

## CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADOS

O IPCA e o CPI hoje tem em comum somente um aspecto: operam abaixo do que se consideram meta futura de inflação. No restante, o aquecimento econômico americano não se traduziu ainda como pressão de preços, ao mesmo tempo em que no Brasil, a falta de aquecimento econômico se traduziu nos índices de preços.

O desafio de ambas as políticas monetárias é lidar tanto com um contexto em que um elemento político pode exercer efeitos ainda desconhecidos sob a demanda agregada, como outros que não se respondem às características normais da teoria economia (EUA).

Localmente, o Banco Central tem reforçado o alerta sobre a necessidade das reformas estruturantes para avançar com qualquer movimento de política monetária. Tal aviso tem sido dado desde que a nova diretoria assumiu e nele se reserva uma característica interessante.

Com a taxa atual em níveis estimulativos, um avanço da pauta de reformas teria um efeito nos índices de confiança suficientes para se traduzirem como um estímulo adicional, ou seja, a reforma equivaleria a um corte de juros.

Nos EUA, o FOMC já deixou claro que acredita em uma resolução da questão China X EUA e com isso, as projeções de crescimento econômico mais modesto tendem a se reverter e o cenário para os próximos anos pode inclusive suscitar a necessidade de intervenções da autoridade monetária.

Em ambos os casos, o elemento econômico tem uma dependência impar do elemento político, o que faz com que as pausas programadas possam se estender por períodos relativamente longos.

Daí a importância do termo 'pacientemente' citado em ambos os comunicados, pois como estamos agora, somente nos resta aguardar. Já foi mais fácil ser autoridade monetária, em um passado distante.

## CENÁRIO POLÍTICO

O presidente Bolsonaro continua a se envolver em pequenas rugas pessoais com a imprensa, divulgando conteúdo considerado pouco crível, ou mesmo, quando o conteúdo é correto, a forma de se expressar é errada.

Neste ínterim, os investidores se preocupam com a formação das CCJs da previdência e da apresentação da reforma que inclui os militares, de forma que o texto consiga avançar no congresso.

Uma série de emendas (em torno de R\$ 1bi) foram liberadas recentemente, num aceno positivo do governo, ainda que seja 'pouco' em termos de congresso. No exterior, chama a atenção o Brexit e a possibilidade de um acordo com a UE anima os investidores.

## ABERTURA DE MERCADOS

A abertura na Europa é positiva e os futuros NY abrem em alta, com o acordo das Irlandas no Brexit. Na Ásia, o fechamento foi positivo, com os avanços na Europa antes do fechamento.

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

Entre as commodities metálicas, alta, com destaque ao minério de ferro. O petróleo abre em alta, com os cortes contínuos da OPEP e demanda.

O índice VIX de volatilidade abre em alta de 0,9%

## INDICADORES

### CÂMBIO

Dólar à vista : R\$ 3.8406 / -0.65 %  
 Euro / Dólar : US\$ 1.13 / 0.213%  
 Dólar / Yen : ¥ 111.34 / 0.117%  
 Libra / Dólar : US\$ 1.32 / 0.023%  
 Dólar Fut. (1 m) : 3845.58 / -0.69 %

### JUROS FUTUROS (DI)

DI - Janeiro 20: 6.45 % aa (-0,12%)  
 DI - Janeiro 21: 7.06 % aa (-1.12%)  
 DI - Janeiro 23: 8.15 % aa (-1.57%)  
 DI - Janeiro 25: 8.67 % aa (-1.59%)

### BOLSAS DE VALORES

#### FECHAMENTO

Ibovespa: 2.79% / 98,027 pontos  
 Dow Jones: 0.79% / 25,651 pontos  
 Nasdaq: 2.02% / 7,558 pontos

Nikkei: 1.79% / 21,504 pontos  
 Hang Seng: 1.46% / 28,921 pontos  
 ASX 200: -0.09% / 6,175 pontos

#### ABERTURA

DAX: 0.056% / 11549.98 pontos  
 CAC 40: -0.016% / 5265.13 pontos  
 FTSE: 0.092% / 7137.19 pontos

Ibov. Fut.: -0,19% / 98449.00 pontos  
 S&P Fut.: 0.000% / 2784.00 pontos  
 Nasdaq Fut.: 0.133% / 7174.25 pontos

### COMMODITIES

Índice Bloomberg: 0.72% / 80.79 pts

Petróleo WTI: 0.99% / \$57.35  
 Petróleo Brent: 0.93% / \$67.20

Ouro: 0.20% / \$1,295.96  
 Minério de Ferro: -0.73% / \$84.53

Soja: -0.44% / \$15.94  
 Milho: 0.07% / \$352.75  
 Café: -1.36% / \$94.50  
 Açúcar: 0.00% / \$12.28

**Chief-Economist / Economista-Chefe**

Jason Vieira

+5511 3049 0770

jason.vieira@infinityasset.com.br

segunda-feira, 11 de março de 2019		País	Evento	Projeção	Prévio
A definir	CNY		Investimento Estrangeiro Direto		4,80%
A definir	CNY		Medida Ampla de Oferta Monetária (M2) (Anual)	8,4%	8,4%
A definir	CNY		Novos Empréstimos	1.000,0B	3.230,0B
A definir	CNY		Crescimento dos Empréstimos (Anual)	13,4%	13,4%
A definir	EUR		Encontro do Eurogrupo		
6:30	GBP		Expectativas da Inflação		3,2%
8:30	BRL		Boletim Focus		
9:30	USD		Vendas no Varejo (Mensal) (Jan)	-0,1%	-1,2%
9:30	USD		Núcleo de Vendas no Varejo (Mensal) (Jan)	0,2%	-1,8%
9:30	USD		Projeções de Vendas no Varejo (Mensal) (Jan)	0,7%	-1,7%
11:00	USD		Estoques das Empresas (Mensal) (Dez)	0,6%	-0,1%
11:00	USD		Índice de Tendência de Emprego (Fev)		109,60
11:30	BRL		Carta da Anfavea		
terça-feira, 12 de março de 2019		País	Evento	Projeção	Prévio
A definir	EUR		Reunião de Ministros das Finanças da Zona do Euro		
6:30	GBP		Ata da Reunião do FPC do BoE		
6:30	GBP		Produção do Setor de Construção (Anual) (Jan)	-0,2%	-2,4%
6:30	GBP		Produção do Setor de Construção (Mensal) (Jan)	0,8%	-2,8%
6:30	GBP		PIB (Mensal)		-0,4%
6:30	GBP		Índice do Setor de Serviços		-0,2%
6:30	GBP		Produção Industrial (Anual) (Jan)	-1,3%	-0,9%
6:30	GBP		Produção Industrial (Mensal) (Jan)	0,1%	-0,5%
6:30	GBP		PIB Mensal (Variação Trimestral)		0,4%
6:30	GBP		Balança Comercial (Jan)	-12,11B	-12,10B
6:30	GBP		Balança Comercial fora da UE (Jan)	-3,70B	-3,64B
9:00	BRL		IPCA (Mensal) (Fev)	0,34%	0,32%
9:00	BRL		IPCA (Anual) (Fev)	3,08%	3,78%
9:30	USD		CPI (Anual) (Fev)	1,6%	1,6%
9:30	USD		CPI (Mensal) (Fev)	0,2%	0,0%
9:30	USD		CPI-núcleo (Mensal) (Fev)	0,2%	0,2%
9:30	USD		CPI-núcleo (Anual) (Fev)	2,2%	2,2%
10:00	GBP		Estimativa NIESR do PIB		0,2%
11:00	GBP		Monitorização do PIB Mensal NIESR		0,2%
A definir	GBP		Votação do Parlamento Britânico no Acordo do Brexit		
quarta-feira, 13 de março de 2019		País	Evento	Projeção	Prévio
A definir	GBP		UK Parliament vote on No Brexit Deal		
7:00	EUR		Produção Industrial (Anual) (Jan)	-2,6%	-4,2%
7:00	EUR		Produção Industrial (Mensal) (Jan)	0,9%	-0,9%
8:00	USD		Pedidos de Refinanciamento Hipotecário		1.110,9
9:00	BRL		Produção Industrial (Anual) (Jan)	-0,40%	-3,6%
9:00	BRL		Produção Industrial (Mensal) (Jan)	-0,18%	0,2%
9:30	GBP		Apresentação do Orçamento Anual		
9:30	USD		PPI (Mensal) (Fev)	0,2%	-0,1%
9:30	USD		PPI (Anual) (Fev)	1,9%	2,0%
9:30	USD		Núcleo do PPI (Mensal) (Fev)	0,2%	0,3%
9:30	USD		Núcleo do PPI (Anual) (Fev)	2,6%	2,6%
9:30	USD		Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Jan)	-0,5%	1,2%
9:30	USD		Núcleo de Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Jan)	0,2%	0,1%
9:30	USD		Núcleo de Encomendas de Bens de Capital (Mensal) (Jan)	0,1%	-1,0%
11:00	USD		Gastos de Construção (Mensal) (Jan)	0,3%	-0,6%
11:30	USD		Estoques de Petróleo Bruto	1,203M	7,069M
23:00	CNY		Investimento em Ativos Fixos (Anual) (Jan)	6,0%	5,9%
23:00	CNY		Produção Industrial (Anual) (Jan)	5,5%	5,7%
23:00	CNY		Vendas no Varejo (Anual) (Jan)	8,1%	8,2%
23:00	CNY		Taxa de Desemprego - China		4,9%
quinta-feira, 14 de março de 2019		País	Evento	Projeção	Prévio
8:00	USD		Relatório Mensal da OPEP		
9:00	BRL		Vendas no Varejo (Anual) (Jan)	-0,30%	0,6%
9:00	BRL		Vendas no Varejo (Mensal) (Jan)	-0,60%	-2,2%
9:00	BRL		Vendas no Varejo Amplo (Anual) (Jan)	3,30%	0,6%
9:00	BRL		Vendas no Varejo Amplo (Mensal) (Jan)	0,50%	-2,2%
9:30	USD		Preços de Bens Exportados (Mensal) (Fev)	0,1%	-0,6%
9:30	USD		Preços de Bens Importados (Mensal) (Fev)	0,3%	-0,5%
9:30	USD		Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego	225K	223K
11:00	USD		Índice NAHB de Mercado Imobiliário (Mar)	59	62
11:00	USD		Venda de Casas Novas (Jan)	623K	621K
11:00	USD		Vendas de Casas Novas (Mensal) (Jan)	0,5%	3,7%
22:30	CNY		Preços de Imóveis (Anual) (Fev)		10,0%
sexta-feira, 15 de março de 2019		País	Evento	Projeção	Prévio
6:00	USD		Relatório Mensal da IEA		
7:00	EUR		CPI (Anual) (Fev)	1,5%	1,5%
7:00	EUR		CPI (Mensal) (Fev)	0,3%	-1,0%
7:00	EUR		CPI-núcleo (Mensal) (Fev)	0,3%	0,3%
7:00	EUR		CPI-núcleo (Anual) (Fev)	1,0%	1,0%
10:15	USD		Produção Industrial (Mensal) (Fev)	0,4%	-0,6%
10:15	USD		Vendas da Indústria (Mensal) (Fev)	0,5%	-0,9%
9:30	USD		Índice Empire State de Atividade Industrial (Mar)	10,00	8,80
10:15	USD		Utilização da Capacidade Instalada (Fev)	78,5%	78,2%
11:00	USD		Ofertas de Emprego JOLTS (Jan)	6,900M	7,335M
11:00	USD		Índice Michigan de Percepção do Consumidor (Mar)	95,7	93,8
17:00	USD		Compras Líquidas Estrangeiras de T-bonds (Jan)		-77,40B

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. 🚫

São Paulo – SP Curitiba – PR

Fone: 11 3049-0770 Fone 41 3078-6900