



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

Editorial - por José Carmo

Com a assinatura da 1ª fase do acordo comercial entre chineses e americanos o foco dos investidores estará voltado para os resultados corporativos e indicadores econômicos. Nos EUA, o principal destaque será o resultado das vendas do varejo no mês de dezembro. Na China diversos indicadores de atividade serão divulgados, incluindo o crescimento do PIB no ano de 2019.

No mercado doméstico há a expectativa pela divulgação do índice IBC-BR. O presidente da Câmara Rodrigo Maia declarou que existe consenso entre os deputados para a aprovação da reforma tributária ainda no primeiro semestre de 2020.

Destaques

Ibovespa: +0,16%, aos 117.514 pontos;
Real/Dólar: -0,27%, cotado a R\$ 4,13;
DI Jan/21: -5 pontos base, 4.44%;
S&P 500: -0,30% aos 3.283 pontos.

Fonte: Bloomberg

Comércio continua como o setor mais dinâmico da economia, apesar da surpresa negativa com o resultado de novembro

As vendas do comércio varejista avançaram 0,6% na margem em novembro, abaixo do esperado pelo Depec (1,0%) e pelo mercado (1,2%), mas acelerando em relação ao crescimento de 0,1% registrado em outubro. O resultado refletiu o crescimento das vendas de móveis e eletrodomésticos e de artigos farmacêuticos e perfumaria, impulsionados pelos descontos da Black Friday. Por outro lado, quando incluímos os segmentos de veículos e de materiais de construção, o comércio varejista recuou 0,5% no mesmo período, influenciado pela queda das vendas de automóveis. Para o PIB do quarto trimestre, mantemos nossa expectativa de crescimento de 0,7%.

Efeitos dos choques de oferta sobre a inflação começam a se dissipar

Divulgado há pouco pela FGV, o IGP-10 desacelerou de uma alta de 1,69% em dezembro para outra de 1,07% em janeiro. O resultado veio acima do esperado pelo Depec (+1,04%) e abaixo da mediana das projeções do mercado (+1,09%). Os núcleos continuaram comportados, o que sinaliza ausência de efeitos secundários sobre os preços advindos dos recentes choques de oferta. Além disso, nota-se uma importante descompressão dos preços de carne e feijão, itens que têm puxado bastante a inflação recentemente.

Assinatura de acordo comercial preliminar reduz parte das incertezas geopolíticas e deve favorecer atividade econômica global

Ontem, foi assinada a fase 1 do acordo comercial entre EUA e China. O ato selou uma trégua nas tensões, que ocorrem desde o início de 2018. Com a assinatura do documento, os EUA interrompem a escalada de aumento das tarifas sobre produtos chineses importados nos EUA e, em troca, a China deverá comprar mais bens e serviços norte-americanos – inclusive agrícolas. Além disso, há compromisso, por parte da China, de se ajustar às demandas americanas sobre transferência de tecnologia e propriedade intelectual. Caso Pequim não cumpra o acordo, está prevista a aplicação de uma punição extra em tarifas sobre produtos chineses. Entendemos que o risco de uma nova escalada das tensões comerciais diminuiu, mas será importante acompanhar as reuniões periódicas entre os dois países, para avaliar o cumprimento do acordo. Como parte das tarifas permanecerão vigentes (sobre cerca de US\$ 360 bilhões em produtos), as implicações negativas sobre as exportações chinesas seguirão presentes e o processo de realocação de plantas produtivas no mundo deverá continuar avançando. Donald Trump afirmou que as sobretaxas só serão retiradas completamente em uma fase 2 do acordo, o que deve acontecer depois das eleições presidenciais nos EUA.

Indicadores correntes sugerem estabilização da atividade industrial norte-americana no começo deste ano

O índice Empire da indústria de transformação de Nova York subiu de 3,3 para 4,8 pontos na passagem de dezembro para janeiro, superando o esperado e mantendo a tendência de alta do mês anterior. Essa tendência, contudo, não foi confirmada por outros indicadores. Dessa forma, mesmo esperando uma retomada da indústria nos próximos meses, deveremos aguardar outros indicadores para ter mais clara a dinâmica da indústria neste início de ano.

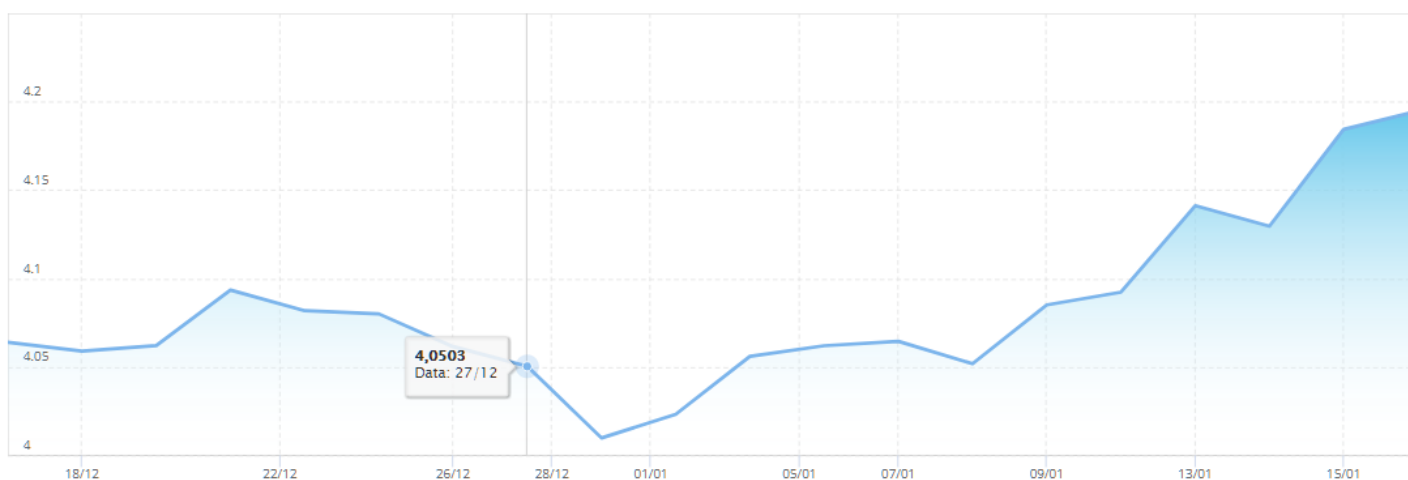
Indicadores | pg. 02

Mundo | pg. 03

Clipping | pg. 04

Agenda & Projeções | pg. 05

Fonte: DEPEC - Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos



Produção e investimento



Varição no período

Indicadores	2019 (1)	2018	2017	2016	2015	2014
PIB (R\$ bilhões) *	7.153	6.889	6.583	6.269	5.996	5.779
PIB (US\$ bilhões) **	1.830	1.868	2.053	1.800	1.796	2.455
Taxa de Variação Real (%)	1,0	1,3	1,3	-3,3	-3,5	0,5
Agropecuária	2,0	1,4	14,2	-5,2	3,3	2,8
Indústria	0,0	0,5	-0,5	-4,6	-5,8	-1,5
Serviços	1,1	1,5	0,8	-2,2	-2,7	1,0
Formação Bruta de Capital Fixo (%)	3,0	3,9	-2,6	-12,1	-13,9	-4,2
Investimento (% do PIB)	15,5	15,2	14,6	15,5	17,8	19,9

Fonte: IBGE e Banco Central. Elaboração: Valor Data. * Preços de mercado. ** Banco Central. (1) 3º trim de 2019, nos últimos 12 meses.

Bolsas	15/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	3.289	0,19	3,80	26,01	
Europa - Bloomberg 500 (**)	279	0,06	1,92	19,16	
Japão - Nikkei (**)	23.917	-0,45	-0,44	16,35	
China - Shanghai (**)	3.090	-0,54	4,12	20,22	
Ibovespa (em pontos) (**)	116.414	-1,04	3,42	23,77	
Moedas	15/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1,11	0,19	0,25	-2,31	
Iene - ¥/US\$ (**)	109,9	-0,09	0,43	1,10	
Libra - US\$/£ (**)	1,30	0,15	-2,15	1,38	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	18,79	0,05	-1,32	-1,10	
Yuan - RMB/US\$ (**)	6,89	0,11	-1,43	1,94	
Real - BRL/US\$ (**)	4,18	1,03	1,64	12,33	
Real - BRL/€ (**)	4,66	1,24	1,92	9,72	
Juros doméstico	15/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Taxa Selic - meta (% aa) (*)	4,50	0,00	0,00	-2,00	
Taxa de juros prefixada 360 dias - Swap Pré-DI (% aa) (*)	4,40	-0,05	-0,07	-2,22	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	4,40	0,00	0,00	-2,20	
NTN-B 2024 (%) (*)	2,33	-0,06	0,17	-1,89	
NTN-B 2050 (%) (*)	3,55	0,02	0,15	-1,05	
Commodities	15/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	183	-0,95	-1,12	3,72	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	64,00	-0,76	-1,87	5,54	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.554	0,61	5,31	20,61	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	928,75	0,03	2,34	3,97	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	388	-0,39	5,80	4,38	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	189,60	-1,35	-6,83	24,90	

Fonte: Economia em Dia

ESTADOS UNIDOS

Câmara dos EUA decide enviar impeachment de Trump ao Senado

Após semanas parado, processo entra na segunda fase. Julgamento deve começar na próxima semana. Expectativa é o presidente ser absolvido pela maioria republicana do Senado.

MUNDO

"Na Antártida, ciência é poder"

Em entrevista, comandante da reserva da Marinha e pesquisador da geopolítica do continente gelado fala sobre a importância da presença do Brasil na região, onde o país inaugura estação de pesquisa nesta quarta.

Premiê renuncia após Putin propor reformas constitucionais

Líder russo propõe pacote de mudanças com as quais, segundo críticos, poderia permanecer no poder após fim do mandato. Premiê Medvedev renuncia com todo o gabinete para "abrir espaço" às reformas.

BRASIL

EUA apoiam ingresso do Brasil na OCDE no lugar da Argentina

Em aceno a Bolsonaro, Washington entrega carta à organização priorizando Brasil na fila de candidatos a vaga no seleto clube de países ricos. Apoio é descrito como "evolução natural" de compromisso entre os dois países.

OPINIÃO

Opinião: Mais um estrago patrocinado por Trump

Pouco importa o que vier de fato a sair do acordo entre China e EUA: ele é um ataque a mecanismos internacionais de resolução de conflitos econômicos e produz estragos por toda parte, opina Andreas Rostek-Buetti.

ECONOMIA

UE dá primeiro passo para "salário mínimo justo"

Intenção não é impor "salário tamanho único" para todo o bloco, mas sim definir parâmetros adequados a cada um dos membros, explica Comissão Europeia.

ECONOMIA

Mudanças climáticas são maior risco global, indica relatório

Novo relatório do Fórum Econômico Mundial mostra mudanças na percepção de risco. Se em anos anteriores problemas econômicos eram considerados maiores ameaças, agora temores de colapso climático dominam.



resumo de hoje — Por Nexo Jornal

O adiamento do juiz de garantias. A trégua comercial entre EUA e China. A renúncia do primeiro-ministro da Rússia. E mais.

entenda o que está em jogo agora —

Juiz de garantias adiado

- O presidente do Supremo Tribunal Federal, Dias Toffoli, adiou em seis meses o prazo para a implantação do juiz de garantias. A previsão era que a nova figura entrasse em vigor na semana que vem. Agora, fica para julho. / [valor](#)

Menos abrangência

- Toffoli também limitou o alcance da medida. Ela não precisará ser aplicada, por exemplo, em processos relativos à Lei Maria da Penha ou homicídios, que têm regras próprias para seus ritos, nem em ações da Justiça Eleitoral. / [estadão](#)

Os principais entraves

- A decisão de Toffoli é provisória e o tema ainda deve ser analisado no plenário do Supremo. O prazo apertado, que dava só um mês para a implementação do novo juiz, era um dos principais pontos contestados por entidades. Este texto lista outros entraves, como a falta de juízes e o impacto em casos em tramitação. / [nexo](#)

Brasil na Antártida

- Com atraso de um dia devido ao mau tempo, a nova estação Comandante Ferraz na Antártida foi inaugurada ontem, oito anos após um incêndio destruir a base anterior. O **Nexo** mostra como é a presença brasileira no continente e como é usada a pesquisa produzida lá. / [nexo](#)

Apoio formalizado

- Os EUA formalizaram ontem, em uma reunião da OCDE, o apoio à entrada do Brasil no chamado “clube dos ricos”. Este texto mostra o que muda com o incentivo americano e o que acontece durante o processo de candidatura, que normalmente dura de três a quatro anos. / [nexo](#)

olhe além da fronteira —

Trégua comercial

- Os EUA e a China assinaram ontem a primeira fase do acordo para diminuir as tensões comerciais entre os dois países. A negociação inclui a diminuição de tarifas por parte de americanos e a definição de uma meta de compras por parte dos chineses. / [nexo](#)

Impeachment

- Horas depois de Donald Trump assinar o acordo, a Câmara dos Deputados dos EUA encaminhou seu processo de impeachment ao Senado. A destituição do presidente foi aprovada na casa, mas é provável que a maioria republicana agora barre o processo no Senado. / [o globo](#)

Renúncia na Rússia

- O primeiro-ministro russo, Dmitri Medvedev, apresentou ontem sua renúncia ao cargo. A decisão foi anunciada após discurso no qual o presidente Vladimir Putin defendeu uma reforma constitucional entendida por analistas como uma jogada para estender suas chances de permanência no poder. / [folha](#)

Fonte: Economia em Dia

Projeções Macroeconômicas (2016 – 2020)

	2016	2017	2018	2019*	2020*
ATIVIDADE, INFLAÇÃO E JUROS					
PIB (%)	-3,3	1,3	1,3	1,2	2,5
Agropecuária (%)	-5,2	14,2	1,4	1,6	2,0
Indústria (%)	-4,6	-0,5	0,5	0,8	2,0
Serviços (%)	-2,3	0,8	1,5	1,3	2,5
Consumo Privado (%)	-3,9	2,1	2,1	1,8	2,5
Consumo da Adm. Pública (%)	0,2	-0,7	0,4	-0,2	0,4
Investimento (FBKF) (%)	-12,1	-2,6	3,9	3,0	5,0
Exportações Bens e Serviços Não Fatores (%)	0,9	4,9	4,0	0,5	3,0
Importações Bens e Serviços Não Fatores (%)	-10,3	6,7	8,3	4,0	4,5
PIB (R\$) - bilhões (Preços Correntes)	6.267	6.554	6.828	7.284	7.819
PIB (US\$) - bilhões	1.796	2.053	1.868	1.846	1.931
População - milhões	206,1	207,7	209,2	210,7	212,1
PIB per capita - US\$	8.714	9.888	8.930	8.765	9.104
Produção Industrial - IBGE (%)	-6,4	2,5	1,1	-1,0	2,0
Taxa Média de Desemprego - IBGE	11,5	12,7	12,3	11,9	11,2
Vendas do Comércio Varejista - Restrita (%)	-6,2	2,0	2,3	2,1	3,2
IPCA - IBGE (%)	6,29	2,95	3,75	4,31	3,60
IGP-M - FGV (%)	7,17	-0,50	7,54	7,32	4,53
Taxa Selic (final de período) %	13,75	7,00	6,50	4,50	4,25
Taxa Selic nominal (acumulado 12 meses) %	14,0	10,0	6,42	5,9	4,2
Taxa Selic real / IPCA (acumulado 12 meses) %	7,3	6,8	2,6	1,7	0,5
EXTERNO E CÂMBIO					
Balança Comercial - BCB (US\$ bilhões)	44,6	64,0	53,0	39,6	36,1
Exportações (US\$ bilhões)	184	218	240	224	229
Importações (US\$ bilhões)	140	154	186	185	192
Corrente de Comércio (% PIB)	18,0	18,1	22,8	22,2	21,8
Saldo em conta-corrente (US\$ bilhões)	-24	-15	-42	-50	-55
Saldo em conta-corrente (% PIB)	-1,3	-0,7	-2,2	-2,7	-2,9
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	74	69	78	81	89
Taxa de câmbio (final de período) R\$ / US\$	3,26	3,31	3,87	4,03	4,00
Taxa de câmbio (média anual) R\$ / US\$	3,49	3,19	3,65	3,95	4,05
Rating Soberano Moody's	Ba2	Ba2	Ba2	-	-
Rating Soberano S&P	BB	BB	BB-	-	-
FISCAL					
Resultado primário do setor público (R\$ bilhões)	-156	-111	-108	-81	-91
Resultado primário do setor público (% PIB)	-2,5	-1,7	-1,6	-1,1	-1,2
Dívida Bruta do Setor Público (% PIB)	69,9	74,1	76,7	77,8	78,4
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	46,2	51,6	54,1	55,2	55,8

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 13/01				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
-	China	Balança comercial (dez)	US\$ 45,7 bi	

*O indicador será divulgado no dia 12/01

Terça-Feira 14/01				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (nov)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (nov)		-0,5% (m/m)
10:30	EUA	Índice de preços ao consumidor (dez)	0,2% (m/m)	

Quarta-Feira 15/01				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (nov)		0,9% (m/m)
10:00	Brasil	CNI: Indicadores industriais (nov)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
10:30	EUA	Índice Empire Manufacturing de atividade (jan)		
16:00	EUA	Fed: Livro Bege		

Quinta-Feira 16/01				
08:00	Brasil	FGV: IGP-10 (jan)		1,03% (m/m)
09:00	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (nov)		
10:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
10:30	EUA	Índice de atividade do Fed Filadélfia (jan)	3,4	
23:00	China	Produção industrial (dez)	5,6% (a/a)	
23:00	China	Investimento em ativos fixos (dez)		
23:00	China	PIB (4º tri.)	6,0% (a/a)	6,0% (a/a)

Sexta-Feira 17/01				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
07:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (dez) - final	0,3% (m/m)	
11:15	EUA	Produção industrial (dez)		
12:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (jan) - preliminar	99,2	