

INDICADORES DE MERCADO

Indicadores Principais	Var (%)	2/2020
Brazil ETF	-12,34%	38,36
Ibovespa	-8,43%	104.171,60
BRL/USD	-4,23%	4,47
EM ETF	-3,78%	40,52
SP500	-8,41%	2954,22
VIX	112,90%	40,11

O movimento de risk-off iniciado em janeiro se aprofundou em fevereiro, com os ativos sofrendo fortes correções e a volatilidade alta. A atenção do mercado se voltou para os focos de Covid-19 ao redor do mundo, e os seus eventuais efeitos sobre a atividade global.

Taxas	Var (pts)	2/2020
US 10Y Yield	-0,36	1,15
Germany 10Y Yield	-0,17	-0,61
Japan 10Y Yield	-0,09	-0,15
UK 10Y Yield	-0,08	0,44
US High Yield Spread	1,07	5,08
Brazil CDS (5y)	29,32	132,0
Juros Jan21	-0,38	4,01
Juros Jan23	-0,41	5,12
Juros Jan25	-0,02	6,10

O movimento, que ensejou até um corte extraordinário de juros por parte do Fed (em Março), também contaminou os juros mundo agora. No Brasil, o ajuste foi baixista, por conta dos impactos desinflacionários da atividade mais fraca.

Commodities	Var (%)	2/2020
Oil (WTI)	-12,34%	45,26
Iron Ore	-4,27%	83,60
Soybean	1,35%	885
Sugar	-2,41%	14,20
Gold	-0,22%	1586
Silver	-7,63%	16,67
BBG Comdty Index	-5,15%	70,98

As commodities, de forma geral, também sofreram no mês, como s demais ativos de risco. Notável o fraco desempenho do ouro frente ao ambiente de aversão ao risco.



Moedas	Var (%)	2/2020
DXY	0,79%	98,13
BRL	-4,23%	4,47
EUR	-0,60%	1,10
GBP	-2,90%	1,28
CNY	-1,16%	6,99
NZD	-3,37%	0,62
AUD	-2,64%	0,65
JPY	0,43%	107,89
MXN	-4,07%	19,64
RUB	-4,31%	66,84
ZAR	-4,04%	15,66
TRY	-4,23%	6,25
ARS	-2,99%	62,21

O dólar subiu contra todas as demais moedas, exceto o iene. As moedas de países emergentes – o Real, o Peso Mexicano, o Rublo, o Rand, a Lira – todas desvalorizaram fortemente ao longo do ano.

DM Equities (Local Ccy)	Var (%)	2/2020
Australia	-8,21%	6.441
Canada	-6,09%	16.263
France	-8,55%	5.310
Germany	-8,41%	11.890
Japan	-8,89%	21.143
UK	-9,68%	6.581
United States	-8,41%	2954,22

EM Equities (Local Ccy)	Var (%)	2/2020
Brasil	-8,43%	104.172
China Onshore	-3,23%	2.880
Taiwan	-1,77%	11.292
South Korea	-6,23%	1.987
Turkey	-11,03%	105.994
India	-5,96%	38.297
Russia	-9,48%	2.785
Argentina	-12,80%	34.973
Chile	-9,83%	4.123
South Africa	-8,99%	51.038

As bolsas globais, em geral, renovaram suas mínimas recentes.



Performance Setorial	% Idx
Materials	20%
Financials	19%
Energy	16%
Consumer Staples	15%
Consumer Discretionary	10%
Industrials	7%
Communication Services	4%
Utilities	4%
Communication Services	3%
Real Estate	1%
Information Technology	0%

Top Movers	Var (%)	2/2020	Leaders	Pts
MRFG3	10,03%	12,07	WEGE3	4
WEGE3	9,86%	43,15	ITUB4	2
EQTL3	3,44%	24,66	EQTL3	1
ITUB4	0,52%	31,99	MRFG3	0
B3SA3	-0,41%	48,00	VVAR3	0
VVAR3	-1,36%	13,81	CIEL3	0
YDUQ3	-1,56%	51,89	FLRY3	0
FLRY3	-1,97%	29,76	ECOR3	0
BBAS3	-2,59%	46,86	USIM5	0
CIEL3	-3,11%	6,85	TAE11	0

Bottom Movers	Var (%)	2/2020	Laggards	Pts
UGPA3	-23,51%	19,08	VALE3	-50
ABEV3	-18,54%	14,54	PETR4	-23
JBSS3	-17,69%	22,70	IRBR3	-21
QUAL3	-17,39%	34,25	PETR3	-17
GOAU4	-16,58%	7,93	BBDC4	-16
GGBR4	-15,56%	16,90	ABEV3	-13
PCAR4	-15,24%	72,11	AZUL4	-13
USIM5	-15,16%	8,17	JBSS3	-11
SMLS3	-14,81%	32,78	PCAR4	-9
BRKM5	-14,77%	26,89	LREN3	-9

A queda da bolsa brasileira foi disseminada – destaque para o desempenho mais positivo de algumas empresas pontualmente, e particularmente do setor financeiro.



INDICADORES ECONÔMICOS

BRASIL

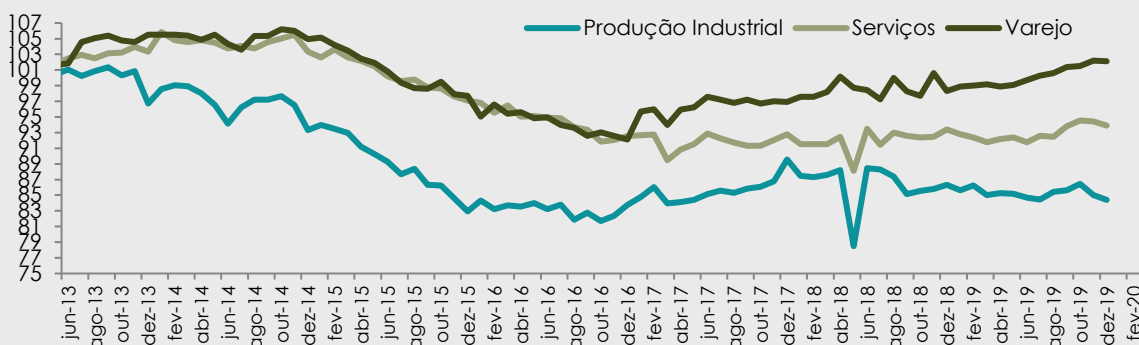
- ▶ **Hard data:** Expectativas de uma maior aceleração da atividade foram rapidamente descartadas com os dados abaixo do esperado referentes a dezembro. No mesmo sentido, a inflação surpreendeu para baixo. Consequentemente, revisões baixistas para o crescimento e inflação implicam hoje numa expectativa de crescimento do PIB de 2,17% em 2020 e IPCA de 3,19% (de 2,30% e 3,40% 4 semanas atrás), de acordo com a pesquisa Focus.
- ▶ **Soft data:** Agências locais reportaram um arrefecimento da confiança. De acordo com a FGV, a confiança do consumidor caiu para 87,8 e está no nível mais baixo desde maio de 2019. A confiança industrial também registrou queda, interrompendo a sequência de três meses consecutivos de crescimento. Vale ressaltar que as quedas são marginais e não implicam, por ora, numa mudança significativa de percepção.

Apesar de o Coronavírus ter sido o grande evento do mês e do ano, a discussão sobre política monetária também trouxe novidades na agenda local. Em primeiro lugar, a desaceleração global contratada com a propagação do vírus deve afetar o Brasil via menor demanda e piora das condições financeiras. Ainda, sua rápida expansão ocorreu num momento domesticamente frágil, tendo em vista as recentes surpresas baixistas com atividade. Na última decisão de política monetária, o Copom abaixou os juros em 25bps para 4,25% e indicou a interrupção do ciclo (note que não utilizou a palavra “fim” ciclo, indicando que pode ter mais espaço para cortar). O mais interessante, contudo, foram as minutas da reunião. No documento, ficou claro que há discordâncias entre os membros do comitê em relação à ociosidade da economia. Alguns acreditam que a gradual recuperação do mercado de trabalho pode indicar que há menos ociosidade na economia do que o esperado; outros ressaltaram que a dinâmica dos núcleos de inflação sinalizam que a ociosidade dos fatores de produção ainda é elevada. De fato, houve uma dicotomia entre a evolução do mercado de trabalho e o crescimento da produção de bens e serviços. Contudo, somente o tempo e a divulgação dos dados vão passar uma sinalização do grau de ociosidade da economia, e consequentemente se há necessidade de mais estímulos monetários. O choque internacional deve aumentar as chances de cortes adicionais de juros, mas o BCB precisa avaliar se o risco-retorno ainda é favorável.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Variação do PIB Real (QoQ)	-	-	-	-	-
Variação do PIB Real (YoY)	-	-	-	-	-
IBC-Br Atividade Econômica - BCB (MoM)	14	Dez	-0,30%	-0,27%	-0,11%
IBC-Br Atividade Econômica - BCB (YoY)	14	Dez	0,90%	1,10%	1,98%
Produção Industrial (MoM)	4	Dez	-0,50%	-0,70%	-1,20%
Produção Industrial (YoY)	4	Dez	-0,80%	-1,20%	-1,80%
CNI Utilização da Capacidade Instalada (SA)	3	Dez	-	77,7%	78,2%
Vendas no Varejo (MoM)	12	Dez	0,20%	-0,10%	0,70%
Vendas no Varejo (YoY)	12	Dez	3,30%	2,60%	3,10%
Vendas no Varejo Ampliado (MoM)	12	Dez	-0,40%	-0,80%	-0,60%
Vendas no Varejo Ampliado (YoY)	12	Dez	4,90%	4,10%	3,90%
IBGE Pesquisa Mensal de Serviços - PMS (YoY)	13	Dez	1,50%	1,60%	1,80%
Produção de Veículos - Anfavea	6	Jan	-	191,4k	170,5k
Venda de Veículos - Anfavea	6	Jan	-	193,5k	262,6k
Taxa de Desemprego - PNAD	28	Jan	11,3%	11,2%	11,0%
Criação de Emprego Formal - Caged	-	-	-	-	-
IBGE Inflação - IPCA (MoM)	7	Jan	0,35%	0,21%	1,15%
IBGE Inflação - IPCA (YoY)	7	Jan	4,34%	4,19%	4,31%
IBGE Inflação - IPCA-15 (MoM)	20	Fev	0,23%	0,22%	0,71%
IBGE Inflação - IPCA-15 (YoY)	20	Fev	4,23%	4,21%	4,34%
Investimento Direto no País (USD bi)	21	Jan	5,15	5,62	9,43
Balança Comercial (USD bi)	3	Jan	0,30	-1,75	5,59
Arrecadação Federal (USD bi)	20	Jan	167,2	175,0	147,5
Conta Corrente (USD bi)	21	Jan	-11,35	-11,88	-5,34
Resultado Primário (USD bi)	28	Jan	54,8	56,3	-13,5
Resultado Nominal (USD bi)	28	Jan	21,9	19,1	-38,4
Dívida Líquida (% PIB)	28	Jan	55,2%	54,2%	55,7%
FGV Confiança do Consumidor	20	Fev	-	87,8	90,4
CNI Confiança Industrial	19	Fev	-	64,8	65,3
PMI Industrial - Markit	3	Dez	-	51,0	50,2
PMI Serviços - Markit	5	Dez	-	52,7	51,0
PMI Composto - Markit	5	Dez	-	52,2	50,9
Copom - Taxa Selic	5	Fev	4,25%	4,25%	4,50%

Atividade (Jan/2013 = 100): Quebra dos setores da economia mostra um atraso da indústria.



ESTADOS UNIDOS

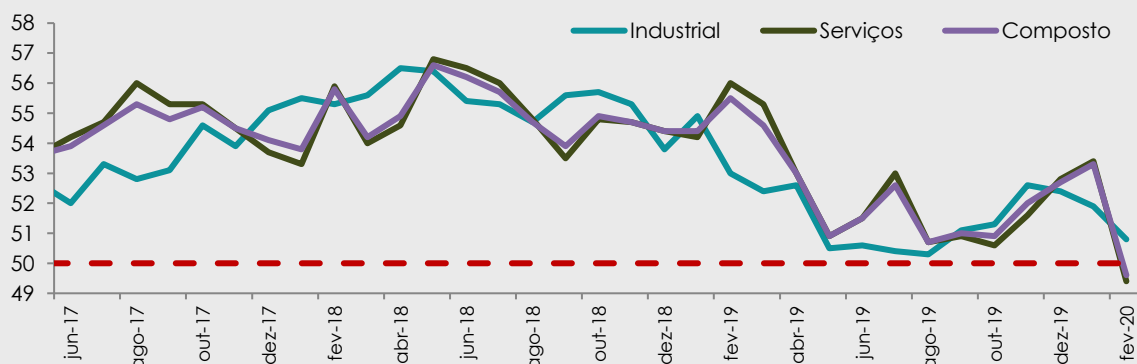
- ▶ **Hard data:** No início do ano a atividade surpreendeu positivamente, com destaque para o mercado de trabalho. No mês de janeiro, foram criadas 225 mil vagas, significativamente acima dos 165 mil projetados pelo consenso. A medida preferida de inflação do Fed, contudo, registrou crescimento abaixo do esperado e está em 1,60% (meta é de 2%).
- ▶ **Soft data:** Dados de sentimento referentes a janeiro registraram uma melhora, tendo em vista a assinatura da “fase 1” do acordo comercial. Contudo, fevereiro evidenciou uma quebra de confiança, especialmente no setor de serviços, devido ao Coronavírus (gráfico abaixo). Por ora, esses efeitos parecem ser passageiros e não devem afetar a dinâmica de crescimento.

Fevereiro foi marcado pelo início do processo eleitoral nos Estados Unidos. Até agora, somente quatro estados tiveram primárias: Iowa, New Hampshire, Nevada e South Carolina. O candidato democrata com maior chance de vencer a chapa atualmente é o Bernie Sanders, que venceu nos estados de Nevada e New Hampshire. Contudo, dado que há vários candidatos e de campos relativamente distantes em termos de políticas, as chances de nenhum candidato vencer a maioria dos delegados também têm subido. O resultado disso deve ser um desgaste do próprio partido Democrata como um todo e consequentemente favorecendo a reeleição de Trump. A probabilidade atual de reeleição é de 55% e vem subindo gradualmente de cerca de 45% em setembro de 2019. Em termos de atividade econômica, o país estava surpreendendo positivamente até o agravamento do Coronavírus. Como o choque foi recente, o único sinal de piora à frente vem do sentimento de serviços Markit (gráfico abaixo). Dada a grande incerteza, principalmente com os dados de propagação e o fato de ainda não saber a origem do vírus, é razoável esperar que a economia americana seja afetada – porém menos que outras regiões mais abertas como a Europa. Em termos de política monetária, o Fed publicou as minutas de sua última reunião. No documento, sinalizaram que os juros estão em níveis apropriados, porém com um claro viés de mais estímulos. Além disso, foram divulgadas algumas novidades em termos do “framework review” do Fed – que deve ser concluído no meio do ano. Importaneamente, foram debatidas as possíveis mudanças em termos de metas de inflação. De três possíveis medidas, a que parece ter maior apoio do comitê seria uma meta assimétrica de inflação por um período de tempo pode ajudar a estabilizar as expectativas de inflação para níveis mais próximos da meta de 2%. Na prática, isso implicaria numa meta fixa em 2%, mas com bandas entre 1,8% e 2,5%, por exemplo, indicando que está menos confortável com inflação baixa do que alta. A interpretação dessa possível mudança deve ser no sentido de juros mais baixos, visando sobre entregar a inflação por um período. Ainda, mais recentemente o Powell indicou que vai “agir como apropriado”, visando uma sustentação da expansão econômica – provavelmente indicando que se a situação se agravar, pode haver mais cortes de juros.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Varição do PIB Real Anualizada (QoQ)	27	4T 2ª	2,10%	2,10%	2,10%
Produção Industrial (MoM)	14	Jan	-0,20%	-0,30%	-0,40%
Vendas no Varejo (MoM)	14	Jan	0,30%	0,30%	0,30%
Encomenda de Bens Duráveis (MoM)	27	Jan	-1,40%	-0,20%	2,90%
Encomenda de Bens Duráveis Ex-Transporte (MoM)	27	Jan	0,20%	0,90%	0,10%
Encomendas às Fábricas (MoM)	4	Dez	1,20%	1,80%	-1,20%
Utilização da Capacidade	14	Jan	76,8%	76,8%	77,1%
Construção de Novas Casas (unidades)	19	Jan	1.428k	1.567k	1.626k
Vendas de Casas Novas (unidades)	26	Jan	718k	764k	708k
Vendas de Casas Existentes (unidades)	21	Jan	5,44m	5,46m	5,53m
Varição de Emprego Não-Agrícola (Total)	7	Jan	165k	225k	147k
Varição de Emprego Não-Agrícola (Privado)	7	Jan	155k	206k	142k
Varição de Emprego Não-Agrícola (Indústria)	7	Jan	-2k	-12k	-5k
Ganho Médio por Hora (YoY)	7	Jan	3,00%	3,10%	3,00%
Média de Horas Semanais	7	Jan	34,3	34,3	34,3
Taxa de Desemprego	7	Jan	3,50%	3,60%	3,50%
Taxa de Participação	7	Jan	63,20%	63,40%	63,20%
Pedidos de Seguro Desemprego	27	Fev	212k	219k	211k
Inflação - CPI (YoY)	13	Jan	2,40%	2,50%	2,30%
Inflação - CPI Núcleo (YoY)	13	Jan	2,20%	2,30%	2,30%
Inflação - PCE (YoY)	28	Jan	1,80%	1,70%	1,50%
Inflação - PCE Núcleo (YoY)	28	Jan	1,70%	1,60%	1,50%
Inflação - PCE Núcleo Anualizada (QoQ)	28	4T 2ª	1,30%	1,20%	1,30%
University of Michigan - Inflação de 5-10 anos	28	Fev	-	2,30%	2,50%
PMI Industrial - Markit	3	Jan	51,7	51,9	52,4
PMI Industrial - Markit	21	Fev	51,5	50,8	51,9
PMI Serviços - Markit	5	Jan	53,2	53,4	52,8
PMI Serviços - Markit	21	Fev	53,4	49,4	53,4
PMI Composto - Markit	5	Jan	-	53,3	52,7
PMI Composto - Markit	21	Fev	-	49,6	53,3
ISM Industrial	3	Jan	48,5	50,9	47,2
ISM Serviços	5	Jan	55,1	55,5	54,9
ISM Novas Encomendas Industriais	3	Jan	47,7	52,0	46,8
ISM Emprego Industrial	3	Jan	-	46,6	45,1
Chicago PMI	28	Fev	46,0	49,0	42,9
University of Michigan - Sentimento	28	Fev	100,7	101,0	100,9
NFIB - Otimismo de Pequenas Empresas	11	Jan	103,5	104,3	102,7
Conference Board - Confiança do Consumidor	25	Fev	132,2	130,7	130,4
FOMC - Taxa Fed Funds	-	-	-	-	-

Sentimento: Com Coronavírus, setor de serviços indica recessão e está no nível mais baixo desde 2013.



Fonte: Markit, Bloomberg, EOS



EUROPA

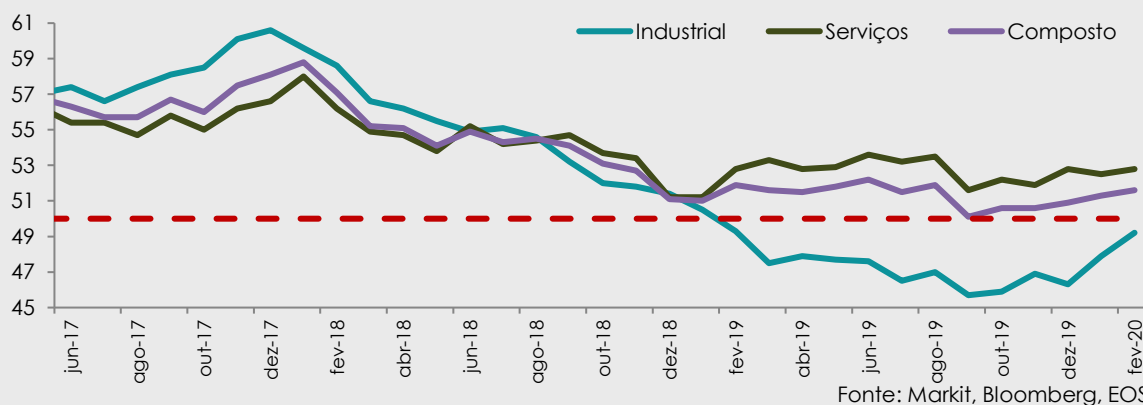
- ▶ **Hard data:** Dados de atividade seguem decepcionando expectativas, especialmente o setor industrial. O continente já registra queda de -4,10% ao ano no setor e ainda não aponta sinais de uma retomada à frente. O setor de serviços, medido pelas vendas no varejo, teve seu pior mês desde 2008 (-1,6% ao mês) – mesmo antes dos efeitos do Coronavírus.
- ▶ **Soft data:** O sentimento surpreendeu positivamente no mês. Contudo, as quebras mostram uma piora significativa. Especificamente no setor industrial, a medida de “suppliers’ delivery times” surpreendeu para cima antecipando problemas de cadeias de produção e pressionou o índice positivamente. Consequentemente, deve haver decepções à frente neste setor.

Após a dispersão do Coronavírus na China, a Europa registrou um número significativo de casos. Quase um mês depois do pânico na China, na cidade de Wuhan, quando até já se observava uma diminuição no número de casos, a Itália registrou um crescimento exponencial em poucos dias. Consequentemente, festas tradicionais e aglomerações de pessoas foram canceladas – evidenciando o primeiro país ocidental a registrar um salto no número de casos e promovendo uma sensação de pânico nos mercados e na população como um todo. O vírus ocorreu num momento delicado para a economia europeia. Antes da crise, a economia mostrava sinais de uma retomada gradual da forte desaceleração que tem sofrido desde 2018, influenciada pela “fase 1” do acordo comercial e por maior visibilidade no processo do Brexit. Contudo, o vírus certamente vai atrasar – se não interromper – essa retomada. Sua propagação no continente parece estar apenas começando e novas medidas de contenção dos governos podem prejudicar ainda mais a retomada. Vale lembrar que ainda deve haver a “fase 2” do acordo comercial entre China e Estados Unidos e que o processo do Brexit ainda deve trazer muitos ruídos. Do lado da política monetária, onde várias autoridades já indicaram que devem estimular suas economias locais (China, Estados Unidos e Japão), o ECB parece mais tranquilo. A presidente Lagarde sinalizou que o vírus ainda não está num estágio que exige uma resposta imediata de política monetária. O que ela de fato pretende fazer parece ser apenas acalmar os mercados. Em sua última reunião, novamente sinalizou que a capacidade da política monetária em estimular a economia caiu significativamente. Ainda, é a região com menos arcabouço monetário para enfrentar o momento atual. Do lado fiscal, apesar de alguns países terem espaço para dar suporte (como Alemanha e Holanda), uma ação de forma conjunta e significativa não parece que vai ocorrer no curto prazo. Em suma, as incertezas são inúmeras no momento atual. Contudo, a falta de munição do ECB e pela região ser muito conectada ao comércio global, a Europa deve sofrer mais que seus pares desenvolvidos.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Varição do PIB Real (SA, QoQ)	14	4T 2ª	0,10%	0,10%	0,30%
Varição do PIB Real (SA, YoY)	14	4T 2ª	1,00%	0,90%	1,20%
Produção Industrial (MoM)	12	Dez	-2,00%	-2,10%	0,00%
Produção Industrial (YoY)	12	Dez	-2,50%	-4,10%	-1,70%
Vendas no Varejo (MoM)	5	Dez	-1,10%	-1,60%	0,80%
Vendas no Varejo (YoY)	5	Dez	2,30%	1,30%	2,30%
EU27 Registros de Carros Novos	18	Jan	-	-7,50%	21,70%
Custos Trabalhistas (YoY)	-				
Taxa de Desemprego	-				
PPI (YoY)	4	Dez	-0,70%	-0,70%	-1,40%
Inflação CPI (YoY)	21	Jan	1,40%	1,40%	1,30%
Inflação CPI Núcleo (YoY)	21	Jan	1,10%	1,10%	1,30%
Balança Comercial (SA, EUR bi)	14	Dez	19,3	22,2	19,1
PMI Industrial - Markit	3	Jan	47,8	47,9	46,3
PMI Industrial - Markit	21	Fev	47,4	49,1	47,9
PMI Serviços - Markit	5	Jan	52,2	52,5	52,8
PMI Serviços - Markit	21	Fev	52,3	52,8	52,5
PMI Composto - Markit	5	Jan	50,6	51,3	50,9
PMI Composto - Markit	21	Fev	51,0	51,6	51,3
Confiança do Consumidor	27	Fev	-	-6,6	-6,6
Confiança Econômica	27	Fev	102,8	103,5	102,6
Confiança Industrial	27	Fev	-7,2	-6,1	-7,0
Confiança Serviços	27	Fev	11,0	11,2	11,0
Expectativas - Pesquisa ZEW	18	Fev	-	10,4	25,6
Crescimento da Base Monetária (M3)	27	Jan	5,30%	5,20%	4,90%
BCE - Taxa de Depósitos	-				

Sentimento: Coronavírus ainda não afetou o sentimento na Europa.



REINO UNIDO

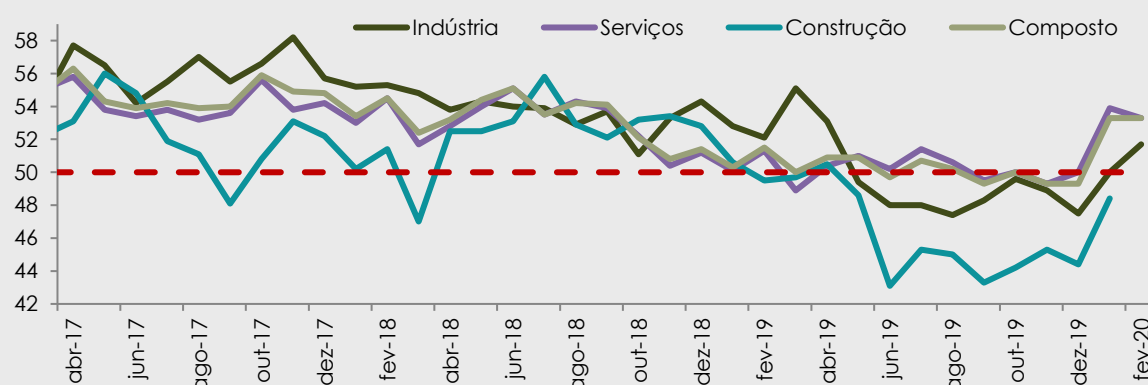
- ▶ **Hard data:** Dados de dezembro indicam que a incerteza e a desaceleração foram maiores do que o esperado: produção industrial e de manufatura caíram -1,8% e -2,50% ao ano, respectivamente. Contudo, dados referentes a janeiro já apontam para uma retomada: vendas no varejo subiram 0,90% ao mês – puxadas pelo ânimo pós-eleitoral. O mercado de trabalho segue sólido, gerando vagas acima do esperado e desemprego nas mínimas históricas, apesar dos salários terem arrefecido marginalmente.
- ▶ **Soft data:** Ainda surfando a maior vitória do partido conservador em mais de 40 anos, os dados de sentimento seguem registrando crescimento acima do esperado. O PMI de serviços está em 53,3 (de 50 em janeiro) e o industrial está em 51,9 (também de 50 em janeiro, contra um consenso que esperava queda para 49,7).

O foco no mês foi direcionado para o processo do Brexit e para o plano fiscal do partido Conservador. As negociações dos termos da futura relação com a Europa começam em março. Assim, ambas as partes publicaram em fevereiro documentos com suas intenções nas negociações. A Europa busca um acordo amplo, onde não há tarifas nem fronteiras aduaneiras, mas principalmente um modelo que as legislações e regulamentações sejam divididas (em geral, querem um acordo mais próximo possível dos termos atuais). Evidentemente que o lado britânico quer maior independência, seja para fazer suas próprias leis, seja para fazer novos acordos comerciais ao redor do mundo. Ainda, vale lembrar que em 2016, no ano do referendo, um dos grandes temas foi a forte onda migratória para a Europa. Muitos votaram pela saída do país do bloco exatamente por não desejarem mais livre circulação de pessoas. Não cumprir com essa “promessa” não parece provável com o novo governo. As discussões certamente vão gerar conflitos e ruídos, que podem criar grandes incertezas para ambos os lados da negociação nos próximos meses. No limite, caso as partes não cheguem num acordo até o final do ano, o que efetivamente ocorre é uma saída do bloco sem um acordo, ou seja, sob os termos da OMC (com tarifas, quotas e todos os custos associados). Por fim, o primeiro ministro Johnson fez mudanças em seus ministros em fevereiro. A mais importante foi a saída do ministro de finanças Sajid Javid, em meio a especulações de que seu plano fiscal (a ser apresentado dia 11 de março) não seria abrangente o suficiente. Desse modo, Johnson parece ter escolhido um novo ministro, Rishi Sunak, que compartilhe mais de suas ideias. Com maioria parlamentar, ele deve conseguir passar suas medidas com facilidade, podendo promover um apoio à economia que vem sofrendo com incertezas e mais recentemente com o Coronavírus.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Varição do PIB Real (QoQ)	11	4Q 1ª	0,00%	0,00%	0,40%
Varição do PIB Real (YoY)	11	4Q 1ª	0,80%	1,10%	1,10%
Produção Industrial (MoM)	11	Dez	0,30%	0,10%	-1,10%
Produção Industrial (YoY)	11	Dez	-0,80%	-1,80%	-2,50%
Produção da Manufatura (MoM)	11	Dez	0,50%	0,30%	-1,60%
Produção da Manufatura (YoY)	11	Dez	-1,00%	-2,50%	-3,30%
Vendas no Varejo (MoM)	20	Jan	0,70%	0,90%	-0,50%
Vendas no Varejo (YoY)	20	Jan	0,60%	0,80%	0,90%
Preços Residenciais (MoM)	28	Fev	0,40%	0,30%	0,50%
Preços Residenciais (NSA, YoY)	28	Fev	2,30%	2,30%	1,90%
Pedidos de Seguro Desemprego	18	Jan	--	5,5k	2,6k
Ganho Médio Semanal (3 meses, YoY)	18	Dez	3,00%	2,90%	3,20%
Taxa de Desemprego - ILO (3 meses)	18	Dez	3,80%	3,80%	3,80%
Varição do Emprego (3m/3m)	18	Dez	148k	180k	208k
Custo Unitário do Trabalho (YoY)	-				
Inflação CPI (YoY)	19	Jan	1,60%	1,80%	1,30%
Inflação CPI Núcleo (YoY)	19	Jan	1,50%	1,60%	1,40%
Inflação RPI (YoY)	19	Jan	2,60%	2,70%	2,20%
Inflação PPI Input (YoY)	19	Jan	-0,10%	2,10%	0,90%
Inflação PPI Output (YoY)	19	Jan	1,00%	1,10%	0,90%
Balança Comercial (GBP bi)	11	Dez	-0,35	7,72	1,82
PMI Industrial - Markit	3	Jan	49,8	50,0	47,5
PMI Industrial - Markit	21	Fev	49,7	51,9	50,0
PMI Construção - Markit/CIPS	4	Jan	47,1	48,4	44,4
PMI Serviços - Markit/CIPS	5	Jan	52,9	53,9	50,0
PMI Serviços - Markit/CIPS	21	Fev	53,4	53,3	53,9
PMI Composto - Markit/CIPS	5	Jan	52,4	53,3	49,3
PMI Composto - Markit/CIPS	21	Fev	52,8	53,3	53,3
Confiança do Consumidor - GfK	30	Jan	-8	-7	-9
Crescimento da Base Monetária (YoY, M4)	-				
BoE - Taxa Básica de Juros	-				

Sentimento: Otimismo eleitoral ainda pauta os ganhos de confiança no país.



Fonte: ONS, Bloomberg, EOS



CHINA

- ▶ **Hard data:** A divulgação dos dados de atividade na China normalmente atrasa no início do ano, por conta do ano novo lunar. Esse ano, provavelmente irá atrasar ainda mais por conta do Coronavírus, e devem refletir uma forte retração econômica.
- ▶ **Soft data:** Sentimento de fevereiro já reflete o choque que o vírus foi para a economia. Os PMIs NBS caíram para seus níveis mais baixos da história: serviços em 29,6 e indústria em 35,7.

O grande destaque do mês foi a aceleração da propagação do Coronavírus ao redor do mundo. Na China, contudo, o mês evidenciou uma melhora bem gradual da crise. Dados chineses de alta frequência já indicam uma lenta volta à normalidade: consumo diário de carvão retomando, mas ainda bem abaixo do esperado comparando com os últimos anos, assim como o nível do trânsito e o consumo de carvão do transporte ferroviário. Outros indicadores, como a poluição e número de vendas de propriedades, já apontam para uma melhora mais robusta. Essa evolução ocorreu pelo fato do vírus aparentemente ter estabilizado em número total de casos e diminuiu significativamente o número de novos casos por dia. Além disso, as autoridades chinesas estão fortemente estimulando a economia. Além de medidas monetárias de cortes de juros e compulsórios, também estão entregando fortes estímulos fiscais. A reunião do partido Comunista do dia 26 evidenciou uma mudança significativa. As autoridades se comprometeram em ter uma política fiscal mais proativa e eficiente, assim como uma política monetária mais flexível. Provavelmente indicando que interromperam temporariamente sua meta de desalavancar a economia, tento em vista o tamanho do impacto estimado do Coronavírus. Provavelmente devem entregar estímulos principalmente via aumento de emissão de dívida dos bancos públicos para investimentos em infraestrutura, seu canal de transmissão mais conhecido e utilizado em momentos como este. Evidentemente que essa dinâmica pode acarretar problemas à frente, dado o já elevado nível de alavancagem das empresas e famílias chinesas. Investimentos ruins podem ser feitos, por exemplo, ou até o surgimento de mais de cidades fantasma. Por ora, contudo, as medidas passam um alívio bem-vindo em um momento de grandes incertezas.



Dado	Dia Release	Referência	Expectativa	Realidade	Anterior
Variação do PIB Real (QoQ)	-				
Variação do PIB Real (YoY)	-				
Índice Li Keqiang (YoY)	-				
Lucros Industriais (YoY)	2	Dez	-	-6,30%	5,40%
Produção Industrial (YoY)	-				
Vendas no Varejo (YoY)	-				
Investimento em Ativos Fixos Ex-Rural (YTD, YoY)	-				
Inflação - CPI (YoY)	9	Jan	4,90%	5,40%	4,50%
Inflação - PPI (YoY)	9	Jan	0,00%	0,10%	-0,50%
Investimento Direto no País (CNY YoY)	16	Jan	-	4,00%	-
Exportação (YoY, USD)	-				
Importação (YoY, USD)	-				
Reservas Internacionais (USD bi)	7	Jan	3.105,8	3.115,5	3.107,9
PMI Industrial - Caixin	2	Jan	51,0	51,1	51,5
PMI Serviços - Caixin	4	Jan	52,0	51,8	52,5
PMI Composto - Caixin	4	Jan	-	51,9	52,6
PMI Industrial - NBS	28	Fev	45,0	35,7	50,0
PMI Serviços - NBS	28	Fev	50,5	29,6	54,1
PMI Composto - NBS	28	Fev	-	28,9	53,0
Crescimento da Base Monetária (YoY, M2)	20	Jan	8,60%	8,40%	8,70%
PBOC - Reservas de Depósito Compulsório	-				

Sentimento: Mínimas históricas, em meio ao Coronavírus.

