

## CENÁRIO POLÍTICO

Especulações, conjecturas, apostas, adivinhações. Hoje será o dia em que o “guessing”, ou chutômetro pode imperar entre todas as análises, dada a completa incerteza quanto à sequência dos eventos em vista às delações dos proprietários da JBS.

A tropa de choque do governo, entre eles ministros gravam um vídeo com o lema “O Brasil não pode parar” e de certa maneira, estão corretos, pois a maior questão em si não é a queda de um presidente, o qual poucas pessoas confiavam, nem de um partido notoriamente envolvido em todos os eventos um tanto suspeitos nos últimos anos.

O maior problema é a dificuldade em se avançar com as reformas que dariam a sustentação necessária para o aprofundamento dos cortes de juros por parte do COPOM, até ontem precificados em 125 bp pelo mercado.

Sem tais reformas, é possível se conjecturar cortes mais modestos no curto prazo, inclusive abaixo de 100 bp e uma pausa no afrouxamento monetário.

Tudo obviamente depende da veracidade e auditoria das gravações e obviamente, da reação do congresso e da continuidade ou não dos apoios angariados pós impeachment.

A única certeza no curto prazo continua a ser a incerteza, principalmente com problemas políticos de enorme magnitude também nos EUA, com a série quase interminável de problemas em que *Donald Trump* tem se envolvido por conta do envolvimento eleitoral com a Rússia e a demissão de *James Comey*.

Voltar a subir juros no Brasil? Neste momento, é a especulação mais irresponsável neste momento, porém imaginar uma pausa é uma possibilidade mais concreta.

Nas inclinações de curvas de juros, podemos conjecturar que nosso cenário anterior de afrouxamento, reduzido de um corte, poderíamos especular um de 100 bp, um de 75 bp e um de 50 bp porém ainda dentro do contexto de especulação.

## CENÁRIO DE MERCADO

A questão política americana e brasileira mostram peso e os mercados continuam em queda pela manhã. A abertura é de queda na Europa e nos futuros das bolsas em NY, com o fechamento na negativo na Ásia.

O dólar opera em estabilidade global desde a abertura contra a maioria das divisas, enquanto o rendimento dos *Treasuries* registra queda em todos os vencimentos observados. O Yen continua a atrair no *flight to quality*.

Entre as *commodities* metálicas, somente sobem o ouro, na perspectiva de maior risco e o minério de ferro em diversos portos chineses.

O petróleo opera em queda em todas as praças, com a melhora dos estoques a serem divulgados hoje nos EUA.

## INDICADORES

### CÂMBIO

Dólar à vista : R\$ 3,1391 / 1,35 %  
 Euro / Dólar : US\$ 1,11 / -0,224%  
 Dólar / Yen : ¥ 110,36 / -0,424%  
 Libra / Dólar : US\$ 1,30 / 0,501%  
 Dólar Fut. (1 m) : 3135,43 / 0,84 %

### JUROS FUTUROS (DI)

DI - Janeiro 18: 8,98 % aa (-0,12%)  
 DI - Janeiro 19: 8,81 % aa (0,11%)  
 DI - Janeiro 21: 9,59 % aa (0,84%)  
 DI - Janeiro 25: 10,11 % aa (0,80%)

### BOLSAS DE VALORES

#### FECHAMENTO

Ibovespa: -1,67% / 67.540 pontos  
 Dow Jones: -1,78% / 20.607 pontos  
 Nasdaq: -2,57% / 6.011 pontos

Nikkei: -1,32% / 19.554 pontos  
 Hang Seng: -0,62% / 25.137 pontos  
 ASX 200: -0,82% / 5.738 pontos

#### ABERTURA

DAX: -0,901% / 12517,82 pontos  
 CAC 40: -1,150% / 5256,73 pontos  
 FTSE: -1,348% / 7402,29 pontos

Ibov. Fut.: -0,19% / 67973,00 pontos  
 S&P Fut.: -0,361% / 2349,00 pontos  
 Nasdaq Fut.: -0,309% / 5561,50 pontos

### COMMODITIES

Índice Bloomberg: -1,21% / 82,96 pts

Petróleo WTI: -1,75% / \$48,21  
 Petróleo Brent: -1,65% / \$51,35

Ouro: 0,22% / \$1.264,19  
 Açúcar: 0,91% / \$62,04

Soja: 0,05% / \$18,29  
 Milho: -1,75% / \$365,00  
 Café: 2,28% / \$132,20  
 Açúcar: -3,25% / \$15,75

### Chief-Economist / Economista-Chefe

Jason Vieira

+5511 3049 0770

jason.vieira@infinityasset.com.br

Segunda-feira, 15 de Maio de 2017		País	Evento	Projeção	Prévio
15-19 / 05	Brasil		Coleta de Impostos (Mi)	121.030,87	98.994,21
08:30	Brasil		IBC-Br (Mar)	-1,30%	1,31%
08:30	Brasil		IBC-Br (Anual Mar)	-1,00%	-0,76%
08:45	Z.Euro		Discurso de Praet do BCE		
09:30	EUA		Índice Empire State de Atividade Industrial (Mai)	8,9	5,2
11:00	EUA		Índice NAHB de Mercado Imobiliário (Mai)	68	68
16:00	R.Unido		Discurso de May, Primeira-Ministra do Reino Unido		
17:00	EUA		Compras Líquidas Estrangeiras de T-bonds (Mar)		-13,50B
Terça-feira, 16 de Maio de 2017		País	Evento	Projeção	Prévio
A definir	China		Investimento Estrangeiro Direto		1,00%
05:30	R.Unido		IPC (Anual) (Abr)	2,60%	2,30%
05:30	R.Unido		IPC (Mensal) (Abr)	0,40%	0,40%
05:30	R.Unido		IPC-núcleo (Anual) (Abr)	2,20%	1,80%
05:30	R.Unido		IPP Produtos Acabados (Mensal) (Abr)	0,20%	0,40%
05:30	R.Unido		IPP Produtos Acabados (Anual) (Abr)	3,40%	3,60%
05:30	R.Unido		Índice de Preços de Imóveis (Anual)	5,40%	5,80%
A definir	EUA		Relatório Mensal da IEA		
06:00	Z.Euro		PIB (Trimestral) (Q1)	0,50%	0,50%
06:00	Z.Euro		PIB (Anual) (Q1)	1,70%	1,70%
06:00	Z.Euro		Balança Comercial (Mar)	26,5B	17,8B
06:00	Z.Euro		Percepção Económica ZEW	29,1	26,3
08:00	Brasil		IPC-5 (Semanal)	0,32%	0,26%
09:00	Brasil		IGP-10 (Mensal) (Mai)	-0,96%	-0,76%
09:30	EUA		Licenças de Construção (Mensal) (Abr)	0,50%	3,60%
09:30	EUA		Licenças de Construção (Abr)	1,273M	1,260M
09:30	EUA		Construção de Novas Casas (Mensal) (Abr)	3,70%	-6,80%
09:30	EUA		Construção de Novas Casas (Abr)	1,260M	1,215M
10:15	EUA		Produção Industrial (Mensal) (Abr)	0,30%	0,50%
10:15	EUA		Utilização da Capacidade Instalada (Abr)	76,30%	76,10%
10:15	EUA		Produção Manufatureira (Mensal) (Abr)	0,10%	-0,40%
10:30	R.Unido		Índice de Indicadores Antecedentes CB (Mensal)		0,10%
12:30	Z.Euro		Discurso de Nowotny, membro do BCE		
14:00	Z.Euro		Discurso de Coeuré do BCE		
Quarta-feira, 17 de Maio de 2017		País	Evento	Projeção	Prévio
05:30	R.Unido		Taxa de Desemprego (Mar)	4,70%	4,70%
05:30	R.Unido		Variação no Número de Desempregados (Abr)	5,0K	25,5K
05:30	R.Unido		Rendimento Semanal Médio excl. Bônus (Mar)	2,20%	2,20%
05:30	R.Unido		Rendimento Semanal Médio incl. Bônus (Mar)	2,40%	2,30%
06:00	Z.Euro		IPC (Mensal) (Abr)	0,40%	0,80%
06:00	Z.Euro		IPC (Anual) (Abr)	1,90%	1,90%
06:00	Z.Euro		IPC-núcleo (Anual) (Abr)	1,20%	1,20%
06:00	Z.Euro		IPC-núcleo (Mensal) (Abr)		1,40%
08:00	EUA		Pedidos de Refinanciamento Hipotecário		1,345,50
11:30	EUA		Estoques de Petróleo Bruto		-5,247M
12:30	Brasil		Fluxo Cambial Estrangeiro		0,64B
15:00	R.Unido		Discurso de Haldane, Membro do MPC BoE		
22:30	China		Preços de Imóveis (Anual) (Abr)		11,30%
Quinta-feira, 18 de Maio de 2017		País	Evento	Projeção	Prévio
05:00	Brasil		IPC-Fipe (Semanal)	0,48%	0,58%
05:30	R.Unido		Vendas no Varejo (Anual) (Abr)	2,00%	1,70%
05:30	R.Unido		Vendas no Varejo (Mensal) (Abr)	1,00%	-1,80%
05:30	R.Unido		Núcleo de Vendas no Varejo (Anual) (Abr)	2,50%	2,60%
05:30	R.Unido		Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Abr)	1,00%	-1,50%
08:00	Brasil		IGP-M Semanal	-0,85%	-0,99%
09:30	EUA		Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego	237K	236K
09:30	EUA		Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (Mai)	17	22
09:45	Z.Euro		Discurso de Lautenschläger do BCE		
10:45	EUA		Confiança do Consumidor Bloomberg		49,7
11:00	EUA		Índice de Indicadores Antecedentes CB (Mensal) (Abr)	0,50%	0,40%
14:00	Z.Euro		Discurso de Draghi, Presidente do BCE		
14:15	EUA		Discurso de Mester, membro do FOMC		
Sexta-feira, 19 de Maio de 2017		País	Evento	Projeção	Prévio
05:00	Z.Euro		Transações Correntes (Mar)	32,3B	37,9B
05:00	Z.Euro		Transações Correntes (sem ajuste sazonal) (Mar)		27,9B
06:00	Z.Euro		Discurso de Praet do BCE		
07:00	R.Unido		Índice CBI Tendências Industriais (Mai)	4	4
09:00	Z.Euro		Discurso de Constâncio do BCE		
10:15	EUA		Discurso de Bullard, Membro do FOMC		

**Projeções Brasil & EUA: Infinity**

© 2017 Infinity Asset – Este relatório foi preparado pela Infinity Asset e é distribuído com a finalidade única de prestar informações ao mercado em geral. Apesar de ter sido elaborado com todo o cuidado necessário de forma a assegurar que as informações aqui prestadas reflitam como precisão as informações do mercado financeiro, elas não podem ser consideradas como garantia de operações lucrativas, por se tratar de um mercado de risco. Motivo pelo qual a Infinity e a CVM não se responsabilizam por quaisquer prejuízos de quaisquer naturezas, por perdas diretas ou indiretas derivadas do uso das informações constantes do mencionado relatório de seu conteúdo. Este documento não deve ser considerado uma oferta de venda dos fundos, nem tampouco constitui um prospecto previsto na Instrução CVM nº 409/2008 ou no Código de Auto Regulação da Anbima. As informações aqui apresentadas foram baseadas em fontes oficiais e de ampla difusão. A Infinity não se responsabiliza por eventuais divergências e/ou omissões. As opiniões aqui constantes não devem ser entendidas, em hipótese alguma, como uma oferta para comprar ou vender títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As informações deste material são exclusivamente informativas. Fonte das Projeções Internacionais: Bloomberg LP. Economista Responsável: Jason Freitas Vieira – Corecon 31.464. Este relatório não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia. 📄