

BBVA

Asset Management

Ritmos e Compassos

As notas dos mercados em 2025...

BBVA AM Portugal

Janeiro 2025



Criando Oportunidades



Dó: Crecimiento Económico

Os indicadores económicos continuam a evidenciar um crescimento moderado da economia global para 2025 em redor dos 3%, mantendo-se a perspetiva da ausência de desequilíbrios sérios na componente privada das diferentes economias, onde os níveis de emprego se deverão manter elevados.

Neste primeiro semestre, vamos continuar a assistir à reversão do ciclo monetário global, com a descida das taxas de juro diretoras, tanto na Europa como nos EUA, o que deverá dar suporte às condições económicas globais.

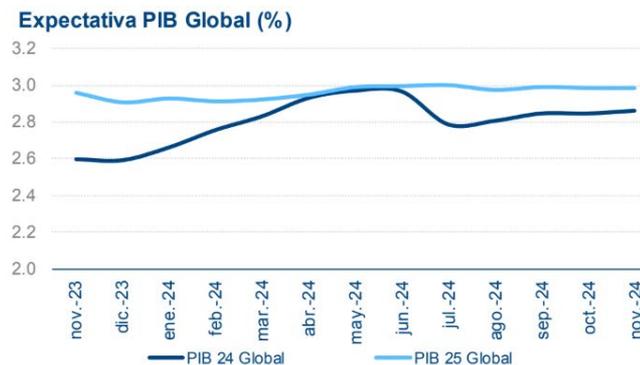
	Q424*	PIB 24	PIB 25
Global	2.98	2.87	2.99
Desarrollados	1.61	1.76	1.71
US	1.70	2.70	1.90
Eurozona	1.00	0.80	1.20
Japón	1.60	0.00	1.20
Emergentes	4.34	3.97	4.26
Latam	2.16	2.23	1.65
México	1.32	1.45	1.30
Brasil	3.00	3.00	2.00
Asia ex-Japón	4.72	4.52	4.62
China	4.80	4.80	4.50
India	6.70	6.90	6.60
EMEA	2.84	2.75	2.68
Turquia	1.70	3.00	2.80
BRIC	4.70	4.44	4.39

Fte Datos Bloomberg

* Tasa interanual excepto EE.UU. y Japón (tasa trimestral anualizada)

Señales en función de variación mtd: Verde Osc/Claro >=0.2%/0.1%,

Naranja Osc/Claro <= -0.2%/0.1%



Fuente: Bloomberg, BBVA AM& GW



Ré: Inflação

A trajetória de descida da inflação deverá manter-se ao longo de 2025, mas a um ritmo menor. Por um lado, o efeito base vai ter um efeito desinflacionista menor, por outro as tendências do mercado imobiliário, designadamente do preço das rendas, e a estabilização dos preços de energia vão mitigar os riscos de subida de inflação.



Fonte: BBVA AM Portugal, Bloomberg



Mi: Política Monetária

Em termos de política monetária e independentemente da maior ou menor agressividade dos Bancos Centrais, a política monetária nas principais economias irá assentar nos cortes de taxa de juro até se atingir o terreno de neutralidade, com o BCE inclusive poder colocar as taxas de juro abaixo dos 2% antes do final do ano.

ZONA EURO E EUA: EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO UM ANO





Fá: Riscos

Os riscos geopolíticos vão continuar a estar presentes neste mundo aparentemente cada vez mais fragmentado. No entanto a fragmentação não é um sinal de menor interdependência entre regiões, antes pelo contrário. Se é verdade que os riscos geopolíticos em 2025 são suscetíveis de influir negativamente na economia, também é verdade que alguns desses riscos podem ter potencialmente um impacto positivo: horizonte temporal e diversificação, fatores determinantes da poupança de longo prazo.

O MSCI World valorizou-se 75% desde 2019, antes da pandemia e das guerras, ou seja, o equivalente a 11,84% anual...

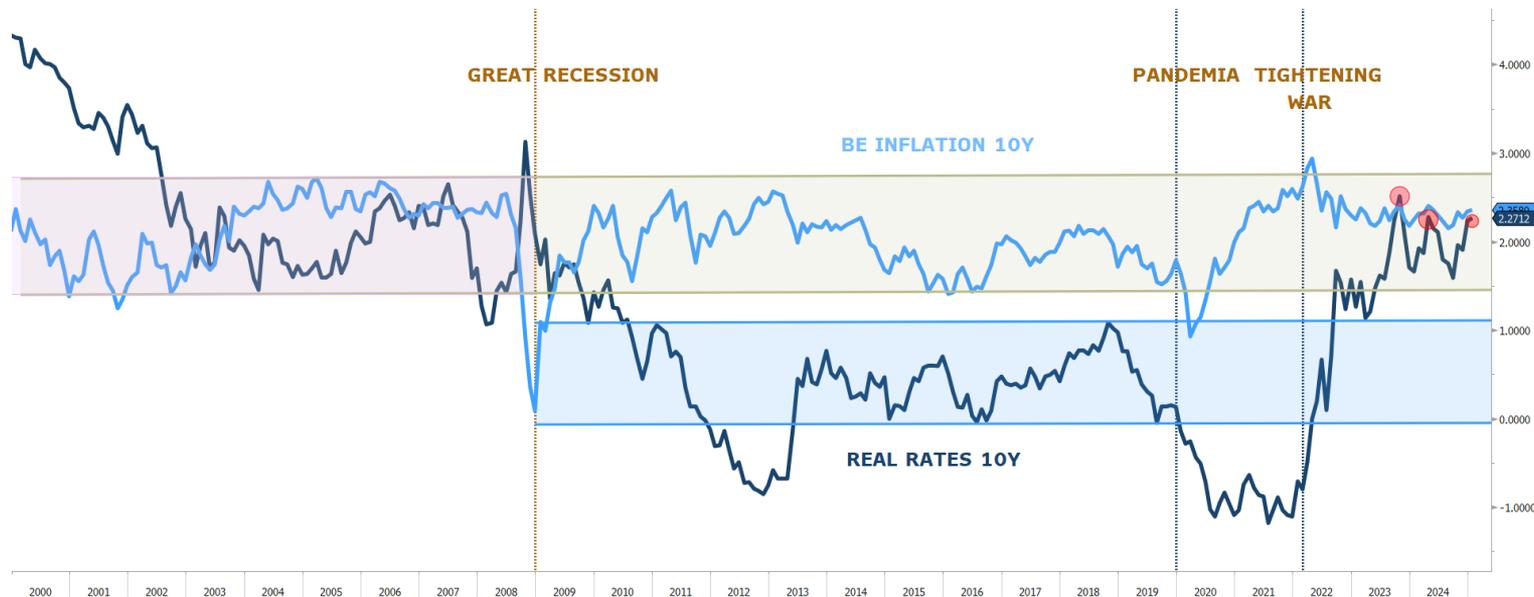




Sol: Taxas de Juro Reais

A normalização das taxas de juro reais de longo prazo para níveis de pós grande recessão está alinhada com o aumento do endividamento dos Estados e com a necessidade dos Bancos Centrais financiarem as economias. A descida das taxas de juro reais de longo prazo é um dos maiores suportes para o bom comportamento dos mercados de taxas de juro e acionistas globais.<

EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO REAIS DE LONGO PRAZO NOS EUA...





Lá: Mercado Obrigacionista

A maior desconexão dos mercados de taxas de juro, que confere um efeito de cobertura às obrigações de boa qualidade creditícia, associada ao efeito do cupão corrido e ao efeito positivo da elasticidade rendimento/preço, são fatores que tornam esta classe de ativos bastante atrativa, de um ponto de vista de risco/retorno.

GLOBAL YIELD TO WORST...

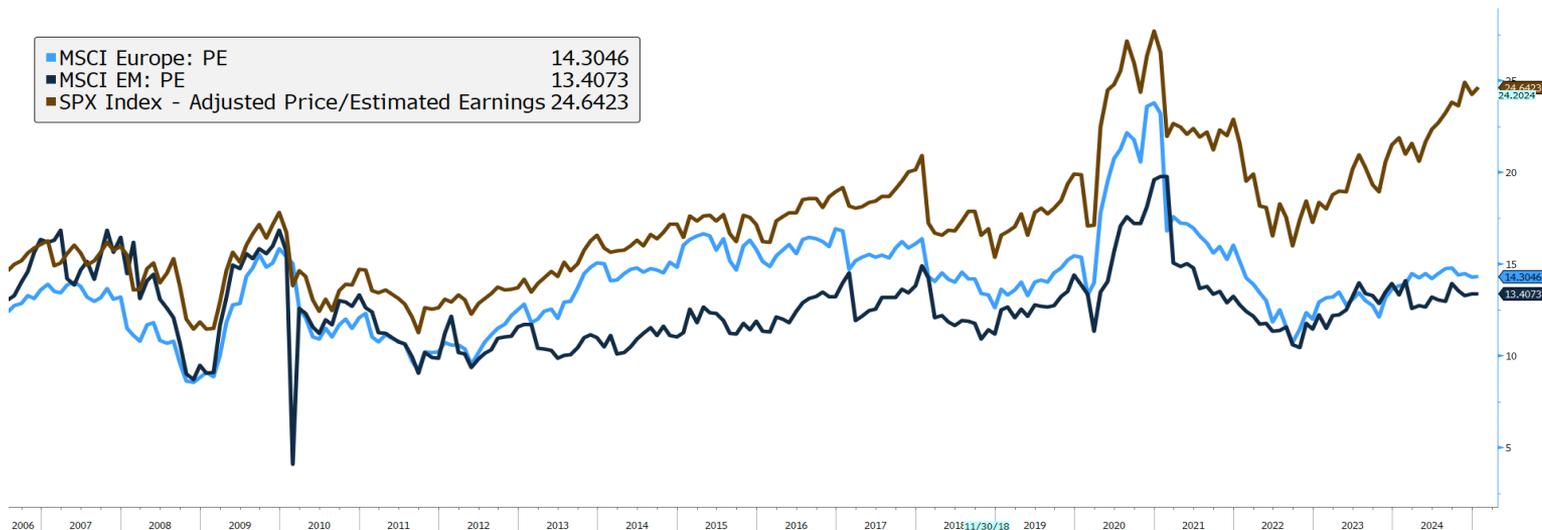




Si: Mercado Acionista

Apesar das valorizações do mercado americano se encontrarem pouco atrativas, estas não refletem a enorme dispersão de métricas financeiras entre os diferentes setores. Por outro lado, os mercados acionistas europeus evidenciam métricas financeiras atrativas, quer em termos absolutos, quer em termos relativos. Mantemos uma visão positiva nesta classe de ativos, onde taxas de juro mais baixas, ganhos de produtividade associados a uma maior implementação da IA e a maior dinâmica em Fusões & Aquisições tornam este mercado bastante atrativo.

MÉTRICAS FINANCEIRAS: EUA, EUROPA E EMERGENTES

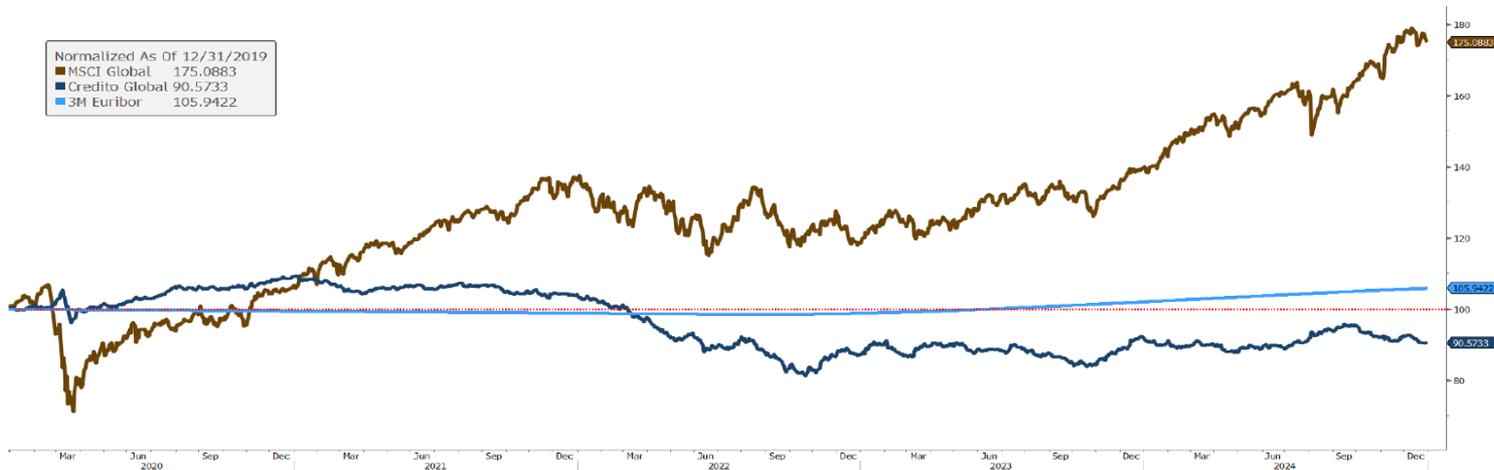


Fonte: BBVA AM Portugal, Bloomberg



Escala: Horizonte Temporal e Diversificação

O horizonte temporal e a diversificação são os dois fatores críticos de sucesso para a poupança sustentada de longo prazo, independentemente do perfil de cliente.



	MSCI Global	Crédito Global	3M Euríbor	Carteira Diversificada**
Rentabilidade Anualizada 5Y*	11,84%	-1,96%	1,16%	3,68%

* de 21/12/2019 a 21/12/2024

** Para a construção desta carteira atribuiu-se uma ponderação de 1/3 a cada um dos índices presentes na tabela acima



Conclusão

Dó: O crescimento económico global vai-se continuar a situar abaixo do seu potencial, mas mantendo-se sustentável na vizinhança dos 3%.

Ré: A ausência de riscos de sobreaquecimento da economia irá mitigar os riscos de inflação, sendo previsível a gradual descida da mesma ao longo de 2025.

Mi: A ausência de pressões inflacionistas sérias vai obrigar os Bancos Centrais a retirarem o modo restritivo da política monetária, retornando a mesma a um modo neutral, ou expansionista em algumas regiões.

Fá: Apesar da complexidade do mundo em que vivemos, os mercados financeiros têm conseguido absorver os riscos geopolíticos, sendo que em 2025 podem também existir surpresas positivas neste campo.

Sol: Se a inflação continuar a moderar-se e a confiança dos agentes recuperar, as taxas de juro reais de longo prazo deverão cair para um novo equilíbrio sustentado de longo prazo.

Lá: Dada a maior visibilidade do ciclo monetário, os mercados obrigacionistas de boa qualidade são uma das maiores oportunidades de investimento em 2025, em termos do binómio de risco/retorno.

Si: É fundamental analisar a dispersão das métricas geográficas e setoriais no mercado acionista, onde as dinâmicas da tecnologia e das fusões e aquisições são transversais a todos os setores de atividade.

Com estes Ritmos e Compassos, concluímos, que o horizonte temporal e a diversificação, são duas notas essenciais para nos mantermos positivos nos mercados de taxas de juro e acionistas globais ao longo de 2025.



Asset Management

AVISO LEGAL

Este documento preparado pela BBVA Asset Management (BBVA AM), é disponibilizado para clientes ou potenciais clientes do Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. em Portugal (BBVA) e tem carácter meramente informativo, 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.

A informação sobre o património ou produtos, que podem ser revelados tanto individualmente como conjuntamente, agrupados numa posição global, é classificada e valorizada com critérios e parâmetros que podem variar de uns produtos para outros.

O conteúdo desta comunicação 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.

A BBVA AM reserva-se o direito de atualizar, modificar ou eliminar a informação contida na presente comunicação sem aviso prévio. Caso a informação contida neste documento resulte da 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 BANCO 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 sua política de conflito de interesses, os seus colaboradores ou alguma entidade pertencente 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, a BBVA AM não poderá em caso algum ser responsabilizada por decisões de investimento ou de operações sobre instrumentos financeiros que os leitores tomem com base no mesmo.

A BBVA Asset Management é a unidade do Grupo BBVA que agrega as suas entidades gestoras de organismos de investimento coletivo, de fundos de pensões e a atividade de gestão discricionária, sendo cada uma destas entidades ou seus distribuidores responsáveis pelos respetivos serviços e produtos que oferecem aos clientes.

O Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal é a entidade responsável pela comercialização dos Fundos de Investimento geridos pela BBVA Asset Management SGIIC S.A. e pela prestação de serviço de Gestão Discricionária.

A BBVA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A. com o código OV-0060 e registada junto da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões conforme pode comprovar no site da ASF, é a entidade responsável pela comercialização dos fundos de pensões do BBVA geridos pela BBVA Fundos, Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A., na qualidade de mediador de fundos de pensões abertos, utilizando para o efeito a rede de distribuição do Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal".