24 ECONOMIA E MERCADOS DIÁRIO
novobanco
22 de abril de 2025

## Trump aumenta pressão sobre o Fed. Dólar cai.

### Índices accionistas europeus maioritariamente em queda.

**Os índices accionistas europeus evoluíam maioritariamente em baixa** esta manhã, após uma sessão de fortes quedas, ontem, nos EUA. A aversão ao risco traduz-se no prolongamento dos recentes ganhos do ouro, para novos máximos. O dólar (+0.1% em termos efectivos) e os Treasuries (+1 bp na yield a 10 anos, para 4.42%) estabilizam, esta manhã, após as fortes desvalorizações ontem registadas. A *yield* do Bund a 10 anos recuava 1 bp, para 2.46%.

### Investidores reduzem a exposição a activos americanos.

A instabilidade nos mercados parece reflectir um **movimento generalizado de redução da exposição dos investidores a activos americanos**, algo que já tinha sido visível em reacção à intensificação da guerra comercial (sobretudo com a China), e que agora traduz os **receios de perda de independência do Fed**, no seguimento das fortes críticas da Administração Trump ao Chair Powell. Recorde-se que, na semana passada, 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. O Chair do Fed pareceu, no entanto, privilegiar o objectivo de estabilidade de preços, sem a qual considera impossível a economia gerar emprego de forma sustentada. Powell defendeu, assim, a necessidade de esperar por mais visibilidade sobre a direcção da economia antes de voltar a mexer nas taxas directoras.

### Aumentam receios de perda de independência do Fed.

Logo na semana passada, Trump criticou o Chair do Fed por não cortar os juros e defendeu a sua substituição o mais depressa possível. Powell termina o mandato apenas em Maio de 2026, mas algumas notícias (e.g. declarações do próprio Director do National Economic Council, Kevin Hassett) vieram sugerir que a Administração Trump estaria a avaliar formas de antecipar a sua saída (eventualmente alegando "justa causa"). Já esta 2ª feira, **Trump acentuou as críticas e a pressão sobre o Fed, argumentando que "não existe virtualmente inflação" nos EUA, existindo sim o "risco de um abrandamento da actividade se o Fed não actuar já", através de "cortes preventivos dos juros".** Trump referiu-se a Powell como "loser" e "Mr. Too Late". Os cenários de cedência do Fed ou da substituição de Powell (antes do fim do seu mandato) por alguém alinhado politicamente com Trump são vistos pelo mercado como levando à perda de independência do Fed, potenciando um sell-off sem precedentes de activos americanos e um risco de perda do actual estatuto do dólar. Para já, trata-se apenas de uma preocupação e de um risco.

| ACÇÕES | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---|---|---|---|
| Dow Jones | 38 170 | -2.5% | -10.3% |
| S&P 500 | 5 158 | -2.4% | -12.3% |
| Nasdaq | 15 871 | -2.6% | -17.8% |
| Euro Stoxx 600 | 506 | -0.1% | -0.2% |
| PSI | 6 736 | -0.1% | 5.6% |
| IBEX 35 | 12 918 | -0.2% | 11.4% |
| DAX | 21 206 | -0.5% | 6.5% |
| CAC 40 | 7 286 | -0.6% | -1.3% |
| FTSE 100 | 8 276 | 0.0% | 1.3% |
| Nikkei 225 | 34 221 | -0.2% | -14.2% |
| Bovespa | 129 650 | 1.0% | 7.8% |
| Hang Seng | 21 562 | 0.8% | 7.5% |
| Shanghai Composite | 3 300 | 0.3% | -1.6% |
| MSCI World (Euros) | 304 | -2.8% | -16.8% |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA | Portugal |
|---|---|---|---|
| 2 anos | 1.69% | 3.76% | 1.78% |
| 5 anos | 2.02% | 3.97% | 2.29% |
| 10 anos | 2.47% | 4.41% | 3.06% |
| 30 anos | 2.90% | 4.90% | 3.82% |
| *Variação Diária* | | | |
| 2 anos | 0 p.b. | -4 p.b. | 0 p.b. |
| 5 anos | 0 p.b. | 4 p.b. | 0 p.b. |
| 10 anos | 0 p.b. | 9 p.b. | 0 p.b. |
| 30 anos | 0 p.b. | 10 p.b. | 0 p.b. |

| SWAPS | Europa | EUA | R. Unido |
|---|---|---|---|
| 2 anos | 1.906% | 3.520% | 3.757% |
| 5 anos | 2.176% | 3.575% | 3.786% |
| 10 anos | 2.493% | 3.839% | 4.107% |
| 30 anos | 2.486% | 3.968% | 4.543% |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|---|---|---|---|
| 1m | 2.134% | 4.319% | 4.376% |
| 3m | 2.183% | 4.272% | 4.251% |
| 6m | 2.154% | 4.125% | 4.129% |
| 12m | 2.104% | 3.859% | 3.957% |

| CÂMBIOS | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|---|---|---|---|
| EUR / USD | 1.152 | 1.1% | 11.2% |
| EUR / GBP | 0.860 | 0.4% | 4.0% |
| EUR / CHF | 0.931 | 0.1% | -0.9% |
| GBP / USD | 1.338 | 0.6% | 6.9% |
| USD / JPY | 140.860 | -0.9% | -10.4% |
| USD / CNY | 7.292 | -0.1% | -0.1% |
| EUR / AUD | 1.794 | 0.4% | 7.2% |
| EUR / NOK | 11.940 | -0.1% | 1.3% |
| EUR / SEK | 10.968 | 0.1% | -4.3% |
| USD / BRL | 5.807 | -1.0% | -6.0% |
| EUR / CNY | 8.402 | 1.0% | 11.2% |

| EUR/USD | | | |
|---|---|---|---|
| Suportes | 1.1264 | 1.1144 | 1.0893 |
| Resistências | 1.1608 | 1.1690 | 1.1712 |

**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 | 242 | -0.6% | 13.9% |
| Chemicals | 1 182 | -0.3% | -0.6% |
| Healthcare | 999 | -0.4% | -8.5% |
| Retail | 434 | 0.8% | -1.1% |
| Telecoms | 252 | 0.1% | 10.3% |
| Oil & Gas | 323 | 1.5% | -3.4% |
| Utilities | 429 | 0.4% | 12.1% |
| Info Technology | 733 | -1.1% | -9.7% |
| Insurance | 465 | 0.4% | 13.5% |
| Industrial Goods&Services | 879 | -0.5% | -0.2% |
| Autos | 496 | 0.3% | -10.0% |

| PSI | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---|---|---|---|
| Altri | 6.18 | -0.3% | 15.9% |
| BCP | 0.54 | -1.9% | 15.3% |
| Corticeira Amorim | 7.36 | 0.3% | -8.6% |
| CTT | 7.12 | -0.3% | 31.9% |
| EDP | 3.27 | 0.8% | 5.6% |
| EDP Renováveis | 7.64 | -0.5% | -23.9% |
| Galp Energia | 13.49 | 0.0% | -15.5% |
| Ibersol | 8.94 | 1.6% | 19.5% |
| Jerónimo Martins | 20.94 | 0.5% | 13.5% |
| Mota Engil | 3.25 | -7.6% | 11.6% |
| Navigator | 3.24 | 0.1% | -9.6% |
| NOS | 4.12 | 0.5% | 23.6% |
| REN | 2.84 | 1.4% | 24.6% |
| Semapa | 15.73 | 0.4% | 10.9% |
| Sonae SGPS | 1.04 | -0.4% | 13.3% |

| CDS 5Y | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|---|---|---|---|
| EUA | 56 p.b. | 1 p.b. | 23 p.b. |
| Alemanha | 14 p.b. | 0 p.b. | 2 p.b. |
| Espanha | 39 p.b. | 0 p.b. | 4 p.b. |
| França | 41 p.b. | 0 p.b. | 0 p.b. |
| Irlanda | 24 p.b. | 0 p.b. | 9 p.b. |
| Itália | 60 p.b. | 0 p.b. | -17 p.b. |
| Portugal | 29 p.b. | 0 p.b. | -3 p.b. |
| Brasil | 203 p.b. | 6 p.b. | -15 p.b. |

| S&P 500 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---|---|---|---|
| Info Technology | 3 660 | -2.7% | -20.6% |
| Health Care | 1 545 | -2.1% | -3.7% |
| Financials | 759 | -2.1% | -5.6% |
| Communications | 295 | -2.2% | -13.7% |
| Consumer Discretionary | 1 428 | -2.9% | -22.0% |
| Industry | 1 037 | -2.3% | -7.1% |
| Consumer Staples | 891 | -1.3% | 4.3% |
| Energy | 610 | -2.5% | -6.9% |
| Utilities | 386 | -2.4% | 0.2% |
| Real Estate | 248 | -2.1% | -2.9% |
| Materials | 503 | -1.6% | -5.1% |

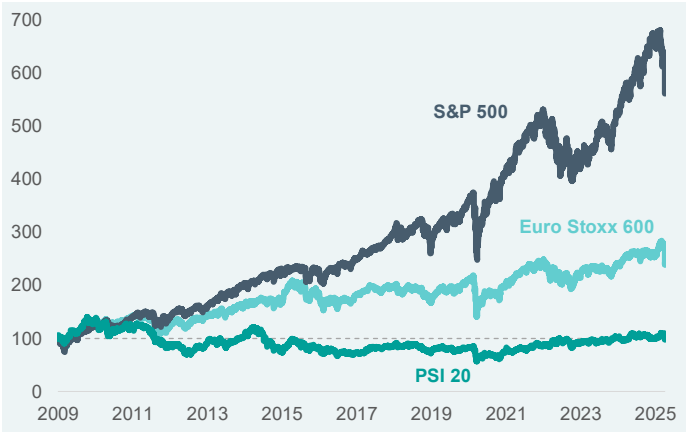
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|---|---|---|---|
| VIX | 33.8 | 14.1% | 94.9% |
| VSTOXX | 26.2 | -0.4% | 54.0% |

| CRÉDITO | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|---|---|---|---|
| ITRAXX | | | |
| Main | 72 p.b. | 0 p.b. | 24 p.b. |
| Crossover | 366 p.b. | 0 p.b. | 17 p.b. |
| Sénior | 77 p.b. | 0 p.b. | 21 p.b. |
| Subordinadas | 136 p.b. | 0 p.b. | 21 p.b. |

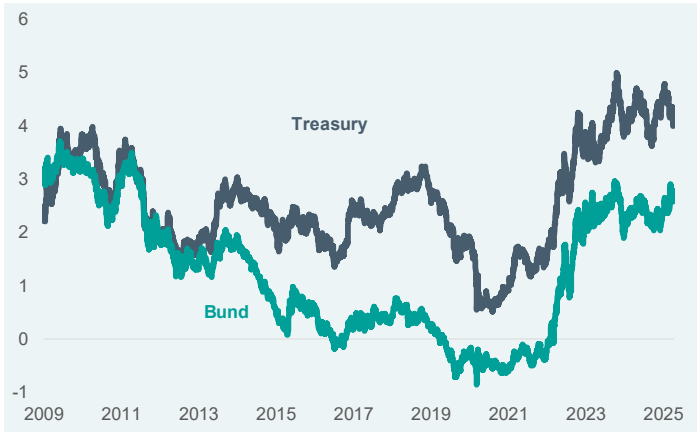
| COMMODITIES | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|---|---|---|---|
| WTI | 63.08 | -2.5% | -12.0% |
| Brent | 66.26 | -2.5% | -11.2% |
| Gás Natural (EUA) | 3.02 | -7.1% | -4.5% |
| Gás Natural (Europa) | 35.66 | 1.0% | -27.1% |
| Ouro | 3 423.99 | #VALUE! | 30.5% |
| Cobre | 9 203.50 | 0.4% | 5.0% |
| Alumínio | 2 382.00 | 0.3% | -6.6% |
| Índice CRB Metals | 1 057.24 | 0.0% | 2.4% |
| Milho | 490.00 | -0.1% | 4.5% |
| Trigo | 552.25 | -1.8% | -3.0% |
| Soja | 1 041.50 | -0.6% | 0.7% |
| Café | 364.55 | -2.2% | 18.2% |
| Cacau | 8 295.00 | 3.6% | -20.4% |
| Índice CRB Food | 518.0 | 0.0% | -2.1% |

**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 | Apr. 23 | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Apr. | 49.3 | | 50.2 |
| | Apr. 23 | Índice PMI Serviços (pontos) | Apr. | 53.0 | | 54.4 |
| | Apr. 23 | Vendas de novas habitações – mensal (%) | Mar. | 0.7 | | 1.8 |
| | Apr. 23 | Fed divulga Beige Book | Apr. | | | |
| | Apr. 24 | Encomendas de bens duradouros – mensal (%) | Mar. | 1.5 | | 1.0 |
| | Apr. 24 | Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares) | Apr. 19 | 218 | | 215 |
| | Apr. 24 | Vendas de habitações existentes – mensal (%) | Mar. | -2.8 | | 4.2 |
| | Apr. 25 | Confiança dos consumidores (Univ. Michigan) | Apr. F | 50.8 | | 57.0 |
| Zona Euro | Apr. 22 | Indicador de Confiança dos Consumidores (S.R.E.) | Apr. P | -15.1 | | -14.5 |
| | Apr. 23 | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Apr. P | 47.5 | | 48.6 |
| | Apr. 23 | Índice PMI Serviços (pontos) | Apr. P | 50.5 | | 51.0 |
| | Apr. 23 | Índice PMI Compósito (pontos) | Apr. P | 50.3 | | 50.9 |
| | Apr. 23 | Balança comercial (EUR mil milhões) | Fev. | 15.0 | | 14.0 |
| Alemanha | Apr. 23 | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Apr. P | 47.6 | | 48.3 |
| | Apr. 23 | Índice PMI Serviços (pontos) | Apr. P | 50.4 | | 50.9 |
| | Apr. 24 | Índice IFO de clima empresarial (pontos) | Apr. | 85.2 | | 86.7 |
| França | Apr. 23 | Índice PMI Compósito (pontos) | Apr. P | 47.6 | | 48.0 |
| Reino Unido | Apr. 23 | Índice PMI Compósito (pontos) | Apr. P | 50.5 | | 51.5 |
| China | **Apr.21** | **1Y Prime Loan Rate (%)** | **Apr.** | **3.10** | **3.10** | **3.10** |
| | **Apr.21** | **5Y Prime Loan Rate (%)** | **Apr.** | **3.60** | **3.60** | **3.60** |

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

| 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 |
| | Apr. 17 | Início de novas construções – mensal (%) | Mar. | -5.4 | -11.4 | 9.8 |
| | Apr. 17 | Licenças de construção – mensal (%) | Mar. | -0.6 | 1.6 | -1.0 |
| | Apr. 17 | Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares) | Apr. 12 | 225 | 215 | 224 |
| | Apr. 17 | Índice Philadelphia Fed (pontos) | Apr. | 2.2 | -26.4 | 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 | 2.25 | 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. | - | -1.3 / -1.4 | 0.3 / -0.2 |
| 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 |
| Japão | Apr. 18 | IPC – homóloga (%) | Mar. | 3.7 | 3.6 | 3.7 |

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.

## 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 |



**novobanco**
**DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO**
**Research Económico**
Campus novobanco
Avenida Doutor Mário Soares, Taguspark
Edifício 1, Piso 2C
2740-119 Porto Salvo
Portugal