

CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADOS

A expectativa com a ata da última reunião do COPOM cresce em vista às análises divididas sobre o comunicado, onde parte dos analistas viu um BC *Hawkish* (endurecido quanto à política monetária) e outros viram um BC *Dovish* (mais leniente com o corte de juros).

Conforme citamos em nossa análise após a divulgação do resultado do COPOM, entendemos que o BC colocou o corte de juros condicionado a um cenário relativamente estranho, que depende de uma conjunção de fatores como falta de reação dos indicadores econômicos à, por exemplo, aprovação das reformas.

Ainda assim, as reformas tomaram um papel central nas decisões futuras, pois somente a ausência delas poderia levar a uma deterioração suficiente do cenário, ao ponto de incitar a retomada do aperto. Neste sentido é que vemos um BC neutro, tendente a não fazer nada no curto prazo.

Todavia, não era isso que as 'curvas de juros' queriam ouvir. Com o fechamento forte recente, somente o sinal totalmente *Dovish* interessava.

CENÁRIO POLÍTICO

A alta de Bolsonaro da UTI e a possibilidade de saída completa em uma semana, conforme citada recentemente pelo governador Dória começam a desenhar o cenário de articulação da proposta da previdência, tanto aguardada pelos investidores. Apesar da intensa preocupação da ausência do presidente, principalmente de alguns veículos de imprensa, dizendo que o 'presidente não entregou', nestes dias, o fato é que estrategicamente a ausência não está sendo ruim.

Ainda não surgiu uma proposta crível e definitiva para a reforma e o desenho deve contemplar, como em um jogo de xadrez, todas as possibilidades de 'desidratação' que pode ocorrer em âmbito congressual. O ponto fulcral continua a ser a idade mínima, onde haveria um estancamento primeiramente do elemento fiscal, para então buscar as soluções para o futuro do modelo.

No exterior, um acordo preliminar para evitar mais uma edição do *shutdown* saiu entre democratas e republicanos, tema que tende a animar os investidores, assim como a continuidade do desenho de um acordo entre China e EUA. Este segundo ponto ainda está mais nebuloso e Trump ainda não conseguiu os recursos para o tal muro com o México, portanto o alívio é temporário e os investidores tendem a aproveitar tal momento.

Por fim, os problemas do ministro do turismo e da candidata laranja do PSL que recebeu mais recursos que o presidente tendem a manter a tensão política em voga, ao menos até o retorno completo do presidente na ativa.

ABERTURA DE MERCADOS

A abertura na Europa é positiva e os futuros NY abrem em alta, com o acordo para evitar o *shutdown*. Na Ásia, o fechamento foi positivo, na expectativa pela conversação entre China e EUA.

O dólar opera em alta contra a maioria das divisas, enquanto os Treasuries operam positivos na em todos os vencimentos.

Entre as commodities metálicas, alta generalizada, com exceção do sobre após o retorno da China. O petróleo abre em alta, com o aumento do corte da OPEP.

O índice VIX de volatilidade abre em queda de 4,5%

INDICADORES

CÂMBIO

Dólar à vista : R\$ 3,7555 / 0,63 %
 Euro / Dólar : US\$ 1,13 / -0,080%
 Dólar / Yen : ¥ 110,59 / 0,190%
 Libra / Dólar : US\$ 1,28 / -0,109%
 Dólar Fut. (1 m) : 3764,42 / 0,72 %

JUROS FUTUROS (DI)

DI - Janeiro 20: 6,51 % aa (-0,12%)
 DI - Janeiro 21: 7,23 % aa (-0,28%)
 DI - Janeiro 23: 8,34 % aa (-0,24%)
 DI - Janeiro 25: 8,86 % aa (-0,23%)

BOLSAS DE VALORES

FECHAMENTO

Ibovespa: -0,98% / 94.413 pontos
 Dow Jones: -0,21% / 25.053 pontos
 Nasdaq: 0,13% / 7.308 pontos

Nikkei: 2,61% / 20.864 pontos
 Hang Seng: 0,10% / 28.171 pontos
 ASX 200: 0,30% / 6.079 pontos

ABERTURA

DAX: 1,034% / 11128,43 pontos
 CAC 40: 0,739% / 5051,52 pontos
 FTSE: 0,463% / 7162,12 pontos

Ibov. Fut.: -0,19% / 94432,00 pontos
 S&P Fut.: 0,576% / 2723,90 pontos
 Nasdaq Fut.: 0,683% / 6961,50 pontos

COMMODITIES

Índice Bloomberg: 0,16% / 79,82 pts

Petróleo WTI: 0,86% / \$52,86
 Petróleo Brent: 0,76% / \$61,98

Ouro: 0,33% / \$1.312,42
 Minério de Ferro: -1,42% / \$90,82

Soja: -1,21% / \$16,39
 Milho: 0,67% / \$374,25
 Café: -2,34% / \$100,20
 Açúcar: 0,79% / \$12,76

Chief-Economist / Economista-Chefe

Jason Vieira

+5511 3049 0770

jason.vieira@infinityasset.com.br

segunda-feira, 11 de fevereiro de 2019		Pais	Evento	Projeção	Prévio
A deflavr	CNY		Medida Ampla de Oferta Monetária (M2) (Anual)		8.10%
A deflavr	CNY		Novos Empréstimos		1.880,28
A deflavr	CNY		Crescimento dos Empréstimos (Anual)		13,50%
A deflavr	EUR		Encontro do Eurogrupo		
A deflavr	GBP		Estimativa NIESR do PIB		0,30%
A deflavr	USD		Núcleo de Preços PCE	1,70%	1,60%
A deflavr	USD		Preços do PCE	1,80%	1,60%
				0,68%	0,43%
05:00	BRL		IPC-Fipe Semanal		
07:30	GBP		PIB (Trimestral) (Q4)	0,20%	0,60%
07:30	GBP		PIB (Mensal)		0,20%
07:30	GBP		PIB (Anual) (Q4)	1,40%	1,50%
07:30	GBP		Índice do Setor de Serviços		0,30%
07:30	GBP		Produção Industrial (Mensal) (Dez)	0,20%	-0,40%
07:30	GBP		Produção Industrial (Anual) (Dez)	-0,40%	-1,50%
07:30	GBP		PIB Mensal (Variação Trimestral)		0,30%
07:30	GBP		Balança Comercial (Dez)	-12,00B	-12,02B
07:30	GBP		Balança Comercial fora da UE (Dez)	-3,70B	-3,83B
08:00	BRL		IGP-M Semanal		0,89%
13:00	USD		Inadimplência em Hipotecas MBA (Trimestral)		4,47%
terça-feira, 12 de fevereiro de 2019		Pais	Evento	Projeção	Prévio
A deflavr	CNY		Investimento Estrangeiro Direto		0,90%
09:00	USD		Otimismo entre Pequenas Empresas NFIB (Jan)		104,4
09:00	USD		Relatório Mensal da OPEP		
10:00	BRL		Ata do Copom		
13:00	USD		Ofertas de Emprego JOLT's (Dez)	7,063M	6,888M
20:30	USD		Discurso de George, membro do FOMC		
21:30	USD		Discurso de Mester, membro do FOMC		
quarta-feira, 13 de fevereiro de 2019		Pais	Evento	Projeção	Prévio
A deflavr	USD		Relatório Mensal da IEA		
A deflavr	USD		Construção de Novas Casas	1,250M	1,256M
A deflavr	USD		Licenças de Construção	1,290M	1,328M
A deflavr	USD		Balança Comercial de Bens		-77,25B
07:30	GBP		CPI (Mensal) (Jan)	-0,70%	0,20%
07:30	GBP		CPI (Anual) (Jan)	2,00%	2,10%
07:30	GBP		CPI-núcleo (Anual) (Jan)	1,90%	1,90%
07:30	GBP		PPI Produtos Acabados (Anual) (Jan)	2,40%	2,50%
07:30	GBP		PPI Produtos Acabados (Mensal) (Jan)		-0,30%
07:30	GBP		Índice de Preços de Imóveis (Anual)		2,80%
07:30	GBP		Índice de Preços no Varejo (RPI) (Mensal) (Jan)	-0,90%	0,40%
07:30	GBP		Núcleo do PPI - Produtos Acabados (Mensal) (Jan)	0,20%	0,20%
07:30	GBP		Núcleo do PPI - Produtos Acabados (Anual) (Jan)	2,30%	2,50%
07:30	GBP		Núcleo do Índice de Preços no Varejo (Anual) (Jan)		2,70%
07:30	GBP		Núcleo do Índice de Preços no Varejo (Mensal) (Jan)		0,40%
07:30	GBP		Índice de Preços no Varejo (RPI) (Anual) (Jan)	2,70%	2,70%
08:00	EUR		Produção Industrial (Anual) (Dez)	-3,10%	-3,30%
08:00	EUR		Produção Industrial (Mensal) (Dez)	-0,30%	-1,70%
09:00	BRL		Vendas no Varejo (Mensal) (Dez)	0,70%	2,90%
09:00	BRL		Vendas no Varejo (Anual) (Dez)	5,50%	4,40%
09:00	BRL		Vendas no Varejo Amplo (Mensal) (Dez)	-1,10%	1,50%
09:00	BRL		Vendas no Varejo Amplo (Anual) (Dez)	2,40%	5,80%
10:00	USD		Pedidos de Refinanciamento Hipotecário		1.053,40
11:30	USD		CPI (Anual) (Jan)	1,50%	1,90%
11:30	USD		CPI (Mensal) (Jan)	0,10%	-0,10%
11:30	USD		CPI-núcleo (Mensal) (Jan)	0,20%	0,20%
11:30	USD		CPI-núcleo (Anual) (Jan)	2,10%	2,20%
11:30	USD		Rendimento Real (Mensal) (Jan)		0,70%
11:30	USD		Custo Unitário da Mão de Obra (Trimestral) (Q4)	1,70%	0,90%
11:50	USD		Discurso de Bostic, membro do FOMC		
11:50	USD		Discurso de Mester, membro do FOMC		
12:30	BRL		Fluxo Cambial Estrangeiro		0,650B
13:30	USD		Estoque de Petróleo Bruto		1,263M
17:00	USD		Balanco Orçamentário Federal (Dez)	-8,0B	-205,0B
22:01	GBP		Índice RICS de Preços de Imóveis (Jan)	-20%	-19%
quinta-feira, 14 de fevereiro de 2019		Pais	Evento	Projeção	Prévio
A deflavr	CNY		Importações (Anual) (Jan)	-8,00%	-7,60%
A deflavr	CNY		Exportações (Anual) (Jan)	-3,30%	-4,40%
A deflavr	CNY		Balança Comercial (USD) (Jan)	33,50B	57,06B
08:00	EUR		PIB (Trimestral) (Q4)	0,20%	0,20%
08:00	EUR		PIB (Anual) (Q4)	1,20%	1,20%
08:00	EUR		Variação no Emprego (Trimestral)		0,20%
08:00	EUR		Variação no Emprego (Anual)		1,30%
09:00	BRL		Volume do Setor de Serviços	-1,10%	0,90%
10:00	BRL		Índice de Evolução de Emprego do CAGED	94,250	334,462
11:30	USD		PPI (Mensal) (Jan)	0,10%	-0,20%
11:30	USD		PPI (Anual) (Jan)	2,10%	2,50%
11:30	USD		Núcleo do PPI (Mensal) (Jan)	0,20%	-0,10%
11:30	USD		Núcleo do PPI (Anual) (Jan)	2,50%	2,70%
11:30	USD		Vendas no Varejo (Mensal) (Dez)	0,10%	0,20%
11:30	USD		Vendas no Varejo, excl. gasolina/automóveis (Mensal) (Dez)	0,40%	0,50%
11:30	USD		Projeções de Vendas no Varejo (Mensal) (Dez)	0,40%	0,90%
11:30	USD		Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Dez)	0,10%	0,20%
11:30	USD		Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego	222K	234K
13:00	USD		Estoque das Empresas (Mensal) (Nov)	0,30%	0,60%
23:30	CNY		CPI (Anual) (Jan)	2,00%	1,90%
23:30	CNY		CPI (Mensal) (Jan)	0,50%	-0,30%
23:30	CNY		PPI (Anual) (Jan)	0,40%	0,90%
sexta-feira, 15 de fevereiro de 2019		Pais	Evento	Projeção	Prévio
07:30	GBP		Vendas no Varejo (Mensal) (Jan)	0,10%	-0,60%
07:30	GBP		Vendas no Varejo (Anual) (Jan)	3,40%	3,00%
07:30	GBP		Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Jan)	0,20%	-1,30%
07:30	GBP		Núcleo de Vendas no Varejo (Anual) (Jan)	3,00%	2,60%
08:00	EUR		Balança Comercial (Dez)		19,0B
08:00	BRL		IGP-10 (Mensal) (Fev)	0,28%	-0,26%
09:00	BRL		IBC-8r (Mensal) (Dez)	0,20%	0,29%
09:00	BRL		IBC-8r (Anual) (Dez)	1,41%	1,86%
11:30	USD		Preços de Bens Exportados (Mensal) (Jan)	-0,40%	-0,60%
11:30	USD		Preços de Bens Importados (Mensal) (Jan)	-0,20%	-1,00%
11:30	USD		Índice Empire State de Atividade Industrial (Fev)	6,5	3,9
12:15	USD		Produção Industrial (Mensal) (Jan)	0,20%	0,30%
12:15	USD		Vendas da Indústria (Mensal) (Jan)	0,20%	1,10%
12:15	USD		Utilização da Capacidade Instalada (Jan)	78,80%	78,70%
13:00	USD		Confiança do Consumidor Michigan - Leitura Final (Fev)	88	79,9
14:00	BRL		Receita Tributária Federal (RS M) (Jan)	160,405	141,529
19:00	USD		Compras Líquidas Estrangeiras de T-bonds (Dez)		-0,36B

Projeções Brasil & EUA: Infinity

© 2018 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. 🚫