

INDICADORES DE MERCADO

Indicadores Principais	Var (%)	2/2019
Brazil ETF	-5,22%	43,00
Ibovespa	-1,86%	95.584,35
BRL/USD	3,00%	3,76
EM ETF	-1,53%	42,44
SP500	2,97%	2784,49
VIX	-10,80%	14,78

Fevereiro foi um mês um pouco mais volátil para os mercados globais. Para o Brasil, o movimento de desvalorização do Real foi mais significativo.

Taxas	Var (pts)	2/2019
US 10Y Yield	0,09	2,72
Germany 10Y Yield	0,03	0,18
Japan 10Y Yield	-0,03	-0,02
UK 10Y Yield	0,08	1,30
US High Yield Spread	-0,45	3,82
Brazil CDS (5y)	-10,04	156,2
Juros Jan20	0,11	6,49
Juros Jan21	0,15	7,15
Juros Jan25	0,02	8,79

Os juros, tanto global quanto localmente, não apresentaram variações muito significativas.

Commodities	Var (%)	2/2019
Oil (WTI)	5,98%	57,25
Iron Ore	1,73%	85,68
Soybean	-2,02%	897
Sugar	0,79%	12,81
Gold	-0,60%	1313
Silver	-2,80%	15,61
BBG Comdty Index	0,82%	81,39

Em fevereiro, o movimento mais notável entre as commodities foi a alta do petróleo, atribuída aos cortes de produção prometidos pela OPEC e pela Rússia, a serem implementados ao longo de 2019.



Moedas	Var (%)	2/2019
DXY	0,69%	96,22
BRL	-2,91%	3,76
EUR	-0,67%	1,14
GBP	1,17%	1,33
CNY	0,03%	6,69
NZD	-1,58%	0,68
AUD	-2,46%	0,71
JPY	-2,24%	111,39
MXN	-0,91%	19,28
RUB	-0,89%	65,97
ZAR	-5,90%	14,08
TRY	-3,23%	5,34
ARS	-3,23%	5,34

O dólar se valorizou contra a maior parte das demais moedas no mundo. Com uma das economias crescendo em ritmo mais robusto e as taxas mais altas do mundo desenvolvido, a moeda norte-americana se torna mais atraente.

DM Equities (Local Ccy)	Var (%)	2/2019
Australia	5,19%	6.169
Canada	2,95%	15.999
France	4,96%	5.241
Germany	3,07%	11.516
Japan	2,94%	21.385
UK	1,52%	7.075
United States	2,97%	2784,49

As bolsas de países desenvolvidos também seguiram em seu caminho de recuperação, após a correção do ano passado.

EM Equities (Local Ccy)	Var (%)	2/2019
Brasil	-1,86%	95.584
China Onshore	13,79%	2.941
Taiwan	4,60%	10.389
South Korea	-0,43%	2.195
Turkey	0,44%	104.530
India	-1,07%	35.867
Russia	-1,42%	2.485
Argentina	-5,07%	34.486
Chile	-2,18%	5.288
South Africa	3,41%	56.002



As bolsas de países emergentes tiveram desempenho misto. Na ponta positiva, as ações chinesas apresentaram forte recuperação. Parte do desempenho foi atribuída ao rebalanceamento do MSCI, que indexa um volume muito grande de recursos globalmente e irá contemplar um peso maior de empresas chinesas.

Performance Setorial	% Idx
Financials	68%
Consumer Discretionary	27%
Utilities	17%
Consumer Staples	13%
Health Care	8%
Real Estate	3%
Information Technology	1%
Telecommunication Services	0%
Industrials	0%
Energy	-7%
Materials	-29%

Top Movers	Var (%)	2/2018	Leaders	Pts
CSNA3	28,24%	13,08	VALE3	14
GOLL4	7,85%	26,66	PETR4	11
SMLS3	7,38%	48,00	B3SA3	6
PETR4	5,79%	27,06	SUZB3	3
RADL3	5,50%	65,41	RADL3	3
B3SA3	4,19%	32,79	BRKM5	2
BRKM5	4,09%	54,40	PETR3	2
CMIG4	3,97%	14,40	RENT3	1
RENT3	3,75%	34,55	CSNA3	1
SUZB3	3,61%	47,66	SMLS3	1

Bottom Movers	Var (%)	2/2019	Laggards	Pts
HYPE3	-15,54%	26,90	ITUB4	-18
BRFS3	-12,62%	20,57	BBDC4	-18
ESTC3	-11,41%	27,55	UGPA3	-7
JBSS3	-11,00%	13,43	EQTL3	-7
FLRY3	-10,23%	20,00	LREN3	-4
BBSE3	-9,96%	27,30	MGLU3	-4
MRFG3	-9,54%	5,50	BBSE3	-4
MRVE3	-9,40%	13,59	HYPE3	-4
SBSP3	-9,27%	39,35	PCAR4	-4
LOGG3	-9,25%	17,47	BRFS3	-4



A bolsa brasileira apresentou leve queda no mês, mas com alta dispersão de resultados. Grande parte dos desempenhos pode ser explicada pelos resultados divulgados para o ano de 2018, que se estenderá ainda ao longo de março.



INDICADORES ECONÔMICOS

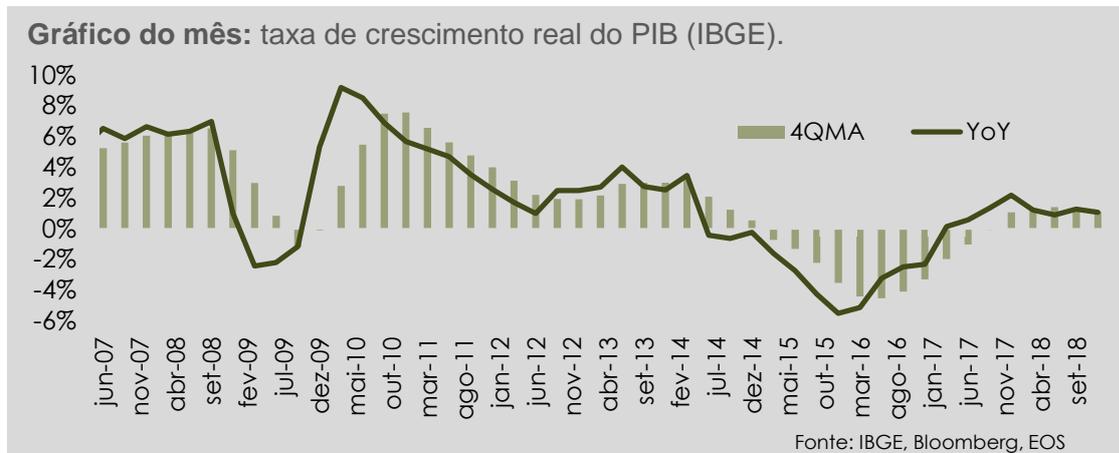
BRASIL

- ▶ **Hard data:** O IBGE divulgou o crescimento da economia brasileira em 2018, de 1,1% (igual a 2017), evidenciando a lenta recuperação da atividade. Em 2019, os dados de inflação abaixo da meta e a folga no mercado de trabalho levaram os economistas a projetar um crescimento cada vez menor para o ano, atualmente em 2,3% (Focus).
- ▶ **Soft data:** Os níveis de confiança, por outro lado, subiram substancialmente nos últimos meses. Apesar disso, parecem ter estagnado no início de 2019, possivelmente aguardando novidades no âmbito político.

Após as eleições presidenciais em outubro, os dados de sentimento e confiança melhoraram expressivamente enquanto que os da economia real ainda sinalizam arrefecimento. Decisões de investimento e consumo das empresas e famílias parecem estar aguardando melhor clareza com relação à proposta e desdobramentos da reforma da previdência.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Varição do PIB Real (YoY)	28	4T	1,40%	1,10%	1,30%
BCB Atividade Econômica - IBC-Br (YoY)	15	Dez	0,00%	0,18%	1,86%
Produção Industrial (YoY)	1	Dez	-3,90%	-3,60%	-0,90%
CNI Utilização da Capacidade Instalada (SA)	1	Dez	--	77,5%	76,8%
Vendas no Varejo (YoY)	13	Dez	3,50%	0,60%	4,40%
Vendas no Varejo Ampliado (YoY)	13	Dez	4,00%	1,80%	5,80%
IBGE Pesquisa Mensal de Serviços - PMS	14	Dez	-0,50%	-0,20%	0,90%
Produção de Veículos - Anfavea	6	Jan	--	196,8k	177,7k
Venda de Veículos - Anfavea	6	Jan	--	199,8k	234,5k
Taxa de Desemprego - PNAD	27	Jan	11,9%	12,0%	11,6%
Criação de Emprego Formal - Caged	28	Jan	86,0k	34,3k	-334,5k
IBGE Inflação - IPCA (YoY)	8	Jan	3,82%	3,78%	3,75%
IBGE Inflação - IPCA-15 (YoY)	21	Fev	3,76%	3,73%	3,77%
Balança Comercial (USD bn)	1	Jan	3,50	2,19	6,64
Arrecadação Federal (USD bn)	19	Jan	157,55	160,42	141,53
Conta Corrente (USD mm)	25	Jan	-6424	-6548	-815
Investimento Direto no País (USD bn)	25	Jan	4,50	5,87	8,95
Resultado Primário (USD bn)	28	Jan	41,1	46,9	-41,1
Resultado Nominal (USD bn)	28	Jan	-2,2	26,0	-68,0
Dívida Líquida (% GDP)	28	Jan	54,0%	54,0%	53,8%
FGV Confiança do Consumidor	22	Fev	--	96,1	96,6
FGV Confiança Industrial	--				
CNI Confiança do Consumidor	--				
CNI Confiança Industrial	--				
Markit PMI Industrial	1	Jan	--	52,7	52,6
Markit PMI Serviços	5	Jan	--	52,0	51,9
Markit PMI Composto	5	Jan	--	52,3	52,4
Taxa Selic - Copom	6	Fev	6,50%	6,50%	6,50%





ESTADOS UNIDOS

- ▶ **Hard data:** A grande surpresa do mês foi a divulgação do crescimento americano em 2018, que ficou em 2,6% contra uma expectativa de 2,2%. Em 2019, apesar da queda da produção industrial, o mercado de trabalho tem citado confiança na economia.
- ▶ **Soft data:** Após o aperto das condições financeiras no final do ano passado, que acarretou numa queda do sentimento global, os índices de confiança *ISM*, *Markit* e *Chicago* rapidamente retornaram para níveis menos preocupantes.

Com o alívio dos mercados ordenado pelo *Fed* em janeiro e recuperação do sentimento global, sinais de uma recessão parecem ter arrefecido por ora. Em relação à economia real, resta ver se o mercado de trabalho apertado se traduz em mais inflação, que tem mostrado sinais de fraqueza recentemente.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Varição do PIB Real Anualizada (QoQ)	28	4T A	2,20%	2,60%	3,40%
Produção Industrial (MoM)	15	Jan	0,10%	-0,60%	0,30%
Vendas no Varejo (MoM)	14	Dez	0,10%	-1,20%	0,20%
Encomenda de Bens Duráveis (MoM)	4	Nov F	1,50%	0,70%	0,80%
Encomenda de Bens Duráveis (MoM)	21	Dez P	1,70%	1,20%	0,70%
Encomenda de Bens Duráveis (MoM)	27	Dez F	--	1,20%	1,20%
Encomendas às Fábricas (MoM)	4	Nov	0,30%	-0,60%	-2,10%
Encomendas às Fábricas (MoM)	27	Dec	0,60%	0,10%	-0,60%
Utilização da Capacidade	15	Jan	78,7%	78,2%	78,7%
Varição de Emprego Não-Agrícola	1	Jan	165k	304k	312k
Ganho Médio por Hora (YoY)	1	Jan	3,20%	3,20%	3,20%
Varição de Emprego Privado	1	Jan	174k	296k	301k
Taxa de Desemprego	1	Jan	3,90%	4,00%	3,90%
Pedidos de Seguro Desemprego	28	Fev	220k	225k	216k
Construção de Novas Casas (unidades)	26	Dez	1.256k	1.078k	1.256k
Vendas de Casas Novas (unidades)	--				
Vendas de Casas Existentes (unidades)	21	Jan	5,00m	4,94m	4,99m
Case-Shiller Preços Residenciais (YoY)	--				
Inflação - CPI (YoY)	13	Jan	1,50%	1,60%	1,90%
Inflação - PCE Núcleo (YoY)	13	Jan	2,10%	2,20%	2,20%
Inflação - PCE Deflator (QoQ)	28	4T A	1,60%	1,70%	1,60%
Markit PMI Industrial	1	Jan F	54,9	54,9	53,8
Markit PMI Serviços	5	Jan F	54,2	54,2	54,4
Markit PMI Composto	5	Jan F	--	54,4	54,4
ISM Industrial	1	Jan	54,0	56,6	54,1
ISM Serviços	1	Jan	57,1	56,7	57,6
ISM Novas Encomendas	1	Jan	--	58,2	51,1
Chicago PMI	28	Fev	57,5	64,7	56,7
University of Michigan - Sentimento	1	Jan F	90,7	91,2	90,7
University of Michigan - Sentimento	15	Fev P	93,7	95,5	91,2
NFIB - Otimismo de Pequenas Empresas	12	Jan	103,0	101,2	104,4
Conference Board - Confiança do Consumidor	29	Fev	124,9	131,4	120,2
University of Michigan - Inflação de 5-10 anos	1	Jan F	--	2,60%	2,60%
University of Michigan - Inflação de 5-10 anos	15	Fev F	--	2,30%	2,60%
FOMC - Taxa Fed Funds	--				

Gráfico do mês: taxa de crescimento real do PIB.



Fonte: Bloomberg. EOS



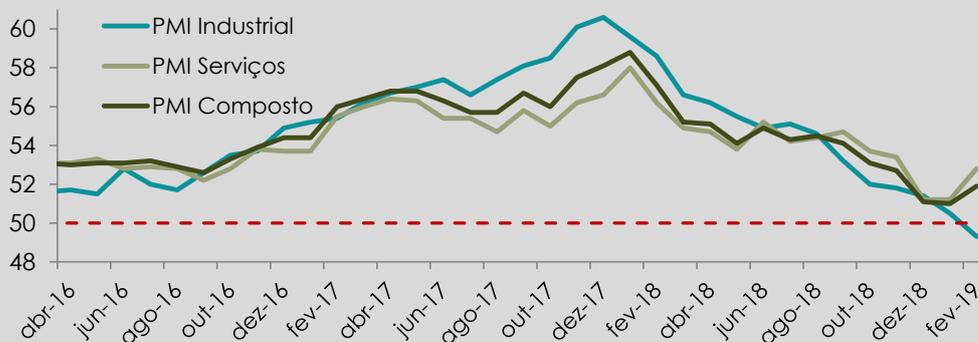
EUROPA

- ▶ **Hard data:** Após consecutivas surpresas negativas de dados econômicos europeus, revisões baixistas fizeram com que o crescimento do PIB não tenha surpreendido no quarto trimestre de 2018. A inflação, medida pelo núcleo do *CPI*, firmou novamente em níveis significativamente abaixo da meta do banco central.
- ▶ **Soft data:** Indicadores de sentimento medidos pela *Markit*, não mostraram uma recuperação substancial em 2019, após um turbulento final de ano.

Ainda rodeada de incertezas econômicas e políticas, tais como o Brexit, tarifas comerciais, setor automobilístico e os constantes desequilíbrios na Itália, a economia europeia não parece caminhar no sentido de uma recuperação. Sobre a economia real, assim como nos Estados Unidos, resta ver se o crescimento dos salários se transmite em mais inflação.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Varição do PIB Real (SA, YoY)	14	4Q P	1,20%	1,20%	1,20%
Produção Industrial (WDA, YoY)	13	Dez	-3,30%	-4,20%	-3,30%
Vendas no Varejo (YoY)	5	Dez	0,50%	0,80%	1,10%
EU27 Registros de Carros Novos	15	Jan	--	-4,60%	-8,40%
Taxa de Desemprego	--				
Inflação CPI (YoY)	22	Jan F	1,40%	1,40%	1,40%
Inflação CPI Núcleo (YoY)	22	Jan F	1,10%	1,10%	1,10%
Inflação - Estimativa do CPI (YoY)	1	Jan	1,40%	1,40%	1,60%
Markit PMI Industrial	1	Jan F	50,5	50,5	51,4
Markit PMI Serviços	5	Jan F	50,8	51,2	51,2
Markit PMI Composto	5	Jan F	50,7	51,0	51,1
Confiança do Consumidor	27	Fev F	-7,4	-7,4	-7,4
Confiança Econômica	27	Fev	106,0	106,1	106,2
Confiança Industrial	27	Fev	0,1	-0,4	0,5
Confiança Serviços	27	Fev	10,9	12,1	11,0
BCE - Taxa de Refinanciamento	--				

Gráfico do mês: Markit PMIs.



Fonte: Markit, Bloomberg, EOS



CHINA

- ▶ **Hard data:** O mês foi marcado por dados de comércio que evidenciaram uma forte recuperação dos níveis oprimidos do final do ano passado.
- ▶ **Soft data:** O sentimento industrial, apesar de ter surpreendido positivamente como no caso do Caixin PMI Industrial, encontra-se em níveis preocupantes. O PMI Industrial que atualmente indica retração, foi o pior dado da série desde fevereiro de 2016.

Durante o mês, uma fonte de alívio foi o adiamento das tarifas americanas impostas sobre produtos chineses (de 10% para 25%), aumentando as chances de que um acordo saia do papel nos próximos meses. Contudo, os detalhes de um eventual acordo não são claros, assim como suas possíveis repercussões para o resto do mundo.

Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Variação do PIB Real (YoY)	--				
Índice Li Keqiang (YoY)	--				
Produção Industrial (YoY)	--				
Vendas no Varejo (YoY)	--				
Exportação (YoY)	14	Jan	-3,30%	9,10%	-4,40%
Importação (YoY)	14	Jan	-10,20%	-1,50%	-7,60%
Investimento em Ativos Fixos (YTD, YoY)	--				
Inflação - CPI (YoY)	9	Jan	1,90%	1,70%	1,90%
Inflação - PPI (YoY)	9	Jan	0,30%	0,10%	0,90%
Caixin PMI Industrial	28	Fev	48,5	49,9	48,3
Caixin PMI Composto	2	Jan	--	50,9	52,2
Caixin PMI Serviços	2	Jan	53,4	53,6	53,9
PMI Industrial	27	Fev	49,5	49,2	49,5
PMI Serviços	27	Fev	54,5	54,3	54,7
PMI Composto	27	Fev	--	52,4	53,2
PBOC - Reservas de Depósito Obrigatório (% Balanço)	--				

Gráfico do mês: PMI Industrial e de Serviços (NBS).



Fonte: NBS, Bloomberg, EOS

