

## Boletim Econômico 17 de fevereiro de 2020

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

### **Otimismo na Ásia: Stop & Go Ameaça de greve no Porto de Santos Horário de verão: Impacto zero no consumo de energia**

- por José Carmo

❶ - As bolsas internacionais estão iniciando esta semana com um tom positivo, repercutindo o anúncio de novos estímulos à economia chinesa realizados pelo Banco Central Chinês (Banco Popular da China). Ontem a instituição anunciou uma nova redução na taxa de empréstimos de médio prazo para instituições financeiras de 3,25% para 3,15% e quarta-feira será divulgada a nova decisão de política monetária. Com os formuladores de política monetária chinesa sinalizando a intenção de promover liquidez aos mercados há a possibilidade de uma nova redução na taxa de juros. O contraponto ao cenário otimista na Ásia se deu com a divulgação da queda de (-6,3%) do PIB japonês no 4T19.

❷ - Esta semana será marcada pela divulgação das atas referentes as reuniões do BCE e do FOMC. Ambas atas devem trazer esclarecimentos sobre como os dois principais bancos centrais do mundo analisam o comportamento da economia frente ao surto de coronavírus.

❸ - De acordo com o Sindicato de Trabalhadores Rodoviários Autônomos (Sindicam) há a intenção de realizar uma greve para bloquear o acesso ao porto de Santos. Segundo um dos líderes a principal demanda do movimento é a que de alguma maneira haja a “retirada do ICMS” dos combustíveis e um piso mínimo para a tabela de frete.

❹ - A indústria deve retomar os investimentos na capacidade instalada antes do final do primeiro trimestre de 2020. Esta projeção foi realizada pelo Presidente da CNI (Confederação Nacional da Indústria) levando em consideração o processo de expansão que já está acontecendo na construção civil e em alguns setores do mercado doméstico.

❺ - De acordo com um levantamento do Ministério de Minas de Energia, a decisão de acabar com o horário de verão não trouxe impactos ao consumo de energia elétrica no mês de janeiro, justificando assim a decisão do governo.

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

### **Mercado fez revisões baixistas para inflação e PIB deste ano**

Segundo o Relatório Focus, divulgado há pouco pelo Banco Central, a mediana das projeções para o IPCA de 2020 passou de 3,25% para 3,22%, e permaneceu em 3,75% 2021. Para o PIB, as projeções indicam crescimento de 2,23% neste ano (recuando em relação à expectativa de 2,30% da semana passada) e de 2,50% no ano que vem. Para a taxa de câmbio, a mediana permaneceu em R\$/US\$ 4,10 para o fim de 2020 e passou de R\$/US\$ 4,10 para R\$/US\$ 4,11 para 2021. Por fim, o mercado espera a taxa Selic em 4,25% neste ano e em 6,00% no próximo ano.

### **Segundo sugerido pelo IBC-Br, economia deve ter encerrado 2019 com crescimento de 0,9%**

Na esteira dos últimos indicadores de 2019, o Banco Central divulgou a proxy mensal do PIB na última sexta-feira. O índice recuou 0,3% na passagem de novembro para dezembro, o que equivale a uma alta de 1,3% na comparação interanual. O BC não divulga as aberturas do indicador, mas as pesquisas do IBGE mostraram que os setores da indústria, do comércio e de serviços contribuíram negativamente. De fato, os indicadores referentes ao final do ano passado apresentaram, de forma geral, desempenho abaixo do esperado e sugerem expansão de 0,5% do PIB no quarto trimestre.

### **Impulsionada pelo consumo, economia norte-americana segue aquecida**

A produção industrial dos EUA recuou 0,3% na passagem de dezembro para janeiro. Contudo, a resiliência da economia norte-americana segue pautada pelo bom desempenho do mercado de trabalho, que tem impulsionado o consumo. As vendas no varejo subiram 0,3% na mesma base de comparação, enquanto o índice de sentimento do consumidor norte-americano avançou de 99,8 em janeiro para 100,9 em fevereiro.

### **No Radar**

#### **Inflação e contas externas serão os destaques da agenda doméstica, enquanto prévia das sondagens de fevereiro estará no foco internacional**

O IPCA-15 (quinta-feira), para o qual projetamos alta de 0,23%, deve confirmar que o choque recente não afetou as medidas de núcleos, reforçando assim um cenário favorável de inflação para 2020. Na sexta-feira, o Banco Central divulgará os dados de conta corrente e investimentos estrangeiros diretos referentes a janeiro. Já no exterior, as prévias das sondagens de fevereiro serão um primeiro termômetro do impacto causado pelo coronavírus na dinâmica de atividade global, lembrando que as expectativas indicam apenas leve recuo em relação a janeiro. A ata do FOMC (a ser conhecida na quarta) poderá trazer mais informações sobre as perspectivas do Fed em relação a esse novo choque.

Bolsas	14/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	3,380	0.18	2.95	4.62	
Europa - Bloomberg 500 (**)	286	-0.05	2.54	3.35	
Japão - Nikkei (**)	23,688	-0.59	-1.41	0.13	
China - Shanghai (**)	2,917	0.38	-6.11	-4.36	
Ibovespa (em pontos) (**)	114,381	-1.11	-2.76	-1.09	

Moedas	14/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1.08	-0.07	-2.65	-3.38	
Iene - ¥/US\$ (**)	109.8	-0.05	-0.19	0.97	
Libra - US\$/£ (**)	1.30	-0.01	0.22	-1.54	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	18.54	-0.31	-1.27	-2.01	
Yuan - RMB/US\$ (**)	6.99	0.14	1.49	0.34	
Real - BRL/US\$ (**)	4.30	-1.21	3.99	6.91	
Real - BRL/€ (**)	4.66	-1.27	1.23	3.31	

Juros doméstico	14/02/20	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) (*)	4.27	-0.03	-0.19	-0.28	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	4.40	0.00	0.00	0.00	
NTN-B 2024 (%) (*)	1.47	-0.73	-0.92	-0.80	
NTN-B 2050 (%) (*)	3.24	-0.18	-0.30	-0.23	

Commodities	14/02/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	173	0.68	-10.69	-12.83	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	57.32	1.74	-11.12	-13.15	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1,583	0.48	2.47	3.91	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	893.75	-0.28	-3.74	-5.22	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	378	-0.46	-2.89	-2.58	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	197.50	-0.50	2.76	-3.90	

Redação da [Finance News](#)

#### Bolsas e petróleo

China (Shanghai Comp.): +2,28% (pregão encerrado)

Japão (Nikkei 225): -0,69% (pregão encerrado)

Alemanha (DAX): +0,21%

Londres (FTSE 100): +0,30%

Petróleo Brent: -0,10% (US\$ 57,25)

Petróleo WTI: +0,04% (US\$ 52,34)

#### Corporativo: balanço da Vale, Petrobras e outros destaques

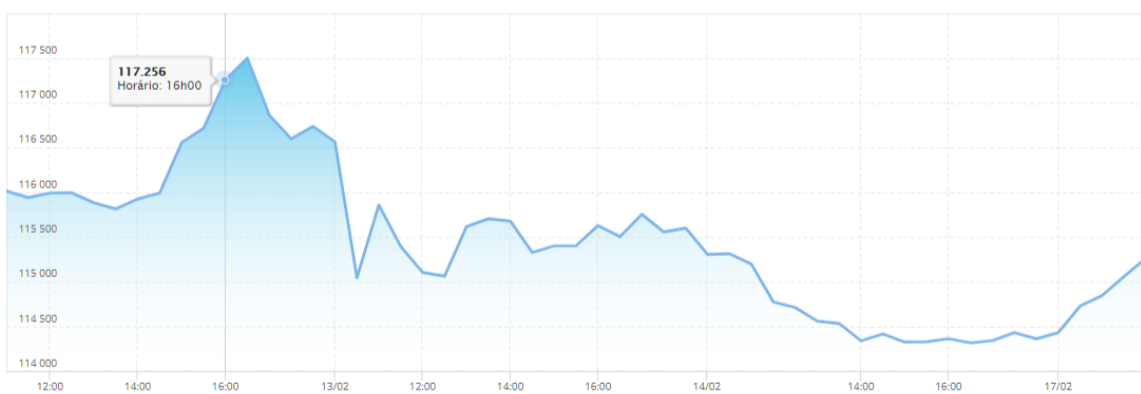
O setor corporativo vai estar agitado com o resultado de gigantes da Bolsa brasileira. A Petrobras divulga o balanço na quarta, 19, após o pregão. A Vale apresenta o resultado na quinta, 20, à noite.

O mercado também repercute outras notícias do fim de semana. Uma delas é do Carrefour Brasil – Atacadão – (CRFB3). A companhia comprou 30 lojas da rede Makro no país. O valor da aquisição é de R\$ 1 bilhão e 953 milhões.

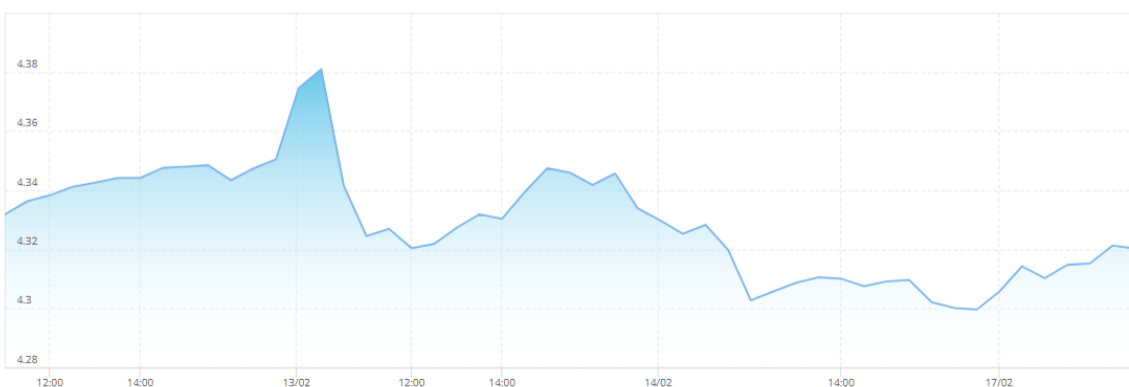
“A transação acelera significativamente a expansão do Atacadão. As 30 lojas, que somam 165.000 m² de área de venda, apresentaram em 2019 vendas brutas de aproximadamente R\$ 2,8 bilhões e possuem grande complementaridade geográfica com as lojas já existentes do Atacadão. A transação permitirá ao Atacadão expandir sua presença em particular no densamente povoado estado do Rio de Janeiro (7 lojas) e na região Nordeste (8 lojas)”, afirmou o Carrefour em comunicado.

Fonte: Economia em Dia

**IBOVESPA** 5 days ▲0.81% 115,305 pts



**COMMERCIAL DOLLAR** 5 days ▲0.47% 4.3198



Updated: Feb 17, 2020 at 11:38 . (delay 15 min)

## MUNDO

**Potências renovam compromisso com embargo de armas na Líbia**

Na Conferência de Munique, representante da ONU diz que proibição ao comércio de armas com país norte-africano virou "piada", em meio a violações do cessar-fogo. Alemanha pede que UE trabalhe para monitorar embargo.

## MUNDO

**Casos de coronavírus caem pelo terceiro dia seguido na China**

Autoridades chinesas exaltam medidas de proteção, como o isolamento de 50 milhões de pessoas em Hubei, mas número de mortes permanece alto, superando 1,6 mil. Novas infecções em navio no Japão elevam total para 355.

## 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.

**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.
- ✓ Weekly jobless claims meanwhile edged up by 2,000 to 205,000 (consensus: 210,000). Commenting on the claims figures, Ian Shepherdson at Pantheon Macroeconomics said: "The eight-week average has returned to its pre-holiday level, 214K, suggesting that the pace of layoffs is little changed in recent months, despite sharp falls in survey-based measures of employment. "Firms don't like the trade war, and they have slowed the pace of gross hiring, but firings haven't moved at all, net."
- ✓ In corporate news, Cisco Systems was down 5.23% even after its second-quarter revenue and profits came in slightly above forecasts after the closing bell on Wednesday.



## Resumo de hoje — Por Nexo Jornal

A declaração do presidente sobre a morte do miliciano. O atentado contra um deputado federal. A mobilização militar na Venezuela. E mais.

---

### entenda o que está em jogo agora —

#### A homenagem

Jair Bolsonaro comentou, pela primeira vez, a morte do miliciano Adriano Nóbrega. No sábado, afirmou que a homenagem ao ex-policial feita pelo filho Flávio em 2005 na Assembleia Legislativa do Rio foi determinada por ele próprio, e que Adriano era um “herói” na época. O presidente negou ter qualquer relação com milícias do Rio. / [o globo](#)

#### A morte

Na contramão do seu habitual discurso linha dura na segurança, o presidente acusou a polícia da Bahia de ter promovido a “execução sumária” de Adriano. O estado é governado pelo petista Rui Costa, que no sábado defendeu a atuação dos agentes e insinuou que o miliciano teria “laços de amizade” com Bolsonaro. / [folha](#)

---

### olhe além da fronteira —

#### Interferência presidencial

Mais de 1.000 ex-promotores federais e funcionários do Departamento de Justiça dos EUA subscreveram um manifesto que pede a renúncia do titular da pasta, William P. Barr. Ele é acusado de ceder à pressão de Donald Trump para diminuir a pena de Roger Stone, aliado do presidente dos EUA, que foi condenado por mentir ao Congresso e obstruir a Justiça. / [o globo](#)

#### Exercícios militares

As Forças Armadas venezuelanas mobilizaram 2,4 milhões de militares em exercícios de simulação neste fim de semana. O presidente da Venezuela, Nicolás Maduro, diz que as manobras são para rechaçar planos de invasão patrocinados pelo Brasil e pela Colômbia. / [estadão](#)

#### Pressão diplomática

No Brasil, o Ministério das Relações Exteriores suspendeu a emissão de carteira de identidade diplomática para funcionários do governo Maduro. Os documentos passaram a ser emitidos apenas para diplomatas lotados na capital como representantes do opositor Juan Guaidó. / [folha](#)

## 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 17/02</b>				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
-	Japão	PIB (4º tri.) - preliminar*	-1% (tri/tri)	
-	EUA	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
*O indicador será divulgado no dia 16/02				
<b>Terça-Feira 18/02</b>				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (2ª prévia) (fev)		
07:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (fev)	21,2	
10:30	EUA	EUA: Índice Empire Manufacturing de atividade (fev)	5	
<b>Quarta-Feira 19/02</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (fev) - preliminar		
10:00	Brasil	CNI: Índice de Confiança do Empresário Industrial - ICEI (fev)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
10:10	EUA	Fed Atlanta: Discurso de R. Bostic		
10:30	EUA	Fed Cleveland: Discurso de L. Mester		
13:45	EUA	Fed Mineápolis: Discurso de N. Kashkari		
15:30	EUA	Fed Dallas: Discurso de R. Kaplan		
16:00	EUA	Divulgação da ata do FOMC		
18:30	EUA	Fed Richmond: Discurso de T. Barkin		
<b>Quinta-Feira 20/02</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do Consumidor (fev)		
09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 (fev)		0,23% (m/m)
-	Brasil	CNI: Sondagem Industrial (dez)		
10:30	EUA	EUA: Índice de atividade do Fed Filadélfia (fev)	10	
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)	212 mil	
15:20	EUA	Fed Richmond: Discurso de T. Barkin		
<b>Sexta-Feira 21/02</b>				
08:00	Brasil	FGV: INCC-M (fev)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da construção (fev)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do comércio (fev)		
09:30	Brasil	BCB: Conta Corrente (jan)		-US\$ 9,3 bi
09:30	Brasil	BCB: Investimento Direto no País (jan)		US\$ 4,9 bi
-	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (jan)		
05:30	Alemanha	Índice PMI Markit composto (fev) - preliminar	50,8	
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (fev) - preliminar	51	
06:30	Reino Unido	Índice PMI composto (fev) - preliminar	52,8	
07:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (jan) - final	-1% (m/m)	
11:35	EUA	Fed Dallas: Discurso de R. Kaplan		
12:15	EUA	Fed: Discurso de L. Brainard		
<b>Na semana</b>				
-	Brasil	Caged: Geração de emprego formal (jan)		74 mil
-	Brasil	Receita Federal: Arrecadação de impostos e contribuições (jan)		R\$ 160,9 bilhões
-	Peru	PIB (4º tri.)		