5.2	1.2 / 5.4	1.6 / 5.4
	Apr. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Mar.	5.9	7.7	5.9
	Apr. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Mar.	4.3	5.9	4.0
	Apr. 16	Preços da habitação – homóloga (%)	Mar.	-4.4	-4.5	-4.8
	Apr. 16	Investimento em activos fixos – homóloga YTD (%)	Mar.	4.1	4.2	4.1
Japão	Apr. 18	IPC – homóloga (%)	Mar.	3.7		3.7

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Abr. 09	Fed publica minutas da última reunião de política monetária	Mar. 19			
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / 2.6	-0.1 / 2.4	0.2 / 2.8
	Abr. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.0	0.1 / 2.8	0.2 / 3.1
	Abr. 10	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 05	223	223	219
	Abr. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 3.3	-0.4 / 2.7	0.0 / 3.2
	Abr. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.6	-0.1 / 3.3	-0.1 / 3.4
	Abr. 11	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Abr. E	54.0	50.8	57.0
Zona Euro	Abr. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 1.9	0.3 / 2.3	0.0 / 1.8 (r+)
Alemanha	Abr. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-1.0 / -3.6	-1.3 / -4.0	2.0 / -1.6
	Abr. 07	Exportações – mensal (%)	Fev.	1.5	1.8	0.0 (r+)
Portugal	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	1.4 / 1.9	1.4 / 1.9	-0.1 / 2.4
Reino Unido	Abr. 11	PIB – mensal (%)	Fev.	0.1	0.5	-0.1
	Abr. 11	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.1 / -2.3	1.5 / 0.1	-0.5 / -0.5
China	Abr. 10	IPP – homóloga (%)	Mar.	-2.3	-2.5	-2.2
	Abr. 10	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.1	-0.1	-0.7
Brasil	Abr. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 5.5	0.6 / 5.5	1.3 / 5.1

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 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.



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