



ID: 119957796

05-11-2025



LUÍS OLIVEIRA
DEPARTAMENTO DE FINANÇAS DA ISCTE BUSINESS SCHOOL

MARKET MONITOR: EUA vs UE, dois mercados e duas velocidades

Na maior parte dos últimos dois anos, os investidores globais operaram sob a mesma premissa: os principais bancos centrais estavam alinhados. Primeiro, em pânico, subiram as taxas; depois, fizeram uma pausa para respirar. Essa era acabou e o final de 2025 deu lugar ao "Great Decoupling": A Reserva Federal dos EUA (Fed) e o Banco Central Europeu (BCE) leem livros de instruções opostos e a divergência de políticas, baseada em duas realidades económicas dramaticamente diferentes, é agora o principal motor dos mercados globais, desde o câmbio EUR/USD à alocação de capital entre continentes.

De um lado, o BCE. Numa economia estagnada (crescimento de 0,2% no Q3) mas com a inflação finalmente domada (cerca de 2,1%), Lagarde declarou 'pausa'. Após os cortes agressivos na primeira metade do ano, o BCE mantém agora a sua taxa de depósito nos 2%. A lógica é clara: o mandato da inflação está cumprido e estimular a economia não é, de momento, a prioridade.

Do outro lado, a Fed. Numa economia sobreaquecida com crescimento do PIB estimado em 3,9% e uma inflação "pegajosa" (cerca de 3,1%) a lógica seria manter as taxas altas. No entanto, a Fed, temendo um colapso no mercado de trabalho, acaba de efetuar

o segundo "corte preventivo" do ano, colocando as taxas no intervalo de 3,75%-4%. Este diferencial de quase 200 pb é um íman para o capital.

Nos mercados de dívida pública o resultado é uma rotação de capital massiva para fora da dívida europeia e para dentro da dívida americana, criando uma procura implacável pelo Dólar, enfraquecendo o Euro. O mercado de obrigações europeu, sem o apoio de novos cortes do BCE, ficou estagnado e vulnerável.

No mercado acionista a divergência é ainda maior. Os índices americanos vivem o cenário de sonho com crescimento económico e um PIB robusto a sustentar os

lucros fortes e, apesar da economia forte, cortes nas taxas de referência, colocando o custo do capital em patamares que estimulam o investimento.

Já os índices europeus estão órfãos de um catalisador. O combustível dos cortes do BCE esgotou-se enfrentando agora uma realidade dura: fraco crescimento económico, manutenção das taxas de referência e a perspetiva de que assim permaneçam até setembro de 2026.

Não é de admirar que o S&P 500 esteja a ter um desempenho significativamente superior ao STOXX 600. Ainda assim, o capital está a ser alocado de forma específica, premiando temas dife-

rentes em cada continente: nos EUA a tecnologia "Mega-Cap", com um motor de crescimento baseado em conceitos como a IA e a "Cloud", beneficia diretamente da narrativa de cortes da Fed premiando títulos como MSFT, AAPL e NVDA. Na economia europeia, sem fulgor, os vencedores são os que não dependem dela e cujo sucesso deriva da principal consequência do diferencial de taxas: um Euro fraco. Exportadores de luxo, como LVMH, Hermès, Ferrari ou exportadores industriais e automóveis, como a Siemens, Mercedes-Benz ou BMW, com a maioria dos seus custos de estrutura em euros, beneficiam de um Euro desvalorizado, tornando-se instantaneamente mais competitivos no mercado global.

Em suma, o investidor global não está a comprar "mercados", mas sim o crescimento real americano e os benefícios da fraqueza europeia. ■

CLASSIFICAÇÃO GERAL - DIA 04 DE NOVEMBRO

DADOS PROVISÓRIOS RETIRADOS ÀS 17 HORAS

Código do utilizador	Valor da carteira	Val. (%)	Código do utilizador	Valor da carteira	Val. (%)
1 gundisalvus_7	149.297,74 €	49,30%	26 Magda2026	104.117,50 €	4,12%
2 JCOS	147.381,53 €	47,38%	27 JOÃO BORGES	103.311,22 €	3,31%
3 Maria Goethe	143.587,00 €	43,59%	28 B_On	102.525,26 €	2,53%
4 JoaZ	133.880,75 €	33,88%	29 Helderjbsp	102.050,64 €	2,05%
5 Miguel Verissimo	122.588,26 €	22,59%	30 AndreGoncalves1	102.040,78 €	2,04%
6 Pedrojacinto	119.619,68 €	19,62%	31 nunoscout	101.646,38 €	1,65%
7 JPLM	113.888,21 €	13,89%	32 paozinho2009	101.564,70 €	1,56%
8 NunoApostolo	113.389,10 €	13,39%	33 simaopedro8973	101.478,49 €	1,48%
9 Rubenreis1	113.312,48 €	13,31%	34 Buysantander2025	101.452,40 €	1,45%
10 claudinho	112.323,55 €	12,32%	35 Diogo Alberto Machado Santos	101.240,40 €	1,24%
11 rmfernandes79	112.044,37 €	12,04%	36 Perigoso	100.953,49 €	0,95%
12 pthucky2025	111.510,48 €	11,51%	37 AntonioFernandes1978	100.870,19 €	0,87%
13 FerC	110.142,10 €	10,14%	38 Gutiitil	100.787,48 €	0,79%
14 pedronunes54	109.957,55 €	9,96%	39 cmgn	100.763,92 €	0,76%
15 CaiJapa20	109.820,13 €	9,82%	40 Levi_1993	100.754,76 €	0,75%
16 Gelson	109.632,24 €	9,63%	41 Grizzly_73	100.586,50 €	0,59%
17 ojoasousa1996	109.139,39 €	9,14%	42 RR_FRANCO	100.514,21 €	0,51%
18 etruden	108.659,14 €	8,66%	43 lmg027	100.486,90 €	0,49%
19 tubarao123	108.467,83 €	8,47%	44 29Paupério	100.353,09 €	0,35%
20 Saraquintela	108.177,79 €	8,18%	45 spp2025	100.347,70 €	0,35%
21 gundemar77	107.029,75 €	7,03%	46 CARL2005	100.347,20 €	0,35%
22 Diogo Martins	105.862,24 €	5,86%	47 jmgmav	100.329,72 €	0,33%
23 ROSSINI2099	105.591,13 €	5,59%	48 pmendes	100.294,30 €	0,29%
24 Dario Martins	105.522,60 €	5,52%	49 sernes7	100.257,53 €	0,26%
25 Pgoncalves	104.447,81 €	4,45%	50 Keselix	100.220,20 €	0,22%

CLASSIFICAÇÃO UNIVERSITÁRIA

Código do utilizador	Valor da carteira	Val. (%)
1 JCOS	147.381,53 €	47,38%
2 Maria Goethe	143.587,00 €	43,59%
3 JoaZ	133.880,75 €	33,88%
4 NunoApostolo	113.389,10 €	13,39%
5 pthucky2025	111.510,48 €	11,51%
6 FerC	110.142,10 €	10,14%
7 CaiJapa20	109.820,13 €	9,82%
8 Gelson	109.632,24 €	9,63%
9 Diogo Martins	105.862,24 €	5,86%
10 AndreGoncalves1	102.040,78 €	2,04%
11 Diogo Alberto Machado Santos	101.240,40 €	1,24%
12 29Paupério	100.353,09 €	0,35%
13 afonsopinheiro0	100.196,22 €	0,20%
14 manuelsousapinto	100.074,74 €	0,07%
15 MeetBN	100.001,39 €	0,00%
16 Lopes58000	100.000,00 €	0,00%
17 vitorpassos	100.000,00 €	0,00%
18 davidtrading_jw	100.000,00 €	0,00%
19 tiagomiguelbarreiros	100.000,00 €	0,00%
20 JoaoMesq	100.000,00 €	0,00%
21 antoniobp	100.000,00 €	0,00%
22 madalenasagauga	100.000,00 €	0,00%
23 Joaodomingues	100.000,00 €	0,00%
24 duarte leite	100.000,00 €	0,00%
25 Da_Mendez	100.000,00 €	0,00%

CLASSIFICAÇÃO UNIVERSO ISCTE BUSINESS SCHOOL

Código do utilizador	Valor da carteira	Val. (%)
1 JPLM	113.888,21 €	13,89%
2 ROSSINI2099	105.591,13 €	5,59%
3 Dario Martins	105.522,60 €	5,52%
4 AndreGoncalves1	102.040,78 €	2,04%
5 Diogo Alberto Machado Santos	101.240,40 €	1,24%
6 Gutiitil	100.787,48 €	0,79%
7 spp2025	100.347,70 €	0,35%
8 RVicente	100.200,10 €	0,20%
9 Boykorz	100.196,71 €	0,20%
10 afonsopinheiro0	100.196,22 €	0,20%
11 andre123	100.099,69 €	0,10%
12 MeetBN	100.001,39 €	0,00%
13 JLLourenco	100.000,00 €	0,00%
14 looseleh	100.000,00 €	0,00%
15 vitorpassos	100.000,00 €	0,00%
16 davidtrading_jw	100.000,00 €	0,00%
17 joseneta	100.000,00 €	0,00%
18 Marco082	100.000,00 €	0,00%
19 Pereirinha	100.000,00 €	0,00%
20 romil2025	100.000,00 €	0,00%
21 Joseasol	100.000,00 €	0,00%
22 FMQD	100.000,00 €	0,00%
23 ConstantinoResende	100.000,00 €	0,00%
24 CesarCerqueira	100.000,00 €	0,00%
25 josecunha7	100.000,00 €	0,00%