

O FAROL EM VOZ

Warsh sobe juros, Trump grita com a UE

3 min 01 · [subscriver](#)

MANCHETE



FINANCIAL TIMES

Fed sobe juros pela primeira vez desde 2023 sob Warsh

Trump queria um banco central mais dócil aos seus designios; obteve o oposto logo na primeira reunião de Kevin Warsh à frente da Reserva Federal

A Reserva Federal norte-americana subiu as taxas de juro pela primeira vez desde 2023, numa decisão tomada sob a liderança de Kevin Warsh, que ocupa o cargo há menos de quatro meses. A decisão surge depois de meses de pressão pública de Donald Trump para que o banco central seguisse uma linha mais favorável aos seus objectivos políticos, segundo o Financial Times.

O resultado desmente essa expectativa. Warsh optou por afastar-se do modelo de orientação prospectiva (forward guidance) que caracterizou a era pós- crise financeira, preferindo comunicar uma função de reacção mais clara: como o banco central vai responder aos dados, em vez de prometer um caminho fixo para as taxas. Para os mercados, isto significa menos previsibilidade sobre o calendário e mais atenção a cada divulgação económica.

O efeito imediato fez-se sentir no iene. A subida de juros nos Estados Unidos aumenta a pressão sobre o Banco do Japão, que se reúne em breve e enfrenta agora um dilema mais apertado: manter a política ultra-acomodatória ar-

risca uma depreciação adicional da moeda, apertar antecipadamente um aperto que Tóquio queria fazer em ritmo próprio.

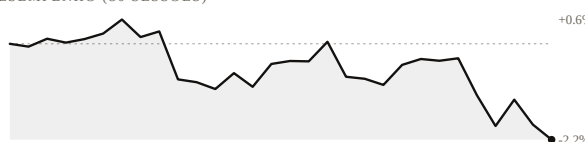
Para quem tem capital exposto a activos denominados em dólares, ienes ou euros, a mensagem é dupla. Por um lado, a Fed sinaliza que a inflação nos Estados Unidos ainda não está domesticada ao ponto de permitir cortes, o que sustenta um dólar mais forte no curto prazo. Por outro, a resistência de Warsh às pressões da Casa Branca reforça a leitura de que a independência do banco central norte-americano sobreviveu ao primeiro teste sério da nova administração.

O que ainda não está claro é até que ponto esta postura se mantém se a economia americana abrandar de forma mais acentuada nos próximos trimestres, nem como o Banco do Japão vai calibrar a sua própria resposta sem provocar uma nova onda de volatilidade cambial. A reacção dos mercados accionistas asiáticos e europeus nas próximas sessões será o primeiro indicador de peso.

CARTEIRA — HOJE

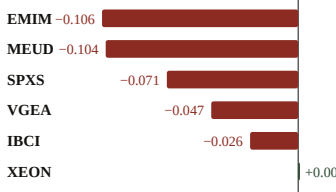
-0.35% NA SESSÃO

DESEMPENHO (30 SESSÕES)



O FAROL · DESEMPENHO INDEXADO

CONTRIBUIÇÃO DO DIA (P.P.)



O FAROL · CONTRIBUIÇÃO DO DIA

Só percentagens e pontos percentuais. Este jornal não publica valores absolutos da carteira.

S&P 500

▼ -0.45%

STOXX 600

▲ +0.46%

DAX

▲ +0.53%

NIKKEI 225

▲ +0.05%

TESOURO EUA 10 A

▲ +0.20%

EUR/USD

▼ -0.58%

BRENT

▼ -0.83%

OURO

▼ -1.07%

COTAÇÕES DIFERIDAS

FUTEBOL

LIGA PORTUGAL – CLASSIFICAÇÃO À 6.ª JORNADA

#	CLUBE	J	V	E	D	GM	GS	DG	P
1	 Porto	6	6	0	0	15	2	+13	18
2	 Benfica	6	5	1	0	21	4	+17	16
3	 Sporting	6	4	2	0	15	6	+9	14
4	 Santa Clara	6	4	2	0	11	4	+7	14
5	 Estrela da Amadora	6	2	4	0	14	12	+2	10

Traço à esquerda: lugar de prova europeia. Fonte: ESPN.



ZEROZERO

Sporting cria scouting dedicado ao futebol feminino

Clube prepara também um espaço próprio na Academia Cristiano Ronaldo para a equipa feminina, enquanto o plantel principal discute o aproveitamento de Geny Catamo Doumbia.

O Sporting está a montar um departamento de scouting dedicado em exclusivo ao futebol feminino, segundo avançou o zerozero. A estrutura vai trabalhar a identificação e a captação de jogadoras para reforçar um projecto que o clube quer expandir de forma sustentada.

A par deste investimento, o clube prepara ainda um espaço próprio para a equipa feminina na Academia Cristiano Ronaldo, em Alcochete, instalação onde treina o futebol de formação e onde a secção feminina passará a ter condições dedicadas em vez de partilhar recursos com outras equipas.

No plantel principal, a discussão pública centra-se na utilização de Doumbia. No podcast Canto do Sporting, foi levantada a questão de o médio estar "amarrado" à posição 8, condicionando o rendimento de um jogador que os autores do programa consideram estar a ser subaproveitado pela equipa técnica.

Fora de Alvalade, o dia foi de destaque para o Benfica, que venceu o AC Milan por 2-0 em San Siro na estreia na Liga Europa, resultado inédito das águias sobre os rossoneri, orientados por Ruben Amorim. Os golos foram apontados por Lukébakio e Kaminski, segundo o Público, numa exibição que a equipa de Bruno Lage repete pouco antes de defrontar o FC Porto no Dragão.

Na Liga Portugal, o FC Porto lidera a jornada 6 sem perder, com 18 pontos, seguido do Benfica com 16. O Sporting soma 14 pontos, no terceiro lugar, empatado com o Santa Clara e ainda sem derrotas nesta fase inicial do campeonato.

Fontes: zerozero, zerozero, Público Desporto, Público Desporto

F1 & TÊNIS



MOTORSPORT

Antonelli vence em Madrid com ajuda do VSC

McLaren erra o momento de meter Norris nas boxes e perde uma vitória que parecia garantida antes do abandono de Stroll

Kimi Antonelli venceu o Grande Prémio de Espanha, disputado em Madrid, beneficiando do safety car virtual accionado pelo abandono de Lance Stroll. Até esse momento, a corrida parecia destinada a Lando Norris.

A McLaren decidiu meter Norris nas boxes já depois de o VSC estar em curso, opção que Jolyon Palmer, antigo piloto e analista da F1 TV, considera ter cimentado a perda da vitória: quando o britânico regressou à pista, o tempo perdido com a paragem tardia já não permitia recuperar a posição perdida para a Mercedes.

O episódio reabre a discussão sobre a gestão de risco das equipas da frente em situações de safety car virtual, cenário em que a janela de decisão se mede em segundos e um erro de sincronismo custa caro em pontos de campeonato.

No plano do calendário, a Fórmula 1 confirmou o programa de 2027, com 24 corridas e um aumento para dez fins de semana de sprint, quase o dobro dos seis actuais. Segundo a organização, o formato responde à procura dos promotores por mais acção em pista com valor de bilheteira.

Nos bastidores, a hipótese de um fim de semana de sprint em Mônaco divide opiniões dentro do paddock: para uns, seria um incentivo bem-vindo a um traçado onde ultrapassar é raro; para outros, um risco desnecessário num circuito sem margem para erros.

A Red Bull mantém cautela com Isack Hadjar. O director da equipa, Laurent Mekies, disse que a recuperação do piloto está a decorrer sem problemas, mas a decisão sobre a presença no Grande Prémio do Azerbaijão, na próxima semana, só será tomada depois de novas avaliações médicas.

Fontes: Formula 1, Motorsport, Formula 1, Motorsport, Sky Sports F1

MERCADOS & ECONOMIA

SESSÃO (%)

EMIM iShares MSCI EM IMI	-0.66%
IBCI iShares € Inflation	-0.37%
MEUD Amundi Stoxx Europe	-0.32%
SPXS Invesco S&P 500	-0.27%
VGEA Vanguard EUR Govt Bo	-0.26%
XEON Xtrackers €STR	+0.02%
TOTAL	-0.35%

O FAROL · MOVIMENTO DA SESSÃO

Fed sobe juros ao ritmo mais lento desde 2023

O banco central norte-americano elevou a taxa de referência para 3,75%-4% e o dólar reagiu com força, arrastando o euro e o ouro em baixa.

A Reserva Federal decidiu na quarta-feira subir a taxa de juro de referência em um quarto de ponto percentual, para um intervalo entre 3,75% e 4%, a primeira subida desde 2023, segundo o The Guardian. A decisão do comité de mercado aberto surge num momento em que a inflação continua a resistir acima da meta, e Donald Trump voltou a pressionar a instituição para baixar os custos de financiamento.

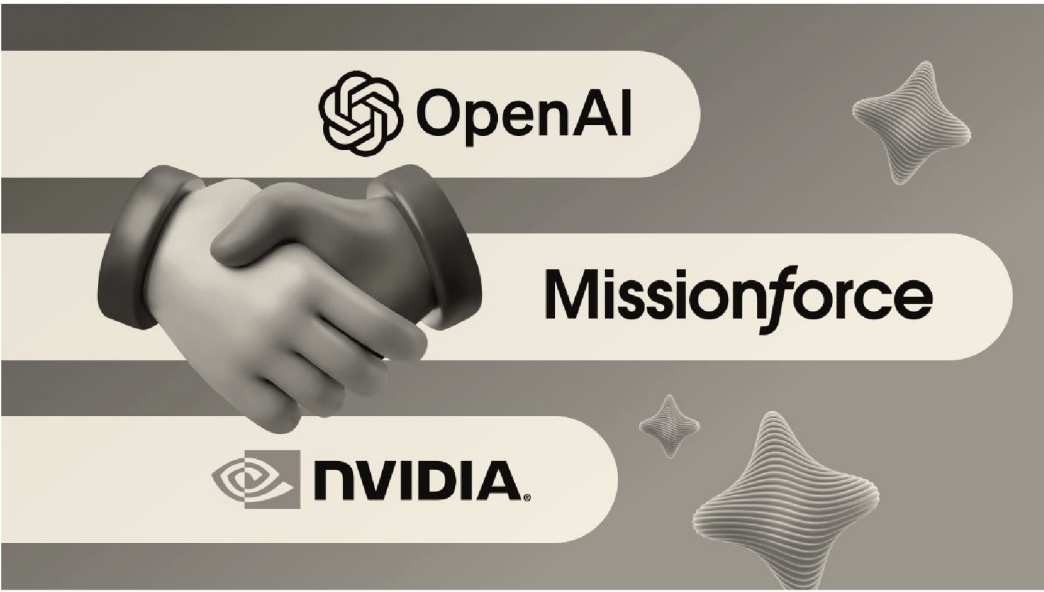
O mecanismo é directo: uma taxa mais alta torna os depósitos e a dívida em dólares mais atractivos face a alternativas em euros, o que empurrou o EUR/USD para uma queda de 0,58% na sessão. Um dólar mais forte corta nos dois sentidos para um investidor europeu: encarece importações e matérias-primas cotadas em dólares, mas reduz o valor em euros de activos americanos não cobertos. O ouro, que não paga juro, perdeu atractivo relativo e desceu 1,07%, enquanto o Brent recuou 0,83% com o dólar mais caro a travar procura fora dos EUA.

Do lado europeu, o indicador de salários negociados do BCE fixou-se em 2,7% no primeiro semestre de 2027, um ligeiro aumento que mantém o banco atento a pressões salariais residuais. No Reino Unido, a inflação subiu para 3,1%, o que levou Andy Burnham a admitir 'decisões difíceis' no próximo orçamento, com o Banco de Inglaterra também sob pressão antes da sua própria decisão de juros.

A carteira fechou o dia com uma queda de 0,35%, com todas as posições de risco em terreno negativo à excepção da liquidez XEON, que se manteve praticamente estável, como é típico de um instrumento indexado a taxas de muito curto prazo. A dívida soberana em euros, VGEA, recuou 0,26%, sensível ao movimento nos rendimentos americanos que se propagou aos mercados de obrigações globais. É precisamente este sleeve, com um desvio de 10 pontos percentuais abaixo do peso-alvo de 28%, que continua o mais subponderado da carteira. Segundo o plano de reforço mensal, é para aqui que o próximo contributo deverá ser direccionado, sem que isso implique qualquer antecipação sobre a trajectória dos preços da dívida nas próximas sessões.

Fontes: The Guardian, Fed, The Guardian, BCE

TECNOLOGIA



SALESFORCE

Salesforce treina modelo próprio de raciocínio para a empresa

A companhia argumenta que um modelo genérico trata uma política de reembolso como um problema de física, e isso tem custo

A Salesforce confirmou que fez post-training de um modelo de raciocínio dedicado a tarefas empresariais, em vez de depender apenas de modelos generalistas afinados por prompt. Segundo a empresa, um modelo geral raciocina sobre uma política de reembolso da mesma forma que raciocina sobre um problema de física, o que implica desperdício de capacidade e latência em contextos onde as regras de negócio têm estrutura própria.

A decisão reforça a aposta da Salesforce em controlar a camada de inferência que alimenta o Agentforce, em vez de ficar exclusivamente dependente de fornecedores externos de modelos. Em paralelo, a empresa alargou o Missionforce, a sua plataforma agêntica para administrações públicas, com uma parceria que passa a integrar modelos de fronteira da OpenAI para missões governamentais, um ano depois do lançamento do produto. A Salesforce diz que o sector público e de defesa é hoje a área de crescimento mais rápido do negócio a essa escala.

No mercado de financiamento, a subida de juros decidida esta semana pela Reserva Federal altera o custo de capital de curto e médio prazo para startups de infraestrutura de IA, segundo a The Information, num momento em que os rendimentos de obrigações de longo prazo já tinham subido. A pressão surge enquanto a Apollo Global Management, tradicionalmente associada a leveraged buyouts, começa a investir directamente em startups de IA e hardware associado, incluindo uma participação na casa das dezenas de milhões de dólares na Mercor, com o objectivo declarado de vir a financiar essas mesmas empresas no futuro.

A OpenAI divulgou um novo enquadramento para reportar comportamento inseguro ou preocupante nos seus modelos, e tornou públicos seis incidentes já observados internamente. Um juiz federal decidiu ainda que a Google terá de tornar a sua tecnologia publicitária mais compatível com produtos de concorrentes, na sequência da decisão do ano passado que considerou ilegal o monopólio da empresa em partes do mercado de publicidade digital.

Fontes: Salesforce, Salesforce, The Information, The Information, The Information, The Information

PORTUGAL & ESPANHA

EL PAÍS

Feijóo mantém veto a menores de Ceuta na Península

O PP alinha com o Vox e bloqueia a transferência de menores não acompanhados, enquanto a justiça tenta apurar quem organizou a entrada maciça em Ceuta

O líder do PP, Alberto Núñez Feijóo, mantém a recusa em permitir que menores não acompanhados chegados a Ceuta sejam transferidos para a Península, alinhando-se com a posição do Vox, segundo o El País.

O governo espanhol acusa o PP de bloquear soluções que prolongam a crise humanitária em Ceuta, ainda que isso prejudique a própria cidade autónoma, de acordo com o jornal.

Em paralelo, a juíza responsável pelo caso pediu apoio ao Centro Nacional de Inteligência para identificar os chamados "agentes dinamizadores" que terão coordenado a entrada maciça de migrantes a partir de Marrocos, avança o El País. A magistrada, Tardón, ordenou também à polícia que consulte bases de dados internacionais para financiar e reconstruir a cadeia de decisão por trás da operação.

O caso mantém Ceuta no centro do debate migratório espanhol, com implicações directas na relação entre o governo central e os partidos à direita do espectro político.

Fontes: El País, El País

EUROPA & EUA

THE GUARDIAN

Trump chama 'ridícula' oferta da UE ao Canadá

Ursula von der Leyen propôs a Ottawa um estatuto que não existe nos tratados europeus e Washington respondeu com ameaça de tarifas

Ursula von der Leyen surpreendeu as capitais europeias ao propor, no discurso sobre o Estado da União em Estrasburgo, uma "associação" do Canadá à União Europeia, segundo a Politico. O estatuto não existe nos tratados comunitários e nem o próprio governo canadiano o define com clareza.

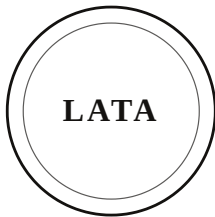
O primeiro-ministro Mark Carney subiu ao palco horas depois, na presença de von der Leyen, num gesto que a Politico descreve como constrangedor para ambas as partes.

Donald Trump reagiu a partir de Washington, classificando a proposta de "ridícula" e de "acto hostil", e ameaçou impor tarifas "sérias" à União Europeia e cortar relações comerciais, de acordo com o The Guardian.

O New York Times nota que a iniciativa nasce de uma diplomacia que Trump praticou primeiro: o presidente norte-americano chegou a propor a anexação do Canadá como 51.º estado dos EUA, o que terá empurrado Ottawa para mais perto de Bruxelas.

Em artigo de opinião no The Guardian, Paul Taylor considera o gesto simbólico, sem capacidade real de resolver a crise de segurança europeia.

Fontes: Politico Europe, The Guardian, New York Times, The Guardian



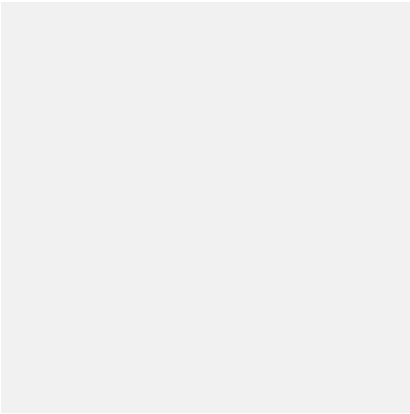
O U R O

SL Benfica

As águias voltam a voar longe de casa, desta vez sobre San Siro.

Venceu o AC Milan por 2-0 em Milão, na Liga Europa, na véspera do Clássico no Dragão.

Resultado histórico que compra moral antes do dérbi; resta ver se sobrevive ao regresso a casa.



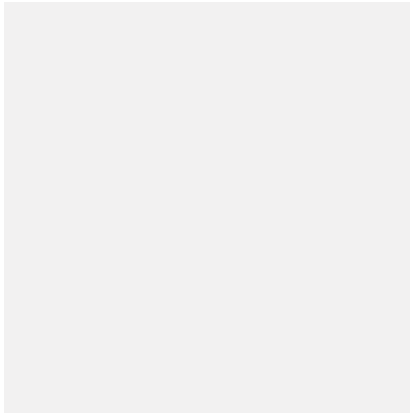
P R A T A

Kimi Antonelli

O piloto que aprendeu a vencer sem pressa: basta esperar que os outros errem primeiro.

Venceu o GP de Espanha em Madrid, beneficiando do safety car virtual após o abandono de Stroll.

Vitória de mérito discutível, mas nos livros de resultados só conta o nome no topo.



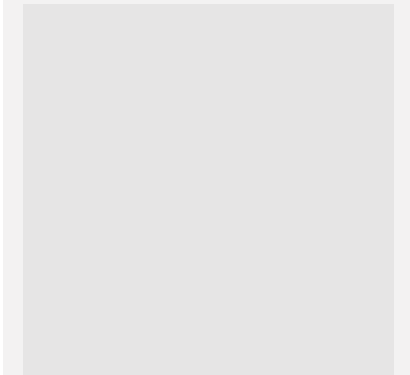
B R O N Z E

Alberto Núñez Feijóo

O líder do PP que descobriu que travar crianças é boa política de bloco.

Recusa transferir menores não acompanhados de Ceuta para a Península, alinhado com o Vox.

Defende a fronteira à custa de Ceuta e de quem lá chega sozinho; cálculo eleitoral, não humanitário.



L A T A

McLaren

A equipa que constrói o carro mais rápido da grelha e ainda assim perde corridas no muro das boxes.

Meteu Norris nas boxes só depois do VSC estar activo, entregando de bandeja a vitória em Espanha à Mercedes.

Ter o melhor carro é fácil; saber quando o parar continua a ser ciência exacta que a McLaren não domina.