

FRI, 14 JAN 2022

Autorizada pela VISAPRESS para a reprodução, distribuição e/ou armazenamento de conteúdos de imprensa, das publicações por esta representada, sendo interdita qualquer reprodução, mesmo que parcial.

Lucros em 2022 vão superar os bancos centrais?

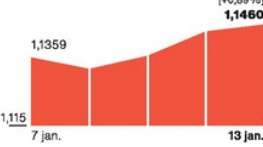
EVOLUÇÃO DO PREÇO DO BRENT

Valores em dólares



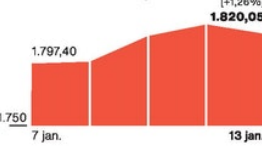
EVOLUÇÃO DO EURO FACE AO DÓLAR

Valores em dólares



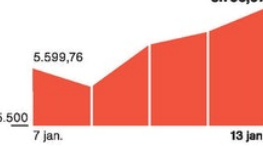
EVOLUÇÃO DO PREÇO DO OURO

Valores em euros/onça



EVOLUÇÃO DO PSI 20

Valores em pontos



Fonte: Investing, Euronext [atualização: 13 de janeiro, 17h28]

FECHO DA SEMANA

Lucros em 2022 vão superar os bancos centrais?

Evolução dos mercados em 2022 entre o desempenho dos lucros e o andamento mais *hawkish* das políticas monetárias.

PAULO ROSA

Economista sénior do Banco Carregosa

A recuperação do mercado de trabalho dos EUA foi uma realidade em 2021 e a economia norte-americana aproxima-se rapidamente do pleno emprego - em dezembro a taxa de desemprego foi de 3,9%. No entanto, o objetivo foi em parte alcançado com um preço elevado, ou seja, uma subida histórica da inflação. A Reserva Federal dos EUA (Fed) procura agora rapidamente reverter a política monetária e são esperadas, atualmente, quatro subidas de juros em 2022, de acordo com os futuros das 'Fed Funds Rate' negociados na bolsa de derivados de Chicago.

Jerome Powell, presidente da Fed, prometeu esta semana apertar a política monetária se a inflação não melhorar até meados do ano, mas, ao mesmo tempo, referiu que a economia está suficientemente robusta para compensar a esperada política monetária mais contracionista, bem como uma agudização da covid-19 e aumento das infeções pela Ómicron. O aumento da inflação nos EUA para máximos de 1980 endureceu o discurso e a postura de Powell que

afirmou que poderia mesmo começar a reduzir o balanço para travar a inflação, caso os preços não desacelerem após o encerramento dos estímulos em março e as primeiras subidas de juros.

Esta semana, o novo presidente do Bundesbank, Joachim Nagel, reconheceu na sua tomada de posse que fatores temporários são parcialmente culpados pelas atuais pressões inflacionistas, mas alertou para as perspetivas de médio prazo "excepcionalmente incertas". Num tom mais dovish que o seu antecessor, Nagel aproxima-se um pouco da postura dos seus colegas do Banco Central Europeu (BCE), mas procurará defender a economia europeia, e particularmente a alemã, da subida de preços. A inflação germânica atingiu o valor mais elevado desde 1993. O compromisso de combater a inflação

Quedas das ações desencadeadas pela Fed deram lugar a ganhos perante a confiança na robustez da economia dos EUA



Bloomberg

foi apoiado pela presidente do BCE, Christine Lagarde.

Depois das quedas nos mercados desencadeadas pelo conteúdo mais *hawkish* das atas da última reunião da Fed, as ações recuperaram a meio da semana após o discurso de Powell de que a economia dos EUA tem capacidade e robustez para aguentar uma política monetária mais contracionista. Os rendimentos dos títulos soberanos recuaram, quer do tesouro norte-americano quer da Zona Euro, permitindo uma recuperação do setor tecnológico, mais sensível à subida de taxas de juro.

As ações europeias foram suportadas pelas empresas dos setores das commodities. O petróleo, o carvão e metais industriais como o cobre valorizaram na esperança de mais estímulos por parte da economia chinesa, a grande importadora global. Os preços das commodities foram impulsionados pelos dados fracos da inflação no produtor na China que mostraram mais espaço para flexibilização da política monetária chinesa, o que provavelmente permitirá ao banco central da China libertar mais dinheiro para a economia. ■

PETRÓLEO BRENT

Na primavera de 2020, a fraca procura de petróleo devido ao confinamento resultou num excesso de oferta e descida significativa do Brent, mais notória nos contratos para entrega imediata, fenómeno conhecido como contango, e que evidenciou recessão económica. O corte de produção da OPEP+, as vacinas e a gradual recuperação económica em 2021 impulsionaram a procura de petróleo, mas a oferta ainda limitada e a crescente política de descarbonização agravaram a escassez de petróleo. Em 2021, as cotações para entrega imediata superaram gradualmente os preços futuros, realidade identificada como *backwardation*. Todavia, surge gradualmente um *backwardation* mais indesejável do que salutar, e uma das variáveis que mais tem contribuído para a subida da inflação, a cotação do petróleo, teima em continuar a fazê-lo em 2022. ■

MATÉRIAS-PRIMAS MADEIRA

Na primavera de 2021 o preço da madeira serrada chegou a 1600 dólares por mil pés de tábua. Nesse período, muitos norte-americanos favoráveis ao "faça você mesmo", travaram significativamente as suas compras. Ao mesmo tempo, as serrações que tentavam lucrar com os preços elevados aumentaram a produção, contribuindo também para que os preços caíssem em agosto para 389 dólares. Todavia, nos últimos meses o preço da madeira regressou gradualmente às fortes subidas e, quase a papel químico, a subida começa a parecer-se com o que vimos na primavera passada. Se antes a subida foi impulsionada pelos confinamentos, pelo teletrabalho e procura de renovação de residências e as baixas taxas de hipoteca, agora a subida da cotação que já superou os 1200 dólares é justificada pelos incêndios que diminuíram os stocks de madeira. ■

EUROPA MERCADOS

O lucro das empresas cotadas no Stoxx 600 deve aumentar 48,5% no quarto trimestre para 108,7 mil milhões de euros em relação ao ano anterior, de acordo com dados fornecidos pela Refinitiv. A empresa alemã de software TeamViewer anunciou resultados preliminares otimistas do quarto trimestre e do ano inteiro. A empresa francesa de computação em 'nuvem' OVHcloud referiu um aumento de 13,9% na receita do primeiro trimestre e disse que está no caminho certo para atingir as suas metas para o ano inteiro. A Just Eat Takeaway, a maior empresa de entrega de refeições da Europa, divulgou um aumento de 14% nas encomendas no quarto trimestre e manteve as suas previsões financeiras para 2022. As vendas da Jerónimo Martins subiram 8,3% em 2021 e Portugal representou 23,7% das vendas da retalhista nacional e a Polónia 70%. ■

AGENDA

17 de janeiro

ENERGIA

Termina prazo do concurso público para a atribuição do ponto de ligação à rede elétrica da Central Termoeletrica do Pego. Da lista de interessados, são apontados pesos pesados como a EDP e a GreenVolt, mas também a ENEL.

18 de janeiro

TRANSPORTES

O Instituto Nacional de Estatística (INE) divulga as estatísticas rápidas do transporte aéreo relativas ao mês de novembro.

INDÚSTRIA

O INE vai dar a conhecer os índices de preços na produção industrial para dezembro.

19 de janeiro

HABITAÇÃO

As taxas de juro implícitas no crédito à habitação para dezembro vão ser divulgadas pelo INE.

CONSUMO

Vai ser conhecida a síntese económica de conjuntura referente a dezembro, que inclui indicadores de atividade económica, consumo privado e investimento.

20 de janeiro

INFLAÇÃO

O Eurostat divulga os dados finais sobre a inflação da Zona Euro para dezembro e para o total de 2021.

EMPRESAS

O Banco de Portugal liberta dados sobre o endividamento do setor não financeiro.

MERCADOS

A Euronext Lisbon apresenta o resumo de atividades em 2021, bem como as perspetivas para este ano.

21 de janeiro

CONSUMO

O Eurostat vai apresentar os dados para a confiança dos consumidores na atividade económica para o mês de janeiro.