



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

Revisão da economia mundial

Ata do Copom

- por José Carmo

❶ - As bolsas internacionais devem manter a sequência de alta verificada ontem, mesmo com o coronavírus se disseminando e trazendo preocupações sobre qual será a dimensão dos impactos na atividade global. Algumas projeções já começam a indicar a contração da economia mundial, algo que não ocorre desde 2009. O último balanço do vírus indica a ocorrência de 42 mil casos e mais de 1000 óbitos. Alguns setores da produção chinesa encontram-se parados e em torno de 50 milhões de pessoas estão trabalhando na modalidade home office.

❷ - Segundo a ata do Copom os dados da atividade econômica sinalizam uma recuperação gradual da economia brasileira. Com as expectativas para a inflação em 2020, 2021 e 2022 em 3,4%, 3,75% e 3,5% respectivamente. No cenário exterior, mesmo com o aumento da incerteza, a acomodação da política monetária realizada nas grandes economias tem potencial para contribuir com um ambiente favorável para os países emergentes.

❸ - O cenário básico do Copom para a inflação indica a existência de fatores de riscos em ambas as direções, se por um lado (i) o nível de ociosidade elevado pode continuar produzindo trajetória prospectiva abaixo do esperado. Do outro, (ii) o atual grau de estímulo monetário, que atua com defasagens sobre a economia, pode elevar a trajetória da inflação acima do esperado no horizonte relevante para a política monetária. O risco (ii) se intensifica no caso de (iii) aumento da potência da política monetária decorrente das transformações na intermediação financeira e no mercado de crédito e capitais, (iv) deterioração do cenário externo para economias emergentes ou (v) eventual frustração em relação à continuidade das reformas e à perseverança nos ajustes necessários na economia brasileira.

Indicadores | pg. 02

Mundo | pg. 03

Clipping | pg. 04

Agenda & Projeções | pg. 05

Destaques do dia por DEPEC - Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos

Para BC, incertezas sobre a defasagem e a magnitude dos efeitos do estímulo já concedido justificam interrupção de estímulos adicionais, mantendo a Selic em 4,25% até o final deste ano.

Em ata divulgada há pouco, o Copom avaliou que o atual estágio da economia ainda prescreve política monetária estimulativa, mas que é importante observar os efeitos do ciclo de estímulo monetário iniciado no ano passado, em vista das múltiplas incertezas, especialmente com relação ao atual grau de ociosidade, à velocidade de recuperação da economia e ao aumento da potência da política monetária, que atua com defasagens sobre a economia. O comitê enxerga que os indicadores correntes sugerem continuidade do processo de recuperação gradual, ainda que dados preliminares indicam desempenho abaixo do esperado para a produção e os investimentos. Adicionalmente, o BC entende que o ambiente global ainda é relativamente favorável para as economias emergentes. Contudo, ressaltou que os efeitos do coronavírus pode implicar uma desaceleração adicional do crescimento global, afetando os preços das commodities e de importantes ativos.

Dissipação do choque de oferta das carnes segue em curso, levando em conta os resultados do IPC-FIPE e IGP-M

A primeira prévia do IGP-M de fevereiro ficou estável (0%), ante uma alta de 0,67% em janeiro. A descompressão foi causada, principalmente, pela deflação de carnes industrializadas, refletindo a dissipação do choque dos preços de proteínas. No mesmo sentido, as carnes bovinas e suínas apresentaram deflação na primeira quadrissemana do IPC-FIPE deste mês, que representa a inflação do varejo na cidade de São Paulo. O indicador desacelerou em relação a janeiro, com alta de 0,19% ante 0,29% no mês passado.

No Reino Unido, indicadores sugerem estabilização da atividade na passagem de ano

O PIB registrou estabilidade no quarto trimestre em relação ao período imediatamente anterior, em linha com o esperado pelo mercado. Na comparação interanual, o crescimento chegou a 1,1%, surpreendendo positivamente a mediana das projeções do mercado (+0,9%). O resultado foi explicado, principalmente, pelo desempenho positivo dos setores de serviços e construção civil. A indústria, por outro, contribuiu negativamente. Entendemos que o consumo deve permanecer como destaque positivo, enquanto a indústria tende a se recuperar gradualmente, com a redução das tensões comerciais e a diminuição das incertezas com o Brexit. De fato, o desempenho da atividade industrial no último mês do ano passado reforça essa leitura mais cautelosa do setor: a produção industrial avançou 0,1% no período, ficando abaixo do esperado pelo mercado (+0,7%).

No Radar

- Nesta manhã, o 5º levantamento da safra de grãos 2019/2020 da Conab indicou produção de 251 milhões de toneladas – novo recorde histórico, o que representa uma expansão de 3,8% em relação à safra passada. No exterior, ao longo do dia, o USDA divulgará o relatório mensal da produção mundial de grãos..

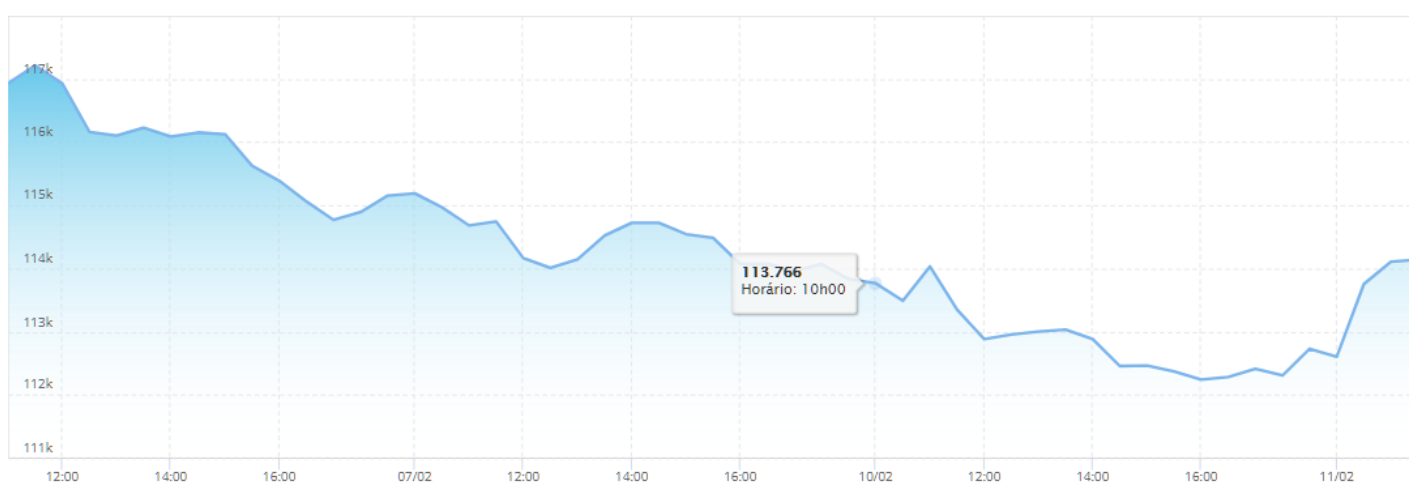
Brazil

Outdoor

IBOVESPA

5 days

▲1.34% 114,084 pts



Updated: Feb 11, 2020 at 11:01 am . (delay 15 min)

Production and investment



Variation in the period

Indicators	2019 (1)	2018	2017	2016	2015	2014
GDP (R \$ billion) *	7,153	6,889	6,583	6,269	5,996	5,779
GDP (US \$ billion) **	1,830	1,868	2,053	1,800	1,796	2,455
Real Rate of Change (%)	1.0	1.3	1.3	-3.3	-3.5	0.5
Agriculture	2.0	1.4	14.2	-5.2	3.3	2.8
Industry	0.0	0.5	-0.5	-4.6	-5.8	-1.5
services	1.1	1.5	0.8	-2.2	-2.7	1.0
Gross Fixed Capital Formation (%)	3.0	3.9	-2.6	-12.1	-13.9	-4.2
Investment (% of GDP)	15.5	15.2	14.6	15.5	17.8	19.9

Source: IBGE and Central Bank. Elaboration: Value Date. * Market prices. ** Central bank. (1) 3rd trimester of 2019, in the last 12 months.

Bolsas	10/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	3.352	0,73	2,66	23,79	
Europa - Bloomberg 500 (**)	282	0,10	1,23	17,33	
Japão - Nikkei (**)	23.686	-0,60	-0,69	16,49	
China - Shanghai (**)	2.890	0,51	-6,53	10,40	
Ibovespa (em pontos) (**)	112.570	-1,05	-2,54	18,07	
Moedas	10/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1,09	-0,30	-1,91	-3,71	
Iene - ¥/US\$ (**)	109,7	-0,11	0,19	-0,03	
Libra - US\$/£ (**)	1,29	0,07	-1,16	-0,15	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	18,76	-0,11	-0,18	-1,61	
Yuan - RMB/US\$ (**)	6,98	-0,26	0,94	3,54	
Real - BRL/US\$ (**)	4,33	0,19	5,55	15,90	
Real - BRL/€ (**)	4,72	-0,22	3,63	11,70	
Juros doméstico	10/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Taxa Selic - meta (% aa) (*)	4,25	0,00	-0,25	-2,25	
Taxa de juros prefixada 360 dias - Swap Pré-DI (% aa) (*)	4,31	-0,01	-0,16	-2,26	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	4,40	0,00	0,00	-2,12	
NTN-B 2024 (%) (*)	2,30	0,00	-0,06	-1,94	
NTN-B 2050 (%) (*)	3,49	0,00	-0,06	-1,15	
Commodities	10/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	169	-1,25	-15,26	-9,16	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	53,27	-2,20	-18,02	-14,22	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.575	0,39	0,94	19,87	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	884,25	0,26	-5,43	-3,31	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	382	-0,46	-1,04	2,00	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	195,00	-0,43	1,11	29,01	

Fonte: Economia em Dia

MUNDO

MUNDO

Megatempestade causa caos na Europa

Sabine para os alemães, Ciara para os britânicos, tempestade varre grandes áreas do continente, paralisando o transporte, além de provocar destruição e morte. Na Alemanha, tráfego ferroviário é normalizado lentamente.

EUROPA

Nacionalistas saem das urnas como força mais popular da Irlanda

Sucesso do Sinn Féin quebra longeva hegemonia de duas siglas tradicionais de centro-direita. Antigo braço político do IRA, partido obtém maior porcentagem de votos, mas não deve formar maior bancada parlamentar.

MUNDO

Como a imprensa lucra com líderes como Trump e Bolsonaro

Ataques acabam fortalecendo veículos críticos. Jornais vivem aumento de assinaturas, porém, muitas vezes acabam dando atenção exagerada a políticos.

COLUNAS

COLUNA CHECKPOINT BERLIM

Venezuela vence longa batalha contra artista alemão

Em um final inesperado, pedra de 35 toneladas retirada de comunidade indígena voltará a parque nacional venezuelano, após 22 anos exposta no Tiergarten em Berlim. Brasil é alvo de artista na busca por substituta.

CIÊNCIA E SAÚDE

CIÊNCIA

Lançada missão para desvendar mistérios do Sol

Criada pela ESA em parceria com a Nasa, Solar Orbiter estudará os polos da estrela e pela primeira vez fará imagens da região, considerada fundamental para entender a atividade solar. Sonda chegará ao Sol em 2022.

ALEMANHA

ALEMANHA

Apadrinhada por Merkel desiste de candidatura a chanceler

Annegret Kramp-Karrenbauer renuncia ao posto de líder da CDU e diz que não concorrerá à sucessão de Merkel. Decisão é anunciada em meio à crise provocada por eleição de governador com votos de populistas de direita.



resumo de hoje — Por Nexo Jornal

A tempestade que parou São Paulo. A retratação de Paulo Guedes. A queda da favorita à sucessão de Angela Merkel. E mais.

entenda o que está em jogo agora —

As chuvas em São Paulo

As chuvas que começaram na noite de domingo deixaram um rastro de destruição na região metropolitana de São Paulo ontem. Grandes avenidas foram interditadas. Trens pararam. Viagens de ônibus e avião foram canceladas. O volume de água que caiu foi o maior em quase 40 anos no mês de fevereiro. / [estadão](#)

O panorama de terça

A terça-feira amanheceu menos chuvosa na capital paulista. A água dos rios Tietê e Pinheiros baixou, os pontos intransitáveis praticamente zeraram e as linhas de trens e metrô têm previsão de funcionamento normal. A suspensão do rodízio, que valeu ontem, está mantida. / [g1](#)

Os estragos recorrentes

Estragos e mortes em razão das chuvas não são uma novidade em São Paulo e outras cidades brasileiras. Os eventos climáticos extremos, porém, têm sido mais recorrentes. E o poder público está despreparado para a nova realidade. Esse foi o tema do podcast “Durma com essa” de ontem. / [nexo](#)

As questões de longo prazo

As vias de São Paulo foram construídas ao lado dos rios, uma opção urbanística mais barata que cobra seu preço nos momentos de temporal. Leia entrevista com a urbanista Silvia Passarelli, professora da UFABC, sobre as possíveis soluções de longo prazo para a questão das enchentes. / [nexo](#)

As desculpas do ministro

Paulo Guedes pediu perdão ontem por ter chamado servidores de parasitas na semana passada. “Me expressei muito mal, e peço desculpas não só a meus queridos familiares e amigos mas a todos os exemplares funcionários públicos a quem descuidadamente possa ter ofendido”, disse o ministro da Economia. / [folha](#)

Sem 'termos pejorativos'

Rodrigo Maia criticou ontem a concentração de renda na elite do funcionalismo, mas condenou o uso de “termos pejorativos” para defender a reforma administrativa, contexto da frase inicial de Guedes. “Todos os serviços públicos têm de ser tratados com muito respeito”, disse o presidente da Câmara. / [estadão](#)

olhe além da fronteira —

Primária em New Hampshire

Os pré-candidatos à nomeação do Partido Democrata para disputar a eleição presidencial de novembro de 2020 medem forças hoje nas primárias de New Hampshire. Bernie Sanders e Pette Buttigieg lideram as pesquisas. Joe Biden aparece apenas em quinto lugar. / [folha](#)

Renúncia na Alemanha

Annegret Kramp-Karrenbauer renunciou ontem à presidência da CDU (União Democrata Cristã) e anunciou que não disputará a vaga de chanceler da Alemanha em 2021, no que seria uma passagem de bastão de sua madrinha política, Angela Merkel. A decisão foi tomada após o escândalo da aliança entre o partido delas e a extrema direita na região da Turíngia. / [estadão](#)

Crise em El Salvador

A Suprema Corte de El Salvador proibiu que o presidente do país use as Forças Armadas para pressionar políticos a votarem a favor de pautas do governo. Este texto explica por que, na véspera, Nayib Bukele havia ocupado o plenário da Assembleia Nacional com militares fardados. / [nexo](#)

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	7.290	7.819
PIB (US\$) - bilhões	1.796	2.053	1.868	1.848	1.931
População - milhões	206,1	207,7	209,2	210,7	212,1
PIB per capita - US\$	8.714	9.888	8.930	8.772	9.104
Produção Industrial - IBGE (%)	-6,4	2,5	1,1	-1,1	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	1,6	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	22,1	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	Ba2	-
Rating Soberano S&P	BB	BB	BB-	BB-	-
FISCAL					
Resultado primário do setor público (R\$ bilhões)	-156	-111	-108	-62	-91
Resultado primário do setor público (% PIB)	-2,5	-1,7	-1,6	-0,8	-1,2
Dívida Bruta do Setor Público (% PIB)	69,9	74,1	76,7	75,8	78,4
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	46,2	51,6	54,1	55,4	55,8

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 10/02				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
17:15	EUA	Fed Filad.: Discurso de P. Harker		
-	China	Índice de preços ao consumidor (jan)*	4,9% (a/a)	

*O indicador será divulgado no dia 09/02

Terça-Feira 11/02				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)	0,28% (m/m)	
08:00	Brasil	BCB: Divulgação da ata do Copom		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (1ª prévia) (fev)	0,27% (m/m)	
09:00	Brasil	Conab: 5º Levantamento da safra de grãos 2019/2020 (fev)		
09:00	Brasil	IBGE: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (jan)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (dez)		
06:30	Reino Unido	PIB (4º tri.) - preliminar	-0,1% (tri/tri)	
15:30	EUA	Fed St. Louis: Discurso de J. Bullard		
16:15	EUA	Fed Mineápolis: Discurso de N. Kashkari		
-	EUA	USDA: Relatório mensal da produção mundial de grãos		

Quarta-Feira 12/02				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (dez)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
07:00	Área do Euro	Produção industrial (dez)	-0,7% (a/a)	
10:30	EUA	Fed Filad.: Discurso de P. Harker		
12:00	EUA	Fed: Discurso de J. Powell		

Quinta-Feira 13/02				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (dez)		1,9% (a/a)
04:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (jan) - final	-0,6% (m/m)	
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
10:30	EUA	Índice de preços ao consumidor (jan)	0,2% (m/m)	
16:00	México	Banco Central anunciará decisão de política monetária	7%	7%
20:00	Peru	Banco Central anunciará decisão de política monetária		2,25%

Sexta-Feira 14/02				
08:00	Brasil	FGV: IGP-10 (fev)		
09:00	Brasil	IBGE: Pnad Contínua trimestral (4º tri)		
09:00	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (dez)		
04:00	Alemanha	PIB (4º tri.) - preliminar	0,1% (tri/tri)	
07:00	Área do Euro	PIB (4º tri.) - preliminar	0,1% (tri/tri)	
11:15	EUA	Produção industrial (jan)	-0,3% (m/m)	
12:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (fev) - preliminar	98,9	
13:00	Colômbia	PIB (4º tri.)		
13:45	EUA	Fed Cleveland: Discurso de L. Mester		