



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

Fonte: DEPEC - Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos

## Editorial - por José Carmo

Em virtude do feriado do Martin Luther King Day nos EUA, os mercados iniciam o dia sem uma tendência definida. Para os investidores internacionais, esta semana será marcada pelas agendas corporativas e econômicas. Também estará no radar, as repercussões dos acontecimentos no Fórum Econômico Mundial de Davos, evento que se inicia hoje e vai até a próxima sexta-feira.

No âmbito nacional a bolsa brasileira está com dificuldades para acompanhar o exterior e vem sofrendo com a saída de capital externo. O valor do fluxo de investimentos estrangeiros está negativo e próximo dos R\$ 6 Bilhões no ano. O ministro Paulo Guedes tentará em Davos, reverter esta situação defendendo a agenda econômica brasileira. A semana não trará indicadores fortes sobre a atividade econômica e assim as atenções estarão voltadas para a IPCA-15 e da 2ª prévia do IGP-M.

### Destaques

Ibovespa: +1,52%, aos 118.478 pontos;  
Real/Dólar: -0,54%, cotado a R\$ 4,16;  
DI Jan/21: -3 pontos base, 4.42%;  
S&P 500: +0,39% aos 3.329 pontos.

Fonte: Bloomberg. Obs.: a taxa de câmbio utilizada é a referência da Bloomberg

## Mercado não fez revisões significativas em suas projeções na última semana.

Segundo o Relatório Focus, divulgado há pouco pelo Banco Central, a mediana das expectativas para o IPCA deste ano passou de 3,58% para 3,56% e permaneceu inalterada em 3,75% para o próximo ano. Para o crescimento do PIB, as expectativas para 2020 foram levemente ajustadas, de 2,30% para 2,31%, e permaneceram em 2,50% para 2021. Para a taxa de câmbio, a mediana das projeções passou de R\$/US\$ 4,04 para R\$/US\$ 4,05 e seguiu em R\$/US\$ 4,00 para o final de 2020 e 2021, respectivamente. Por fim, o mercado não alterou suas projeções para a Selic, que deverá encerrar este ano em 4,50% e o próximo ano em 6,25%.

## Nos EUA, a indústria seguiu fraca em dezembro, com queda de 0,3% em relação a novembro

Na abertura da pesquisa, a queda da atividade ficou mais concentrada nos segmentos de serviços de utilidade pública e equipamentos de transporte. Assim, o consumo deve se manter como o principal vetor de crescimento nos próximos meses. Contudo, o índice de sentimento do consumidor nos EUA da Universidade de Michigan recuou de 99,3 para 99,1 em janeiro, conforme leitura preliminar divulgada na última sexta-feira. Essa leve queda foi explicada pelo componente de expectativas, uma vez que o de condições atuais avançou. Apesar disso, a acomodação na confiança, avaliamos que o mercado de trabalho aquecido deve sustentar o forte crescimento do consumo.

## China manteve taxa de juros de referência inalterada, mas viés para a política econômica é para mais estímulos, caso a economia siga fraca

O Banco do Povo da China anunciou hoje a manutenção da taxa de juros de referência em 4,15%, pelo segundo mês consecutivo. Indicadores recentes sugerem que desaceleração da atividade chinesa foi interrompida, apesar do ritmo ainda fraco. Apesar disso, a decisão do banco central, entendemos que há espaço para mais estímulos, haja vista o corte do compulsório anunciado há poucas semanas.

## No Radar

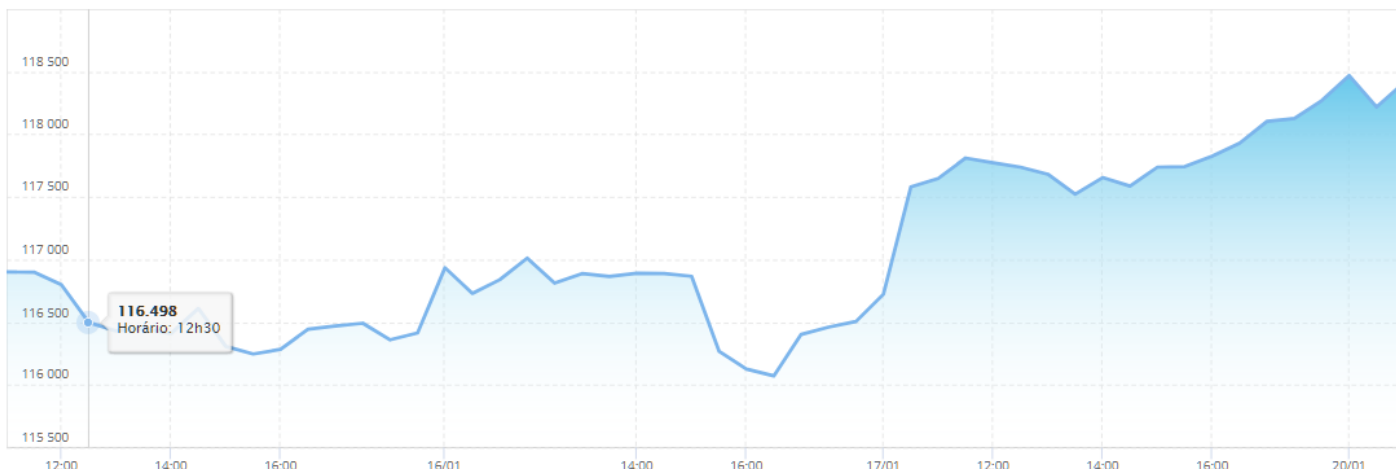
Inflação e atividade serão destaques na agenda doméstica desta semana, enquanto política monetária e índices PMIs estarão no foco internacional. Na quinta-feira será divulgado o IPCA-15 de janeiro, que deverá apontar os primeiros sinais de desaceleração dos choques de proteínas. As sondagens de janeiro e os dados de geração de emprego formal em dezembro devem reforçar a continuidade da recuperação gradual da economia brasileira. Na Área do Euro, teremos a decisão de política monetária do Banco Central Europeu (quinta) e os resultados dos índices PMIs (sexta), que serão fundamentais para avaliar se houve interrupção no processo de desaceleração da atividade local.

[Indicadores](#) | pg. 02

[Mundo](#) | pg. 03

[Clipping](#) | pg. 04

[Agenda & Projeções](#) | pg. 05



## Produção e investimento



### Variação 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

Bolsas	17/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	3.330	0,39	4,29	26,32	
Europa - Bloomberg 500 (**)	282	0,94	2,43	19,96	
Japão - Nikkei (**)	24.041	0,45	-0,10	17,84	
China - Shanghai (**)	3.075	0,05	1,76	20,15	
Ibovespa (em pontos) (**)	118.478	1,52	5,21	24,25	

Moedas	17/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1,11	-0,40	-0,55	-2,60	
Iene - ¥/US\$ (**)	110,1	-0,01	0,62	1,06	
Libra - US\$/£ (**)	1,30	-0,38	-0,81	0,48	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	18,72	-0,35	-0,97	-1,68	
Yuan - RMB/US\$ (**)	6,87	-0,23	-1,80	1,34	
Real - BRL/US\$ (**)	4,18	-0,31	2,74	11,46	
Real - BRL/€ (**)	4,62	-0,95	1,71	8,10	

Juros doméstico	17/01/20	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) (*)	4,43	-0,03	-0,18	-2,14	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	4,40	0,00	0,00	-2,15	
NTN-B 2024 (%) (*)	2,36	-0,03	0,05	-1,84	
NTN-B 2050 (%) (*)	3,55	-0,02	0,00	-1,05	

Commodities	17/01/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	183	0,64	-2,39	3,13	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	64,85	0,36	-1,89	6,00	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.560	0,63	5,81	20,74	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	929,75	0,62	0,11	2,42	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	389	3,66	-0,19	2,43	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	187,40	-0,19	-11,10	23,78	

Fonte: Economia em Dia

## ÁFRICA

**Conferência para paz na Líbia reforça embargo de armas**

Cúpula em Berlim se encerra com o comprometimento para suspensão de todo apoio militar internacional aos partidos em conflito no país norte-africano. À margem, premiê Johnson confronta Putin sobre caso Skripal.

## AMÉRICA LATINA

**Criminosos do PCC fogem de prisão no Paraguai**

Entre os 75 fugitivos do presídio de Pedro Juan Caballero, na fronteira com o Brasil, estão diversos membros do grupo de crime organizado brasileiro Primeiro Comando da Capital (PCC).

## IRÃ

**Ministro alemão do Exterior condena política de EUA para Irã**

Enquanto governo Trump promove uma escalada no conflito com Teerã, UE aposta em diplomacia, declara Heiko Maas, urgindo iranianos, apesar de tudo, a se aterem ao acordo nuclear abandonado unilateralmente pelos EUA.

## SAÚDE

**China registra mais 17 casos de infecção por novo vírus**

Novos casos elevam total oficial de pessoas infectadas para 62. Duas já morreram. Cientistas britânicos temem que número de infectados seja muito mais elevado.

## ÁSIA

**Hong Kong volta a registrar confrontos**

Polícia lançou gás lacrimogêneo para dispersar multidão que participava de ato para exigir mais participação na escolha de chefe do Executivo do território. Dois policiais ficaram feridos.

## MUNDO

**Corpos de vítimas de derrubada de avião chegam a Kiev**

Aeronave ucraniana foi abatida pelo Irã há pouco mais de dez dias. Presidente e premiê da Ucrânia participaram de cerimônia de luto.

## ESTADOS UNIDOS

**Defesa de Trump diz que processo de impeachment é ilegal**

Em primeira manifestação formal desde o início do julgamento do presidente, defesa acusa oposição democrata de tentar interferir nas eleições de 2020.



## resumo de hoje — Por Nexo Jornal

A fuga do PCC no Paraguai. Os erros na correção do Enem. As chuvas no Espírito Santo. E mais.

### entenda o que está em jogo agora —

#### A fuga em massa

- Pelo menos 75 presos ligados ao PCC (Primeiro Comando da Capital) fugiram ontem de uma penitenciária no Paraguai, próximo à fronteira com o Brasil. O governo paraguaio acredita que os criminosos tenham escapado com a ajuda de funcionários do presídio. / [estadão](#)

#### O reforço na fronteira

- O Ministério da Justiça brasileiro determinou o reforço no policiamento na divisa entre Brasil e Paraguai no Mato Grosso do Sul. Entre os fugitivos estão presos ligados ao brasileiro Sérgio Quintiliano Neto, conhecido como Minotauro, um dos chefes do tráfico na fronteira. / [g1](#)

#### Os erros no Enem

- O Ministério da Educação ampliou o escopo de análise da prova do Enem em busca de inconsistências na correção. Até sábado, o ministro Abraham Weintraub havia confirmado a existência de erros apenas no segundo dia. Ontem, o MEC afirmou que o primeiro dia do exame também será apurado. / [folha](#)

#### A correção em xeque

- Os resultados individuais do Enem foram divulgados na sexta-feira, mesmo dia em que estudantes começaram a relatar problemas na correção. O Inep (Instituto Nacional de Estudos e Pesquisas Educacionais), responsável pelo exame, disse que os erros podem atingir até 1% das provas, ou 39 mil pessoas. / [estado de minas](#)

#### As falhas na gráfica

- Os resultados da análise devem ser divulgados no início da noite de hoje. A abertura das inscrições para faculdades federais pelo Sisu (Sistema de Seleção Unificada), que começa amanhã, está mantida. O governo atribuiu o problema a uma falha na gráfica que imprimiu o exame. / [o globo](#)

---

### olhe além da fronteira —

#### Greta em Davos

- Começa hoje a 50ª edição do Fórum Econômico Mundial, em Davos, na Suíça. A ativista ambiental Greta Thunberg, de 17 anos, é uma das convidadas, juntamente com 43 chefes de Estado e de governo. O presidente brasileiro, Jair Bolsonaro, decidiu não participar. / [folha](#)

#### A chapa de Evo

- O MAS (Movimento ao Socialismo), do ex-presidente Evo Morales, anunciou ontem a chapa com a qual pretende concorrer à presidência da Bolívia no dia 3 de maio. O ex-ministro da Economia Luis Arce Catacora será candidato a presidente e o ex-chanceler David Choquehuanca, a vice. / [o globo](#)

#### Conflito na Líbia

- A Alemanha sediou ontem, em Berlim, uma cúpula de 11 países envolvidos no conflito da Líbia. A principal resolução é de aumentar o controle sobre o embargo total de venda de armas às partes envolvidas no conflito. / [estadão](#)

## Projeções Macroeconômicas (2016 – 2020)

	2016	2017	2018	2019*	2020*
<b>ATIVIDADE, INFLAÇÃO E JUROS</b>					
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
<b>EXTERNO E CÂMBIO</b>					
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-	-	-
<b>FISCAL</b>					
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
<b>Segunda-Feira 20/01</b>				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
-	Japão	Banco Central anunciará decisão de política monetária	0,0%	-0,1%
-	EUA	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
<b>Terça-Feira 21/01</b>				
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (2ª prévia) (jan)		
07:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (jan)	13,0	
<b>Quarta-Feira 22/01</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (jan) - preliminar		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
<b>Quinta-Feira 23/01</b>				
09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 (jan)		0,55 (m/m)
10:00	Brasil	CNI: Índice de Confiança do Empresário Industrial - ICEI (jan)		
-	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (dez)		
09:45	Área do Euro	Banco Central anunciará decisão de política monetária	0,0%	0,0%
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
<b>Sexta-Feira 24/01</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do consumidor (jan)		
05:30	Alemanha	Índice PMI Markit composto (jan) - preliminar	50,5	
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (jan) - preliminar	51,0	
06:30	Reino Unido	Índice PMI composto (jan) - preliminar	50,3	
<b>Na semana</b>				
-	Brasil	Receita Federal: Arrecadação de impostos e contribuições (dez)		R\$ 154 bilhões
-	Brasil	Caged: Geração de emprego formal (dez)		-338 mil