



Elaborado por [José Carmo](#)

[Pré Market - ADVFN](#)

Mercados... Índices de mercado asiáticos encerraram estáveis, sem grandes destaques. Na zona do euro, mercados abriram com a mesma tendência positiva verificada nos pregões asiáticos, e o índice pan-europeu, STOXX 600, anda de lado até o momento. Do outro lado do atlântico, os futuros de NY também iniciam a semana sem direções claras, enquanto o dólar (DXY) registra leve queda contra seus principais pares.

Andando de lado... Bolsas internacionais iniciaram a semana operando próximas à estabilidade, em busca de novas pistas sobre a direção que as negociações comerciais entre China e Estados Unidos estão tomando. Assim como foi na semana passada, as apostas na assinatura de um acordo antes do próximo domingo (15/12) - data em que está prevista a imposição de novas tarifas de importação - seguem sustentando os mercados a despeito da divulgação de indicadores econômicos fracos no fim de semana.

Na zona do euro, cresce expectativas em torno das eleições gerais no Reino Unido, que deve acabar com a vitória de Boris Johnson e seu partido Conservador, abrindo espaço para a concretização do Brexit.

Pressão adicional... Uma nova deterioração dos dados da balança comercial chinesa no mês de novembro ilustrou de forma clara os efeitos perversos que a disputa comercial com os EUA imprime sobre a 2ª maior economia do mundo. A queda inesperada de 1,1% das exportações veio muito abaixo das projeções de mercado, que apontavam para uma alta de 1,0% no mês.

Nome	Preço	Var(%)
↑US Dollar vs BRL	4,24	+0,12%
↓Euro vs BRL	4,67	+0,00%
↑Sterling vs BRL	5,48	+0,06%
↑Yen vs BRL	0,04	+0,10%

[Indicadores](#) | pg. 02

[Leitura Recomendada](#) | pg. 03

[Mundo](#) | pg. 04

[Agenda & Projeções](#) | pg. 05

Cenário de inflação permanece benigno, apesar de pressões pontuais

O IPCA avançou 0,51% em novembro, acumulando alta de 3,27% nos últimos doze meses. A abertura mostrou uma pressão maior em alimentação, especialmente por conta da alta dos preços das carnes, que deve persistir no curto prazo. No entanto, os núcleos de inflação, que excluem os itens mais voláteis, permaneceram comportados e acumulam elevação de 3,0% nos últimos doze meses. Avaliamos que o atual ambiente, de elevada ociosidade da atividade e ancoragem das expectativas de inflação, deve permitir que o Banco Central continue o processo de flexibilização monetária. As condições atuais de inflação indicam um corte adicional da Selic na reunião desta semana, levando para 4,5%.

Mercado fez revisões altistas para inflação e câmbio

A mediana das projeções para o IPCA de 2019 passou de uma alta de 3,52% para outra de 3,84%, incorporando os choques recentes de oferta, segundo o Relatório Focus divulgado há pouco pelo Banco Central. Para 2020, as projeções continuam apontando para 3,60%. A mediana das expectativas para a taxa de câmbio passou de R\$/US\$ 4,10 para R\$/US\$ 4,15 neste ano e de R\$/US\$ 4,01 para R\$/US\$ 4,10 em 2020. Para o PIB, espera-se crescimento de 1,1% neste ano e 2,24% em 2020, com a taxa Selic atingindo 4,50% nos dois períodos.

Nos EUA, o mercado de trabalho segue aquecido

Consumo deve se manter como o principal impulso para o crescimento da economia norte-americana nos próximos meses. Em novembro, a criação líquida de empregos chegou a 266 mil vagas. O resultado veio acima do esperado pelo mercado e pelo DEPEC e representou uma aceleração em relação a outubro (+156 mil). Trata-se, assim, de um desempenho bastante forte, mesmo se considerarmos o efeito da recente greve no setor automotivo local. Dentre os setores, o de serviços foi o que mais impulsionou o mercado de trabalho no período, com destaque para educação e saúde. Já os salários aceleraram de 3,0% em outubro para 3,1% em novembro na comparação interanual e a taxa de desemprego cedeu para 3,5%. Assim, com as pressões inflacionárias contidas e com a economia firme, o Fed não verá a necessidade de realizar um novo corte da taxa de juros em sua próxima reunião, que acontecerá nesta quarta-feira.

A despeito da volatilidade dos dados da atividade chinesa, o pior momento da desaceleração global parece ter ficado para trás

Na China, as exportações surpreenderam negativamente em novembro ao registrar queda de 1,1% na comparação interanual. Esperava-se alta de 1,0%. Por outro lado, as importações cresceram 0,3% na mesma métrica, acima do esperado (-1,8%), sugerindo alguma melhora da demanda doméstica, com destaque para o aumento das compras de petróleo, minério de ferro e cobre. Já no Japão, a leitura final do PIB do terceiro trimestre surpreendeu positivamente ao apontar alta de 0,4% na margem – acima da leitura preliminar (+0,1%). Em relação ao mesmo período do ano passado, trata-se de uma alta de 1,8%, também superando o resultado da leitura preliminar (+0,2%).

No radar

- **Na agenda doméstica da semana,** o destaque é a reunião do Copom na quarta-feira. Conforme sinalizado pelo BC em sua última reunião, o Copom deve decidir por reduzir a taxa Selic em 0,5 p.p., levando-a para 4,5%. Ao longo da semana, teremos também dados de atividade econômica referentes a outubro, como as pesquisas de comércio (quarta) e de serviços (quinta), além do IBC-Br (sexta).

- **Já no exterior,** o foco estará nas decisões de política monetária nos EUA e na Área do Euro. O Fed deverá manter a taxa de juros inalterada (quarta-feira), reconhecendo a redução dos riscos e os resultados robustos da economia norte-americana. A decisão do BCE (quinta) também não deve trazer surpresas, mas as atenções estarão voltadas à comunicação de Christine Lagarde, que terá sua primeira reunião no comando da instituição.

“O ignorante afirma, o sábio dúvida, o sensato reflete.”

- **Aristóteles**

Brazil Exterior

IBOVESPA

5 days

111,126 pts



Economic activity



Aggregate Indicators

	Nov / 19	Oct / 19	Sep / 19	Aug / 19	Jul / 19	Jun 19
Economic activity index - IBC-Br (%) (1)	-	-	0,44	0,22	0,00	0,33
Industry (1)						
Production - Total (IBGE -%)	-	0,8	0,3	1,3	-0,2	-0,6
Production - Manufacturing Industry (IBGE -%)	-	0,8	1,0	0,6	-0,3	-0,8
Production - Capital goods (IBGE -%)	-	-0,3	-0,4	0,1	-0,1	-0,8
Production - Intermediate goods (IBGE -%)	-	0,3	0,2	1,6	-0,2	-0,5
Production - Consumer goods (IBGE -%)	-	1,0	1,4	-0,3	0,8	-0,6
Seasonally adjusted actual sales (CNI -%)	-	1,7	0,7	0,7	0,0	0,7

Tabela Completa

Bolsas	06/12/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	3.146	0,91	2,25	16,69	
Europa - Bloomberg 500 (**)	271	1,19	0,53	17,35	
Japão - Nikkei (**)	23.354	0,23	0,22	8,62	
China - Shanghai (**)	2.912	0,43	-2,24	11,78	
Ibovespa (em pontos) (**)	111.126	0,46	2,55	25,08	

Moedas	06/12/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1,11	-0,38	-0,04	-2,73	
Iene - ¥/US\$ (**)	108,6	-0,17	-0,36	-3,63	
Libra - US\$/£ (**)	1,31	-0,16	2,19	2,77	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	19,30	-0,30	0,83	-5,14	
Yuan - RMB/US\$ (**)	7,04	-0,13	0,53	2,22	
Real - BRL/US\$ (**)	4,14	-1,07	1,42	6,75	
Real - BRL/€ (**)	4,58	-1,43	1,43	3,79	

Juros doméstico	06/12/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Taxa Selic - meta (% aa) (*)	5,00	0,00	0,00	-1,50	
Taxa de juros prefixada 360 dias - Swap Pré-DI (% aa) (*)	4,56	-0,09	0,10	-2,25	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	4,54	-0,04	-0,21	-2,34	
NTN-B 2024 (%) (*)	2,18	-0,08	0,08	-2,57	
NTN-B 2050 (%) (*)	3,52	-0,05	0,23	-1,59	

Commodities	06/12/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	181	1,12	0,68	-0,11	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	64,39	1,58	4,29	7,21	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.459	-1,21	-2,28	17,85	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	889,50	0,59	-2,79	-2,20	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	367	0,27	-3,23	-1,48	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	205,65	2,62	12,68	36,64	

Fonte: Economia em Dia



Leitura Recomendada

Mercado eleva previsão do PIB para 1,10% em 2019, aponta Focus - Por Exame Negócios

Mudança vem na esteira de um resultado mais forte do que o esperado no terceiro trimestre, quando a economia expandiu 0,6% em relação aos 3 meses anteriores

São Paulo — O mercado passou a ver um crescimento melhor da economia neste ano, elevando também a expectativa para a taxa de câmbio, ao mesmo tempo em que os investidores começam a indicar taxa básica de juros mais alta em 2020.

A pesquisa Focus divulgada pelo Banco Central nesta segunda-feira mostrou que a projeção de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) este ano passou a 1,10%, de 0,99% antes. Para 2020 melhorou a 2,24%, de 2,22%.

A mudança vem na esteira de um resultado mais forte do que o esperado no terceiro trimestre, quando a economia expandiu 0,6% em relação aos três meses anteriores.

Mas ao mesmo tempo a projeção para o dólar subiu a 4,15 reais no final deste ano, de 4,10 reais. Para 2020 também houve ajuste para cima, a 4,10 reais, de 4,01 reais antes.

A pesquisa com uma centena de economistas continua apontando que a Selic deve terminar tanto este ano quanto o próximo a 4,50%. Entretanto, o Top-5, grupo dos que mais acertam as previsões, passou a ver a taxa básica de juros a 4,25% ao final de 2020, de 4,0% no levantamento anterior.

O BC reduziu em outubro a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, a 5% ao ano, e indicou com clareza que deverá repetir a dose em sua próxima decisão, nesta semana.

Para a inflação, também houve alta relevante na projeção para este ano, a 3,84%, de 3,52% na semana anterior. Mas para 2020 permanece a conta de alta do IPCA de 3,60%.

O centro da meta oficial de 2019 é de 4,25% e de 2020, de 4%, ambos com margem de tolerância de 1,5 ponto percentual para mais ou menos.

ÁSIA

Hong Kong marca 6 meses de manifestações com novo protesto

Em aniversário do movimento, milhares de pessoas voltaram a tomar as ruas do território chinês para demonstrar insatisfação com o governo pró-Pequim e pedir mais democracia

ÁSIA

Incêndio em fábrica deixa 43 mortos na Índia

Chamas atingiram prédio no centro histórico da capital do país, Nova Déli. Outras 16 pessoas ficaram feridas.

HISTÓRIA

Cartola de Hitler é doada para Museu do Holocausto de Israel

Empresário libanês arrematou item em leilão para evitar que ele "caísse em mãos erradas". Agora, acessório e outros objetos que pertenceram a líderes nazistas vão fazer parte do acervo de instituição israelense.

Merkel visita Auschwitz pela primeira vez como chefe de governo da Alemanha

"Recordar os crimes, nomear seus autores e homenagear dignamente as vítimas é uma responsabilidade que não acaba nunca", diz chanceler federal alemã em visita histórica.

EUROPA

Franceses declaram guerra à reforma da Previdência

Os franceses iniciaram uma batalha contra uma reforma no regime de pensões que nem sequer foi anunciada. Na última vez em que o governo tentou impulsionar uma mudança assim, nos anos 1990, acabou desistindo.

ESTADOS UNIDOS

Uber registra milhares de casos de agressão sexual nos EUA

Relatório lista quase 6 mil denúncias de clientes, motoristas e terceiros entre 2017 e 2018. Levantamento inclui dados sobre abusos sexuais, homicídios e acidentes de trânsito envolvendo carros a serviço da plataforma.

ENTREVISTA

"Quando a verdade perde valor, a confiança nas instituições diminui"

Em entrevista à DW Brasil, cientista social britânico Damian Ruck analisa como a falta de tolerância e a baixa credibilidade institucional colocam em risco as democracias ao redor do mundo.

	2016	2017	2018	2019*	2020*
ATIVIDADE					
Crescimento Real do PIB (% aa.)	-3,60	1,00	1,10	0,90	2,20
Agropecuária (%)	-6,60	13,00	0,10	1,00	1,50
Indústria (%)	-3,80	0,00	0,60	0,60	1,80
Serviços (%)	-2,70	0,30	1,30	1,00	2,50
PIB Nominal (R\$ bilhões)	6.266,9	6.592,1	6.827,6	7.195,2	7.705,7
População - milhões	203,48	203,48	203,48	203,48	203,48
PIB per capita - R\$	30.409,8	31.744,4	33.554,8	35.361,5	37.870,3
Vendas no varejo - Restrita (%)	-6,20	2,00	2,30	2,00	3,20
Produção Industrial (%)	-6,40	2,50	1,10	-0,50	1,80
Taxa de desemprego (% - média) - Pnad Contínua	11,50	12,70	12,26	11,86	11,43
Taxa de Crescimento da Massa Salarial - IBGE (%)	-3,28	2,40	2,66	1,91	3,46
Rendimento médio real - IBGE (%)	-2,05	2,38	1,20	0,50	2,00
INFLAÇÃO E JUROS					
IPCA (IBGE) - % aa.	6,29	2,95	3,75	3,24	3,60
IGP-M (FGV) - % aa.	7,17	-0,50	7,54	5,05	4,40
Taxa Selic Meta (% aa.)	13,75	7,00	6,50	4,50	4,25
CDI (% aa.) - Taxa dezembro	13,63	6,99	6,40	4,59	4,15
Taxa Selic nominal (acumulado 12 meses) %	14,03	9,96	6,42	5,95	4,16
Taxa Selic real / IPCA (acumulado 12 meses) %	7,28	6,81	2,58	2,62	0,54
Taxa Selic real / IGP-M (acumulado 12 meses) %	6,40	10,51	-1,04	0,86	-0,23
TJLP (% aa.) - acumulado no ano	7,50	7,12	6,72	6,16	5,42
EXTERNO E CÂMBIO					
Câmbio (R\$/US\$) - (Média Ano)	3,49	3,19	3,65	3,92	3,86
Câmbio (R\$/US\$) - (Final de período)	3,26	3,31	3,87	4,00	3,80
Exportações (em US\$ Bilhões)	184,31	218,07	239,54	222,63	230,50
Importações (em US\$ Bilhões)	139,68	154,11	186,49	188,26	198,65
Balança Comercial (em US\$ Bilhões)	44,63	63,96	53,05	34,37	31,85
Saldo em Trans. Correntes (% do PIB)	-1,35	-0,73	-1,17	-2,59	-2,53
Saldo em Trans. Correntes (US\$ bilhões)	-24,23	-15,01	-21,95	-47,47	-50,49
Reservas Internacionais (em US\$ bilhões)	372,22	381,97	386,96	363,93	370,48
Investimento Direto no País (em US\$ bilhões)	72,53	70,26	88,32	90,97	93,70
Resultado Primário (% do PIB) - Fim do período	-2,49	-1,69	-1,59	-1,18	-1,36
Déficit nominal sem câmbio (% PIB)	8,98	7,80	7,14	6,38	5,63
Dívida bruta (% PIB)	69,95	74,00	76,70	77,80	79,37
Taxa de Câmbio - US\$/Euro - Fim do Período	1,05	1,20	1,15	1,26	1,27
Taxa de Câmbio - US\$/Euro - Média ano	1,10	1,14	1,18	1,14	1,27
Taxa de Câmbio - R\$/Euro - Fim do Período	3,43	3,97	4,44	5,04	4,83
Taxa de Câmbio - R\$/Euro - Média ano	3,85	3,64	4,31	4,46	4,89
CRÉDITO					
Crédito Geral (Cresc. em % aa.)	-3,50	-0,46	5,02	5,55	9,41
Índice de Inadimplência Pessoa Física (em %)	6,05	5,25	4,82	4,90	4,90
Índice de Inadimplência Pessoa Jurídica (em %)	5,17	4,51	2,72	2,90	2,90

Fonte: Economia em Dia

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 09/12				
08:00	Brasil	FGV: IGP-DI (nov)	0,48% (m/m)	0,96% (m/m)
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
22:30	China	Índice de preços ao consumidor (nov)	4,2% (a/a)	
-	Japão	PIB (3º tri.) - final*	0,2% (tri/tri)	
*O indicador será divulgado no dia 08/12				
Terça-Feira 10/12				
08:00	Brasil	FGV: Indicador Antecedente de Emprego (nov)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (out)		
09:00	Brasil	IBGE: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (nov)		
09:00	Brasil	Conab: 3º Levantamento da safra de grãos 2019/2020 (dez)		
07:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (dez)	3,5	
-	EUA	USDA: Relatório mensal da produção mundial de grãos		
Quarta-Feira 11/12				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (1ª prévia) (dez)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (out)		0,5% (m/m)
14:00	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
18:20	Brasil	BCB: Anúncio da taxa básica de juros	4,50%	4,50%
10:30	EUA	Índice de preços ao consumidor (nov)	0,2% (m/m)	
16:00	EUA	Banco Central anunciará decisão de política monetária	1,75%	1,75%
Quinta-Feira 12/12				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (out)		1,6% (a/a)
04:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (nov) - final	-0,8% (m/m)	
07:00	Área do Euro	Produção industrial (out)	-2,3% (a/a)	
09:45	Área do Euro	Banco Central anunciará decisão de política monetária	0%	0%
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
20:00	Peru	Banco Central anunciará decisão de política monetária	2,25%	2,25%
Sexta-Feira 13/12				
09:00	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (out)		
Na semana				
-	China	Balança comercial (nov)*	US\$ 44,3 bilhões	