

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

#### Editorial - por José Carmo

Os mercados mundiais devem fechar a semana de forma positiva. A assinatura do acordo entre os EUA e a China e as divulgações dos dados econômicos chineses acima das expectativas do mercado, são os principais fatores do otimismo.

Estes resultados devem trazer benefícios para 0 mercado forma brasileiro, refletindo de positiva no Ibovespa. Na política, a reforma administrativa proposta pelo governo federal deve começar mês de fevereiro, sendo executada por etapas. A ANTT (Agencia Nacional de Transportes Terrestres) divulgou a nova tabela do frete rodoviário e os preços para o serviço de transportes foram reajustados entre 11% e 15%.

## 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

Fonte: DEPEC - Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos

# Indicadores de atividade econômica de novembro continuam sugerindo crescimento de 0,7% do PIB no quarto trimestre de 2019

O IBC-Br (proxy mensal do PIB) avançou 0,18% na margem em novembro, acima do esperado pelo Depec (-0,4%) e pelo mercado (-0,1%). Na comparação interanual, houve crescimento de 1,1%. Esse resultado, somando aos da indústria, de serviços e do varejo, sugere um crescimento do PIB no quatro trimestre de 0,7%, encerrando o ano passado com expansão de 1,2%.

# Economia chinesa cresceu 6,1% em 2019, indicando que a passagem deste para o próximo ano pode ser mais favorável

O PIB do quarto trimestre do ano passado cresceu 6,0% em relação ao mesmo período de 2018, em linha com a nossa expectativa e com a do mercado, mantendo o mesmo ritmo do trimestre anterior. Na margem, o crescimento chegou a 1,5% no último trimestre do ano passado, mesmo ritmo do terceiro trimestre. Destacamos a surpresa positiva com a produção industrial de dezembro, que avançou 6,9% ante expectativa de alta de 5,9%, mostrando aceleração frente a novembro (6,2%). Ao mesmo tempo, o comércio varejista mostrou estabilidade no ritmo expansionista (8,0% interanual), com perda real, dada a aceleração recente da inflação, impulsionada pelos preços de carnes. Os investimentos em ativos fixos, por fim, acumularam ganho de 5,4% ano, um pouco acima do esperado (5,2%) e do acumulado até novembro (5,2%). Para tanto, houve arrefecimento de infraestrutura e do setor imobiliário, mas os investimentos na indústria aceleraram, sugerindo melhores perspectivas para o segmento após o acordo com os EUA. Levando em conta esses resultados e os demais conhecidos nesta semana, parece que a transição para este ano será mais tranquila, diminuindo os riscos de surpresas negativas com o crescimento deste ano. O PIB deverá avançar 5,8% em 2020 e o governo chinês continuará estimulando a economia ao longo do primeiro trimestre, observando como será a reação após a assinatura da Fase 1 do acordo comercial com os Estados Unidos, que representa a remoção de importante incerteza.

## Comércio varejista continuou aquecido nos Estados Unidos

Em dezembro, as vendas do varejo cresceram 0,3% na margem, mantendo o mesmo ritmo de crescimento das divulgações anteriores. Todas as aberturas avançaram no mês, exceto as vendas de veículos. Esse resultado reflete o bom desempenho do mercado de trabalho norte-americano, que tem impulsionado a demanda interna. Para a expansão projetada de 1,6% do PIB do quarto trimestre, considerando a variação trimestral anualizada, o consumo das famílias deve ter sido o propulsor do resultado.

## No Radar

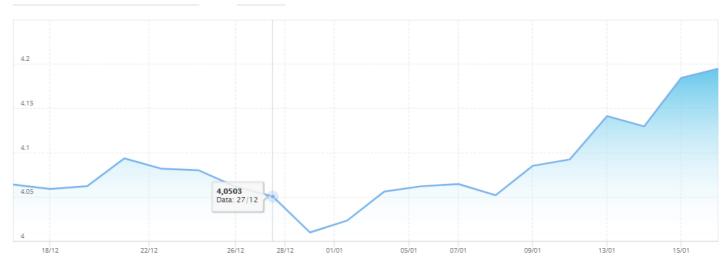
Em um dia esvaziado de indicadores domésticos, o destaque da agenda será o resultado da produção industrial dos Estados Unidos.

Indicadores | pg. 02

Mundo | pg. 03

Clipping | pg. 04

Agenda & Projeções | pg. 05



## Produção e investimento

ō

12,00 ~

V	ari	iacâ	io i	no	peri	íodo
		3 -				

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

Bolsas   16/01/20   Dia (%)   Mês (%)   Ano (%)   30d						
	Bolsas	16/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
	EUA - S&P (**)	3.317	0,84	3,93	26,78	مسسب
	Europa - Bloomberg 500 (**)	280	0,25	0,79	18,94	~~~~
	Japão - Nikkei (**)	23.933	0,07	-0,08	17,07	~~
	China - Shanghai (**)	3.074	-0,52	3,01	19,59	~~~~
	Ibovespa (em pontos) (**)	116.704	0,25	4,30	23,64	<i>~~~</i>
	Moedas	16/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
						30d
	Euro - US\$/€ (**)	1,11	-0,11	-0,06	-2,24	30d
	Euro - US\$/€ (**) Iene - ¥/US\$ (**)	1,11 110,2	-0,11 0,26	-0,06 0,57	-2,24 0,99	30d
	Euro - US\$/€ (**) Iene - ¥/US\$ (**)	1,11 110,2	-0,11 0,26	-0,06 0,57	-2,24 0,99	30d
	Euro - US\$/€ (**)  Iene - ¥/US\$ (**)  Libra - US\$/£ (**)	1,11 110,2 1,31	-0,11 0,26 0,32	-0,06 0,57 -1,91	-2,24 0,99 1,56	30d

Real - BRL/€ (**)	4,66	0,13	2,98	9,52	~~~~~~
Juros doméstico	16/01/20	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) (*)	4,46	0,06	-0,05	-2,15	\\
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	4,40	0,00	0,00	-2,20	$\wedge \wedge \wedge \longrightarrow$
NTN-B 2024 (%) (*)	2,38	0,06	0,18	-1,81	/~~~·
NTN-B 2050 (%) (*)	3,57	0,02	0,13	-1,03	~~~

4,19

0,23

3,00

Commodities	16/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	182	-0,45	-2,96	2,61	~~~~
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	64,62	0,97	-1,10	5,38	~~~~
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.551	-0,23	5,12	19,84	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	924,00	-0,51	0,22	3,30	~~~
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	376	-3,10	-3,22	0,40	~~~~
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	187,75	-0,98	-9,74	23,85	~~~

Fonte: Economia em Dia

Real - BRL/US\$ (\*\*)

**MUNDO** 

▲

#### **ESTADOS UNIDOS**

#### Trump sabia da pressão sobre a Ucrânia, diz empresário



Lev Parnas, antigo colaborador do advogado de Trump, confirma em entrevistas que o presidente estava envolvido na pressão por investigação de Joe Biden na Ucrânia, imposta como condição para repasse de ajuda ao país.

#### OPINIÃO

#### Opinião: Putin passa adiante o poder - para si mesmo



Em seu discurso sobre o estado da nação, presidente russo anunciou abrangente reforma constitucional que abre caminho para que ele permaneça por mais muitos anos no poder, opina Roman Goncharenko.

#### 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

As mortes por intoxicação em Minas. O secretário de comunicação de Bolsonaro e o conflito de interesses. A chegada do impeachment de Trump ao Senado. E mais.

#### entenda o que está em jogo agora —

#### As mortes por contaminação

• Foi registrada ontem a quarta morte por suspeita de intoxicação por uma substância encontrada em pelo menos oito cervejas da marca Backer, de Minas Gerais. Uma empresa fornecedora da cervejaria foi alvo de um mandado de busca e apreensão. / valor

#### O efeito na saúde

• A substância, dietilenoglicol, é usada na indústria em processos de refrigeração. Os sintomas da contaminação, chamada por médicos de "síndrome nefroneural", começam com náuseas e, em até 10 dias, podem afetar o sistema neurológico e causar sequelas permanentes ou morte. / nexo

#### Wajngarten sob análise

 A Comissão de Ética Pública da Presidência pretende analisar as denúncias envolvendo o secretário de comunicação social do governo, Fabio Wajngarten, no fim de janeiro. Ontem, o presidente Jair Bolsonaro disse que não vê irregularidades e vai mantê-lo no cargo. / valor

#### A lei e os conflitos de interesse

 Wajngarten é sócio de uma empresa que recebe dinheiro de redes de TV e agências que mantêm contratos com a sua secretaria no governo federal. Este texto explica o que diz a legislação sobre conflitos de interesses de agentes públicos. / nexo

## olhe além da fronteira —

## Impeachment

A GOA, órgão consultivo que audita atos do Executivo americano, emitiu parecer contrário ao presidente
Donald Trump no caso envolvendo o contingenciamento de verba militar para a Ucrânia. O relatório reforça
os argumentos que embasam o pedido de impeachment recebido oficialmente ontem pelo Senado após ter
sido aprovado pela Câmara em 19 de dezembro. / folha

# Acusação

Além do relatório desfavorável emitido pela GOA, Trump terá de lidar ainda com o depoimento do empresário Lev Parnas, que vive na Flórida mas é de origem ucraniana. Ele conta ter agido como intermediário entre agentes de Trump e o governo da Ucrânia no episódio que agora embasa o processo de impeachment. / o globo

## Irã nuclear

• O presidente do Irã, Hassan Rohani, disse ontem que seu país já está enriquecendo material radioativo acima dos níveis previstos no acordo de 2015. A inteligência israelense confirmou a informação e disse que, no ritmo atual, o país persa poderá produzir sua primeira bomba atômica até o fim de 2020. / estadão

## Recuo de Evo

 O ex-presidente da Bolívia, Evo Morales, voltou atrás na ideia de fomentar a criação de milícias armadas em seu país de origem. Ele fez um apelo para que a comunidade internacional se esforce em impedir os ataques cometidos por milicianos, policiais e militares contra seus apoiadores na Bolívia. / folha

11:15

12:00

EUA

Produção industrial (dez)

# 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 DEPI
egunda-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	2/01		
erça-Feira 14/0	1			
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 15/0	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 16/0	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 17/0	1			
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
07:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (dez) - final	0,3% (m/m)	

Índice de confiança da Universidade de Michigan (jan) - preliminar

99,2