



## Boletim Econômico

### 14 de fevereiro de 2020

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

#### Sinais de estagnação na Zona do Euro Setor de serviços interrompe sequência de 4 anos sem crescimento

**IBC-Br e o câmbio**  
- por José Carmo

❶ - Os resultados econômicos recentes não estão indicando um bom quadro para o crescimento da economia global. A divulgação que o PIB 4T19 da Alemanha manteve-se estagnado em (0,0% t/t), frustrou as expectativas dos analistas que projetavam uma alta de 0,1% t/t. Este resultado em conjunto com outros indicadores corroboram com a percepção de que a economia europeia começou o ano de 2020 fraca.

❷ - A revisão da metodologia sobre os infectados pelo coronavírus segue no radar dos investidores e está gerando desconfiança com as autoridades chinesas. Ainda sobre a China, os resultados dos indicadores antecedentes da indústria divulgados ontem, indicam sinais de uma forte deterioração na atividade econômica.

❸ Sobre a agenda de indicadores internacionais devemos destacar a divulgação do PIB da zona do Euro. E nos EUA os números da produção industrial, os estoques das empresas e as vendas no varejo.

❹ - No Brasil segundo o IBGE o volume do setor de serviços variou -0,4% no mês de dezembro, entretanto, fechou o ano de 2019 com um crescimento de 1% sendo a primeira alta registrada nos últimos 5 anos: 2015 (-3,6%), 2016 (-5,0%), 2017 (-2,8%) e 2018 (0,0%).

❺ - Hoje o Bacen irá divulgar IBC-Br do mês de dezembro, este indicador é utilizado como uma proxy da atividade econômica e caso apresente um resultado abaixo das expectativas haverá um cenário adicional para pressionar o câmbio. O Banco Central anunciou uma nova operação de swap de US\$ 1 bilhão (20 mil contratos) vencendo 3/1/20 e 1/12/20 com o objetivo de atender a demanda por proteção contra a moeda americana.

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

#### Inflação no atacado está cedendo, após choque de proteínas

O IGP-10 de fevereiro variou 0,01%, acima do esperado pela mediana do mercado (-0,13%), conforme divulgado há pouco pela FGV. Em relação às nossas expectativas, a principal surpresa se deu pela alta de minério de ferro maior do que a esperada. O indicador estava pressionado nos últimos meses (com alta de 1,07% em janeiro) em função da elevação dos preços de carnes, itens que já nessa leitura apresentaram deflação. Esse resultado indica importante descompressão dos preços de proteínas, sugerindo cenário favorável para os preços ao consumidor.

#### Serviços cresceram 1% em 2019, seguindo retomada gradual

A atividade no setor de serviços recuou 0,4% na passagem de novembro para dezembro, em linha com o esperado. No mês, os destaques negativos foram transportes e serviços prestados às famílias. Já no acumulado de 2019, o volume de serviços cresceu 1%, chegando à primeira alta desde 2015, impulsionado principalmente pelo setor de informação e comunicação, que avançou 3,3%.

#### Na Área do Euro, desempenho mais fraco da economia no final do ano passado refletiu os efeitos das incertezas globais sobre a indústria da região

A segunda prévia do PIB da Área do Euro apontou crescimento de 0,1% na passagem do terceiro para o quarto trimestre, em linha com a leitura preliminar divulgada no final do mês passado. Na comparação interanual, houve revisão baixista em relação à estimativa inicial, passando de uma alta de 1,0% para outra de 0,9%. O ajuste do resultado foi influenciado pelo desempenho aquém do esperado da economia alemã, cujo PIB registrou estabilidade na passagem do terceiro para o quarto trimestre, surpreendendo negativamente as expectativas do mercado, que esperavam ligeira expansão (+0,1%). Para 2020, entendemos que a redução dos riscos no cenário global, como a diminuição das tensões comerciais e das incertezas com o Brexit, deve permitir uma recuperação gradual da economia europeia, ainda que as preocupações com a epidemia de coronavírus possa se colocar como um limitador para a retomada neste primeiro trimestre.

#### No Radar

- No Brasil, teremos a divulgação do IBC-Br de dezembro. Já no exterior, destaque para o resultado da produção industrial e das vendas do varejo dos EUA de janeiro.

Bolsas	13/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	3.374	-0,16	2,61	4,43	
Europa - Bloomberg 500 (**)	286	-0,09	2,84	3,40	
Japão - Nikkei (**)	23.828	-0,14	-0,10	0,72	
China - Shanghai (**)	2.906	-0,71	-6,72	-4,72	
Ibovespa (em pontos) (**)	115.662	-0,87	-1,42	0,01	

Moedas	13/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1,08	-0,30	-2,63	-3,31	
Iene - ¥/US\$ (**)	109,8	-0,25	-0,12	1,01	
Libra - US\$/£ (**)	1,30	0,67	0,45	-1,53	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	18,60	-0,11	-1,06	-1,71	
Yuan - RMB/US\$ (**)	6,98	0,07	1,21	0,20	
Real - BRL/US\$ (**)	4,35	-0,11	4,91	8,22	
Real - BRL/€ (**)	4,71	-0,41	2,10	4,64	

Juros doméstico	13/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Taxa Selic - meta (% aa) (*)	4,25	0,00	-0,25	-0,25	
Taxa de juros prefixada 360 dias - Swap Pré-DI (% aa) (*)	4,30	0,04	-0,20	-0,25	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	4,40	0,00	0,00	0,00	
NTN-B 2024 (%) (*)	2,20	0,00	-0,22	-0,07	
NTN-B 2050 (%) (*)	3,41	0,02	-0,16	-0,06	

Commodities	13/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	172	0,51	-10,73	-13,51	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	56,34	0,99	-12,24	-14,64	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.575	0,49	1,58	3,41	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	896,25	0,42	-3,55	-4,96	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	380	-0,91	-2,57	-2,13	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	198,50	-0,25	2,72	-3,42	

Redação da [Finance News](#)

### Bolsas e petróleo (7h55min)

China (Shanghai Comp.): +0,38% (pregão encerrado)

Japão (Nikkei 225): -0,59% (pregão encerrado)

Alemanha (DAX): +0,20%

Londres (FTSE 100): +0,04%

Petróleo Brent: +1,38% (US\$ 57,12)

Petróleo WTI: +1,17% (US\$ 52,02)

### Minério de ferro na China

Os contratos futuros mais líquidos do minério de ferro negociados na bolsa de Dalian, na China, tiveram alta de +0,96%, cotados em 628,5 iuanes.

### Notícias corporativas

[Rumo: lucro líquido tem alta de 47,4% no 4T19](#)

[Usiminas tem queda no lucro líquido trimestral e anual](#)

[Grendene tem queda no lucro líquido. Empresa vai distribuir JCP e dividendo](#)

[Lucro líquido recorrente do BMG sobe 33,4% em 2019](#)

[Lucro líquido da JHSF salta 508% em 2019](#)

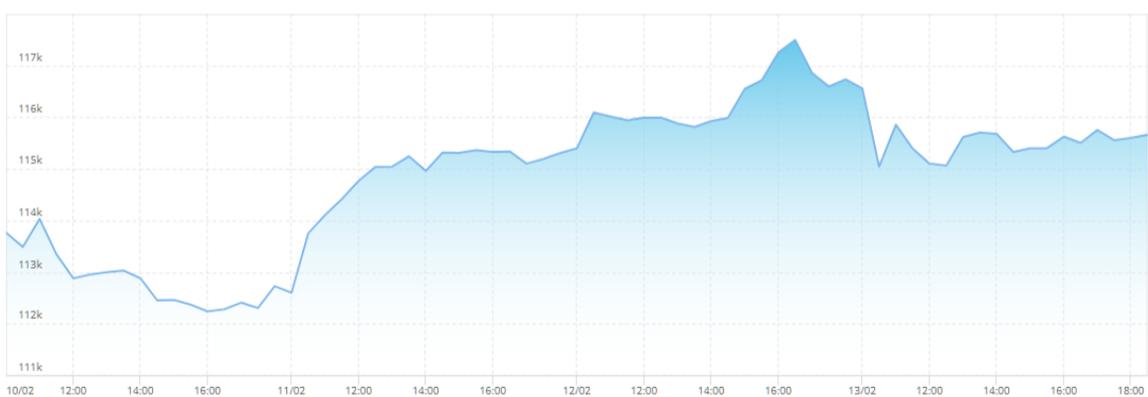
### Empresas que divulgam resultado hoje

Usiminas, Banco BTG – antes do pregão ([Usiminas tem queda no lucro líquido trimestral e anual](#))

Cosan – após o pregão

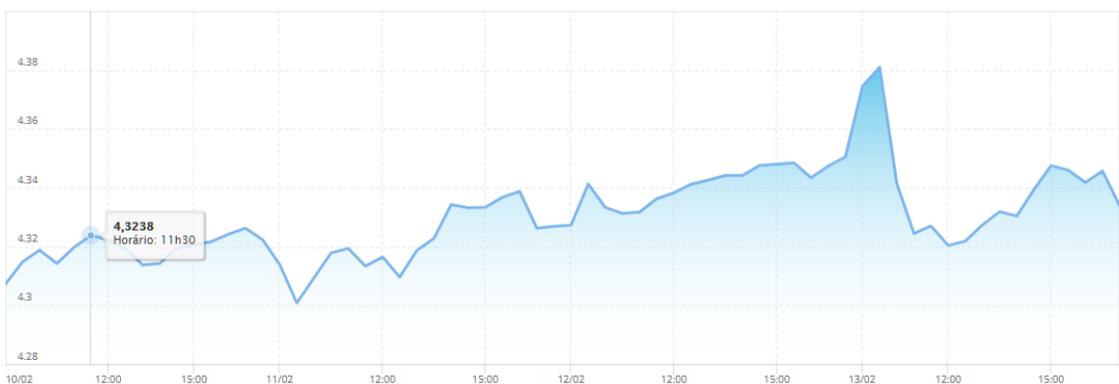
Fonte: Economia em Dia

IBOVESPA ▼-0.87% 115,662 pts



Updated: Feb 13, 2020 at 18:22. (delay 15 min)

COMMERCIAL DOLLAR ▼-0.38% 4.3339



Updated: Feb 13, 2020 at 17:00. (delay 15 min)

## MUNDO

### Testes nucleares franceses marcam Argélia, 60 anos depois



Décadas após os primeiros testes na ex-colônia francesa, milhares ainda esperam indenizações. A questão se arrasta, enquanto a França se recusa a reconhecer crimes cometidos durante o período colonial.

## SAÚDE

### Cruzeiro com 2 mil a bordo atraca no Camboja após ser rejeitado por cinco portos



Medo de que passageiros portassem o coronavírus fez Japão, Taiwan, Filipinas, Guam e Tailândia recusarem guarida ao navio de cruzeiro oriundo de Cingapura.

## AMÉRICA LATINA

### Guaidó defende sanções contra governo Maduro



Líder da oposição diz que medidas são "ferramentas do mundo livre para enfrentar regimes que violam direitos humanos". Tio do opositor é preso após desembarcar com ele em Caracas, acusado de transportar explosivos.

## MUNDO

### Qual o papel do Ocidente para a segurança global?



Conferência de Segurança de Munique deve abordar estratégias de defesa dos EUA e da UE diante de desafios como as tensões entre Washington e Teerã, o plano de paz de Trump para o Oriente Médio e a ascensão do populismo.

### Morning Markets Bulletin by ADVE

US close: Stocks close lower as coronavirus fears resurface

- Stocks finished lower on Thursday afternoon on the back of news of an upward revision to the number of confirmed coronavirus cases in China.
- The **Dow Jones Industrial Average** finished 0.43% lower at 29,423.31, the **S&P 500** lost 0.16% to 3,373.94, and the **Nasdaq Composite** was 0.14% weaker at 9,711.97. A change in the methodology in how coronavirus cases in the province of Hubei were categorised led to a 15,152 surge in the number of reported infections.

"It seems stock markets are not entirely immune to the effects of COVID-19, but they are putting up quite a fight in the face of more distressing figures on Wednesday," said *Oanda* senior market analyst Craig Erlam. "I do wonder how bad this needs to get before confidence among the buy-the-dippers starts to be tested."

- The latest batch of economic data was mixed, with the latest print on consumer prices pointing firmly higher but levels of staff firings remaining near record lows.

- Consumer prices in the US advanced at a year-on-year pace of 2.5% in January, versus the 2.3% seen in the month before, as expected. But at the core level CPI was steady versus the month before at up by 2.3%, and according to economists the rent and medical components needed to be watched carefully.



## Resumo de hoje — Por Nexo Jornal

A intervenção do Banco Central no dólar. A confirmação de Braga Netto na Casa Civil. O calor na Antártida. E mais.

---

### entenda o que está em jogo agora —

#### A ação do Banco Central

O Banco Central interveio ontem no dólar, após a moeda americana bater o recorde histórico de R\$ 4,38 de manhã. A ação da autarquia federal fez com que o valor fechasse o dia em R\$ 4,33. Notícias sobre o número de mortos e infectados pelo coronavírus pressionaram o mercado. / [valor](#)

#### A metodologia da China

O número de casos confirmados de Covid-19, doença provocada pelo coronavírus, cresceu quase 34% em apenas um dia na China. O aumento repentino se deve à mudança de metodologia usado pelo governo do país asiático na hora de diagnosticar casos suspeitos. / [g1](#)

#### Questão de classe

Em entrevista ao **Nexo**, a socióloga Márcia Lima e a historiadora Gláucia Fraccaro analisaram as declarações de Guedes e mostraram como a frase sobre as empregadas domésticas expõe relações sociais que marcam a sociedade brasileira. / [nexo](#)

---

### olhe além da fronteira —

#### Antártida 20°C

Cientistas brasileiros registraram no domingo o recorde histórico de calor na Antártida: 20,75°C. A marca anterior, medida na semana passada, era de 18,6°C. / [o globo](#)

#### Trump, Twitter e Justiça

O secretário de Justiça dos EUA, William Barr, disse ontem que os tuítes de Donald Trump tornam “impossível” que ele realize seu trabalho. A declaração de Barr foi dada após o presidente americano ter criticado a prisão de um lobista e amigo seu, Roger Stone, algo visto como uma interferência indevida da Casa Branca no Judiciário. / [folha](#)

#### Espionagem americana

O jornal americano The Washington Post e a agência de notícias alemã ZDF publicaram reportagem revelando que os serviços secretos desses dois países espionaram por décadas as mensagens criptografadas de seus aliados. Isso aconteceu porque a principal provedora de serviço neste ramo, a Crypto, era, na verdade, um empresa de fachada da CIA. / [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	7.290	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
<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	22,1	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-	-
<b>FISCAL</b>					
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

Fonte: Bradesco

### PROJEÇÕES SANTANDER

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>PIB (%)</b>							
Crescimento do PIB	-3,5	-3,3	1,3	1,3	1,2	2,3	3,0
<b>Inflação (%)</b>							
IPCA-IBGE	10,7	6,3	2,9	3,7	4,31	3,4	3,8
IGP-M	10,5	7,2	-0,5	7,5	7,30	3,4	4,0
<b>Taxa de Câmbio</b>							
R\$/US\$ - final de período	3,90	3,26	3,31	3,87	4,03	4,00	4,10
R\$/US\$ - média	3,33	3,49	3,19	3,65	3,94	4,02	4,05
<b>Taxa de Juros (% a.a.)</b>							
SELIC - final de período	14,25	13,75	7,00	6,50	4,50	4,00	6,00
<b>Mercado de Trabalho</b>							
Taxa Média de Desemprego (%)	8,5	11,5	12,8	12,3	11,9	11,0	9,4
<b>Balança de Pagamentos</b>							
Exportações (US\$ bi)	191,0	185,2	217,7	239,3	224,0	226,9	230,6
Importações (US\$ bi)	171,5	137,6	150,7	181,2	177,3	188,6	201,0
Saldo Comercial (US\$ bi)	19,5	47,6	67,0	58,0	46,7	38,3	29,6
Conta Corrente (US\$ bi)	-54,5	-24,2	-21,8	-41,5	-50,8	-56,7	-66,4
Conta Corrente (% PIB)	-3,0	-1,3	-1,1	-2,2	-2,8	-3,0	-3,3
<b>Contas Fiscais</b>							
Resultado Primário (% PIB)	-1,9	-2,5	-1,7	-1,6	-0,9	-1,3	-0,6
Dívida Pública Líquida (% PIB)	35,6	46,1	51,4	53,6	55,7	56,3	55,8
Dívida Pública Bruta (% PIB)	65,5	69,8	73,7	76,5	75,8	75,5	74,8

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 10/02</b>				
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				
<b>Terça-Feira 11/02</b>				
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		
<b>Quarta-Feira 12/02</b>				
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		
<b>Quinta-Feira 13/02</b>				
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%
<b>Sexta-Feira 14/02</b>				
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		