

Comentário de Mercado

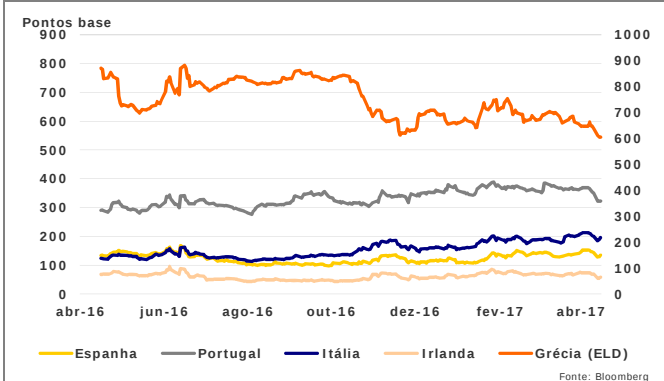
O Secretário do Tesouro norte-americano, Steven Mnuchin, revelou alguns princípios do plano de reforma fiscal a ser proposto mais tarde no ano por parte da administração Trump. A principal ideia é a de um corte na taxa do imposto sobre os lucros das empresas, de 35% para 15%, incluindo nestas empresas um segmento de "pass-through firms", tais como as de mediação imobiliária, que agora pagam até 39.6% de imposto. Além disso, o plano não inclui para já a chamada "border adjustment tax", que levaria à cobrança de impostos na venda doméstica de produtos e nas importações, ao invés da cobrança dos lucros, isentando as exportações. Olhando para estes dois factos em conjunto, tornar-se-á difícil convencer os Republicanos de que esta medida possa ser aplicada sem deixar um buraco considerável nas contas americanas. Embora não seja ainda conhecido o detalhe da proposta, esta terá forçosamente que atingir a neutralidade orçamental, de modo a que possa passar por maioria simples, sem precisar de 60 votos favoráveis no Senado (os Republicanos contam com 52 votos neste órgão). O mercado está a reagir de maneira positiva, mas contida, a estas notícias: o Dow Jones subia 0.23%, num dia em que as bolsas europeias observaram uma tendência menos favorável (o Euro Stoxx 500 desceu 0.12%, com o DAX a crescer 0.05%); o dólar, por outro lado, manteve uma trajetória positiva face ao euro, após 4 dias de ganhos da moeda europeia – o EUR/USD descia 0.3% para 1.0892.

Segundo um comunicado do Ministério das Finanças, que antecede a divulgação oficial por parte da DGO, o défice registou uma melhoria de EUR 290 milhões nos primeiros três meses do ano, fixando-se em EUR 358 milhões. Neste período, a despesa cresceu 0.3%, enquanto a receita subiu 1.9%. Registou-se igualmente um excedente primário de EUR 1502 milhões, cerca de 22.9% maior do que no mesmo período de 2016. De acordo com o mesmo comunicado, a receita está a aumentar devido a um maior dinamismo da economia, o que é ilustrado pelo aumento de 7% da receita bruta de IVA e de 5.5% das contribuições para a Segurança Social, acima do aumento inscrito no Orçamento de Estado. O aumento na despesa está a ser causado principalmente pela despesa de capital, que subiu 15.9% yoy.

Spreads das obrigações do tesouro face ao Bund (10 anos)

	Espanha	Portugal	Itália	Grécia
Var. diária (pb):	5.0	-0.6	7.2	-0.3

Spreads obrig. tesouro face ao Bund (10 anos)



Taxas de juro nos principais mercados

	Portugal	UEM	R. Unido	EUA
0 / N	-0.405%	-0.405%	0.209%	1.000%
1 mês	-0.400%	-0.400%	0.209%	0.946%
3 meses	-0.345%	-0.345%	0.209%	1.170%
6 meses	-0.265%	-0.265%	0.214%	1.430%
1 ano	-0.120%	-0.120%	0.229%	1.775%
5 anos	2.035%	-0.342%	0.519%	1.848%
10 anos	3.574%	0.352%	1.083%	2.322%

Nota: as taxas com prazo inferior ou igual a um ano

EUR/USD



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
1,0871	-0,49%	3,25%	1,0893
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	1,0850 1,0819	1,0950 1,1005

Recomendações - Depois do registo de novo máximo aguarda-se a formação de um movimento de correcção. Seja vendedor de euros contra dólares se os níveis de resistência referidos não forem postos em causa.

EUR/GBP



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fixing BCE
0,8465	-0,48%	-0,60%	0,8490
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	0,8445 0,8414	0,8531 0,8558

Recomendações - Após a recente dinâmica de subida, aguarda-se uma acção de tomada de proveitos. Seja vendedor de euros contra libras se os níveis de resistência apontados não forem postos em causa.

PSI 20



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
5.045,5	-0,01%	7,91%	5.046,2
Análise Técnica			
Tendência diária	Força tendência	Suportes	Resistências
▼	fraca	4.981,0 4.947,0	5.067,0 5.096,0

Recomendações - Para além do registo de um novo máximo existe uma situação de exaustão de sobrecomprado. Prevê-se o surgimento de um movimento de correcção associado a tomadas de proveitos. Seja vendedor se os valores de resistência indicados não forem postos em causa.

IBEX 35



Variação			
Fecho Europa	Dia anterior	Início Ano	Fecho dia anterior
10.759,3	-0,22%	15,29%	10.783,1
Análise Técnica			