

## CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADOS

Assim como indicado nas vendas ao varejo, nas quais os resultados superaram o piso das projeções do mercado financeiro e mais uma série recente de dados na mesma linha, o volume do setor de serviços deve fechar 2018 em compressão.

São estes fatores que colocam em xeque a atual pausa nos cortes de juros promovidos pelo Banco Central e a eficácia do instrumento de política monetária solitário na busca pelo estímulo da economia.

Esta discussão ultrapassa nossas fronteiras e conforme citamos ontem, os EUA têm o problema inverso, tendo na inflação o maior questionamento quanto aos modelos macroeconômicos tradicionais.

Ainda assim, a dificuldade em reativar a atividade econômica no Brasil não reside somente em questões como elevado spread bancário, falta de concorrência do setor, desemprego em alta e a abertura do hiato.

Além do elevado custo de vida no Brasil, a política tem um peso considerável nas decisões de investimento e consumo, principalmente às vésperas de alterações de suma importância para o futuro da economia, com mudanças importantes de paradigmas.

Neste ponto, o desafio das equipes econômicas é equilibrar estímulos além do afrouxamento monetário, dentro das restrições orçamentárias de um governo com grave problema fiscal e tendo nas reformas uma possível fonte de ânimo dos investidores. Fácil seria cortar juros, mas nem tanto.

Atenção hoje aos resultados de Banco do Brasil, Grendene, Cyrela, Smiles e Cosan. No exterior, *Nestlé, Coca-Cola, NVidia, AstraZeneca, Airbus, CME, Duke, Kraft, Crédit Agricole, Credit Suisse, CBS, Renault, Kirin e Pirelli.*

## CENÁRIO POLÍTICO

A legenda de aluguel do presidente já causa as polêmicas que se esperava de um partido antes tipicamente nanico no Brasil, que vão desde o desvio de verbas de campanha, até candidatos laranja para incrementar a campanha de outro.

É realmente difícil imaginar a anuência e participação do grupo do presidente, principalmente pela campanha estoica e totalmente fora dos padrões históricos brasileiros, mais próxima das campanhas do falecido deputado Enéas Carneiro.

Ainda assim, a cizânia dentro do próprio governo, ainda que natural, é um fato disruptivo, com a base formada por uma série de políticos inexperientes, muitos puxados mais pelo ânimo com a eleição de Bolsonaro do que com seus próprios nomes. As reformas é que importam.

## ABERTURA DE MERCADOS

A abertura na Europa é positiva e os futuros NY abrem em alta, com avanços na conversação entre China e EUA e balanços corporativos. Na Ásia, o fechamento foi negativo, na expectativa por algo mais concreto.

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

Entre as commodities metálicas, queda generalizada, com exceção ao cobre. O petróleo abre em alta, com o aumento do corte da OPEP e sanção à Venezuela

O índice VIX de volatilidade abre em queda de 0,2%

## INDICADORES

### CÂMBIO

Dólar à vista : R\$ 3,7591 / 1,22 %  
 Euro / Dólar : US\$ 1,13 / 0,018%  
 Dólar / Yen : ¥ 111,04 / 0,027%  
 Libra / Dólar : US\$ 1,28 / -0,171%  
 Dólar Fut. (1 m) : 3758,50 / 1,14 %

### JUROS FUTUROS (DI)

DI - Janeiro 20: 6,42 % aa (-0,12%)  
 DI - Janeiro 21: 7,06 % aa (-1,40%)  
 DI - Janeiro 23: 8,18 % aa (-0,85%)  
 DI - Janeiro 25: 8,72 % aa (-0,46%)

### BOLSAS DE VALORES

#### FECHAMENTO

Ibovespa: -0,34% / 95.842 pontos  
 Dow Jones: 0,46% / 25.543 pontos  
 Nasdaq: 0,08% / 7.420 pontos

Nikkei: -0,02% / 21.140 pontos  
 Hang Seng: -0,23% / 28.432 pontos  
 ASX 200: -0,07% / 6.059 pontos

#### ABERTURA

DAX: 0,446% / 11217,03 pontos  
 CAC 40: 0,677% / 5108,60 pontos  
 FTSE: 0,324% / 7214,14 pontos

Ibov. Fut.: -0,19% / 96722,00 pontos  
 S&P Fut.: 0,335% / 2758,80 pontos  
 Nasdaq Fut.: 0,445% / 7047,50 pontos

### COMMODITIES

Índice Bloomberg: 0,30% / 80,50 pts

Petróleo WTI: 1,26% / \$54,58  
 Petróleo Brent: 1,62% / \$64,64

Ouro: 0,04% / \$1.306,75  
 Minério de Ferro: -0,47% / \$88,02

Soja: -0,24% / \$16,58  
 Milho: -0,20% / \$378,25  
 Café: -1,54% / \$98,90  
 Açúcar: 0,31% / \$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.défior	CNY		Medida Ampla de Oferta Monetária (M2) (Anual)		8.10%
A.défior	CNY		Novos Empréstimos		1.880,2B
A.défior	CNY		Crescimento dos Empréstimos (Anual)		13,50%
A.défior	EUR		Encontro do Eurogrupo		
A.défior	GBP		Estimativa NIESR do PIB		0,30%
A.défior	USD		Núcleo de Preços PCE	1,70%	1,60%
A.défior	USD		Preços do PCE	1,80%	1,60%
				<b>0,68%</b>	<b>0,43%</b>
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	0,11%	0,09%
13:00	USD		Inadimplência em Hipotecas MBA (Trimestral)		4,47%

  

terça-feira, 12 de fevereiro de 2019		Pais	Evento	Projeção	Prévio
A.défior	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.défior	USD		Relatório Mensal da IEA		
A.défior	USD		Construção de Novas Casas	1,250M	1,256M
A.défior	USD		Licenças de Construção	1,290M	1,328M
A.défior	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.défior	CNY		Importações (Anual) (Jan)	-8,00%	-7,60%
A.défior	CNY		Exportações (Anual) (Jan)	-3,30%	-4,40%
A.défior	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-B (Mensal) (Dez)	0,20%	0,29%
09:00	BRL		IBC-B (Anual) (Dez)	1,41%	1,96%
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%	78,79%
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 &amp; 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. 🚫