

Out of the Money

MARKET INSIGHTS · Portugal · 23 de dezembro de 2024

“BORN IN THE USA!”

Este foi o ano do Exceccionalismo americano, onde as **Westen Stars*** foram as ações americanas, e em especial, as Sete Magníficas. Os investidores com o seu **Hungry Heart*** pelo potencial da Inteligência Artificial, acabaram por gerar uma enorme dispersão de comportamento entre setores e geografias. Mas 2025 poderá ser diferente, sobretudo, porque à medida que o potencial da Inteligência **Artificial Growin' Up*** na mente dos investidores, as oportunidades de investimento podem emergir nas **Backstreets***.

A desinflação surgiu como **Something In The Night***, deixando muitos economistas atónitos, obrigando os Bancos Centrais a iniciarem o processo de reversão da política monetária, permitindo à economia **Prove it all Night*** e que não ia **I'm Going Down***, como muitos vaticinavam.

O Exceccionalismo americano impôs-se através dos acréscimos de produtividade e crescimento, enquanto na Europa este ano se tentava em vão sintonizar a **Radio Nowhere***, apesar de em termos agregados, as dinâmicas da dívida e do emprego serem positivas. O relevante foi o reaparecimento de Mario Draghi que está **Working on a Dream*** para a Europa. Por seu turno, o Dragão chinês depois de ter penado muito, resolveu vestir uma **America Skin***, ao finalmente fazer um exame de consciência, dando **One Step Up*** para sarar as feridas do imobiliário e do excesso de investimento.

A título individual, Donald Trump foi o protagonista do Exceccionalismo americano, ao ganhar em todas as frentes e contrariamente ao que se dizia, as eleições não foram decididas **nas Streets of Philadelphia***, ao mesmo tempo que obteve vitórias expressivas nos Estados Republicanos tradicionais, como foi o caso do **Nebraska***.

Um dos lemas destes imigrantes é o compromisso de **que If I Should Fall Behind*** há sempre alguém que **Cover Me***. Essa, é também a história de **Rosalita***, que escreveu uma **Letter to You*** a contar como num **Lonesome Day*** se encheu de coragem e atravessou **The River*** à procura de uma vida melhor. E hoje, tal como qualquer cidadão americano, festeja com todo o orgulho **o Independance Day***.

Afinal de contas, tanto Donald Trump como o seu futuro vice-presidente, James Vance, sempre souberam disso, e não foi por acaso que nenhum deles quis casar com uma

Jersey Girl*. Ambos preferiram tocar uma bonita **New York Serenade*** para seduzirem, uma imigrante, o outro uma filha de imigrantes...

A geopolítica continua a deixar-nos a **Dancing in the Dark***, porque o mundo parece que está sempre em **Fire***. Na Ucrânia o mote é **No Surrender*** e Volodymyr Zelensky afirma-se como **Tougher Than The Rest***. No entanto parece que cada vez mais existem **Two Hearts*** divididos, em busca de um qualquer tipo de solução de paz.

No Médio Oriente, Gaza é desafortunadamente **My City of Ruins***, e é urgente encontrar-se um **Human Touch***. Infelizmente pelo caminho da **Thunder Road*** padecem muitos **Blood Brothers*** à procura **The Promised Land***.

Em França, apesar do sucesso dos Jogos Olímpicos, o parlamento deixou o presidente a dizer **I'm On Fire***, porque é preciso um novo governo, mas parece que **It's Hard To Be A Saint In The City***. Isto enquanto em Inglaterra o novo governo pisca o olho à Europa e quer chamar o túnel da mancha de **Tunnel of Love***.

Na Alemanha, a indústria automóvel já teve **Better Days***, e está a caminho de uma **Depression***. Já se sabia que em matéria de inovação tecnológica **If I Should Fall Behind*** isso teria consequências.

Mas na verdade **This Hard Land*** na indústria automóvel é global, onde a procura está a ser redimensionada e a tecnologia está em constante mudança. O drama é que o **Last Man Standing*** não tem dinheiro para comprar uma casa na **My Home Town***, e não se pode dar ao luxo de comprar um carro novo e prefere manter os seus **Used Cars***.

E é nesta quadra natalícia que temos de nos deixar fluir com o **Spirit in the Night*** e não ter medo de **ficarmos Blinded By The Light***. À medida que o tempo da nossa existência se estende, há **Always a Friend*** que parte prematuramente, mas cada um desses é **The Angel*** que ilumina o nosso **Secret Garden***, onde vamos buscar a **Reason to Believe*** para cuidar ainda melhor dos que ficam.

Há de chegar o dia que todos vamos **Meeting Across the River***, sendo a nossa obrigação agradecer tudo o que temos e viver orgulhosamente os nossos **Glory Days!**
Feliz Natal e Próspero Ano Novo!

Out of the Money

MARKET INSIGHTS · Portugal · 23 de dezembro de 2024



Unidade de Asset Management em Portugal

☎ Tel: 21 311 7590

✉ E-mail: bbvaassetmanagement.pt@bbva.com

AVISO LEGAL

Esta divulgação tem natureza publicitária e é efetuada pelo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Sucursal em Portugal (BBVA), registado junto do Banco de Portugal com o código IF 19 e da CMVM com o n.º 383, na qualidade de instituição de crédito responsável pela publicidade. A BBVA Asset Management (também designada BBVA AM) é o nome adotado pela unidade do Grupo BBVA dedicada, nomeadamente, à gestão de Organismos de Investimento Coletivo (OIC) e de carteiras de Gestão Discricionária e, por conseguinte, não é uma entidade jurídica que se encontre juridicamente estabelecida em Portugal.

Este documento é disponibilizado com fins meramente informativos, tendo por referência a data da sua publicação, podendo, por isso, tais informações sofrer alterações como consequência da flutuação dos mercados.

O presente documento não constitui uma proposta, oferta, convite, conselho ou qualquer tipo de sugestão destinada à subscrição, aquisição de instrumentos financeiros ou à celebração de qualquer tipo de operação relativa a produtos ou serviços financeiros, nem o seu conteúdo constituirá a base de qualquer contrato, acordo ou compromisso.

O conteúdo deste documento baseia-se em informações disponíveis e disponibilizadas ao público em geral, consideradas fidedignas. Como tal, esta informação não foi independentemente verificada pelo BBVA e por isso nenhuma garantia, expressa ou implícita, poderá ser dada sobre a sua fiabilidade, integridade ou correção.

O BBVA reserva-se o direito de atualizar, modificar ou eliminar a informação contida no presente documento sem aviso prévio. Caso da informação contida neste documento resulte a referência a rendibilidades passadas de algum(ns) valor(es) mobiliário(s) ou a resultados históricos de determinados investimentos, tais referências não poderão em caso algum ser entendidas como garantia, indicação ou sugestão de rendibilidades futuras. Qualquer comissão que o BBVA possa receber, paga por entidades gestoras de ativos adquiridos em virtude do exercício da sua atividade de gestão de carteiras, serão revertidas ao Cliente.

Ao abrigo e em estrita observância da Política de Prevenção e Gestão de Conflitos de Interesses adotada pelo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., disponível em BBVA.pt, os colaboradores ou alguma entidade pertencente ao BBVA ou ao Grupo BBVA, poderá ter uma posição em qualquer dos valores objeto direta ou indiretamente deste documento, poderá negociar por conta própria ou alheia com tais valores, prestar serviços de intermediação financeira ou de outro tipo aos emitentes dos valores mencionados ou a empresas a ele vinculadas, bem como ter outros interesses nos ditos valores.

Em face do exposto, o BBVA não poderá em caso algum ser responsabilizado por decisões de investimento ou de operações sobre instrumentos financeiros que os leitores tomem com base no mesmo.