**JANUARY, 2024 – ALL ARTICLES CLASSIFIED**

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **Neutral impact (0):**  Corporate news and stock market movements have little direct impact on the exchange rate. | These are purely informative news items, with a descriptive nature, without carrying a strongly optimistic or pessimistic connotation. They report facts or expectations without generating great expectations or alarms.  This categorization is based on the general tone of the news, its implications for the economic, political or social scenario, and the impact it may have on market or public sentiment. |
| **Negative impact (-1): (positive for appreciation of the Dolar)**  These news items reflect problems such as crises, a decline in economic performance, increased costs, loss of confidence in the market, risk warnings, or conflicts between important players. They tend to generate concern or uncertainty. | The fall in the price of oil,  fiscal uncertainty, the high interest rate curve and the risks pointed out by analysts may put downward pressure on the real, signaling a more unfavorable scenario for the Brazilian currency. |
| **Impact (+1) (positive for appreciation of the real)**  Fiscal improvement or solid economic policy: If there were news about effective control of the public deficit, successful fiscal reforms or a government management focused on reducing fiscal risks, this could strengthen the real.  . | Rise in the prices of important commodities: If the price of key Brazilian exports, such as oil, iron ore or soybeans, were to rise significantly, it would be positive for the Brazilian economy, generating a greater inflow of dollars and appreciating the real.  This is news that has an optimistic tone, of progress or growth. It suggests economic development, good performance of sectors or companies, falling interest rates, or decisions favorable to the market, generating confidence |

|  |  |
| --- | --- |
| **[09/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … O petróleo testava reação moderada (+0,50%) no pregão asiático, o que pode ser positivo para o Ibovespa nesta 3ªF de agenda fraca. | 0 |
| Circularam comentários de que a reunião de Pacheco com os líderes do Senado para debater a MP da reoneração da folha, prevista para as 9h, poderia nem acontecer, esvaziada pelo recesso parlamentar.  De qualquer modo, seis senadores estão com a presença confirmada. Único indicador previsto aqui é a prévia do IGP-M (8h). | 0 |
| Nos EUA, sai a balança comercial de novembro (10h30) e o Fed boy Michael Barr participa de evento às 14h.  O investidor cumpre a espera pela 5ªF, que promete a emoção do CPI americano, neste momento em que o mercado já não tem tanta certeza se o juro vai cair seis vezes nos EUA e nem se o primeiro corte do Fed virá em março.  … NY já tinha fechado ontem, quando a diretora do Fed Michelle Bowman disse, em conferência, que ainda não é o momento de discutir o início do ciclo de queda e que não descarta até mesmo um aperto se a inflação estagnar | -1 |
| … Por outro lado, ela observou que a política monetária do Fed já é restritiva o suficiente para trazer a inflação de volta à meta de 2%, caso mantida no patamar atual pelo “tempo necessário” (que ninguém sabe qual é).  … Mais cedo, Raphael Bostic, que também vota este ano, afirmou que espera só dois cortes de 25pb no juro e apenas no final do ano, ressaltando que ainda não se sente confortável para declarar vitória sobre a inflação.  … “Por agora, a política deve seguir restritiva.” Apesar disso, reconheceu que os preços têm caído além do esperado. | -1 |
| … Os comentários parecem vir na mesma linha da ata do Fed, que semana passada deu uma esfriada na precificação mais dovish, embora as apostas no CME em corte do juro em março ainda continuem rodando acima de 60%.  … Todo o suspense está transferido esta semana para o CPI de dezembro, apontado como o próximo desafio do Fed. | -1 |
| … Por aqui, não existe desafio maior do que a questão fiscal. Na briga para assegurar o déficit mais próximo de zero, a equipe econômica não pode abrir mão de nenhuma renúncia de arrecadação e abre confronto com o Congresso.  … Ao vetar a desoneração da folha e baixar a MP que prevê a extinção gradual do benefício até 2027, Lula peitou a decisão do Legislativo, encampou a luta da Fazenda, deu capital político a Haddad e irritou o Parlamento.  … No Estadão de hoje, em meio à pressão de parlamentares pela devolução imediata da MP que revogou a desoneração, a Fazenda articula uma saída para convencer Pacheco a colocar o tema em votação no Congresso.  … Vai argumentar que a tramitação via MP dá protagonismo aos senadores na discussão de um tema caro aos parlamentares. Se a tática de sensibilização falhar, pode partir para uma outra alternativa, segundo a reportagem.  … O governo apresentaria um projeto de lei sobre o mesmo assunto, começando a discussão pela Câmara.  … A tramitação via PL chegou a ser defendida pelo relator da desoneração, senador Angelo Coronel (PSD-BA), logo que o ministro Fernando Haddad anunciou a edição da MP alterando a desoneração da folha de pagamentos.  … Se nada vingar na frente política, a Fazenda já avisou que vai partir para o “tudo ou nada”, recorrendo ao STF.  … A estratégia de convencimento dos senadores foi discutida ontem, em reunião de Haddad com Randolfe e Jaques Wagner, líderes do governo no Congresso e Senado. Ainda Padilha (Relações Institucionais) participou da conversa.  … Para o encontro de hoje de Pacheco com as lideranças, seis senadores confirmaram presença. Das principais bancadas, porém, apenas o líder do União Brasil, Efraim Filho (PB), deverá estar na capital federal para participar.  … Ele é autor do projeto de lei que prorrogou a desoneração da folha de pagamentos até 2027. … | 1 |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

**Pacheco in the News is the president of brazilian senate**

|  |  |
| --- | --- |
| **[10/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Na defensiva com o CPI de amanhã, NY continua baixando a bola sobre um corte do juro em março e espera hoje pelos comentários do Fed boy John Williams em evento, às 17h15, na reta final dos negócios em Wall Street. | 0 |
| Por aqui, o diretor de Política Econômica do BC, Diogo Guillen, participa às 11h de evento virtual do JPMorgan sobre conjuntura econômica, enquanto os mercados domésticos já começam o ano entrando na pilha de um Fed menos dovish e dos ruídos fiscais domésticos. A novela da MP da Reoneração da folha virou uma disputa de forças entre a Fazenda e o Congresso, e Pacheco pretende costurar uma saída política até 6ªF.  … No início da noite de ontem, Pacheco se reuniu com Lula para fechar um acordo sobre a MP e, segundo fontes ouvidas pelo colunista Valdo Cruz/g1, disse ao presidente que a MP “dificilmente será aprovada”.  … Pacheco relatou que o clima dentro do Congresso é muito ruim para a MP e que a medida tem grandes chances de ser derrotada ou até devolvida. Uma saída seria o próprio governo retirar a MP de tramitação.  … Pacheco sugeriu o envio por projeto de lei em regime de urgência dos três temas da proposta: reoneração da folha, limite de compensação de créditos tributários e redução de incentivos fiscais ao setor de eventos (Perse).  … A decisao teria ficado para hoje, em reunião entre Dario Durigan (interino na Fazenda) e a equipe de Pacheco.  … Na Folha, antes de adotar uma decisão drástica, como a devolução da MP, que aumentaria ainda mais o desgaste entre o governo e o Parlamento, o presidente do Senado conversaria com o ministro Haddad.  … A intenção seria estudar alternativas e esgotar todas as possibilidades para evitar uma ruptura. Pacheco também telefonaria para Lira para deixar as coisas bem amarradas, em meio à crise institucional instalada.  … Ligaria também para as lideranças partidárias que faltaram à reunião de ontem, como Otto Alencar (PSD) e Eduardo Braga (MDB). Como se imaginava, o encontro desta 3ªF foi inconclusivo e esvaziado pelo recesso.  … Pacheco promete tomar uma decisão sobre a MP ainda durante o recesso “para garantir estabilidade jurídica”. | 0, 1 |
| … O Novo entrou nesta 3ªF com uma Ação Direta de Inconstitucionalidade no STF para questionar a MP, que “fere a separação entre Poderes e está totalmente viciada, já que Lula não pode governar por decreto e impor sua vontade”. | 0 |
| … Pacheco diz estar comprometido a buscar uma “solução de arrecadação sustentável” e admitiu “remodelamento” da desoneração, com transição gradativa entre o texto aprovado pelo Congresso e o exigido pelo governo.  … Pacheco rechaçou o comentário de Durigan de que, sem a MP, o governo pode ter que mudar a meta fiscal.  … “Seguramente, não será por isso, até porque temos outras alternativas, tanto de arrecadação, quanto de corte de gastos públicos, que podem manter essa desoneração, que era o que sustentava a geração de empregos”, observou.  … Na estratégia de oportunidade, o que se nota é que a Fazenda já começa a preparar o script de justificativas para desistir da meta fiscal zero, que sempre foi considerada ambiciosa demais para o mercado embarcar na ousadia. | 0 |
| “PIBÃO” – Em entrevista veiculada ontem à noite pela Voz do Brasil, Tebet apostou que a economia brasileira vai crescer mais de 2% este ano, contra a previsão mais conservadora do mercado no Focus, de 1,59%.  … A aposta da ministra está em linha com a previsão da Fazenda, que estima alta do PIB de 2,2% neste ano.  … Para justificar o otimismo, Tebet citou os investimentos do PAC e a “credibilidade do mercado” sobre a condução da economia pela equipe da Fazenda e do Planejamento, construída ao longo do último ano.  … Em sua avaliação, as aprovações em 2023 da reforma tributária e arcabouço fiscal tiveram “impacto imediato e direto” para construir confiança junto ao mercado, assegurando que o governo não irá “gastar por gastar”.  MAIS AGENDA – Saem aqui a primeira prévia de janeiro do IPC-Fipe (5h), além dos dados da Anfavea de produção de veículos em dezembro e do fluxo nas estradas pedagiadas no mês de Natal, ambos às 10h. | 1 |
| … Nos EUA, serão divulgados os estoques no atacado em novembro (12h) e as reservas de petróleo do DoE (12h30), com previsão de -600 mil barris. No Reino Unido, o presidente do BoE, Andrew Bailey, fala (11h15).  INSTINTO DE PROTEÇÃO – Ainda que a liquidez baixa possa estar potencializando os movimentos defensivos, os negócios domésticos começam a passar recibo de que estão preocupados com o Fed e os desafios fiscais aqui.  … Ontem, o Ibovespa entregou os 132 mil pontos, o dólar acelerou à faixa de R$ 4,90 e o DI completou sete altas seguidas, dando a medida da dose de cautela com o risco de a inflação americana (CPI) pregar um susto amanhã.  … Uma surpresa hawkish não cairia bem aos mercados emergentes, que torcem para o juro parar de subir nos EUA. No front interno, causa desconforto a convicção de que a meta fiscal terá de ser alterada para acomodar gastos.  … Além do cenário defensivo, também as blue chips jogaram contra o Ibov ontem. Petrobras ignorou a reação do petróleo, Vale (-1,27%, a R$ 73,33) caiu com a terceira queda consecutiva do minério e Bradesco também foi mal.  … O banco (PN -2,69%, a R$ 16,30; ON -2,65%, a R$ 14,70) teve a recomendação rebaixada pelo Goldman Sachs de “neutro” para “venda”, com preço-alvo de R$ 16,00, potencial de queda de 4,4% em relação ao fechamento de 2ªF.  … O rebaixamento pressionou outras ações do setor financeiro. A unit do Santander desvalorizou 2,91%, a R$ 30,99. Banco do Brasil ON recuou 1,50% (R$ 54,52). Já Itaú se salvou na estabilidade (-0,06%), a R$ 33,32.  … Itaúsa, que teve a recomendação elevada de “neutro” para “compra” pelo Goldman Sachs, subiu 0,20%, a R$ 10,18. O preço-alvo saiu de R$ 11,33 para R$ 11,90.  … Petrobras ON caiu 0,55% (R$ 39,42) e PN recuou 0,86% (R$ 38,10). Após o tombo de quase 3,5% do Brent na véspera, o petróleo olhou a tensão no Oriente Médio, agravada pela interrupção na produção 300 mil bpd na Líbia.  … Em Londres, o Brent para março registrou recuperação parcial das perdas recentes e subiu 1,93%, a US$ 77,59 por barril. O WTI para fevereiro avançou 2,07%, a US$ 72,24 por barril, na Nymex.  … 3R Petroleum acompanhou o petróleo e subiu 4,20% (R$ 28,52), a segunda maior alta do dia.  … Já as siderúrgicas lideraram as perdas do dia no Ibov. Gerdau, -5,22% (R$ 22,14); Gerdau Metalúrgica, -4,58% (R$ 10,20); e CSN, -4,47% (R$ 18,39).  … Locaweb avançou 5,52% (R$ 6,12), beneficiada pela análise do BTG apontando resultados fortes no 4TRI23. | -1 |
| ROTA DE CORREÇÃO – Ainda aparando os exageros do fim de 2023, as taxas dos DIs engataram a sétima sessão de altas consecutivas.  … A reprecificação do ciclo de corte de juros nos EUA tem parte nisso, mas o cenário interno também não tem ajudado, com os ruídos entre governo e Congresso impondo um piso nas taxas domésticas.  … Ontem, os DIs sentiram a pressão do câmbio e andaram na contramão do alívio nos retornos dos Treasuries – que recuaram, mas não muito (a Note de 10 continuou acima de 4%).  … O DI para Jan/25 subiu a 10,125%, (de 10,044%, ontem) e o DI Jan/26, a 9,775% (de 9,704%). O DI Jan/27, a 9,890% (de 9,842%); Jan/29, a 10,280% (10,252%); Jan/31, a 10,520% (10,496%); e Jan/33, a 10,650% (10,610%).  … Um contraponto importante é que, apesar da recente sequência de altas, os juros recuperaram apenas uma pequena parte das fortes quedas do último bimestre de 2023, quando caíram entre 0,94pp e 1,32pp.  … Do último pregão de dezembro até ontem, subiram entre 0,11 e 0,21pp.  … No câmbio, o dólar à vista fechou perto da máxima do dia (+0,74%, a R$ 4,9061), num movimento que seguiu o padrão global, com a moeda americana ganhando terreno entre pares e emergentes.  … Como nos juros, o impasse em torno da MP da reoneração da folha de pagamento também justificou maior cautela nos negócios. No câmbio futuro, o contrato do dólar para fevereiro subiu 0,71%, a R$ 4,9190. | -1 |
| NEVER BET AGAINST AMERICA? – Gradativamente, NY vai baixando o entusiasmo com o pivô dovish do Fed e reduzindo a certeza de corte do juro em março, ainda que o CPI de amanhã tenha potencial de agitar tudo de novo.  … A aposta no CME de que o BC americano comece o ciclo de aperto ainda neste 1Tri disparou para 90% no final do ano passado, começou 2024 em 70% (com a ata), iniciou esta semana em 64% e ontem chegou a cair abaixo de 60%.  … Os alertas hawkish de alguns Fed boys têm ajudado a baixar a euforia e, no clima de ressaca, depois da festa antecipada, os ralis das bolsas em NY já duram menos, com os investidores preferindo agora esperar para ver.  … Os principais índices de ações até reduziram as perdas no fim da sessão de ontem, mas o saldo do dia foi negativo para o Dow Jones (-0,42%, 37.525,10 pontos), que seguiu abalado pela Boeing (-1,41%).  … O S&P 500 recuou 0,15% (4.756,45). A alta do petróleo não sensibilizou as ações do setor, que contribuíram para a queda dos índices: Chevron (-2,56%) e Exxon Mobil (-1,30%).  … O setor financeiro também pressionou, com Goldman Sachs (-1,32%) e Bank of America (-1,55%).  … Ontem, o vice-presidente de supervisão do Fed, Michael Barr, afirmou que o BC americano não vai renovar o programa de empréstimos de emergência criado depois da quebra do Silicon Valley Bank.  … O programa, que foi “altamente eficaz”, segundo Barr, vence em 11 de março.  … O Nasdaq segurou alta marginal (+0,09%, 14.857,71), com ganhos das big techs Nvidia (+1,7%) e AMD (+2,1%).  … Em dia de aumento da demanda por ativos de segurança, os retornos dos Treasuries caíram, mas de forma tímida.  … O juro da T-note de 10 anos, referência global, chegou a furar o nível psicológico de 4%, mas terminou o dia em 4,016% (de 4,029%).  … Em postagens no X, o rei dos Treasuries Bill Gross (ex-Pimco) afirmou que, a 4%, a note está “sobrevalorizada”.  … Ele, que ganhou milhões no fim de 2023 apostando na queda dos juros, agora diz que faz mais sentido investir em Tips (indexados à inflação) ou em Treasuries mais curtos, em uma aposta de normalização da curva de juros nos EUA.  … Seguro para momentos de incerteza, o dólar subiu. O índice DXY fechou em alta de 0,33%, a 102,570 pontos. O euro caiu 0,19%, a US$ 1,0928, a libra cedeu 0,29%, a US$ 1,2705, e o iene recuou 0,17%, a 144,50/US$. | 0, 1 |
| EM TEMPO… Cármen Lúcia (STF) concedeu prazo de 30 dias para prefeitura de Maceió e BRASKEM se manifestarem sobre acordo de indenização avaliado em R$ 1,7 bi por prejuízos causados pela extração de sal-gema na capital.  TAESA obteve licença ambiental para a subestação Encruzo Novo, que faz parte da concessão Tangará Transmissora de Energia Elétrica, que será implantada entre os Estados do Maranhão e Pará…  … Prazo para início da operação comercial é março de 2028.  LIGHT. Conselho de Administração elegeu três diretores interinos de RI, que irão substituir Eduardo Guardiano Leme Gotilla, que deixará todas as funções que até então exercia na companhia…  … São eles: Alexandre Ferreira Nogueira, que assume a direção de RI na Light; Carlos Vinícius de Sá Roriz, na Light Energia; e Rodrigo Ribeiro Pereira Brandão, na Light Serviços de Eletricidade.  BANCO PAN. BTG Pactual WM Gestora de Recursos atingiu participação de 5,36% das ações PN. | 0 |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[11/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Última leitura da inflação ao consumidor nos EUA antes da próxima reunião do Fed, que acontece daqui a pouco menos de três semanas, o CPI (10h30) deve acelerar para 0,2% em dezembro, contra 0,1% em novembro. O dado representa mais um teste de fogo para as apostas dovish.  A precificação de corte do juro em março segue majoritária, rodando em torno de 65%, mas vem balançando desde a ata do Fed e ameaça virar o jogo, se o CPI botar pressão. Inflação também é destaque hoje na China (22h30) e por aqui, com o IPCA de dezembro (9h) e do acumulado de 2023, que, pela primeira vez em três anos, não deve estourar o teto da meta de 4,75%. | 1 |
| … Economistas ouvidos pelo Broadcast esperam que o indicador oficial de inflação do IBGE registre a terceira aceleração mensal consecutiva, puxado pelos alimentos e por itens com forte influência sazonal no fim do ano.  … A mediana do mercado indica aceleração para 0,49% em dezembro, contra 0,28% em novembro. Todas as projeções indicam que o BC deve cumprir o alvo em 2023, com IPCA de 4,55%, contra 5,79% em 2022.  … Não se espera hoje impacto relevante do IPCA sobre o ritmo de corte da Selic, uma vez que o Copom já contratou pelo menos mais duas doses de 0,5pp, esvaziando as esperanças de uma aceleração para 0,75pp.  … Em evento do JPMorgan nesta 4ªF, Diogo Guillen (BC) voltou a chamar a atenção para a desancoragem das expectativas de inflação a partir de 2025 (3,5%), que continuam rompendo o centro da meta, de 3%. | 1 |
| … Em NY, em plena véspera do CPI, John Williams, que é muito influente no Fed, veio com um recado hawkish. Com voto permanente no Fomc, ele defendeu a manutenção da política restritiva durante “algum tempo”.  … Bateu alguma cautela de última hora de que o Fed boy esteja antecipando que o juro não vai cair neste 1Tri e, na reta final dos negócios, o comentário puxou as taxas dos Treasuries mais longos às máximas (abaixo).  … O consenso do mercado é de que o núcleo do CPI acelere 0,3% em dezembro, mesmo ritmo do mês anterior. Na leitura anual, as apostas são de +3,2% do índice cheio e +3,8% do núcleo, após 3,1% e 4,0% em novembro.  … A possibilidade de o núcleo do CPI ficar abaixo de 4% na base anualizada pela primeira vez em quase três anos poderá dar ao Fed maior confiança de que a inflação está no caminho da meta de 2%, acredita o ING. | 1 |
| MAIS AGENDA – No mesmo horário do CPI (10h30), sai nos EUA o auxílio-desemprego, com previsão de alta de 3 mil pedidos, para 205 mil. Já com os números de inflação em mãos, o Fed boy Thomas Barkin discursa, às 14h40. | 1 |
| … O BC do Peru divulga decisão de política monetária, sem horário confirmado.  ARGENTINA – Em voto de confiança a Milei, o corpo técnico do FMI chegou a acordo para liberar US$ 4,7 bi ao país para restaurar estabilidade econômica. Mas a aprovação ainda depende do conselho executivo do fundo.  AQUI – Deve acontecer oficialmente hoje o anúncio da troca no Ministério da Justiça, confirmando a ida do ex-ministro do STF Ricardo Lewandowski para o lugar de Dino, que ocupará a vaga deixada por Rosa Weber no STF.  … Lula ainda tem que decidir o futuro de Ricardo Cappelli, atual secretário-executivo do Ministério da Justiça.  … Alguns interlocutores do presidente desejavam que Cappelli, que teve papel decisivo na crise detonada pelos atos golpistas de 8/1, fosse nomeado secretário nacional de Segurança Pública, dentro da pasta da Justiça.  … Mas Cappelli já avisou que não aceitaria. Quer permanecer no atual posto, segundo na hierarquia da Justiça. | 0 |
| GREVE DE 24H NO BC – Insatisfeitos com o “descaso” do governo com a pauta de reivindicações da categoria, os servidores do BC fazem greve-relâmpago hoje, que pode causar interrupção na manutenção dos sistemas do Pix.  … O leilão de rolagem de swap cambial (11h30), de até 16 mil contratos (US$ 800 milhões), está mantido. O Sindicato Nacional dos Funcionários do BC (Sinal) prevê adesão de 70% dos servidores do órgão à greve. | 0 |
| MP DA REONERAÇÃO – O impasse em torno da revogação da desoneração da folha de pagamento, rechaçada pelo Congresso, persiste e uma solução não sairá antes de 2ªF, quando Haddad volta de férias e se reúne com Pacheco.  … O líder do governo no Senado, Jaques Wagner, disse que todas as alternativas estão na mesa nos debates preliminares, desde manter a MP, retirá-la, editar uma nova medida ou mandar um projeto de lei.  … O secretário-executivo do Ministério da Fazenda, Dario Durigan, que esteve reunido ontem com Pacheco, disse que é preciso prestigiar o Congresso, mas não se por perder o norte do equilíbrio das contas públicas.  … Questionado sobre a provável mudança da meta fiscal, Durigan disse que o tema não está sendo debatido, mas admitiu que a Fazenda pode desistir da promessa de déficit zero, caso o Parlamento vença a queda de braço da MP. | -1 |
| ENTREGANDO OS PONTOS – Desde que o ano começou, o Ibovespa já queimou quase 3.500 pontos, desistindo das máximas de todos os tempos atingidas em 2023, na virada de chave que tem muito a ver com o Fed.  … Os comprados em Brasil estão todos na torcida por uma surpresa dovish no CPI nos EUA, para surfarem na onda do fluxo positivo, que levou a bolsa doméstica aos recordes em dezembro e tirou o dólar de R$ 5,00.  … Antes dos dados de inflação americanos, a cautela voltou a bater nesta 4ªF, em que o Ibovespa (-0,46%) voltou à faixa dos 130 mil pontos (130.841,09), com a queda em bloco das blue chips das commodities e dos bancos.  … O minério de ferro caiu 3,02% em Dalian e pesou sobre as ações da Vale (-1,50%; R$ 72,23) e outras metálicas.  … A forte queda da commodity reflete uma espécie de tempestade perfeita, com paralisação de siderúrgicas na China para manutenção, sinais de desaceleração econômica, problemas no mercado imobiliário e alta de estoques.  … Um cenário que eleva a expectativa de anúncio de medidas de estímulo. Para analistas, enquanto a China não cortar juros e o compulsório bancário, o minério seguirá em queda.  … Petrobras sentiu o aumento inesperado dos estoques de petróleo e gasolina nos EUA. O papel ON caiu 0,99%, a R$ 39,03; o PN -0,92%, a R$ 37,75. Terceira maior queda do Ibov, Prio recuou 4,17% (R$ 44,35). | 2 |
| … O DoE mostrou em seu relatório semanal que o volume armazenado de óleo bruto cresceu 1,338 milhão de barris nos EUA, contra uma expectativa de -600 mil barris.  … Os de gasolina deram um salto de 8,03 milhões de barris, bem mais que os 2,1 milhões esperados, e os de destilados subiram 6,53 milhões de barris, ante previsão de +1 milhão.  … As cotações do barril, que subiam até a divulgação dos números, viraram para o negativo. O Brent/março terminou o dia valendo menos 1,01%, a US$ 76,80 por barril, na ICE. O WTI/fev, -1,20%, a US$ 71,37, na Nymex. | -1 |
| FIM DA ESTIAGEM – O hiato de IPOs na B3 deve ter fim no 2Tri, segundo a expectativa de bancos de investimentos.  … De setembro de 2021, quando a Vittia, de fertilizantes, estreou na bolsa, já se passaram 28 meses sem sequer uma oferta inicial de ações, a maior seca em 20 anos.  … Bank of America e Morgan Stanley esperam uma retomadas dos IPOs com os sinais de que o Fed encerrou seu ciclo de aperto e com a expectativa de que o Banco Central continue cortando a Selic, diz a Bloomberg.  … Empresas dos setores de infraestrutura, varejo, tecnologia e imobiliário estão entre as candidatas a acessar o mercado, segundo o BofA. Para Fábio Nazari (BTG Pactual), as condições são as melhores dos últimos três anos. | 1 |
| MARASMO – Sem querer arriscar um movimento mais brusco antes do CPI e do IPCA, as taxas dos DIs e o câmbio passaram mais um dia oscilando dentro de intervalos estreitos.  … Num fechamento sem direção única, as taxas subiram na ponta curta da curva, sob influência da alta dos retornos dos Treasuries e em meio à leitura hawkish das declarações de Guillen.  … O DI para Jan/25 subiu a 10,135%, (de 10,110% na véspera) e o DI Jan/26, a 9,775% (de 9,770%). O Jan/27 caiu a 9,880% (de 9,896%); Jan29, a 10,245% (10,291%); Jan/31, a 10,470% (10,523%); e Jan/33, a 10,580% (10,633%).  … No câmbio, o dólar oscilou três centavos entre a máxima e a mínima do dia e terminou em baixa de 0,30%, a R$ 4,8916. O recuo, segundo operadores, foi puxado pela entrada de recursos de exportações.  … Guillen comemorou o fato de o BC não ter feito intervenções no câmbio no ano passado, seja injetando recursos novos no sistema ou através de leilões de venda, recompra ou swap cambial. Só promoveu rolagem de posições.  … Foi a primeira vez em 24 anos, desde que o Brasil adotou câmbio flutuante, que o BC não operou o mercado.  … Guillen salientou que alguns países sofreram mais com o câmbio no ano passado, mas que o comportamento no Brasil ocorreu dentro do desejável.  … Na visão do Citibank, o real deve continuar sustentado, já que as operações de carry trade devem seguir “interessantes”, porque os cortes na Selic estão “lentos o suficiente” para manter uma “gordura” nas operações. | 1 |
| O MENSAGEIRO DO FED – A fala hawkish de Williams em NY, que pegou os negócios na reta final do pregão, desacelerou o ritmo de alta das bolsas em Wall Street e intensificou o impulso dos juros dos Treasuries longos.  … A taxa da Note-10 anos marcou máxima de 4,047%, antes de fechar a 4,043%, porque bateu a suspeita de que, independentemente de como vier o CPI hoje, o Fed possa estar disposto a adiar o início dos cortes do juro.  … O retorno do T-bond de 30 anos subiu a 4,213% (de 4,186%). O da Note de 2 anos recuou a 4,354%, de 4,362%.  … Apesar de a fala de Williams ter reduzido o fôlego das bolsas em NY, o mercado seguiu na crença inabalável, por ora, de que o juro dos EUA ainda cairá 150pb em 2024.  … O monitoramento do CME Group mostra a taxa terminal entre 3,75% e 4% no fim deste ano.  … O Dow Jones subiu 0,45% (37.695,40 pontos), o S&P 500 ganhou 0,57% (4.783,39) e o Nasdaq avançou 0,75% (14.969,65), com destaque para Meta (+3,65%). O Mizuho elevou o preço-alvo do papel de US$ 400 para US$ 470.  … O dólar perdeu terreno para os seus pares mais importantes e o índice DXY caiu 0,20%, a 102,362 pontos. O euro subiu 0,39%, a US$ 1,0965, a libra avançou 0,25%, a US$ 1,2731, e o iene caiu 0,91%, a 145,79/US$.  … No BCE, os sinais sobre os juros continuam conflitantes.  … A diretora Isabel Schnabel acha cedo para discutir cortes. Ela quer ver mais dados que confirmem a desinflação no bloco, apesar do alerta do vice Luis de Guindos de que a zona do euro já pode ter entrado em recessão. | 1 |
| EM TEMPO… PETROBRAS recebeu US$ 298 milhões da parcela contratual relativa ao Polo Carmópolis.  VIBRA ENERGIA comunicou a assinatura de um memorando de entendimentos (MOU) com a Inpasa Agroindustrial para estudar uma potencial parceria visando à produção e à comercialização de metanol verde.  VALE. Citi reiterou recomendação de compra para os ADRs da mineradora, com preço-alvo de US$ 18,50. Banco prevê que a empresa reporte Ebitda ajustado de US$ 6,8 bilhões no 4TRI23, alta de 10% em relação ao consenso.  AZUL. Santander manteve recomendação neutra para a ação da empresa, com preço-alvo de R$ 16,50…  … Banco avaliou números de tráfego da companhia no mês de dezembro como “majoritariamente positivos”, considerando o contínuo crescimento da demanda e a alta taxa de ocupação.  CCR. Tráfego de veículos nas rodovias subiu 6,4% em dezembro na comparação anual.  HAPVIDA aprovou a 6ª emissão de debêntures, no valor de R$ 500 milhões.  COGNA. BlackRock reduziu participação para 9,9% das ações ON.  IGUATEMI. BlackRock reduziu participação de 5,01% para 4,97% das ações PN da companhia.  NUBANK conseguiu superar o preço do seu IPO, em 8 de dezembro de 2021, quando sua ação foi precificada a US$ 9, mais de dois anos após estreia na bolsa de NY. Ontem, as ações do banco fecharam valendo US$ 9,08 (+1,68%) | 1 |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[12/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| Dia tem PPI e escalada do petróleo.  … O petróleo saltava quase 2% no início da madrugada, com os ataques dos EUA e Reino Unido aos rebeldes no Iêmen apoiados pelo Irã. Já o minério de ferro caía 1%, apesar de a inflação ao consumidor chinês ter recuado menos do que o esperado em dezembro e de a balança comercial ter vindo forte. Em NY, os bancos abrem hoje a temporada de balanços, com BofA, Citi e JPMorgan antes da abertura dos negócios. Os resultados servem de termômetro sobre as chances de pouso suave ou recessão na economia americana. O Fed boy Neel Kashkari participa de evento às 13h. Mas a maior expectativa do dia está voltada para a inflação ao produtor (PPI) em dezembro nos EUA (10h30), um dia depois de NY não ter se assustado com o CPI acima do esperado.  … Traindo as expectativas mais pessimistas de que a surpresa com o indicador mais forte poderia provocar uma reviravolta nas apostas para o Fed, o mercado não desistiu de um corte antecipado do juro, em março (abaixo).  … O dado tampouco abalou a perspectiva de relaxamento monetário de 1,5pb no ciclo que ainda não começou.  … Alguns analistas suspeitam que o mercado está “apaixonado pela posição” e resistente a se dobrar aos alertas hawkish do Fed e às próprias evidências de alguns indicadores de que ainda seria cedo para dar o start dovish.  … Caso NY queira, eventualmente, corrigir hoje o rumo, para cair na real do Fed, fazer uma releitura e adiar para o 2Tri a precificação do primeiro corte, o gatilho pode vir nesta manhã da aceleração esperada para o PPI.  … A previsão para o índice cheio e para o núcleo é de +0,2% em dezembro, após estabilidade em novembro. Na base anualizada, o PPI deve subir 1,4% (de 0,9% no mês anterior). Já o core deve aliviar de 2,5% para 2,0%.  … Do mesmo modo que Wall Street absorveu sem susto ontem o CPI, por aqui, o IPCA de dezembro acima do consenso não acionou qualquer onda conservadora, de que o Copom desacelere o ritmo de queda da Selic. | -1 |
| … O BC está fechado com 0,5pp e o mercado está fechado junto na aposta para as duas próximas reuniões.  … O Ministério do Planejamento informou ontem que o IPCA de 4,62% acumulado no ano passado ficou abaixo do estimado pela equipe econômica na proposta de Orçamento deste ano, que previa uma alta de 4,85%.  … Segundo a pasta, isso reduz em R$ 4,4 bi o espaço para gastos em 2024. O governo vai decidir apenas em março o contingenciamento necessário para cumprir as regras do arcabouço fiscal. Não está fácil de a conta fechar.  … Técnicos dizem que, como as despesas condicionadas dependem da aprovação de um projeto de lei do Congresso (PLN), a opção mais prática seria tirar os R$ 4,4 bi das despesas ao enviar PLN. Outra saída seria vetar despesas. | -1 |
| MP DA DISCÓRDIA – Diante da revolta do Congresso com a decisão do governo federal de revogar a desoneração da folha, técnicos da Fazenda já avaliam alternativas de arrecadação para bancar os custos com o programa.  … Segundo o Broadcast, uma das opções estudadas seria a tributação das compras online de sites no exterior com valor inferior a US$ 50. Atualmente, a tributação federal está zerada e só há incidência de ICMS, de 17%.  … Em conversas reservadas nos últimos dias, Pacheco colocou essa possibilidade sobre a mesa, assim como o remanejamento de parte dos recursos hoje destinados para o fundo eleitoral (R$ 4,9 bilhões).  … O presidente do Senado avisou que só dará a palavra final após conversar com Haddad na próxima 2ªF.  … Ainda no Broadcast, o ajuste no Juro sobre Capital Próprio (JCP) será novamente alvo de discussão pela Fazenda, agora no contexto da reforma sobre a renda, que o governo precisa enviar ao Congresso até março.  … Duas saídas são consideradas pela área técnica: propor novamente o fim do instrumento ou reformar o modelo. | -1 |
| CONSIGNADO – O Conselho Nacional de Previdência Social aprovou uma nova redução do teto de juros dos empréstimos para beneficiários do INSS, de 1,80% para 1,76%. Em um ano, as taxas acumulam queda de 17,7%.  … Em nota, a Febraban reagiu. Afirmou que a decisão do governo de fixar o limite do consignado em patamar “inviável” tem reduzido a oferta das linhas de crédito mais baratas aos aposentados e pensionistas.  JUSTIÇA – Lewandowski, que assume a pasta no lugar de Dino em 1º/2, aceitou o convite com a condição de que não haja a renovação proposta por Lula, que queria Ricardo Cappelli como supersecretário da Segurança Pública.  … Cappelli saiu ontem de férias e adiantou que, assim que voltar, abrirá caminho para o novo comando. | 0 |
| MAIS AGENDA – Aqui, saem os dados regionais da produção industrial em novembro (9h) e o fluxo cambial semanal (14h30). Nos EUA, a Baker Hughes divulga às 15h os poços e plataformas de petróleo em operação.  CHINA HOJE – O índice de preços ao consumidor (CPI) desacelerou o ritmo de queda anualizada para 0,3% em dezembro, depois de ter cedido 0,5% em novembro. O resultado ficou próximo da expectativa de -0,4%.  … O PPI seguiu em deflação: -2,7%, contra -3% em novembro e praticamente em linha com a estimativa de -2,6%.  … As exportações subiram 2,3% em dezembro (base anual), acelerando contra novembro (+0,6%) e superando a aposta de 1,8%. As importações (+0,2%) reverteram a queda de 0,6% em novembro. Previsão era de estabilidade. | -1 |
| … A China acumulou superávit comercial de US$ 75,3 bilhões, maior do que o saldo de US$ 68,39 bilhões registrado em novembro e também acima da estimativa dos analistas de mercado, de US$ 74,3 bilhões. | 0 |
| DENTRO DO SCRIPT – Nem tão ruim que mereça abordagem mais conservadora do Copom nos cortes da Selic, de 0,25pp, e nem tão bom a ponto de acelerar o ritmo de relaxamento para 0,75pp, o IPCA de dezembro validou 0,5pp.  … Como disse a economista Patricia Pereira (Fapes) ao Broadcast, neste momento, o BC não teria mesmo nenhuma vantagem em contratar queda maior do juro, diante das expectativas de inflação de longo prazo desancoradas.  … A mediana das apostas no Focus para 2025, que cada vez mais deve entrar no horizonte da política monetária, segue em 3,5%, acima do centro da meta (3,00%). Corte de meio ponto da Selic, então, parece de bom tamanho.  … Só se o Fed virasse muito dovish é que justificaria o Copom cortar o juro mais rápido. Mas não é o caso.  … O IPCA acelerou de 0,28% em novembro para 0,56% em dezembro, acima da mediana dos analistas, de 0,49%. O indicador encerrou 2023 com inflação de 4,62%, abaixo do teto da meta (4,75%) pela primeira vez desde 2020.  … O dado não abalou a perspectiva de Selic terminal de 9,5% a 10%. O mercado interpretou que, apesar da leitura desfavorável do ponto de vista qualitativo, as surpresas de alta no IPCA se concentraram em itens voláteis.  … O consenso entre os grandes bancos é o de que o indicador não muda o cenário de desinflação gradual, uma vez que o ritmo do IPCA segue comportado e compatível com inflação dentro das bandas da meta em 2024. | -1 |
| … O PicPay e o BofA mantiveram a projeção de desaceleração do IPCA para 3,7% este ano, o Itaú não mudou a aposta de 3,6% e, mais otimista, o UBS BB sustentou a estimativa de inflação de 3% em 2024, no centro da meta.  … Esse cenário de manutenção das previsões, mais a queda das taxas dos Treasuries, abriu espaço para leve recuo ontem no DI. Após sete sessões em alta e mais uma de fechamento misto, ontem foi dia de toda a curva aliviar.  … DI Jan25 caiu a 10,115% (de 10,138% na 4ªF) e Jan26 recuou à mínima de 9,730% (contra 9,795%). Jan27, 9,845% (de 9,906%); Jan29, 10,210% (mínima), contra 10,280%; Jan31, 10,440% (10,497%); e Jan33, 10,530% (10,603%).  … O câmbio foi outro mercado onde CPI e IPCA fizeram pouco preço. Mais uma vez ajudado pelo fluxo, especialmente o comercial, o dólar fechou em leve baixa perante o real (-0,34%, a R$ 4,8752).  … No câmbio futuro, o contrato da moeda norte-americana para fevereiro caiu 0,47%, a R$ 4,8825. | 1 |
| … O C6 Bank avalia que a perspectiva é de recuo do dólar no mundo, na esteira dos cortes de juros pelo Fed, que na visão do banco começam em maio, enquanto aqui a Selic deve descer no ritmo de 0,50pp e terminar 2024 em 9,25%.  … Com isso, o banco revisou em baixa a estimativa para a moeda no fim deste ano de R$ 5,50 para R$ 5,30. Em 2025, vê o dólar em R$ 5,50, com Selic a 8,25%. | 1 |
| FORA DO TOM – O Ibovespa destoou dos ativos domésticos, num dia de reações incertas aos dados de inflação e chegou a ficar momentaneamente abaixo da linha de 130 mil pontos (129.897 na mínima intraday).  … Junto com a melhora das bolsas em NY, Petrobras e Vale ajudaram a reduzir as perdas do Ibovespa no final e a queda do índice à vista se limitou a 0,15%, aos 130.648,75 pontos.  … Mas foi a terceira baixa consecutiva do índice, que vem se desfazendo dos níveis recordes alcançados no fim de 2023. O volume financeiro somou R$ 20,4 bilhões.  … Com a alta do petróleo, Petrobras ON subiu 1,02% (R$ 39,43) e PN, +0,85% (R$ 38,07). Prio liderou os ganhos do índice, +2,59%, a R$ 45,50. Vale ganhou 0,53% (R$ 72,61) com a alta de 1,51% do minério em Cingapura.  … Os principais bancos não tiveram direção única. Bradesco PN (-0,50%; R$ 15,94) e ON (-0,14%; R$ 14,43), Santander (-0,33%; R$ 30,51), BB, +0,68%, a R$ 54,80, e Itaú, +0,18%, a R$ 33,35.  … Eletrobras PNB (+1,37%, a R$ 48,18) e ON (+1,05%, a R$ 43,21) avançou, após Alexandre de Moraes (STF) permitir a realização da AGE que aprovou a incorporação de Furnas no meio da tarde.  … Fonte disse ao Valor que o ministro de MME, Alexandre Silveira, foi orientado a assimilar a derrota envolvendo a incorporação da empresa à Eletrobras para não criar desgaste com o STF.  … Silveira deve apostar as fichas em outra ação mais abrangente, cujo desfecho também depende do Supremo.  … Trata-se do processo de mediação onde o governo reivindica o poder de voto nas decisões da Eletrobras proporcional ao capital social detido na companhia.  … Pior queda do Ibov, MRV afundou 11,78%, com rumores de que pretende revisar para baixo seu guidance.  … A prévia operacional, divulgada após o fechamento, mostrou vendas líquidas de R$ 2,3 bilhões no 4Tri, alta de 55,8% ante o 4Tri22, e de R$ 8,5 bilhões no acumulado de 2023, alta de 45%.  … Já entre as maiores altas do Ibovespa, figuraram Sabesp (+2,45%, a R$ 76,59) e Assaí (+2,14%, a R$ 13,87). | -1 |
| DEZEMBRO GORDO – Em meio ao otimismo que tomou conta dos mercados pelo mundo em dezembro, os emergentes atraíram US$ 29 bi, segundo o Instituto de Finanças Internacionais (IIF). Foi o segundo mês positivo.  … Do total, US$ 11,1 bilhões foram para ações e outros US$ 18 bilhões para papéis de dívida. A China foi na contramão e registrou fuga de US$ 3,4 bi nos mercados de ações. O mercado de dívida teve entrada de US$ 200 mi.  … O IIF observou que a participação de investidores estrangeiros em dívida de governo de países como o Brasil ainda está aquém dos níveis anteriores à pandemia, o que representa uma oportunidade para os fluxos em 2024. | 1 |
| FOI RUIM, MAS NEM TANTO – O tão esperado CPI de dezembro dos EUA decepcionou as apostas dovish, mas nem assim deu motivo para os investidores arredarem pé das expectativas de corte de juro em março pelo Fed.  … No monitoramento da CME, estas apostas estavam em 71% no início da noite, de 64,7% na 4ªF antes do CPI.  … A possibilidade de um corte total de 150 pontos-base ao longo de 2024, por sua vez, era de 39,5%, ainda o mais cenário mais provável.  … Os alertas de dirigentes do BC americano não têm servido muito para demover essas apostas. Ontem, Loretta Mester (Cleveland), disse que março é muito cedo para reduzir as taxas.  … Seu colega Tom Barkin (Richmond) reiterou que ainda quer mais evidências de que a inflação está caminhando para a meta de 2%.  … Repetindo o discurso feito na semana passada, ele considera que o progresso na inflação está concentrado demais no setor de bens e que não quer ser “enganado” por esse fator.  … Há também no mercado quem esteja cético quanto a um corte precoce. O CEO do deVere Group, Nigel Green, alertou que “há um abismo entre o que o Fed sinaliza e o que os mercados esperam”.  … Já o CIBC espera que o Fed comece a reduzir juros apenas no 2º semestre. O Commerzbank, acredita que a mudança vem só em maio. Mesma opinião do ING, que considera março “improvável”.  … Seja como for, analistas dizem que a maioria dos investidores está convencida de que o Fed já encerrou o ciclo de alta e vai flexibilizar o juro em 2024, mesmo que isso aconteça um pouco mais tarde do que precifica o mercado.  … O CPI de dezembro subiu 0,3%, de 0,1% em novembro, acima da expectativa de +0,2%. Na base anual, avançou de +3,1% para 3,4% e também superou a projeção, de +3,2%.  … Já o núcleo (+0,3%) veio dentro do consenso e, na leitura anualizada, registrou +3,9%, menor do que em novembro (4%), mas maior do que a previsão de 3,8%.  … Fica difícil de saber o quanto a queda das taxas dos Treasuries ontem respondeu às apostas de corte do Fed em março ou ao ajuste técnico à demanda elevada dos investidores observada em leilão de títulos do Tesouro.  … O rendimento da T-note de 10 anos furou os 4%, terminando o dia em 3,977% (de 4,032% na véspera). O retorno da note de 2 anos cedeu a 4,266% (de 4,358%) e o do T-bond de 30 anos recuou a 4,184% (4,205%).  … O alívio dos yields animou as ações das gigantes de tecnologia, que competem diretamente por rentabilidade com os juros dos Treasuries, e ajudou as bolsas em NY a passarem a régua nas perdas intraday e fecharem no zero a zero.  … Dow Jones, +0,04% (37.711,15 pontos); S&P 500, -0,07% (4.780,27); e Nasdaq, estável, aos 14.970,19 pontos. Na véspera de seus balanços, Citi (-1,77%), Bank of America (-1,34%) e Morgan Stanley (-1,06%) caíram.  … Com uma reação incerta ao CPI, o dólar se manteve volátil ao longo do dia ante seus pares. O DXY fechou perto da estabilidade (-0,07%, a 102,291 pontos).  … O euro fechou estável (+0,01%), a US$ 1,0971, apesar de Lagarde ter dito que a parte mais difícil no combate à inflação já passou que os juros devem ser cortados pelo BCE antes mesmo de a inflação voltar à meta.  … A libra subiu 0,21%, a US$ 1,2758, e o iene avançou 0,25%, a 145,41/US$. | -1 |
| EM TEMPO… SANTANDER distribuirá R$ 1,5 bi em JCP, ou R$ 0,4028 por unit; ex dia 22; pagamento em 8/2.  3R PETROLEUM aprovou 4ª emissão de debêntures simples, no montante de R$ 1,3 bi, com vencimento em 5 anos.  PETRORECÔNCAVO teve produção média de 22.985 barris de óleo equivalente por dia (boed) em dezembro, queda de 11,2% ante novembro.  JBS prevê retomar na 2ª quinzena de fevereiro operações em seu incubatório de frangos de corte em Rolândia (PR).  IGUATEMI. Vendas totais cresceram 11,7% no 4TRI23, s/ 4TRI22, para R$ 5,9 bi; vendas totais em 2023 subiram 11,2%, para R$ 18,9 bi.  CYRELA. Vendas contratadas aumentaram 21% no 4TRI23 s/ 4TRI22, para R$ 1,825 bi; lançamentos somaram R$ 1,716 bi no 4TRI23, alta de 19% s/ 4TRI22.  COSAN. BlackRock atingiu participação de 5% no capital, equivalente a 93,7 milhões de ações ON.  123 MILHAS. Tribunal de Justiça de Minas Gerais (TJ-MG) autorizou o desbloqueio de mais R$ 23 milhões; grupo pediu o dinheiro para “honrar novas despesas” projetadas até maio de 2024. | 1 |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[15/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Semana mais curta em NY começa com o feriado de Martin Luther King, que fecha hoje os mercados nos EUA. Na agenda, indicadores e o Livro Bege (4ªF) testam a convicção do investidor no corte do juro em março, apesar de o Fed vir esvaziando essa opção. Os bancos dão continuidade à temporada dos balanços americanos. Na zona do euro, a inflação é o destaque, com o CPI de dezembro (4ªF). Na China, o foco é atividade: PIB e produção industrial, amanhã à noite. Por aqui, sai o IBC-Br de novembro (5ªF). Mas é a movimentação política em Brasília que concentra a atenção. Haddad se reúne hoje (18h) com Pacheco para discutir a MP da reoneração. | 0 |
| … O presidente do Senado vem sendo pressionado por lideranças a devolver para o governo a MP, que está sendo vista como uma “afronta” à decisão do Congresso de prorrogar a desoneração da folha até 2027.  … O governo diz haver disposição de negociar para que a MP não seja devolvida e cogita até mesmo a possibilidade de a matéria ser retirada e voltar a tratar o tema por meio de um projeto de lei. | 0 |
| … O ministro da Fazenda desistiu de participar do Fórum Econômico Mundial, em Davos (Suíça), que começa hoje e vai até 6ªF, para priorizar a agenda doméstica, em meio à crise aberta entre o governo e o Congresso.  … Diante do recado dos parlamentares, de que não vão engolir a decisão de Lula de revogar a desoneração da folha, técnicos da Fazenda avaliam alternativas de arrecadação para bancar os custos com o programa. | 0 |
| … Entre as opções estudadas, segundo o Broadcast, estão a tributação das compras online de sites no exterior com valor inferior a US$ 50 e o remanejamento de parte dos recursos destinados ao fundo eleitoral (R$ 4,9 bi). | 0 |
| … A equipe econômica continua na corrida contra o tempo para aumentar as receitas e driblar a revisão da meta de déficit fiscal zero em março, quando o Tesouro divulgará o relatório bimestral das contas públicas.  … Para cumprir a promessa de zerar o déficit, o governo precisa de arrecadação extra de R$ 168,5 bilhões.  … Com a reoneração da folha, o governo calculava arrecadar R$ 6 bi no ano. Outros R$ 20 bi seriam gerados ao Tesouro com a limitação pela MP da compensação de créditos tributários por empresas via decisão judicial. | -1 |
| … Ouvido em Davos pelo Broadcast, o presidente do conselho de administração do Bradesco, Luiz Carlos Trabuco, admitiu que a meta fiscal é agressiva, mas reiterou a importância de o governo perseguir este target.  … Ainda para o executivo, a queda da Selic este ano pode ser maior do que a projetada pelo mercado.  … Na 6ªF, a Bradesco Asset atualizou a projeção de juro no fim do ciclo de 9,5% para 8,5%, citando o câmbio e as expectativas de inflação melhores, e elevou a estimativa de crescimento do PIB deste ano de 1,5% para 1,7%.  … As apostas são mais otimistas do que do levantamento Focus (hoje, às 8h25), de 9% (Selic) e 1,59% (PIB).  … O ritmo da atividade econômica será conferido esta semana não só pelo IBC-Br, mas ainda pelas vendas no varejo (4ªF) e volume de serviços de novembro (amanhã), que deve avançar 0,5%, após cair 0,6% em outubro.  … Do lado da inflação, saem as prévias do IPC-S (3ªF) e IPC-Fipe (4ªF), além do IGP-10 de janeiro (4ªF). | 1 |
| … Lula se reúne hoje (11h) com o presidente do Paraguai, Santiago Peña. Itaipu será tema da conversa. Brasil e Paraguai negociam novo acordo sobre a divisão da energia produzida na usina, que fica na fronteira dos dois países. | 0 |
| LÁ FORA – Em meio à briga particular entre o mercado e o Fed, que adverte sobre o risco de corte prematuro do juro, saem nos EUA o Empire State de janeiro (amanhã), produção industrial e vendas no varejo em dezembro (4ªF).  … Na 6ªF, sai a leitura de janeiro do sentimento do consumidor (Michigan), com as expectativas de inflação.  … Neste domingo, em mais um alerta hawkish, o Fed boy Raphael Bostic, que vota este ano, disse que a inflação pode “balançar” se os juros forem cortados muito cedo. Ele antecipou queda mais lenta da inflação a partir de agora. | 0 |
| … A temporada dos balanços segue com Goldman Sachs e Morgan Stanley (amanhã), além de Alcoa, na 4ªF. | 0 |
| … A inflação do CPI de dezembro é destaque na zona do euro e Reino Unido (4ªF) e na Alemanha (3ªF). Lagarde participa de painéis em Davos a partir de 4ªF. Na 5ªF, sai a ata do BCE. Amanhã, Andrew Bailey (BoE) tem evento. | 0 |
| … Hoje, saem o PIB/23 alemão (6h) e a produção industrial e balança comercial de novembro na zona do euro (7h).  … Economistas ouvidos pelo Broadcast avaliam que o BCE não deve pensar em cortar o juro antes de junho, dentro da estratégia de esperar as negociações salariais deste 1Tri para ter certeza de que a inflação está perdendo força. | 0 |
| PETRÓLEO – Opep (4ªF) e AIE (5ªF) publicam seus relatórios mensais, enquanto o mercado avalia a dimensão dos conflitos no Mar Vermelho. Um novo ataque norte-americano foi lançado no sábado contra os rebeldes houthis. | -1 |
| … Os EUA atingiram a cidade portuária de Hodeida, no Iêmen. A ofensiva militar se espalha pelo Oriente Médio e sinaliza que o Mar Vermelho se torna o mais novo ponto de conflito entre Washington e grupos apoiados pelo Irã.  … Apesar de tensão, o petróleo operava acomodado no final da noite de ontem no pregão eletrônico.  A VER NAVIOS – Na 6ªF, os ataques dos EUA e Reino Unido no Mar Vermelho aos rebeldes houthis chegaram a disparar o petróleo em 4% no auge do estresse e aproximaram o Ibov dos 132 mil pontos (131.927) no pico intraday.  … Mas a escalada não vingou e o índice à vista devolveu os excessos junto com a acomodação da commodity. | -1 |
| … Embora tenha interrompido três quedas seguidas, o Ibov fechou em alta discreta (+0,26%, a 130.987,67 pontos), limitado também pela queda de Vale (-1,27%, R$ 71,69), que acompanhou o forte recuo de 1,76% do minério.  … O ganho de 6ªF moderou a perda da semana no Ibov a 0,78%. No acumulado do ano, ainda registra -2,38%. O giro do dia foi de R$ 19,3 bilhões.  … Petrobras diminuiu o avanço no fim da sessão (ON, +0,53%, a R$ 39,64; e PN, +0,26%, na mínima de R$ 38,17), com a moderação da alta do petróleo, à espera de uma melhor definição dos desdobramentos no Mar Vermelho.  … O Brent/março subiu 1,14%, a US$ 78,29/ barril, na ICE. Na semana, acumulou queda de 0,60%. O WTI/fev avançou 0,92% no dia, a US$ 72,68 na Nymex, mas caiu 1,53% na semana. | 0 |
| … GPA (+11,17%, a R$ 4,08) liderou as altas no Ibov, sob impulso de AGE convocada para o dia 22 para deliberar sobre aumento de capital. Carrefour Brasil (+4,97%, a R$ 12,25) e Hapvida (+4,62%, a R$ 4,53) vieram em seguida.  … MRV estendeu as perdas da véspera com -6,79% (R$ 7,82), pelo 2º dia o pior desempenho do índice. As aéreas sofreram: Gol (-4,28%; R$ 7,60) e Azul (-1,76%; R$ 13,97).  … Os principais bancos fecharam sem direção única: Banco do Brasil, +0,58% (R$ 55,12); e Itaú Unibanco, +0,12% (R$ 33,39). Já Bradesco ON, -0,90% (R$ 14,30); e PN, -0,82% (R$ 15,81). A unit do Santander caiu 0,59% (R$ 30,33). | 0 |
| … A surpresa com o PPI nos EUA enfraqueceu o dólar ante emergentes, que por aqui recuou 0,36%, a R$ 4,8575, com a moeda fechando a semana com saldo de -0,30%. | 1 |
| … Para o Itaú, neste ano, há fatores que jogam contra e a favor de uma apreciação adicional do real.  … No primeiro caso, a perspectiva de superávit comercial elevado, de US$ 80 bi, puxado por petróleo e grãos. No segundo, um dólar ainda forte globalmente, com crescimento da economia americana maior que de outros países.  … No noticiário de 6ªF, o BC informou que o fluxo cambial foi negativo em US$ 2,062 bilhões na 1ª semana do ano (2 a 5/1), com saída de R$ 3,793 bilhões pela conta financeira e entrada de R$ 1,731 bilhão pela via comercial.  … Sem novidades no lado fiscal, os juros domésticos seguiram os Treasuries.  … No fechamento, o DI para Jan/25 caiu a 10,070% (de 10,121% na 5ªF). O DI Jan/26, a 9,670% (de 9,750%). O Jan/27, a 9,780% (de 9,875%); Jan/29, 10,170% (10,242%); Jan/31, 10,410% (10,440%); e Jan/33, 10,520% (10,530%). | -1 |
| ALÍVIO, PERO NO MUCHO – Depois de olhar dados que enfraqueceram a tese de corte de juros pelo Fed em março – ADP, payroll, CPI -, o mercado se gabou da inesperada deflação do PPI nos EUA em dezembro, a 3ª consecutiva.  … Embora o dado de inflação ao produtor seja menos relevante, NY voltou a puxar a aposta de flexibilização monetária ainda neste 1Tri, de 64% para 77% no CME, confrontando o viés hawkish que o Fed tem preferido adotar.  … No auge da euforia do dia, as chances de relaxamento do juro em março se aproximaram de 85%.  … O PPI americano caiu 0,1% em dezembro contra novembro, ante expectativa de +0,2%. Na comparação anual, subiu 1%, ante previsão de +1,4%. O PPI de novembro foi revisado de zero para -0,1% ante outubro.  … Excluindo alimentos e energia, o PPI ficou estável no mês, ante expectativa de avanço de 0,2%. No ano, subiu 1,8%, contra projeção de +2,0%. A atenção se volta agora para o PCE, índice preferido do Fed, que sai dia 26/1. | -1 |
| … Na 6ªF, o PPI abriu espaço para alguma queima de prêmios de risco, em especial nos Treasuries, enquanto o entusiasmo nas bolsas em Wall Street foi limitado por balanços ruins dos bancos no início da temporada. | 0 |
| … JPMorgan (-0,73%), BofA (-1,06%) e Wells Fargo (-3,34%) informaram resultados que repercutiram mal.  … Citigroup reportou o pior resultado trimestral em 15 anos e informou que vai cortar cerca de 20 mil vagas de sua força de trabalho até o final de 2026, mas a ação subiu 1,04%. | 1 |
| Ainda os ataques dos EUA e Reino Unido ao Iêmen, que aumentaram o alerta de guerra mais ampla no Oriente Médio, ajudaram a tirar o vigor do mercado de ação.  … O Dow Jones recuou 0,31%, aos 37.591,98 pontos. S&P 500 (+0,08%, a 4.783,83 pontos) e Nasdaq (+0,02%, 14.972,76) fecharam estáveis. Na semana, os índices acumularam altas de, respectivamente, 0,34%, 1,84% e 3,09%.  … Nos Treasuries, o juro da Note de 10 anos manteve-se abaixo dos 4%, a 3,952% (de 3,969% na véspera) e o de 2 anos recuou para 4,173% (de 4,253% na 5ªF), após ter batido a mínima desde maio no intraday (4,127%) com o PPI. | -1 |
| … Mais uma vez, um dirigente do Fed pediu cautela. Austan Goolsbee (Chicago) reiterou na 6ªF que os dados, e não os mercados, ditarão quando juro começará a cair. “O trabalho do Fed não é fazer o mercado se sentir bem”, disse.  … Membro não votante do Fomc neste ano, Goolsbee reconheceu o progresso no combate à inflação, mas alertou que o PPI tem sido marcado por muitos ruídos, o que diminui a capacidade do indicador de antecipar tendências.  … Há quem no mercado também pregue cuidado. Para o Bank of America, aqueles que esperam corte de juro em março podem estar subestimando os riscos da inflação.  … O banco observou que o Fed raramente reduz juro quando o CPI é maior que a taxa de desemprego, como é o caso agora. Isso só aconteceu em guerras e recessões nos últimos 90 anos.  … Colocando mais lenha nessa fogueira, o BofA disse que as consequências dos ataques a navios no Mar Vermelho são inflacionárias, citando que o volume de tráfego nessa via crucial ao comércio global caiu até 45% em um mês.  … O mercado de câmbio refletiu muito de leve essa cautela. O índice dólar (DXY) avançou 0,11%, a 102,404 pontos. Na semana, ficou estável (+0,01%). | -1 |
| … O euro caiu 0,15%, a US$ 1,0954. O economista-chefe do BCE, Philip Lane, afirmou que flexibilização ainda não faz parte das discussões da autoridade.  … O Société Générale disse não ver potencial de queda para o juro nos EUA em março, um cenário que também pode enfraquecer o euro no curto prazo.  … A libra ficou estável (-0,09%), a US$ 1,2747. No Reino Unido, a produção industrial de novembro ante outubro subiu 0,3%, abaixo do 0,5% esperado.  … Ante o iene, o dólar recuou 0,47%, a 144,91/US$.  … Fontes revelaram à Reuters que, na decisão de política monetária da semana que vem (dia 23), o BoJ deve manter projeções de inflação em torno da meta de 2% para os próximos anos no relatório de perspectivas trimestrais. | 1 |
| EM TEMPO… VALE pagará hoje juros e principal das debêntures da 8ª emissão, séries 2ª, 3ª e 4ª, no valor de R$ 226,3 milhões…  … Quanto à 2ª série, a mineradora ressaltou que o vencimento do título se dá com resgate integral e, portanto, no pagamento final.  PETROBRAS pagará hoje juros e principal das debêntures da 6ª emissão, séries 1ª, 2ª e 3ª, no valor de R$ 134 mi. Estatal informou que AGO para definir a eleição de membros do Conselho de Administração irá ocorrer em 25/4.  JBS deve comprar a Mantiqueira, a maior produtora de ovos da América do Sul, segundo informou Lauro Jardim/O Globo. A empresa produz mais de 3 bilhões de ovos por ano e fatura R$ 2 bilhões.  EMBRAER. A agência de classificação de risco Fitch alterou a perspectiva do rating BB+ para positiva. | 0 |
| GOL cogita pedir recuperação judicial nos EUA em, no máximo, um mês, segundo o Painel S.A., Folha. Com dívida de R$ 20 bilhões, companhia deve seguir Latam, que conseguiu reestruturar sua dívida em dois anos. | 0 |
| EVEN registrou R$ 981 milhões em valor geral de vendas (VGV) de lançamentos no 4Tri, salto de 237,4% ante o 3Tri. Em relação a igual período de 2022, a alta foi ainda mais expressiva, de +1.158,9%, com R$ 78 milhões em VGV.  IGUATEMI. A Oceana passou a ter participação total de 43.084.988 ações PN de emissão, o equivalente a 9,80% de seu capital acionário, sem alterar composição do controle ou estrutura administrativa da sociedade. | 0 |
| LIGHT esclareceu que não houve rejeição e nem contraproposta por parte dos credores internacionais (bondholders) sobre a oferta para converter a maior parte do passivo em ações…  … A empresa ainda reforçou que também não foram feitas contrapropostas a respeito do preço médio apresentado. O posicionamento da Light surge diante de um pedido da CVM para esclarecer informações divulgadas na mídia.  CBA informou, por meio de fato relevante, que foi encerrado no último dia 9 o prazo para subscrição de sobras no âmbito do aumento de capital social que a empresa aprovou em novembro. | 0 |
| ODEBRECHT (atual Novonor) pediu a Toffoli (STF) a suspensão de multa de R$ 6,8 bilhões de acordo de leniência por Operação Spoofing, que prendeu os hackers da Lava Jato (Estadão). A empresa não comentou. | -1 |
| SIGMA LITHIUM. A fabricante de automóveis elétricos chinesa BYD está em negociações para comprar a maior mineradora de lítio do Brasil, aponta o FT. O negócio tem potencial para movimentar R$ 14,3 bilhões. | 1 |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[16/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … NY volta do feriado com os balanços do Goldman Sachs e do Morgan Stanley, antes da abertura. Entre os indicadores, sai a atividade do Empire State em janeiro (10h30), enquanto o investidor espera pelos dados do varejo nos EUA e o Livro Bege (ambos na 4ªF) para confirmar as apostas de que o Fed começará a cortar o juro em março, como indica o CME Group, com mais de 70% de chances. | **1** |
| A agenda mais importante para as commodities vem no final da noite, quando a China divulgará o PIB e a produção industrial. Nesta 2ªF, os mercados reagiram à decisão do PBOC de manter as taxas chinesas, acentuando o sentimento de fragilidade da economia chinesa. | **0** |
| Aqui, o ministro Fernando Haddad começa a negociar alternativas à MP que revogou a desoneração da folha de pagamentos.  … Ele deve se encontrar hoje com Lira para costurar um acordo, segundo informou a GloboNews. À saída do encontro da noite de ontem com o presidente do Congresso, Rodrigo Pacheco, o ministro não deu declarações.  … Presente à reunião desta 2ªF, o líder do governo no Senado, Jaques Wagner, disse que uma decisão sobre a MP da reoneração só está prevista para sair na volta do recesso parlamentar, em fevereiro.  … Segundo fontes do Broadcast, a equipe econômica está disposta a aceitar um meio-termo entre a política atual, que desonera a alíquota para 17 setores, e a proposta do governo de reoneração gradual até 2027.  … Governo e Congresso estariam discutindo uma transição mais longa para a desoneração da folha, até 2029. Uma possibilidade cogitada seria Lula editar uma nova MP com o tema isolado da desoneração da folha. | **0** |
| … A tendência é de que o Congresso aceite as outras medidas da MP, como a reoneração aos municípios, ao setor de eventos e ainda o limite de compensação para o uso de créditos tributários obtidos por decisão judicial.  … Entre as alternativas ventiladas para compensar a desoneração, está a taxação de compras online.  … Estudo elaborado pela Federação das Indústrias de MG (Fiemg) aponta que a tributação das compras de até US$ 50 em sites estrangeiros pede gerar receita suficiente para o governo bancar a desoneração da folha.  … Mesmo no pior cenário, a entidade espera arrecadação extra de R$ 15 bilhões, muito superior ao teto projetado pela Receita, de R$ 2,8 bilhões. O cálculo considera alíquota de 28% de tributos federais.  … Haddad continua brigando pelo déficit zero, enquanto o mercado já trabalha com -0,8% do PIB e o próprio boletim Prisma Fiscal de janeiro, da Fazenda, projetou que o governo entregará déficit de R$ 86,1 bilhões. | **1** |
| … Existe a suspeita no mercado de que toda a polêmica levantada em torno da desoneração possa ser um indício de que a meta fiscal será revisada, numa espécie de script pronto para Haddad desistir da promessa.  … Recentemente, o secretário-executivo da Fazenda, Dario Durigan, que cobriu as férias de Haddad, já admitiu a chance de alterar a meta de déficit zero, caso se esgotem as opções para compensar a renúncia da desoneração.  … De olho em 2026, quando Lula deve tentar a reeleição, cresce a pressão interna no governo para a flexibilização da meta de déficit zero do ano, a fim de evitar as punições previstas em caso de estouro do target.  … O novo arcabouço prevê que gatilhos de contenção de gastos sejam disparados nos próximos dois anos se houver déficit maior do que 0,25% no PIB, o que pode tirar até R$ 16,2 bi do espaço fiscal do governo em 2026.  … A estimativa foi obtida pela Folha, com base em cálculos do Executivo. Segundo a reportagem, o risco de ter de frear as despesas em ano de eleição presidencial eleva a pressão para Haddad jogar a tolha do déficit zero. | **-1, 0** |
| … Ontem, o ex-presidente do BC Affonso Celso Pastore alertou para o expansionismo fiscal do governo Lula, que, na opinião dele, pode comprometer o plano de voo do BC de seguir reduzindo a Selic em ritmo de 0,5 pp.  … Em Davos, o ex-economista-chefe do FMI Keneth Rogoff classificou a política fiscal de Lula de “insustentável” e afirmou afirmou que isso atrapalha a busca do Brasil pela retomada do grau de investimento, perdido em 2015. | **-1** |
| MAIS AGENDA – Haddad participa no fim da tarde (17h20) de evento do BB, em Brasília. Entre os indicadores, saem a prévia do IPC-S (8h) e o volume de serviços (9h), que deve avançar 0,5% em novembro, após -0,6% (out).  … A sazonalidade favorável e a base de comparação fraca devem impulsionar o resultado dos serviços. | **0** |
| LÁ FORA – O diretor do Fed Christopher Waller participa de evento às 13h. Na Alemanha, além da leitura final de dezembro da inflação ao consumidor (CPI), às 4h, sai o índice ZEW, de expectativas econômicas em janeiro (7h). | **0** |
| A BOLSA ESTÁ CARA? – Esticado, depois de ter conquistado marcas inéditas na faixa dos 134 mil pontos, no rali de novembro e dezembro, o Ibovespa vive agora uma acomodação natural, diante da saída de alguns “peixes grandes”.  … O executivo-chefe e de investimentos da Verde Asset, Luis Stuhlberger, afirmou que o fundo diminuiu a exposição em ações no Brasil. “O mercado virou muito bullish (comprado) em emergentes, especialmente em Brasil.”  … Apesar de estar desembarcando, o executivo ainda vê oportunidades e diz que o País é forte candidato a receber fluxo estrangeiro, tendo a seu favor bons fundamentos no setor externo, inflação controlada e juros em queda. | **1** |
| … Nesta 2ªF, com a liquidez esvaziada pelo feriado em NY e reduzida a quase nada (R$ 12,3 bilhões), o Ibovespa registrou alta moderada de 0,41%, aos 131.520,91 pontos. Petrobras e os bancos subiram e Vale não atrapalhou.  … A mineradora caiu só 0,20%, a R$ 71,55, apesar do tombo de mais de 3% do minério de ferro na China. No mesmo setor, CSN Mineração cedeu 3,21% (R$ 6,94).  … A commodity sentiu a decisão do PBoC, que contrariou a expectativas de novos estímulos e manteve inalterada em 2,5% a taxa de juro de sua linha de crédito de médio prazo (1 ano).  … Também deixou em 1,8% o juro dos contratos de recompra (repos) reversa de 7 dias. Nos próximos dias, o PBOC define suas principais taxas de juros, conhecidas como LPRs. | **-1, 0** |
| … Petrobras desafiou a leve queda do petróleo Brent. O papel ON registrou +1,01% (R$ 40,04, na máxima do dia) e ON, +1,07% (R$ 38,58). Prio subiu 2,15% (R$ 47,07).  … Na ICE, o barril para março chegou a cair 1,8%, mas terminou em -0,18%, a US$ 78,15, se equilibrando entre a piora do cenário geopolítico no Oriente Médio e preocupações com o enfraquecimento da demanda na China. | **-1** |
| … A alta dos bancos ajudou a preservar o Ibovespa no azul. BB se destacou, com +1,96% (R$ 56,20). Bradesco PN, +0,38% (R$ 15,87); ON, +0,35% (R$ 14,35); e Itaú (+0,18%, R$ 33,45). A unit do Santander cedeu 0,13%, a R$ 30,29.  … Na liderança do Ibov ontem, GPA disparou 22,5% (R$ 5,00). A empresa pode suspender a oferta pública primária de ações, anunciada em dezembro, porque uma nova análise teria mostrado melhora nas condições de caixa (Valor).  … As ações da varejista estão entre as mais alugadas na B3, em montante equivalente a 23% dos papéis em circulação, e a forte alta dos papéis pode ter provocado um short squeeze (saída da posição vendida).  … Completando a trinca de maiores altas do índice, vieram Assaí (+3,16%; R$ 14,70) e Equatorial (+2,21%; R$ 35,64). | **0** |
| … Gol (-6,05%; R$ 7,14) liderou as baixas, afetada pela notícia de que vai pedir recuperação judicial nos EUA.  … O papel chegou a cair 13% no dia, mas reduziu as perdas com a informação de que a companhia também estaria negociando um aporte de capital para manter as operações. No mesmo setor, Azul cedeu 2,36% (R$ 13,64). |  |
| À ESPERA DE HADDAD – Sem a referência de NY ontem, os juros oscilaram mais atados a fatores domésticos, com o risco fiscal novamente ganhando atenção. Investidores passaram o dia à espera da reunião entre Haddad e Pacheco.  … A curva do DI fechou perto dos ajustes, sem disposição para arriscar, em meio às articulações políticas em Brasília.  … O DI para Jan25 fechou em 10,070%, (de 10,069%, na 6ªF). O DI Jan26 recuou a 9,640% (de 9,650%). O Jan27 subiu a 9,780% (de 9,771%); Jan29, a 10,175% (10,159%); Jan31, a 10,400% (10,395%); e Jan33, a 10,510% (10,487%).  … No levantamento Focus, as projeções de inflação continuam desancoradas da meta de 3%.  … A mediana das expectativas para o IPCA 2024 caiu de 3,90% para 3,87%. Para 2025, também no foco da política monetária, a projeção seguiu em 3,50%, esvaziando a chance de o BC acelerar o corte da Selic para 0,75pp. | **-1** |
| A PRESSA É INIMIGA DA INFLAÇÃO –Não são só os Fed boys que vivem mandando recados hawkish, mas agora também alguns dirigentes do BCE têm adotado uma abordagem mais conservadora. Foi assim ontem em Davos.  … O presidente do BC alemão, Joachim Nagel, disse que é cedo demais para discutir corte de juro na zona do euro, diante da inflação “muito alta”, e que tem que esperar o verão europeu, que começa na metade de junho.  … Ainda mais cauteloso, o dirigente Robert Holzmann alertou que um relaxamento pode nem vir este ano.  … De qualquer maneira, é bom esperar pelo que Lagarde dirá nos próximos dias no Fórum Econômico Mundial, já que na semana passada ela cogitou uma queda no juro antes mesmo de a inflação voltar à meta de 2%.  … Ainda segundo ela, a “parte mais difícil” no combate à inflação já teria sido superada pelo BCE.  … O Goldman Sachs espera que o BC europeu comece o seu ciclo de alívio em abril, que o BoE inglês deixe para maio e que o Fed confirme a virada dovish em março, aposta considerada “otimista demais” pela BlackRock.  … Para o vice-presidente da gestora, Phillip Hildebrand, a queda vertiginosa da inflação de bens dá a falsa sensação de que os preços vão ceder em ritmo acelerado, mas a inflação de serviços tende a deter o ímpeto.  … Apesar de parte do BCE afastar a chance de corte de juro no curto prazo, o euro fechou estável (+0,01%), a US$ 1,0952. A libra cedeu 0,20%, a US$ 1,2729, e o iene, -0,60%, a 145,80/US$. O DXY subiu 0,18%, a 102,586 pontos.  … O ING só espera que o início do alívio monetário no Reino Unido ocorra em agosto, projetando um corte total de 100 pb nos juros até o fim do ano, apesar de estar otimista com o processo de desinflação.  … O banco espera que a inflação no Reino Unido caia abaixo de 2% até abril e fique assim até novembro. | **-1** |
| … Por aqui, seguindo o exterior e sob pressão da queda das commodities, o dólar à vista fechou em leve alta de 0,18%, a R$ 4,8662. No câmbio futuro, o contrato da moeda para fevereiro ficou estável (-0,02%, a R$ 4,8640).  … Citando possível pivô do Fed, o Rabobank diminuiu a projeção para o dólar no fim do ano de R$ 5,15 para R$ 5,00.  … Mas o banco vê uma série de fatores de risco de enfraquecimento do real este ano, como a questão fiscal em ano eleitoral, redução da entrada de dólares pelo canal comercial e eventual atraso no primeiro corte de juro nos EUA. | **-1** |
| EM TEMPO… VALE informou que vai divulgar no próxima dia 30, após o fechamento, seus dados de produção e vendas relativos ao 4TRI; em 22 de fevereiro, divulgará o balanço financeiro do período e do ano fiscal de 2023.  CSN concluiu compra de ações da Panatlântica, representativas de 18,61% do capital social, por R$ 150 milhões. Montante será pago em seis parcelas anuais; com a operação, CSN passa a deter 29,91% do capital social.  DIRECIONAL. Lançamentos somaram R$ 1,4 bilhão em valor geral de vendas (VGV) no 4TRI, crescimento de 31% na comparação anual, segundo prévia operacional.  TENDA. Lançamentos somaram R$ 992,2 milhões em valor geral de vendas (VGV) no 4TRI, alta anual de 40,9%, segundo prévia operacional.  MAGAZINE LUIZA nomeou Vanessa Papini Rossini como diretora adjunta de RI, em substituição a Simon Olson.  PORTO. Prêmios do segmento Auto subiram 4,5% em novembro, na comparação anual; sinistralidade registrou queda de 4,6pp em novembro, atingindo 59% no mês…  … No segmento Patrimonial somado a Transportes, prêmios tiveram crescimento de 13,8% e sinistralidade foi de 55%; em Vida, queda foi de 0,2% em prêmios e sinistralidade ficou em 28,4%.  B3. Mercado de ações registrou volume médio diário de R$ 25,292 bi em dez/23, quedas de 13,6% s/ dez/22 e de 7,9% s/ nov/23. | **0** |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[19/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Os Fed boys continuam tentando convencer o mercado de que o corte de juro nos EUA vai ficar para mais tarde. Foi assim esta semana com Waller e Bostic. Hoje, Michael Barr participa de evento (15h). Antes, é importante conferir as expectativas de inflação na leitura preliminar de janeiro do sentimento do consumidor (12h), medido pela Universidade de Michigan.  Lagarde, que já sinalizou que o juro do BCE só cairá a partir de junho, participa de painel em Davos (7h). | **-1** |
| MANTEGA NA VALE – O ministro Alexandre Silveira (MME) afirmou que a participação do governo no processo de sucessão na alta cúpula da mineradora é legítima e confirmou que o Executivo está envolvido na discussão.  … Mas negou que haja “imposição” para a indicação de Mantega a uma vaga no Conselho de Administração da Vale. Segundo o ministro, ainda não há nenhuma definição sobre o tema e todas as opções estão na mesa.  … “Nós não faremos nada que possa desrespeitar a governança da empresa”, garantiu, em Davos. | **-1** |
| … Em Pernambuco, durante a cerimônia de retomada das obras da Refinaria Abreu e Lima, o presidente Lula provocou o setor produtivo, que estaria cobrando benefícios fiscais sem garantir estabilidade aos trabalhadores.  … “Esse País não pode ficar subordinado à pequenez de umas pessoas que agora estão brigando para que a gente faça a desoneração da folha. Por acaso, os empresários que propondo isso estão oferecendo uma contrapartida?”  … Ainda em Pernambuco, o presidente adotou o discurso político para denunciar a participação dos EUA na Lava Jato, que, segundo ele, teria sido criada para acabar com a Petrobras.  Aqui, às 9h, sai o IBC-Br de novembro e o BC faz reuniões trimestrais com economistas, em que o fiscal deve continuar no radar.  Haddad e Lira estiveram reunidos na noite de ontem.  … Após a conversa, ninguém deu declarações. Mais cedo, Haddad havia prometido falar aos jornalistas quando houvesse o que dizer.  … O mais provável é que essas negociações se arrastem até a volta do recesso, em fevereiro.  … Em paralelo, deve ser colocada na mesa a decisão de Lula de vetar o trecho da LDO que previa um calendário para o governo pagar as emendas impositivas. Essa pode ser uma moeda de troca importante nas negociações. | **0** |
| … A Fazenda divulgou ontem um documento detalhando a proposta para reoneração gradual da folha, em que destaca que a MP é uma alternativa à judicialização da prorrogação da desoneração para 17 setores.  … Segundo o documento, a proposta do governo prevê renúncia fiscal de R$ 5,6 bilhões, menos da metade dos R$ 12,3 bilhões que os cofres públicos devem deixar de arrecadar com o modelo aprovado pelo Congresso.  … As perdas calculadas pelo governo seriam custeadas, segundo a Fazenda, pela abertura de espaço fiscal com fim dos incentivos do Perse (R$ 6 bi), programa criado durante a pandemia para ajudar o setor de eventos. | **1** |
| … Número dois na hierarquia da Fazenda, o secretário-executivo, Dario Durigan, respondeu ontem ao alerta do TCU sobre receitas “superestimadas” no Orçamento e previsão “não factível” de menores despesas do INSS.  … O Tribunal advertiu sobre o risco de não cumprimento da meta fiscal zero e estimou déficit de R$ 55 bi.  … No contra-ataque, Durigan disse que a peça orçamentária aprovada pelo Congresso tem “equilíbrio entre receitas e despesas” e se disse “confiante” de que o governo irá cumprir a meta de déficit fiscal zero estipulada.  … Também Tebet reagiu ao TCU. Disse que o Planejamento checou o Orçamento e o considerou “plausível”.  … Em relatório divulgado ontem, a Instituição Fiscal Independente (IFI), órgão ligado ao Senado, apontou que o déficit primário do ano passado, ainda não divulgado oficialmente, deve ficar em R$ 134 bilhões (1,2% do PIB).  … A projeção é menor do que a estimativa do Planejamento, de rombo de R$ 177,4 bi (1,9% do PIB). A equipe técnica da Fazenda desejava déficit de 1%, mas admitia que poderia ficar em torno de 1,3% – cerca de R$ 142 bi. | **1** |
| MAIS AGENDA – Apesar do desempenho positivo das vendas no varejo ampliado, do volume de serviços e produção industrial em novembro, o mercado espera que o IBC-Br venha estável, depois de -0,06% em outubro.  … O intervalo das projeções em pesquisa Broadcast vai de queda de 0,70% a expansão de 0,60% no “PIB do BC”.  … Em webinar, o ex-ministro da Fazenda Joaquim Levy, hoje diretor do Safra, disse que a queda da Selic deve garantir crescimento econômico acima de 2% no ano, aposta mais otimista do que a mediana do Focus (1,59%).  … Às 8h, a FGV divulga a segunda prévia de janeiro do IGP-M. | **0** |
| … Nos EUA, saem as vendas de moradias usadas (12h), que têm estimativa de avanço de 0,1% em dezembro, e os dados da Baker Hughes (15h) sobre os poços e plataformas de petróleo em operação.  … Mary Daly (Fed) participa de conversa sobre inflação às 18h15, com os mercados em NY já fechados. | **0** |
| SEM SHUTDOWN – O Congresso americano, que tem sido palco de batalha em relação aos gastos do governo Biden, aprovou no final da tarde desta 5ªF um projeto de lei que evita a paralisação da máquina pública no fim de semana.  … A proposta estende o financiamento do governo americano até março. Esta é a terceira extensão para 2024, evidenciando as turbulências políticas em torno das despesas de US$ 1,66 trilhão planejadas para o ano inteiro. | **-1** |
| A FILA ANDA – O Brasil está mais bem posicionado do que outros mercados emergentes para atrair investimentos estrangeiros, avaliou o CEO da B3, Gilson Finkelsztain, em conversa com jornalistas nesta 5ªF.  … Segundo ele, o País está atrasado para receber fluxo, mas a hora deve chegar, porque a Rússia está em guerra e China, em desaceleração, fragilizada pela crise imobiliária. A Selic em rota de queda desponta como aliada.  … “Um juro [terminal] de 9% não é tão punitivo para o mercado de ações. O de 14% realmente é.”  … Para Finkelsztain, depois de dois anos de seca de IPOs, a retomada das aberturas de capital em bolsa no Brasil deve ser confirmada este ano, mas o movimento tende a acelerar apenas na segunda metade de 2024. | **1** |
| … Ontem, o Ibov tomou o caminho oposto de NY e completou o terceiro pregão seguido no vermelho.  … Fechou em queda de 0,94%, na mínima do dia, furando os 128 mil pontos (127.315,74). O volume financeiro somou R$ 22,7 bilhões. Não dá para descartar que o exercício das opções (hoje) já tenha causado volatilidade.  … O game tem como alvo as blue chips, que justamente foram mal ontem na bolsa.  … Os bancos caíram em bloco, Vale (-0,65%; R$ 69,00) não conseguiu se empolgar com a alta do minério (+0,80%) e Petrobras desperdiçou os ganhos do petróleo. O papel ON caiu 0,74% (R$ 38,98) e o PN, -0,40% (R$ 37,73). | **0** |
| … Puxado pela melhora na projeção de aumento de demanda da AIE (+1,24 milhão de bpd) em 2024, e pela queda nos estoques de óleo bruto do DoE (-2,492 milhões de barris), o petróleo Brent/março subiu 1,56%, a US$ 79,10.  … O WTI/mar, +2,02%, a US$ 73,95, na Nymex.  … Petrorecôncavo (+11,70%; R$ 23,00) e 3R Petroleum (+7,62%; R$ 29,38) repercutiram a proposta de fusão sugerida pela sueca Maha Energy, acionista da 3R. Foram as maiores altas do Ibov. | **1** |
| … Siderúrgicas também se destacaram: Usiminas subiu 2,77% (R$ 8,52) e CSN avançou 2,28% (R$ 17,07).  … Hapvida (-6,98%; R$ 4,00) foi afetada por investigação do MPE-SP sobre descumprimento de liminares judiciais que exigem o acesso de pacientes a tratamentos para doenças graves, como câncer.  … Outras baixas expressivas foram de Magazine Luiza (-6,98%, a R$ 2,00) e Vamos (-6,47%, a R$ 8,39).  … Entre os grandes bancos, todos perderam. BB ON caiu 1,16% (R$ 55,34), Bradesco ON (-1,13%; R$ 13,98) e PN (-0,57%; R$ 15,67), a unit do Santander (-0,53%; R$ 29,91) e Itaú Unibanco (-0,42%; R$ 32,86). | **0** |
| WALLER 2 – Na mesma linha conservadora do colega de Fed Christopher Waller, que assustou NY esta semana, ao prever só três cortes de juro no ano, Raphael Bostic (Atlanta) também não aliviou ao falar nesta 5ªF.  … Disse não ver corte de juro antes do 3Tri, frustrando as apostas em março. A precificação do mercado de queda no 1Tri ainda é majoritária no CME (53,8%), mas compete cada vez mais de perto com a manutenção (44,6%).  … Uma nova rodada de indicadores econômicos nos EUA acima do esperado pelos analistas também reforçou ontem a perspectiva de um corte de juro mais tardio pelo BC norte-americano.  … Os pedidos semanais de auxílio-desemprego foram os menores em 16 meses (187 mil) e abaixo da previsão de 205 mil, enquanto as construções de moradias iniciadas caíram 4,3%, bem menos que os -8,1% esperados.  … Afetados pelas perspectivas mais hawkish para o Fed, os juros longos dos Treasuries subiram. O rendimento da note de 10 anos avançou a 4,138% (de 4,106% na 4ªF) e o do T-bond de 30 anos foi a 4,368% (4,317%).  … Já o da note de 2 anos teve ligeira baixa, a 4,344% (de 4,358%), ajustando-se depois da disparada da véspera.  … Descolados das taxas longas americanas, os DIs fecharam novamente perto dos ajustes, mas com viés de baixa em toda a curva. | **-1** |
| … Sem ímpeto para ir para qualquer lado, depois da disparada de 3ªF, o mercado oscilou em bases estreitas, entre a espera pelo fim do impasse sobre a MP da reoneração e a perspectiva de um Fed conservador.  … O DI para Jan25 caiu a 10,095%, (de 10,116%). O DI Jan26, a 9,760% (de 9,786%). O Jan27, a 9,920% (de 9,963%); o Jan29, a 10,355% (10,387%); Jan31, a 10,600% (10,637%); e Jan33, a 10,720% (10,741%). | **1** |
| … Em NY, as bolsas deixaram de lado o Fed e também a pressão dos rendimentos dos Treasuries, num dia em que as boas perspectivas para as empresas de tecnologia falaram mais alto.  … Apple (+3,26%) teve sua recomendação elevada pelo BofA de neutra para compra e empurrou o Nasdaq para um novo fechamento recorde (+1,35%, aos 15.055,65 pontos), depois de dois dias em queda.  … O banco avaliou que a ação tem perspectiva de subir 20% nos próximos 12 meses.  … Forte balanço do 4Tri e previsão de receita melhor que a esperada em 2024 da taiwanesa TSMC, maior fabricante de chips do mundo, também ajudam a valorizar outras gigantes, como Qualcomm (+4,29%) e Nvidia (+1,88%).  … O guidance da TSMC foi lido como demanda na veia das techs, já que a empresa é fornecedora de quase todas elas.  … O Dow Jones subiu 0,54% (37.468,61), ajudado especialmente pela Boeing (+4,21%), que anunciou a venda de 150 de suas aeronaves 737 MAX para a aérea indiana Akasa Air. O S&P 500 ganhou 0,88% (4.780,94 pontos). | **0** |
| … No câmbio, apesar de Bostic e dos indicadores fortes, o índice dólar (DXY) ficou perto da estabilidade (+0,08%, a 103,536 pontos).  … Também praticamente estável, o euro (-0,07%, US$ 1,0868) passou batido pela ata do BCE, que destacou a queda “acentuada” na inflação da zona do euro nos últimos meses.  … A libra subiu 0,24%, a US$ 1,2624. O iene ficou estável em 148,21/US$.  … Outra paridade que ficou rondando o zero foi a do dólar contra o real (+0,02%, R$ 4,9311).  … Depois de três dias seguidos em alta, acumulando +1,5%, a moeda parece estar perto de um equilíbrio, apesar de o mercado estar reprecificando o ciclo de afrouxamento monetário do Fed.  … No mercado futuro, o dólar para fevereiro caiu 0,18%, a R$ 4,9370. | **0** |
| EM TEMPO… OI comunicou a saída de Rodrigo Abreu da presidência. O executivo seguirá como conselheiro de administração e participando “ativamente” de negociações com credores para proposta de recuperação judicial…  … Mateus Affonso Bandeira foi escolhido como o novo diretor-presidente da companhia. Ele finalizará os acordos para o novo plano de recuperação judicial e apoiará seleção de novo CEO que executará o plano, segundo a empresa.  NATURA. O Conselho aprovou deslistagem de ADRs da NYSE.  CEMIG projeta investimento de R$ 35,6 bilhões para o período 2024/2028.  LIGHT. Eduardo Gotilla renunciou ao cargo de diretor de RI; Rodrigo Brandão acumulará posto com a presidência.  COSAN pretende emitir US$ 750 milhões em bonds de 10 anos; emissão conta com nota BB da Fitch. | **0** |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[22/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Resistente a novos estímulos, o BC da China manteve o juro ontem à noite. Esta semana, fica a expectativa pelas decisões de política monetária do BCE (5ªF) e do BoJ (à meia-noite desta 3ªF).  A expectativa é de que as taxas negativas no Japão sejam revertidas em algum momento do 2Tri.  Na zona do euro, o juro deve começar a cair só a partir de junho.  Nos EUA, em meio à virada das apostas de corte para maio, os Fed boys já estão em período de silêncio, mas a agenda dos indicadores é importante, com o PIB/4Tri (5ªF) e a inflação do PCE em dezembro (5ªF), além dos balanços de Netflix (3ªF) e Tesla (4ªF). | **0** |
| Aqui, sai o IPCA-15 de janeiro (6ªF) e o mercado segue de olho na movimentação política para endereçar a desoneração. Haddad vai hoje ao Roda Viva (22h). | **0** |
| … A equipe econômica foi colocada em córner na 6ªF, quando Pacheco disse, em Davos, que a desoneração da folha de pagamento está mantida até 2027 e que existe um “compromisso político” para o governo retirar a MP.  … Segundo ele, que esteve reunido com Haddad semana passada, o tema tem de ser tratada por projeto de lei. Pressionado, Haddad disse que tentou falar com Pacheco depois do comentário em Davos, sem sucesso.  … O ministro da Fazenda disse que Lula ainda quer conversar com o presidente do Senado para definir uma saída para o impasse. O governo tenta ganhar tempo e ainda não desistiu de reonerar a folha de pagamento.  … Apesar de taxativa, a declaração de Pacheco em Davos parece fazer parte do jogo e da estratégia de articulação, com desfecho ainda a ser definido pelas negociações, que podem ser arrastar até a volta do recesso.  … Uma das opções cogitadas nos bastidores de Brasília, caso o governo seja derrotado pelo Congresso e obrigado a abrir mão da MP, seria propor um projeto de lei alternativo para tratar da desoneração.  … Em paralelo, deve ser colocada na mesa a decisão de Lula de vetar o trecho da LDO que previa um calendário para o governo pagar as emendas impositivas. Essa pode ser uma moeda de troca importante nas negociações.  … A eventual derrubada da MP exigiria um contingenciamento maior de gastos pela Fazenda e pelo Planejamento em março, quando será divulgado o primeiro relatório bimestral de receitas e despesas do ano.  … Especialistas em contas públicas ouvidos pelo Estadão apontam que o bloqueio necessário gira em R$ 52 bilhões, mas o governo não tem a intenção de superar R$ 23 bi, que seria o teto permitido pelo novo arcabouço.  … A necessidade de contingenciamento maior elevaria a pressão da ala política pela mudança na meta fiscal. Mas a Fazenda tenta adiar ao máximo a desistência do déficit zero para não largar a âncora prematuramente. | **-1** |
| … Um novo atrito do governo com o Legislativo pode ser aberto hoje pela expectativa de que Lula vete R$ 5 bi dos R$ 16,6 bi em emendas de comissão aprovados pelo Congresso na Lei Orçamentária Anual (LOA) de 2024.  … O prazo para a sanção do Orçamento termina nesta 2ªF. A justificativa para o veto é que é preciso recompor políticas públicas que foram cortadas às vésperas da votação, justamente para turbinar emendas de comissão.  … A avaliação do Executivo é de que o Congresso incluiu um valor acima do que havia sido combinado. Já os parlamentares contestam e alegam que houve um acordo com o governo na elaboração do texto final.  … Em outra frente fiscal, após encontro na última 6ªF com congressistas da bancada evangélica, Haddad disse que o governo criou um grupo de trabalho para discutir a isenção tributária sobre a remuneração de pastores.  … A norma, assinada às vésperas da eleição de Bolsonaro, em 2022, foi suspensa pela Receita na semana passada, seguindo recomendação do TCU, já que implicaria uma renúncia fiscal de quase R$ 300 milhões. | **-1** |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
| … Em meio ao espaço orçamentário limitado da União, a ministra Esther Dweck (Gestão e Inovação) considera “muito difícil” o governo melhorar a proposta de reajuste salarial apresentada aos servidores públicos federais.  … A categoria teve reajuste de 9% em 2022 e o governo propõe mais dois aumentos, de 4,5% cada (2025/2026). | **0** |
| MAIS AGENDA – Além do IPCA, a semana reserva as novas parciais da inflação do IPC-S (amanhã) e do IPC-Fipe (6ªF). O câmbio tem para conferir os dados das transações correntes e IDP de dezembro, que sairão na 5ªF.  … Economistas presentes à reunião trimestral do BC, na última 6ªF, avaliaram que mercado adotou “otimismo exagerado” com a dinâmica inflacionária, que passou a ser dosado após a pressão dos alimentos em dezembro.  … Eles citaram o efeito do El Niño sobre a alimentação como principal fator que pode limitar a desinflação em 2024 e apresentaram projeções de IPCA entre 3,5% e pouco acima de 4% este ano, fora da meta de 3%.  … No levantamento Focus (hoje, às 8h25), a estimativa está em 3,87%, confirmando a desancoragem.  … Para o PIB deste ano, economistas apontaram aos diretores do BC projeções fracas, em torno de 1%, bem abaixo da mediana do Focus, de 1,59%, e cogitaram a possibilidade de um ciclo mais longo de queda da Selic.  … O Broadcast apurou que as reuniões do BC com os economistas terão periodicidade mensal a partir de algum momento deste ano. Já os analistas continuarão participando dos encontros apenas uma vez a cada trimestre. | **0** |
| INDÚSTRIA – O Conselho Nacional de Desenvolvimento Industrial (CNDI) se reúne hoje, às 11h, no Planalto, para aprovar a Nova Indústria Brasil, que prevê subsídios e subvenções, além da exigência de conteúdo nacional.  … Em entrevista ao Estadão, o economista-chefe da MB Associados, Sergio Vale, criticou o modelo a ser adotado. “É a velha roupagem da política industrial baseada em usar recursos, com pouca chance de funcionar.”  … Segundo ele, diante da exigência de conteúdo nacional, os bens industriais ficarão mais caros, reduzindo a competitividade do País. “Deveria ir no sentido contrário: abrir a economia à entrada de maquinário barato.” | **0** |
| B3 ABERTA – A bolsa funcionará normalmente no feriado do aniversário da cidade de São Paulo, na 5ªF. | **0** |
| Depois de o mercado em NY ter finalmente se dobrado à percepção de que o juro não vai cair em março, a agenda dos indicadores na semana ajuda a calibrar o tamanho do ciclo de desaperto do Fed. | **0** |
| … A aposta majoritária de cortes de juro nos EUA, que poucos dias atrás era de 175pb no ano, caiu a 125pb.  … A previsão para a primeira leitura do PIB/4Tri é de alta anualizada de 1,2%, bem abaixo do crescimento de 4,9% observado no trimestre anterior, o que deve manter o debate sobre o ritmo do pouso nos EUA.  … Às voltas com os alertas do Fed contra cantar vitória na inflação antecipadamente, sai o PCE/dezembro (6ªF).  … Apesar de o investidor ter se convencido na última 6ªF de que o BC americano vai atrasar o início da flexibilização monetária, não houve espaço para frustração nas bolsas em Wall Street (leia mais abaixo).  … Os índices Dow Jones e o S&P 500 registraram recordes históricos na 6ªF, com as ações das gigantes de tecnologia brilhando, diante das boas notícias do setor e a onda de euforia com a inteligência artificial.  … O otimismo será testado esta semana pelos balanços da Netflix (3ªF), Tesla (4ªF), Intel (5ªF) e Visa (5ªF). | **0** |
| … Às vésperas da decisão do BCE, Lagarde participa de evento hoje (11h). Na 4ªF, sai o PMI composto de janeiro na zona do euro. Os BCs do Canadá (4ªF), África do Sul e Turquia (5ªF) também decidem juro esta semana.  CHINA HOJE – O BC manteve as principais taxas de juros inalteradas pelo quinto mês consecutivo. O movimento era esperado pelos analistas de mercado e acentua o sentimento de fragilidade, diante da crise imobiliária.  … A chamada taxa de juros de referência para empréstimos (LPR) de 1 ano foi mantida em 3,45% e a de 5 anos permaneceu em 4,20%. A última alteração nos juros realizada pelo PBoC foi em agosto do ano passado. | **-1** |
| LATER AND SLOWER – No dia em que NY jogou a toalha, adiando a expectativa do início de cortes de juros pelo Fed para maio, as bolsas fecharam em níveis recordes, no paradoxo sustentado pelo rali nas ações de tecnologia.  … O monitoramento do CME Group passou a mostrar, na 6ªF, 52,6% de chance de estabilidade nas taxas em março e 50,9% de corte em maio, além de indicar redução nas apostas para cortes até o fim do ano.  … Essa virada de chave ocorreu depois do salto na confiança do consumidor em janeiro e de Austan Goolsbee (Fed Chicago) dizer que não há ameaça iminente à economia que fará o Fed reduzir os juros agressivamente.  … Mary Daly (San Francisco) reforçou a mensagem de cautela: disse que ainda não vê estabilidade de preços, que é cedo para declarar vitória contra a inflação e que este não é momento para cortar juros apressadamente.  … O sentimento do consumidor americano deu um salto de 69,6 em dezembro para 78,8 pontos na leitura preliminar de janeiro, segundo a Universidade de Michigan. Foi bem acima dos 70,8 esperados pelo mercado.  … É um indicativo de que o consumo se mantém forte neste início de ano, beneficiando a tese de pouso suave. | **-1** |
| … As expectativas de inflação para o período de 12 meses caíram de 3,1% a 2,9%. Nível abaixo de 3% não era visto no indicador desde dezembro de 2020. As expectativas para cinco anos também recuaram, de 2,9% a 2,8%.  … A perspectiva de que o pivô dovish do Fed fique só para maio não abalou as bolsas em NY, onde investidores pareceram convencidos que um pouso suave pode coexistir com um corte de juros menor.  … À Bloomberg, Jim Reid, do Deutsche Bank, disse que os cortes que estavam sendo contabilizados pelo mercado só fariam sentido se uma recessão estivesse no horizonte. “Este não parece ser o caso no momento”.  … Para a Fitch, a guinada dos BCs globais no sentido de reduzir juros em 2024 não será agressiva. As taxas, observou a agência, em relatório, ainda estarão bem acima dos níveis pré-pandemia no fim do ano.  … O setor de tecnologia, que é diretamente prejudicado pelos juros mais altos, não por coincidência foi justamente um dos mais beneficiados pela aposta de que o início do ciclo de desaperto fique para mais tarde.  … Além disso, o setor, que já vinha embalado na semana pelo balanço da gigante TMSC, foi ajudado por declarações de Mark Zuckerberg sobre investimentos em IA na Meta (+1,95%).  … AMD (+7,11%), Nvidia (+4,17%), Qualcomm (+4,59%), Intel (+3,02%) e Apple (+1,55%) acompanharam.  … O Nasdaq subiu 1,7%, a 15.310,97 pontos, máxima do dia. S&P 500 (+1,23%, 4.839,81) e Dow Jones (+1,05%, 37.863,80) fecharam em níveis recordes. Na semana, ganharam 2,26%, 1,17% e 0,72%, respectivamente.  … Apesar da expectativa de que o juro nos EUA não caia tão cedo, o índice DXY recuou 0,24%, a 103,288 pontos.  … O euro subiu 0,18%, a US$ 1,0898, apesar de o PPI de dezembro na Alemanha ter registrado queda anualizada de 8,6%, pior do que o esperado (-7,9%). Na comparação mensal, recuou 1,2%, de expectativa de -0,4%.  … A libra fechou estável (-0,06%), a US$ 1,2701, a despeito de as vendas no varejo do Reino Unido terem despencado 3,2% em dezembro ante novembro, de uma previsão de -1,1%.  … Na comparação anual, as vendas no varejo britânico sofreram contração de 2,4% em dezembro, frustrando o consenso de alta de 1%. O iene subiu para 148,17/US$, na contagem regressiva para a reunião do BoJ.  … A reprecificação do início do ciclo de flexibilização pelo Fed ficou restrita aos Treasuries de curto prazo. O juro da note de 2 anos subiu a 4,389% (de 4,350% na véspera). Já o da note de 10 recuou a 4,137% (de 4,143%). | **0** |
| SEM BRILHO – A animação no exterior não contaminou o Ibovespa (+0,25%, a 127.635,65 pontos), que só à tarde virou para o azul, acompanhando de longe a alta dos seus pares nova-iorquinos. O giro foi de R$ 27,4 bi. | **0** |
| … Na semana, o índice à vista caiu 2,56%. O reposicionamento dos estrangeiros, que estariam tirando dinheiro da B3, em meio à reprecificação do ciclo do Fed, é apontado como um dos motivos da fraqueza do Ibov.  … O outro é a fraca perspectiva para a economia chinesa. Vale ON (-1,30%, a R$ 68,10), uma espécie de termômetro das relações comerciais Brasil-China, acumula queda de 12% desde o início do ano.  … Seja como for, como 6ªF foi dia de exercício de opções na bolsa, o que sempre amplia a volatilidade, não se deve descartar que parte da dificuldade do Ibov em acompanhar NY tenha sido associada ao jogo especulativo.  … Além disso, o petróleo não ajudou. Com o Brent para março em queda de 0,68%, a US$ 78,56, Petrobras PN registrou desvalorização de 0,53%, a R$ 37,53, e ON fechou com leve viés negativo (-0,08%), a R$ 38,95. | **-1** |
| … Entre os bancos, Bradesco operou no vermelho (ON, -0,93%, a R$ 13,85; e PN, -0,19%, a R$ 15,64). Já Itaú ganhou 0,24% (R$ 32,94), BB ON avançou 1,05% (R$ 55,92) e Santander unit teve elevação de 1,00% (R$ 30,21)  … As aéreas se destacaram no campo positivo, diante da notícia de que um pacote de medidas para beneficiar o setor está sendo preparado pelo governo, em conjunto com o BNDES.  … Gol (+6,02%, a R$ 7,04) liderou os ganhos do Ibov, seguida de perto por Azul (+3,88%, a R$ 13,11). | **0** |
| … No mercado de juros, as taxas domésticas seguiram o padrão dos rendimentos dos Treasuries, de alta no curto prazo e queda nos demais.  … No fechamento, o DI para Jan25 subiu a 10,100%, (de 10,088%). O DI Jan26 caiu a 9,745% (de 9,755%). O Jan27, a 9,880% (de 9,927%); o Jan29, a 10,300% (10,361%); Jan31, a 10,550% (10,615%); e Jan33, a 10,660% (10,733%).  … Na semana, as taxas dos DIs subiram entre 0,09 (DI26) e 0,17pp (DI33), com a questão fiscal no radar, diante do impasse nas negociações sobre a MP da reoneração da folha.  … No noticiário do dia, o IBC-Br registrou alta de apenas 0,1% de novembro sobre outubro. Embora tenha vindo acima do esperado (estabilidade), o índice reforçou a percepção de que a economia está em desaceleração. | **-1** |
| … O fôlego fraco deixa espaço para o BC seguir cortando juro, mas não animou apostas de aceleração para -0,75pp.  … Após o IBC-Br, o mercado manteve a aposta de que também o PIB/4Tri virá zerado (pesquisa Broadcast). | **1** |
| … O dólar à vista ficou praticamente estável (-0,09%, a R$ 4,9268), após quatro pregões em alta. Na semana, subiu 1,4%, reflexo dos ajustes nas apostas para o Fed. A moeda para fevereiro ficou estável (+0,03%), em R$ 4,9385. | **0** |
| EM TEMPO… O advogado Efrain Pereira da Cruz renunciou ao cargo no conselho de administração da PETROBRAS. O MME indicou formalmente, no sábado, Renato Campos Galuppo para preencher a vaga…  … Galuppo teve a indicação para a Petrobras rejeitada em março do ano passado, em razão de sua vinculação com o partido político Cidadania. Auxiliares de Lula, porém, não acreditam em nova negativa, segundo o Broadcast…  … A pretensão do governo é que Galuppo não fique no cargo apenas em um mandato “tampão”, mas permaneça no conselho após a assembleia geral ordinária prevista para março e que vai renovar os integrantes do comitê. | **0** |
| AMBEV. XP tem recomendação de compra para ação da companhia, com preço-alvo de R$ 18,70…  … Empresa deve ter 4Tri bom, refletindo redução de custos em todas as linhas, juntamente com boa dinâmica de unidade de negócios cerveja Brasil, bebidas não alcoólicas e América Central e Caribe, disse a corretora.  ENERGISA marcou para dia 29 definição do preço de venda de ações em oferta subsequente (follow-on); operação pode movimentar R$ 2,5 bilhões, caso seja vendido o lote adicional, de acordo com prospecto enviado à CVM.  HAPVIDA declarou, em resposta a um questionamento da CVM, que “não possui qualquer política ou diretriz para o descumprimento sistemático ou ordenado de decisões judiciais”…  … Questionamento ocorreu após notícias de que a companhia estaria sendo investigada pelo Ministério Público por se negar a cumprir liminares judiciais favoráveis aos seus beneficiários.  SINQIA. CVM aceitou pedido de cancelamento do registro de companhia aberta da companhia.  ITAÚ comprou o prédio que abriga a sede do seu banco de investimento, o Itaú BBA, na av. Faria Lima, 3500 (SP), por R$ 1,458 bilhão, ou cerca de R$ 57 mil por m². (Brazil Journal)  SIDERÚRGICAS. Representantes da indústria devem ser chamados pelo governo esta semana para discutir as reivindicações do setor, que pressiona pelo aumento da taxação do aço importado (Broadcast). | **0** |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[23/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Em linha com o esperado, o BoJ manteve a política monetária dovish inalterada, à espera de mais sinais de sustentabilidade da inflação.  Na China, o governo avalia pacote de resgate do mercado de ações de US$ 278 bilhões, segundo fontes da Bloomberg.  Nos EUA, a percepção de que o juro do Fed só vai cair mais tarde, em maio, não tem impedido as bolsas em NY de renovaram as máximas históricas, embaladas pela temporada dos balanços.  Hoje tem Netflix, após o fechamento. | **0** |
| Aqui, onde os ativos operaram descolados do otimismo em Wall Street, nesta 2ªF, o mercado pode ter exagerado na reação negativa ao anúncio da nova política industrial do governo Lula e aos rumores de que a crise entre a equipe econômica e o Congresso em torno da MP da reoneração da folha se intensificou. | **-1** |
| … Em entrevista ao Roda Viva, ontem à noite, o ministro Fernando Haddad deu todos os sinais de que mais vez sua intenção é negociar.  … Admitiu que o acordo ao qual se referiu Pacheco em Davos foi a proposta apresentada pelo presidente do Senado, que estaria na mesa. A saber: tirar a reoneração da MP e manter na medida a reoneração do setor de eventos e o limite das compensações tributárias.  … Por essa proposta, a desoneração da folha de pagamentos seria reapresentada em forma de projeto de lei. | **-1** |
| … Haddad não disse que sim, nem que não, o martelo não está batido, lembrou que está conversando também com Lira e que, ainda esta semana, ou na semana que vem, esse assunto deverá estar solucionado. O ministro disse que o importante é discutir “princípios”.  … Citou que nenhum líder partidário concorda em “eternizar” a desoneração para as empresas, e esse é o princípio. O que se discute é a forma como isso será feito, o prazo. Ele não só se mostrou disposto a negociar, como disse que está confiante em um acordo.  … “Ninguém vai dar murro em ponta de faca. Nada entrou em vigor em 1º de janeiro. Nós temos tempo até maio (devido à noventena).”  … O ministro defendeu a proposta da Fazenda enviada ao Congresso, dizendo que está apenas cumprindo a Lei de Responsabilidade Fiscal, já que o Orçamento não prevê a despesa de R$ 12 bilhões criada pela prorrogação da desoneração até 2027.  … Voltou a mencionar que os benefícios tributários, “a setores que não retornam praticamente nada ao País”, totalizam R$ 600 bilhões. Somente os benefícios ao Perse somaram R$ 17 bilhões em 2023, enquanto as compensações tributárias atingiram R$ 70 bilhões.  … Em relação à desoneração do setor de eventos, Haddad disse que já está perto do limite de R$ 20 bilhões estabelecido. Foi confrontado ao vivo com informações do Poder360 de que Lira quer R$ 25 bilhões. E disse: “Se esse é o problema, está resolvido.” | **1** |
| … O ministro também foi muito tranquilo para falar da Nova Política Industrial, apresentada nesta 2ªF pelo governo, minimizando o plano, ao afirmar que “é apenas a apresentação de um trabalho do BNDES que já está contratado e orçado, com transparência”.  … Sobre as críticas uníssonas do mercado em relação a exigências de conteúdo local e benefícios a setores específicos, saiu pela tangente. “O BNDES, que não tinha caixa preta nenhuma, voltou à ativa, e emprestar R$ 70 bilhões/R$ 100 bilhões ao ano é parte de seu papel.”  … Tirando as entidades empresariais, como Fiesp e Firjan, o mercado em peso afirmou que o plano é uma reedição do passado, sobretudo da política do governo Dilma, que já foi testada e reprovada e não tem por que acreditar que será diferente dessa vez.  … O novo plano é baseado em seis eixos principais: agroindústria, complexo econômico industrial da saúde, infraestrutura, transformação digital, bioeconomia e inovação, e prevê créditos de R$ 300 bilhões até 2026, a maior parte (R$ 250 bilhões) bancada pelo BNDES.  … Aloizio Mercadante explicou que, desse total que o banco empenhará, R$ 106 bilhões foram anunciados em julho do ano passado e que R$ 194 bilhões são “dinheiro novo”, provenientes de “diferentes fontes de recursos” para dar suporte à Nova Indústria.  … Mercadante negou que o plano represente a volta da política de “campeões nacionais” que vigorou principalmente durante do governo Dilma, afirmando que o BNDES não vai escolher parceiros. “Estamos recebendo os projetos, as consultas já cresceram 88%.”  … No mesmo dia em que o governo Lula anunciou a nova política para a indústria, o Tesouro confirmou a captação de US$ 4,5 bilhões em emissão externa: US$ 2,25 bilhões do Global 2034 e US$ 2,25 bilhões do Global 2054, com yields entre 6,35% e 7,15%.  … Para a Warren, eventuais emissões do Tesouro em favor do BNDES, como já houve no passado, podem ter consequências “muito ruins” para a sustentabilidade fiscal. Segundo Felipe Salto, o banco tem recursos já disponíveis para não contratar novos riscos. | **-1** |
| MAIS HADDAD – Ainda no Roda Viva, o ministro evitou diversas perguntas sobre uma eventual mudança da meta fiscal, dizendo que se não acreditasse nela, não estaria perseguindo o mesmo objetivo do déficit zero durante 13 meses seguidos.  … Mas deixou uma porta entreaberta, ao dizer que a meta não depende só dele, mas do que o Legislativo e o Judiciário decidirão.  … Sua expectativa para este ano é positiva, apesar das projeções de um PIB mais baixo, considerando uma feliz coincidência a queda dos juros sinalizada nos EUA e os cortes da Selic pelo Banco Central. “Nós temos uma chance de ouro.”  … Haddad disse, ainda, que acredita nas medidas microeconômicas para alavancar os investimentos e, em especial, no Marco de Garantias para recuperar o crédito. “O juro está caindo e a economia está mais organizada, os investimentos vão voltar.”  … Questionado sobre a sucessão de Campos Neto em 2025, disse que não está decidida e que esse assunto deve ficar para o meio do ano. “Pode ser um dos quatro diretores que o presidente Lula indicou ou pode ser também um nome de fora.” | **0** |
| EMENDAS CORTADAS – A decisão de Lula de vetar parte do valor destinado no Orçamento às emendas de comissão gerou reação entre parlamentares, que já falam na possibilidade de derrubar a medida (O Globo).  … Lula retirou R$ 5,6 bilhões dos R$ 16,6 bilhões que estavam previstos para esse tipo de emenda na proposta aprovada pelo Congresso. Congressistas argumentam que houve quebra de acordo sobre o que foi aprovado.  … “Acho que dificilmente os vetos serão mantidos”, afirmou o deputado Danilo Forte (União-BA), relator da LDO. Para o líder do PL na Câmara, Altineu Côrtes (PL-RJ), “há falta de palavra e não é a primeira vez”.  … Na tentativa de apaziguar os ânimos, o líder do governo no Congresso, Randolfe Rodrigues, afirmou que o Executivo pode recompor ao longo do ano o corte, caso haja incremento de receitas nos próximos meses.  … O valor de R$ 4,9 bilhões do fundo eleitoral para campanhas municipais, aprovado pelo Congresso em dezembro, foi mantido. A expectativa é de que a sanção da LOA saia na edição de hoje do Diário Oficial.  … Segundo Randolfe, “não necessariamente” o valor vetado será usado para fortalecer o PAC (R$ 54,5 bilhões).  … O corte nas emendas foi necessário por causa da diferença entre o IPCA estimado e o concretizado: a inflação de 2023 fechou em 4,62%, mas as despesas foram calculadas sobre projeção de alta de 4,85% do IPCA. | **-1** |
| PRESSÃO NA INFLAÇÃO – As contas de luz devem subir 5,6% este ano, em média, acima da inflação prevista para 2024. A informação foi dada pelo diretor-geral da agência, Sandoval Feitosa, em entrevista ontem à CNN.  … No levantamento Focus, a mediana da estimativa do mercado para o IPCA deste ano está em 3,87%. | **-1** |
| ABRIU A PORTEIRA – Depois de o governo brasileiro ter dado o pontapé das emissões externas, a Cosan deve ser a primeira da fila corporativa a emitir este ano. O plano é levantar, ainda esta semana, US$ 750 milhões (Broadcast).  … Os valores finais ainda dependem das conversas com investidores. Ao menos US$ 2 bi devem ser atraídos nos próximos dias. 3R e Ambipar devem fechar captações de, ao menos, US$ 500 milhões cada, na semana que vem. | **0** |
| MAIS AGENDA – Em meio à instabilidade fiscal, a Receita divulga, às 10h30, a arrecadação federal de dezembro. A mediana em pesquisa Broadcast aponta R$ 224,75 bilhões, acima dos R$ 179,392 bilhões em novembro.  … O intervalo das estimativas vai de R$ 216,316 bilhões a R$ 241,0 bi. Os números serão comentados às 11h.  … Às 8h, sai a prévia do IPC-S (8h). Haddad (15h) participa da apresentação do Regime Tributário para Incentivo à Modernização e à Ampliação da Estrutura Portuária (Reporto) e Lula dá entrevista a rádio de Salvador (8h). | **-1** |
| LÁ FORA – Único indicador é a leitura preliminar de janeiro da confiança do consumidor na zona do euro (12h). Entre os balanços, antes da abertura do mercado, saem 3M, Procter & Gamble (P&G), Verizon e General Electric. | **0** |
| MUITA ESPUMA – Rumores de que Haddad estaria tendo dificuldades para um acordo com Lira sobre a MP da reoneração da folha ajudaram ontem a piorar a percepção de risco fiscal, colocando em xeque a meta de déficit zero.  … Assim, os mercados aqui andaram na contramão do otimismo de NY, com pressão do dólar e DI e queda do Ibov.  … Os recordes das bolsas em NY, a reconquista dos US$ 80 pelo petróleo e a emissão do Tesouro não impediram o Ibov de perder os 127 mil pontos, enquanto o dólar voltava a encostar em R$ 5 e o DI embutia prêmio de risco.  … Em queda de 0,81%, aos 126.601,55 pontos, o Ibovespa teve o menor nível de fechamento desde 12 de dezembro. Na mínima intraday (125.875) chegou a perder os 126 mil. O volume do dia ficou em R$ 18,5 bilhões.  … O estrago ontem não foi maior graças à Petrobras, que seguiu – de longe – a alta do petróleo. O papel ON subiu 0,23% (R$ 39,04) e o PN, +0,45% (R$ 37,70). | **-1** |
| … Ataques de drones da Ucrânia a um terminal de gás condensado da russa Novatek na costa do Báltico, a tensão no Mar Vermelho e o frio extremo que está limitando a produção nos EUA elevaram a cotação do petróleo.  … O Brent/março subiu 1,90%, a US$ 80,06 por barril, na ICE. O WTI/março avançou 2,06%, a US$ 74,76, na Nymex.  … Vale cedeu 0,44%, a R$ 67,80, frustrada pela falta de novos estímulos na China, que manteve os juros estáveis. | **-1** |
| … Os bancos ficaram majoritariamente no vermelho: Itaú (-1,64%; R$ 32,40), Bradesco PN (-1,15%; R$ 15,46), Bradesco ON (-0,51%; R$ 13,78) e BB caiu 0,66% (R$ 55,55). Já a unit do Santander subiu 0,13%, a R$ 29,91.  … BRF (+4,92%, a R$ 13,64) liderou os ganhos do Ibovespa, beneficiada pela forte desvalorização do milho no mercado interno.  … Hapvida foi a maior perda do índice (-5,72%; R$ 3,79), ainda penalizada pela investigação do MP-SP por se recusar a cumprir decisões judiciais favoráveis a clientes.  … A piora da percepção sobre as contas públicas fez o dólar disparar a R$ 4,9873 (+1,23%), maior preço de fechamento desde 31 de outubro. Na máxima intraday, ficou a um triz dos R$ 5 (4,9925). | **0** |
| … Entre moedas de exportadores de commodities, o real teve a maior perda do dia.  … Descolados do exterior, os juros também reagiram aos ruídos fiscais, com as taxas subindo na parte média e longa da curva e deixando em segundo plano a bem-sucedida captação externa do Tesouro.  … O DI Jan26 subiu a 9,785% (de 9,764%). O Jan27, a 9,965% (de 9,899%); o Jan29, a 10,390% (10,325%); Jan31, a 10,640% (10,569%); e Jan33, a 10,750% (10,681%). No trecho curto, o DI para Jan25 caiu a 10,070%, (de 10,114%). | **-1** |
| REPETITION – O bom desempenho das techs e a expectativa de uma boa safra de balanços nos EUA deixaram livre o caminho para uma continuação do rali nas bolsas em NY, com o Dow Jones e S&P 500 renovando máximas históricas.  … Pessimistas (ou cautelosos) de plantão dizem que não será tão fácil para Wall Street bancar os recordes.  … O JPMorgan avalia que serão necessários mais que balanços dentro ou acima das expectativas para que o mercado continue desafiando os limites de alta.  … Em relatório, o estrategista Mislav Matejka escreveu que os guidances para 2024 têm de vir positivos.  … Mas ainda que em altas modestas, lá foram as bolsas. Pela primeira vez acima dos 38 mil pontos, o Dow subiu 0,36%, aos 38.001,81 pontos. O S&P 500 ganhou 0,22% (4.850,43 pontos). O Nasdaq avançou 0,32% (15.360,29).  … Apple teve alta de 1,22%, após comercializar entre 160 mil e 180 mil unidades de seus óculos de realidade aumentada nos três primeiros dias de venda. Netflix avançou 0,57%, na véspera da divulgação do balanço do 4Tri.  … Intel, que informa números na 5ªF, subiu 0,15%.  … Boeing ficou estável (-0,04%) apesar de reguladores americanos recomendarem que companhias áreas inspecionem as portas das aeronaves 737-900ER. O modelo tem o mesmo design do jato 737 MAX 9.  … Com o Fed em período de silêncio antes da reunião do Fomc (30 e 31 de janeiro) e à espera do PIB e do PCE, esta semana, os juros dos Treasuries fecharam sem direção única. | **0** |
| … O retorno da note de 2 anos subiu a 4,406%, de 4,372%. O da note de 10 anos caiu a 4,105%, de 4,129%, esticando a baixa vista na 6ªF.  … O índice dólar (DXY) ficou praticamente estável (+0,04%), a 103,331 pontos, entre a queda do euro (-0,13%, a US$ 1,0884) e a estabilidade da libra (+0,06%, a US$ 1,2709) e do iene (-0,03%, a 148,09/US$). | **-1** |
| … BCE decide juros nesta semana (5ªF) e a expectativa é de manutenção das taxas. | **0** |
| EM TEMPO… Acionistas do GRUPO PÃO DE AÇÚCAR aprovaram em AGE realizada nesta 2ªF o aumento do limite do capital autorizado…  … Com isso, a companhia está autorizada a aumentar o capital social, mediante deliberação do conselho de administração, até o limite de 800 milhões de ações ON.  IRB teve lucro líquido de R$ 24 milhões em novembro e reverteu prejuízo de R$ 48,5 milhões de um ano antes; no ano, a empresa acumulou lucro de R$ 110,1 milhões, ante prejuízo de R$ 633,7 milhões entre janeiro e nov/22.  AÉREAS. Segundo o ministro Silvio Costa (Portos e Aeroportos), Lula irá se reunir com as empresas do setor nos próximos dias para ajudar na equação para recuperação dessas companhias…  … Haddad disse ontem à noite que a ajuda às aéreas será feita com “muita cautela”…  … Setor aéreo registrou 112,6 milhões de passageiros em 2023, aumento anual de 15,3%; projeção é de investimentos de R$ 3,3 bi no segmento em 2024.  COSAN. BlackRock reduziu participação na companhia de 5% para 4,99% de seu capital social.  ENAUTA informou que foi embarcado na Noruega o primeiro sistema submarino de bombeio multifásico (MPP), que irá apoiar a produção de petróleo e gás do campo de Atlanta.  GAFISA recorrerá de bloqueio de R$ 24 mi no processo judicial em que a Polo Capital cobra obrigação de recompra de títulos que lastreiam recebíveis imobiliários, objeto de contratos de cessão de créditos entre 2012 e 2017. | **0** |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[24/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Em véspera de PIB/4Tri nos EUA, a agenda é pouco importante lá fora, com o PMI composto americano e europeu.  O entusiasmo em NY deve ficar por conta do salto de mais de 8% da Netflix no after hours, na repercussão positiva do balanço divulgado após o fechamento do mercado.  O resultado pega Wall Street na onda de euforia com as gigantes de tecnologia e com a inteligência artificial. Hoje à noite, saem os números da Tesla e da IBM, para continuar testando o otimismo.  Aqui, o mercado também quer andar, e mostrou isso ontem antecipando medidas de estímulo da China, mas o fôlego é limitado pelo ajuste dos ativos ao adiamento das apostas em corte do juro do Fed para maio.  A dinâmica fiscal continua no radar, mas a polêmica em torno da MP da reoneração só deve ter novidades semana que vem. | **0** |
| … Em diálogo com o Congresso, que confirma a disposição de negociar e reduzir o climão, o ministro da Fazenda, Fernando Haddad, teve uma reunião com líderes da Câmara para discutir a extinção gradual dos benefícios ao Perse, o setor de eventos.  … Segundo o Broadcast, uma eventual mudança da MP não foi discutida. Haddad teria se dedicado a explicar os motivos do governo.  … A avaliação nos bastidores é de que o momento é de “baixar a fervura” e que a discussão sobre o mérito e o formato das propostas só vai evoluir a partir da próxima semana, quando Arthur Lira retorna a Brasília.  … O governo também não parece disposto a arriscar uma nova crise com o Congresso em relação ao corte de R$ 5,6 bilhões das emendas no Orçamento.  Na Folha, Lula promete um plano em fevereiro para reverter a tesourada.  … Em entrevista a uma rádio baiana, na manhã desta 3ªF, o presidente falou sobre as dificuldades nas discussões com o Congresso, mas disse que não tem do que reclamar, que “as negociações, se não estão indo 100%, estão em 60% ou 70%”.  … Nos debates, comentou Lula, “encontramos o caminho do meio e aprovamos algo plausível”.  … Ainda na entrevista, o presidente prometeu uma nova revisão da faixa de isenção do Imposto de Renda, afirmando que quem ganha agora dois salários mínimos não vai pagar IR. Explicou, porém, que é difícil arrumar fontes de receita nas contas.  … Com a popularidade alta, Lula ganha força para exercer sua habilidade de negociação política. Pesquisa da CNT mostrou que 42,7% avaliam o governo como ótimo/bom e 27,9% como ruim/péssimo; 55,2% aprovam o governo e 38,6% desaprovam. | **-1** |
| BNDES EXPLICA – Em meio às críticas ao novo plano de política industrial anunciado esta semana pelo governo federal, o BNDES procurou a imprensa para esclarecer que não vai comprar ações, mas ter fundos em parceria com o mercado.  … Confirmando que serão injetados R$ 8 bilhões em fundos de investimento, o diretor de Desenvolvimento Produtivo, Inovação e Comércio Exterior, José Luis Gordon, disse que “não é aquisição direta de participação”, ao contrário do que ocorreu na política dos campeões nacionais. | **-1** |
| MAIS DESONERAÇÃO – A prorrogação até 2028 do Regime Tributário para Incentivo à Modernização e à Ampliação da Estrutura Portuária, marcada por evento do governo nesta 3ªF, pode representar uma renúncia fiscal de até R$ 5 bilhões em um período de cinco anos.  … A informação foi dada pelo ministro de Portos e Aeroportos, Silvio Costa Filho. | **-1** |
| MAIS AGENDA – Prévia de janeiro do PMI/S&P Global composto sai nos EUA (11h45), zona do euro (6h), Reino Unido (6h30) e Alemanha (5h30). Os estoques de petróleo do DoE (12h30) têm previsão de -1,4 milhão de barris.  … O BC do Canadá divulga decisão de política monetária às 11h45. AT&T solta balanço antes da abertura.  … No after hours, a Netflix arrasou, com o crescimento anualizado de 12,8% nos assinantes no 4Tri considerado impressionante por especialistas do setor. O salto marca uma guinada contra o pessimismo de dois anos atrás. | **0** |
| JAPÃO HOJE – A leitura preliminar de janeiro do PMI composto indicou uma virada para o terreno de expansão da atividade, ao subir do patamar neutro de 50,0 em dezembro para 51,1, segundo pesquisa da S&P Global.  … O PMI industrial preliminar também avançou: foi de 51,5 em dezembro para 52,7 neste mês. O PMI de serviços teve alta de 46,8 para 47,4 na mesma comparação, mas ainda aponta para contração. | **0** |
| CHINA HOJE – Reguladores pediram informalmente a alguns gestores de fundos de hedge que restrinjam as vendas a descoberto de índices futuros de ações, na tentativa de estabilizar o mercado. (fontes da Reuters) | **-1** |
| GUERRA E PAZ – Representantes do Hamas disseram a mediadores internacionais que estão abertos a discutir um acordo para liberar alguns dos reféns israelenses em troca de uma pausa no conflito, segundo a Dow Jones.  … A posição do Hamas se segue a uma proposta de Israel que buscava a libertação de todos os reféns civis em troca de até três meses de cessar-fogo e uma retirada das forças israelenses de algumas áreas da Faixa de Gaza.  … Em outro foco de escalada da tensão geopolítica, os EUA conduziram ontem à noite uma série de ataques no Iraque contra militantes apoiados pelo Irã, desta vez no Iraque, depois que o Hezbollah atacou tropas americanas. | **0** |
| SAINDO DA ROTA – Deu tudo certo ontem com o Ibovespa, que recuperou os 128 mil pontos, surfando na expectativa com os estímulos na China. Mas não tem passado despercebida a fuga deflagrada pelo capital externo.  … Pela primeira vez desde outubro, o fluxo estrangeiro na B3 vira para o negativo. Janeiro acumula saída de R$ 4,402 bi. Na última 6ªF, houve uma retirada-monstro de R$ 3,451 bi, a maior saída diária em quase dois anos.  … A reviravolta coincide com a reprecificação do Fed, porque se o juro dos EUA vai demorar mais para cair (maio, em vez de março), o investidor avalia que não vale o risco de manter o fluxo nos mercados emergentes.  … É verdade que, quando o pivô dovish do BC americano se consolidar, o Brasil não deve demorar a se tornar novamente uma alternativa interessante para o smart money. Agora, porém, a lua de mel está interrompida. | **-1** |
| … O pregão ontem foi marcado pelos ganhos de Vale (2,06%, a R$ 69,20), carro-chefe do Ibovespa, e Petrobras. Animado com os possíveis estímulos chineses, o minério de ferro subiu 2,52% em Cingapura e 1,42% em Dalian.  … Os relatos na imprensa de que a China prepara pacote de resgate do mercado de ações de US$ 278 bi também animaram Gerdau PN (+1,77%), CSN Mineração (+1,23%), Gerdau Metalúrgica (+1,54%) e Usiminas (+0,47%).  … Apesar da queda do petróleo, Petrobras ON subiu 1,46% (R$ 39,61) e o papel PN avançou 1,25% (R$ 38,17).  … A commodity devolveu parte dos ganhos da véspera, pressionada pela alta do dólar. O Brent/março caiu 0,63%, a US$ 79,55/barril, na ICE. O WTI/março -0,52%, a US$ 74,37. | **1** |
| … Entre os bancos, Itaú (+0,46%, R$ 32,55), Bradesco ON (+0,15%, a R$ 13,80) e BB (+1,78%, a R$ 56,54) exibiram força e ajudaram a puxar o Ibov. Na contramão, Bradesco PN caiu 0,52% (R$ 15,38) e Santander unit perdeu 0,60%.  … IRB (+11,00%, a R$ 41,99) foi a maior alta do dia, após a empresa ter revertido prejuízo no balanço de novembro.  … Frigoríficos também se destacaram, após previsões de bons resultados no 4Tri para o setor. BRF subiu 6,89% (R$ 14,58), Minerva ganhou 5,78% (R$ 7,14) e JBS registrou valorização de 2,45%, negociada a R$ 24,28. | **0** |
| CAI PARA CIMA? – Em correção técnica e em meio à aposta dos estímulos na China, o dólar caiu, contrariando a alta em escala global. Mas especialistas em câmbio notam tendência de se consolidar em patamar mais alto.  … Apesar de ter fechado em queda de 0,64%, cotado a R$ 4,9552, antes de aliviar a pressão ontem, a moeda americana rompeu os R$ 5 na máxima intraday (R$ 5,0020). Neste nível, atraiu vendas, sinalizando resistência.  … De qualquer maneira, o dólar vem se distanciando do “piso informal” de R$ 4,80.  … O real tem encontrado menos espaço para se apreciar, diante dos desafios fiscais domésticos e, mais do que tudo, da redução das apostas de corte prematuro do juro pelo Fed, que faz toda a diferença para o fluxo.  … Da mesma forma, as taxas dos DIs devolveram ontem parte dos prêmios da véspera, mas ao longo das semanas têm alcançado patamares mais altos por causa dos incertezas em relação às contas públicas.  … Desde o início do ano, os vencimentos médios e longos acumulam entre 0,19 e 0,24pp de alta. | **-1** |
| … Nesta 3ªF, o resultado da arrecadação federal em 2023 (R$ 2,318 trilhões), o segundo melhor da série histórica, ficou em segundo plano, já que o desafio mesmo é 2024.  … Dezembro teve o melhor resultado em toda a série estatística, iniciada em 1995, já repercutindo novas medidas de receita do governo, aprovadas pelo Congresso.  … Foi o caso dos R$ 3,9 bi arrecadados em IRRF, frutos da 1ª parcela da tributação de fundos exclusivos. | **1** |
| … Economista-chefe do PicPay, Marco Caruso avaliou que esse foi um fator pontual e que, ao observar o lado estrutural, mais ligado à evolução da economia, a arrecadação piorou na margem.  … O desempenho das receitas do governo neste ano, e mesmo até o fim do governo Lula, vai depender do grau de aceleração da economia e das commodities, segundo Caruso, que vê alta de 2% da arrecadação em 2024.  … Os fundamentos fiscais ruins, mercado de trabalho apertado, expectativas de inflação acima da meta e o exterior, com juros globais ainda superiores ao pré-pandemia, levam o Citi a prever Selic terminal de dois dígitos (10%).  … Mais importante, diz o banco, o hiato do produto está muito menor (taxa de desemprego abaixo de 8%, ante taxa acima de 11% em 2019), o que deve aumentar o desconforto do BC com o ritmo de queda do juro ao longo do ano.  … A Fitch alerta que não vê o atual governo conseguindo de volta o grau de investimento, perdido em 2015.  … Todd Martinez, codiretor de ratings soberanos para Américas, diz que o país precisaria seguir o arcabouço fiscal e reduzir o alto endividamento para subir os dois degraus que faltam para voltar ao grupo dos bons pagadores.  … “Isso levará algum tempo. Não deve ser algo que este governo conseguirá entregar”, disse. O rating brasileiro hoje é BB, com perspectiva estável.  … No fechamento, o DI Jan25 subiu a 10,085%, (de 10,079% na 2ªF). O DI Jan26 caiu a 9,790% (de 9,812%). O Jan27, a 9,970% (de 9,987%); o Jan29, a 10,395% (10,413%); Jan31, a 10,630% (10,654%); e Jan33, a 10,730% (10,760%). | **-1** |
| DEIXA O FED PRA LÁ – As bolsas em NY continuaram imunes – ao menos por ora – às apostas de um Fed mais lento e menos agressivo no corte de juros e seguiram focadas nos balanços corporativos ontem.  … Investidores estão preferindo olhar para a resistência da economia americana e seu pouso suave, mesmo com os juros ainda altos, no quadro que pode ser eventualmente reforçado amanhã pela divulgação do PIB/4Tri.  … Pelo terceiro dia consecutivo, o S&P 500 fechou em nível recorde (+0,29%, a 4.864,60 pontos). Verizon (+6,72%) e United Airlines (+5,31%), cujos balanços agradaram, foram os destaques. O Nasdaq avançou 0,43% (15.425,94).  … 3M mergulhou 11,03% e impediu o Dow Jones (-0,25%, 37.905,45) de acompanhar seus pares em NY. A companhia apresentou bons resultados no 4Tri, mas as projeções para 2024 decepcionaram os investidores.  … Johnson & Johnson (-1,67%), outro componente do Dow, também apresentou balanço que não agradou.  … Ao contrário das bolsas, os retornos dos Treasuries continuam a refletir certa cautela. Ontem avançaram, com ênfase nos longos. O juro da Note-10 anos subiu a 4,145% (4,104%) e o do T-bond de 30 anos foi a 4,371% (4,320%). | **0** |
| … No câmbio, depois de o BoJ ter mantido os juros, o iene caiu 0,26%, a 148,38/US$. O BC japonês sinalizou que a normalização da política monetária se aproxima, mas não conseguiu dar força à moeda.  … Kazuo Ueda disse que a instituição está mais perto de atingir sua meta de inflação em 2% de forma sustentável, porém falhou em convencer o mercado a reforçar as expectativas de um aperto monetário rápido.  … Para o ING, o BoJ deixou a porta aberta para o fim dos juros negativos, mas permanece a incerteza sobre o cronograma. Para a Convera, sem nenhuma retórica hawkish agressiva, uma ação neste 1Tri parece improvável.  … A avaliação que vem circulando no mercado é que o BoJ só vai abandonar a política ultraflexível a partir de abril.  … O euro caiu 0,32%, a US$ 1,0849, e a libra esterlina cedeu 0,14%, a US$ 1,2685. O índice dólar (DXY) subiu 0,27%, a 103,617 pontos. | **0** |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[25/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Com a agenda doméstica esvaziada e as novidades fiscais transferidas para a semana que vem (Lira convocou reunião com líderes para 2ªF), é o exterior que rouba toda a cena hoje. O BCE (10h15) deve manter o juro estável e dificilmente mudará a linguagem do comunicado. Lagarde, que já sinalizou que a política monetária só deve ser relaxada no verão europeu (junho a setembro), dá entrevista coletiva às 10h45. Nos EUA, em meio à onda recente de euforia com as gigantes de tecnologia e a inteligência artificial, sai o balanço da Intel, após o fechamento. No after hours, IBM disparou 8%, mas Tesla afundou 6%. A maior expectativa do dia fica, porém, para a primeira leitura do PIB/4Tri americano (10h30), com a torcida por um pouso suave da economia. | **0** |
| … O indicador deve confirmar uma desaceleração do ritmo de crescimento anualizado para 2,00% no último trimestre do ano passado, resultado bem mais fraco que o observado no 3Tri, quando os EUA cresceram 4,9%. | **1** |
| … Mesmo com a perda de fôlego projetada, o Wells Fargo vê a economia norte-americana “notavelmente resiliente” e com “crescimento razoável”, apesar do ciclo de aperto monetário de 525 pontos-base até aqui.  … É difícil de imaginar que o mercado recupere a precificação de corte antecipado do juro (março), ainda que o PIB frustre as apostas e venha mais enfraquecido que o esperado. NY já caiu na real do pivô dovish só em maio.  … Agora que o mercado finalmente se dobrou às falas orquestradas dos Fed boys, antes do período de silêncio, de que é cedo para ajustar a política monetária, o PIB teria de vir muito fraco para colocar tudo à prova de novo.  … Também o PCE de dezembro, amanhã, teria de causar uma grande surpresa para virar o jogo, após os dirigentes do BC americano já terem cantado a bola de que não dá ainda para cantar vitória contra a inflação. | **0** |
| … Com efeitos diretos sobre o fluxo, não é a melhor notícia para os mercados emergentes que o Fed demore mais para baixar o juro. Mas o câmbio comportado dá a medida de que está tudo mais ou menos absorvido. | **-1** |
| … Na bolsa, deve repercutir hoje sobre as ações das aéreas a decisão anunciada ontem à noite pelo ministro Costa Filho (Portos e Aeroportos) de que o governo criará um fundo de até R$ 6 bilhões para socorrer o setor.  … O valor exato será discutido com a Fazenda e o BNDES, e o projeto será apresentado em dez dias.  … O ministro disse também que o Executivo trabalha para baixar o preço do querosene usado em aviões, que há “sensibilidade” da Petrobras sobre o assunto e que será marcada uma reunião para discutir o assunto.  … Costa Filho afirmou ainda, a jornalistas no Palácio do Planalto, que o Voa Brasil, programa de passagens aéreas baratas do governo federal, será anunciado pelo presidente Lula em 5 de fevereiro e passará a valer no mesmo dia. | **0** |
| MANTEGA – O mercado não está gostando nada nada desta história de que Lula estaria pressionando para colocar o ex-ministro no comando da Vale. O rumor renovado reduziu o fôlego dos papéis da mineradora ontem (abaixo).  … O colunista Lauro Jardim (O Globo) afirmou que o ministro Alexandre Silveira (MME) ligou para mais de um acionista importante da companhia e disse que Lula não abre mão de ver Mantega na presidência da empresa.  … As especulações sobre a sucessão na mineradora podem ganhar um desfecho já na semana que vem.  … Segundo apuração do Broadcast, a permanência de Eduardo Bartolomeo na presidência da mineradora deve ser decidida até a próxima 3ªF, com a convocação de uma reunião extraordinária do conselho de administração.  … Já sem a mesma influência política que um dia teve na mineradora, o governo resolve conduzir uma operação considerada de alto risco. Para o conselho de acionistas, a chance de o ex-ministro vencer essa parada é improvável.  … Não há dúvida, porém, que o governo tem à disposição instrumentos para “apertar a Vale”, se for preciso, dificultando as obtenções de licenças e concessões de ferrovias e direitos de exploração de minerais.  … Resta saber até onde está disposto a esticar a corda e comprar uma briga que é um desgaste anunciado. | **-1** |
| MUITO BARULHO POR NADA – Em relatório, e na contramão das críticas do mercado, o UBS BB disse não esperar um grande impacto da nova política industrial, considerando que o Tesouro não pretende financiar as linhas do BNDES.  … “Em geral, consideramos que o anúncio é muito barulho para um impacto muito pequeno”, escreveram os economistas do banco, que avaliaram ainda que o programa gerou muito alvoroço “por nada”.  … O UBS BB lembra que a participação dos financiamentos do BNDES no PIB encolheu de cerca de 10% em meados da década passada para algo atualmente entre 3,5% e 4%. Além disso, os desembolsos do banco já estão rodando um pouco acima R$ 100 bilhões.  … A informação de que o Tesouro não vai dar mais dinheiro ao BNDES para financiar a reindustrialização é do vice, Geraldo Alckmin.  … Nesta 4ªF, Alckmin disse que o programa Nova Indústria Brasil “não tem nada a ver” com a questão fiscal do País e que a iniciativa não terá nenhum tipo de impacto nas despesas do governo além daquelas já previstas no Orçamento.  … “Parte do dinheiro será captado no mercado. Não tem nenhum dinheiro do governo. Na realidade, não tem impacto fiscal.” | **0** |
| FICOU PARA SEGUNDA – Lira desembarca em Brasília no domingo à noite e já convocou para o dia seguinte encontro com as lideranças da Câmara para discutir a MP da reoneração e o veto de Lula às emendas de comissão.  … A ideia é discutir estes pontos antes mesmo do fim do recesso parlamentar, que termina no dia 5 de fevereiro.  … A Fazenda informou que o governo deve enviar ao Congresso no início de abril os projetos de lei que vão regulamentar a reforma tributária do consumo, na intenção de que os textos sejam aprovados ainda este ano.  … Em nota à imprensa divulgada pelo ministério, Haddad reiterou a importância de que a regulamentação da reforma ocorra em 2024, para que não haja atrasos no cronograma de transição para os novos tributos. | **0** |
| ALFREDO MENEZES – Em entrevista concedida ao Bom Dia Mercado, o CEO da Armor Capital falou sobre o câmbio em 2024, projetando uma apreciação no primeiro trimestre, com o dólar até R$ 4,60, mas com fechamento no ano de R$ 4,90/R$ 4,80.  … “Eu não vejo tanta apreciação do câmbio. Vejo uma moeda lateral. Esses R$ 4,90 para o final do ano está bem precificado. No primeiro trimestre, o fluxo é bom, especialmente nos investimentos diretos, e as contas financeiras são mais suaves em termos de saídas.”  … Alfredo Menezes diz não ver motivos para uma apreciação maior do câmbio, “até porque o agronegócio não deverá dar a mesma contribuição para a balança comercial e o nosso diferencial de juros tende a cair no decorrer de 2024”.  … Sua projeção é baseada na expectativa de que o déficit em conta corrente deverá se manter em torno de 1,5% do PIB, como em 2023, financiado com folga pelos investimentos diretos.  … “Se você fala em um dólar de R$ 4/R$ 3,90, está falando de um déficit acima de 3% e a economia mundial não vai financiar um déficit desse tamanho”, disse o gestor da Armor Capital, anotando que o histórico dos emergentes tem sido um déficit entre 1,5% e 2%.  … Confira a entrevista do CEO da Armor Capital aqui no site do BDM: https://www.bomdiamercado.com.br/alfredo-menezes-cambio-pode-ter-apreciacao-no-1tri-mas-fechar-2024-em-r-490/ | **1** |
| MAIS AGENDA – O BC divulga os dados semanais do fluxo cambial às 14h30, o CMN promove reunião às 15h e o ministro Haddad e o presidente Lula participam no início da noite (19h) da solenidade dos 90 anos da USP. | **0** |
| … Nos EUA, além do PIB, saem às 10h30 mais três indicadores: o auxílio-desemprego, com previsão de alta de 13 mil pedidos, para 200 mil; as encomendas de bens duráveis em dezembro (+1%); e a atividade nacional do Fed/Chicago.  … As vendas de moradias novas serão divulgadas ao meio-dia e a estimativa é de avanço de 10% em dezembro.  … Yellen (Tesouro) fala sobre economia às 15h35. Ontem à noite, o Fed confirmou que encerrará em março a linha de empréstimo emergencial para os bancos criada em 2023, após o estresse com o colapso do Silicon Valley Bank. | **0** |
| … American Airlines divulga balanço antes da abertura dos mercados e Visa solta seu resultado após o fechamento. | **0** |
| … Além do BCE, os BCs da Turquia (8h) e da África do Sul (10h) divulgam decisões de política monetária. | **0** |
| JÁ VIMOS ESTE FILME –O corte de 50 pb no compulsório pela China embalou o Ibovespa até a máxima dos 129.445 pontos pela manhã, mas já à tarde o efeito se dissipou com a piora externa e o “efeito Mantega”, que pegou mal.  … A pressão do governo para emplacar o ex-ministro na Vale irritou o mercado e contribuiu para virar o índice à vista da bolsa doméstica para o negativo (-0,35%), de volta à faixa dos 127 mil pontos (127.815,70), com giro de R$ 20 bi.  … O papel da Vale, que subia 1,80% com a China, desacelerou o fôlego e fechou abaixo de R$ 70, cotado a R$ 69,90 (+1,01%). O temor de interferência política também cobrou seu preço da Petrobras, que passou a cair.  … O papel ON cedeu 0,93% (R$ 39,24) e o PN, -0,76% (R$ 37,88), na contramão do petróleo, que subiu com a forte queda dos estoques nos EUA (-9,2 milhões de barris). | **-1** |
| … O Brent/abril avançou 0,66%, a US$ 79,63 por barril, na ICE. O WTI/março, +0,96%, a US$ 75,09, na Nymex. | **1** |
| … Impulsionadas pela China, CSN Mineração subiu 2,44% (R$ 6,73) e Gerdau, +1,83% (R$ 10,04). No topo do ranking Usiminas avançou 3,82%, a R$ 8,97.  … Outros destaques positivos foram Marfrig (+2,99%, a R$ 9,63) e Alpargatas (+2,52%, a R$ 8,54).  … Com exceção de BB (+0,19%; R$ 56,65), os demais bancos ficaram no vermelho: Santander unit, -0,77% (R$ 29,50); Bradesco ON, -0,51% (R$ 13,73); Bradesco PN, -0,39% (R$ 15,32); e Itaú Unibanco, -0,46% (R$ 32,40).  … Natura (-5,38%, a R$ 16,35), Casas Bahia (-4,50%, a R$ 8,70) e Yduqs (-3,72%, a R$ 20,42) lideraram as quedas. | **0** |
| … Faltando uma semana para a virada de mês, o Ibovespa caminha para terminar o pior janeiro em 8 anos, com queda acumulada de quase 5% e fuga mensal de aproximadamente de R$ 5 bilhões em capital estrangeiro na B3.  … Analistas ouvidos pelo Broadcast dizem que a reversão do humor, depois do rali dos dois meses anteriores, é natural e não é exclusividade do Brasil: outras bolsas de pares emergentes, como México e Chile, caem 3,5%.  … Segundo eles, os ruídos fiscais domésticos têm sido coadjuvantes na retirada do capital externo do Ibovespa e o verdadeiro vilão tem sido mesmo o Fed, com tudo sinalizando que o corte de juro nos EUA só virá em maio. | **-1** |
| SEM SUSTO – Apesar da saídas de capital externo, das pressões internas e externas, o dólar se segura abaixo de R$ 5.  … Ontem, fechou em queda pelo segundo dia consecutivo (-0,47%, a R$ 4,9374), embalado pelas medidas de estímulo na China, que elevaram os preços das commodities.  … A baixa, no entanto, perdeu força à tarde com a alta dos yields dos Treasuries e a virada para baixo no Ibovespa.  … Sócio e diretor de gestão da Azimut Brasil Wealth Management, Leonardo Monoli disse ao Broadcast que o cenário para o Brasil e o real não mudou.  … A economia, afirmou, vai rodar no positivo, o diferencial de juros ainda é favorável e o saldo comercial ainda deve ser forte, com o fluxo de recursos da safra a partir de fevereiro servindo de barreira para proteger o real.  … Se as próximas leituras de inflação nos EUA confirmarem a aposta de corte de juro no 1º semestre, o dólar pode buscar as mínimas do ano passado, afirmou o gestor. | **1** |
| … Ontem, os DIs trilharam o mesmo caminho do dólar, com queda de mais de 0,12pp na primeira parte do pregão, após a China, mas com a pressão dos Treasuries reduzindo a baixa das taxas domésticas.  … A queda do dólar ajudou a segurar o recuo tímido das taxas e agradou o mercado a declaração de Alckmin de que o governo não fará nenhum tipo de aporte no BNDES para financiar o programa Nova Indústria.  … No fechamento, o DI para Jan25 caiu a 10,060%, (de 10,073%), o DI Jan26 recuou a 9,750% (de 9,772%). O Jan27, a 9,925% (de 9,949%); o Jan29, a 10,350% (10,380%); Jan31, a 10,580% (10,620%); e Jan33, a 10,670% (10,718%). | **1** |
| BONDE DO TOURÃO –Analistas internacionais avaliam que, nos últimos dias, além da euforia com as ações de tecnologia, um temor de perder o bonde do otimismo também tem ajudado nas altas das bolsas de NY.  … “Após o forte rali do quarto trimestre e essa reviravolta em janeiro, depois de um início de ano fraco, o medo de ficar de fora é altíssimo nos mercados”, disse Louis Navellier, da Navellier.  … “Mesmo com a quantidade crescente de guidances cautelosos, é provável que vejamos novos fluxos de dinheiro entrando para apoiar essas novas máximas.”  … Mark Neumann, da Constrained Capital, concorda que os investidores estão com medo de perder [o próximo rali]”, diante do entusiasmo com a IA e com os retornos sobre as ações das big techs”, disse ao MarketWatch. | **0** |
| … Ontem, um leilão frustrante de Treasuries, que pressionou os yields, tirou as bolsas de NY das máximas, que reagiram ainda à percepção reforçada pelo PMI dos EUA de que o Fed não vai correr para cortar juro.  … Mas o S&P 500 ainda conseguiu marcar seu 4º fechamento recorde consecutivo (+0,08%, 4.868,55 pts). O Nasdaq subiu (0,36%, 15.481,92), embalado pela Netflix (10,7%), e só o Dow Jones ficou fora da festa (-0,26%; 37.806,39).  … Nos Treasuries, o rendimento do T-bond de 30 anos alcançou o maior nível do ano até agora na máxima do dia (4,4236%). Fechou em 4,410%, de 4,3657% na véspera.  … O juro da note de 2 anos avançou a 4,377% (de 4,363%), e o de 10 anos subiu a 4,182%, de 4,135%. | **0** |
| … No câmbio, as moedas europeias avançaram sobre o dólar com leituras mais fortes do que o esperado dos índices de gerentes de compras (PMIs) do Reino Unido e zona do euro.  … O PMI composto do bloco europeu subiu para 47,9 em janeiro, na máxima em seis meses, segundo a S&P Global. O mesmo indicador da economia britânica avançou a 52,5 na leitura preliminar deste mês, acima da previsão: 52,1.  … Para o ING, os números dão mais motivos para BoE e BCE adiarem os cortes de juros neste ano. O euro subiu 0,34%, a US$ 1,0886, enquanto a libra avançou 0,30%, a US$ 1,2724. O iene avançou 0,54%, a 147,42/US$.  … O dólar chegou a reduzir as perdas após o PMI composto americano também ter vindo forte. Mas não conseguiu impedir que o índice DXY fechasse em baixa de 0,37%, a 103,236 pontos.  … OPMI de serviços dos EUA avançou de51,4 em dezembro a 52,9 em janeiro, acima do esperado (51,5).  … O dado relativo ao setor industrial virou para o território de expansão (acima de 50): aumentou de 47,9 para 50,3 no período, maior nível em 15 meses, também acima da projeção do mercado, de 47,8. | **0, -1** |
| EM TEMPO… PETROBRAS manifestou interesse do direito de preferência em bloco da Bacia de Campos.  VALE. 300 pessoas afetadas pelo desastre em Brumadinho se juntaram à ação que exige indenização bilionária no processo coletivo que corre na Justiça alemã contra a TÜV SÜD, encarregada de atestar estabilidade de barragem…  … Agora, são 1.400 autores e o valor pleiteado subiu de € 450 milhões para € 600 milhões (cerca de R$ 3,2 bilhões).  SANTANDER. Conselho aprovou programa de recompra de até 5% das units em circulação (36,2 milhões papéis) pelo prazo de 18 meses.  BB. Jaime Pinto Jr renunciou à diretoria de Agronegócios e Agricultura Familiar; entra Everton Kapfenberger.  TELEFÔNICA aprovou a redução do capital social no valor de R$ 1,5 bilhão; com isso, o capital será alterado de R$ 63,571 bilhões para R$ 62,071 bilhões…  … Redução será concretizada mediante restituição aos acionistas, do valor de R$ 0,9076 por ação ON de emissão.  CASAS BAHIA. BlackRock atingiu participação acionária de 5,13% no grupo; segundo o último formulário de referência divulgado pela empresa em dezembro, a BlackRock não detinha participação relevante na companhia. | **0** |
| VAMOS LOCAÇÃO fará 10ª emissão de debêntures, no valor de R$ 500 milhões.  GAFISA. Conselho aprovou aumento do capital social no valor de R$ 42,2 milhões, mediante a emissão de 6.016.070 de ações pelo preço de R$ 7,02 cada; segundo a empresa, trata-se de um bônus de subscrição…  … Assim, o capital social da Gafisa passará de R$ 1.416.171.071,34 para R$ 1.458.403.882,74, dividido em 63.267.210 ações ON.  EM TEMPO… GRUPO PÃO DE AÇÚCAR recebeu US$ 156,4 mi pela venda de participação remanescente no Éxito, após OPA do Calleja.  GOL. Empresa perdeu o crédito junto a distribuidores de combustível em alguns dos aeroportos mais importantes do País e agora tem que pagar à vista para abastecer as aeronaves. (Capital/O Globo)  JBS afirmou que as partes interessadas no crescimento e desenvolvimento da empresa apoiam a abertura de capital da companhia na bolsa de NY…  … Posicionamento foi dado em resposta à notícia sobre pedido de senadores dos EUA à Comissão de Valores Mobiliários (SEC) para que barre o pedido de listagem.  ECORODOVIAS fez aporte de R$ 20 milhões na subsidiária ECO101, que administra trecho da BR-101, para financiar investimentos.  LIGHT. BTG Pactual e Farallon Capital Management, credores da companhia, avaliam injetar dinheiro novo na empresa, sob condições que incluem a renovação do contrato de concessão no Rio, segundo fontes. (Bloomberg)  B3 manterá, a partir de 11/3, negociação de contratos e minicontratos futuros de Ibov (IND e WIN, respectivamente) até as 18h25 e dos contratos e minicontratos futuros de dólar comercial (DOL e WDO) até as 18h30…  … Bolsa retomará fechamento às 17h em 11 de março, com início de horário de verão nos EUA; retornará também o after market das 17h30 às 18h. | **0** |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[26/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| Inflação é destaque aqui e nos EUA.  … Às vésperas do Copom da semana que vem, o IPCA-15 de dezembro, que o IBGE divulga hoje, às 9h, tem pouco ou nenhum potencial para alterar as expectativas para a Selic.  O mercado está fechado na aposta de pelo menos mais três cortes do juro, de meio ponto cada, nas reuniões de janeiro, março e de maio.  O consenso é de que a taxa básica (hoje em 11,75%) vai cair até 9,00% no final do ciclo de queda. Nos EUA, Intel derreteu 10% no after hours com o balanço e contrata perdas na abertura para o Nasdaq.  O suspense do dia fica pela inflação do PCE de dezembro, que sai às 10h30. A impressão é de que só se o indicador pregar uma surpresa muito grande é que abalará a convicção dos dirigentes do Fed de que dá para esperar até maio para relaxar a política monetária. | **0** |
| … O índice americano de preços de gastos com consumo deve reverter a queda de 0,1% em novembro e subir 0,2%, com alta anualizada de 2,6%. O núcleo deve acelerar de 0,1% para 0,2% e crescer 3,0% na base anual.  … Ontem, este mesmo dado, só que trimestral, apontou a continuidade do processo de desinflação e veio abaixo da meta de 2% do Fed, em 1,7% no 4Tri, contra 2,6% no trimestre anterior. O núcleo se manteve em 2%.  … O melhor de tudo é que a perda significativa de ritmo da inflação veio combinada à força do PIB, indicando que o processo de aperto monetário do Fed não está conduzindo a economia americana à beira da recessão.  … Embora o PIB dos EUA já tenha crescido no 4Tri (3,3%) bem menos do que no 3Tri (4,9%), a expansão observada superou o teto das expectativas dos analistas de mercado, de 2,8%, e reforçou a tese do pouso suave.  … “Foi uma combinação de dados realmente saudável”, disse o estrategista Kevin Gordon (da Charles Schwab) às agências internacionais. “É o mais próximo do nirvana que o Fed chegará ao buscar crescimento não inflacionário”.  … As chances de corte do juro nos EUA em março voltaram a ficar empatadas com maio na ferramenta de apostas do CME. Mas esta “rebeldia” do mercado em confrontar a leitura mais hawkish dos Fed boys não deve prosperar.  … A não ser que o PCE venha tão fraco hoje, que bote a perder o viés dovish assumido nas últimas comunicações. | **-1** |
| … Por aqui, a inflação de alimentos pressionada deve acelerar o IPCA-15 de janeiro na margem, para 0,47%, na mediana de pesquisa Broadcast, contra 0,40% em dezembro. O intervalo das projeções vai de 0,38% a 0,60%. | **-1** |
| O INFERNO DA VALE – O investidor acompanha com receio o noticiário da mineradora, abalada ontem por um revés judicial na tragédia de Mariana e pela controversa tentativa de Lula de colocar Mantega no comando da empresa.  … No aniversário de cinco anos do rompimento da barragem de Brumadinho (MG), a Justiça Federal condenou a mineradora a pagar R$ 47,6 bilhões por danos morais coletivos, em ação que envolve também a Samarco e a BHP.  … A notícia piorou o estresse das ações da Vale (abaixo), que já vinham renovando mínimas com as preocupações sobre a sucessão na gestão da companhia, diante dos ruídos políticos de mudanças na condução estratégica.  … O conselho de administração da empresa deve convocar uma reunião extraordinária entre hoje e 3ªF, segundo a coluna de Lauro Jardim (O Globo). Na pauta, a renovação do mandato de Eduardo Bartolomeo como presidente.  … Seu mandato termina no fim de maio e agradaria ao mercado a sua manutenção como CEO ou a troca pelo ex-presidente da Cosan Luís Guimarães. O que vem assombrando é a investida de Lula para empurrar Mantega.  … Não será, porém, uma tarefa fácil, que exigiria driblar a governança da Vale, hoje considerada muito mais sofisticada do que em 2011, quando Lula conseguiu tirar Roger Agnelli da presidência da mineradora.  … Desde que se tornou uma “corporation”, a empresa adotou uma série de “vacinas” para evitar a ingerência política em sua operação, afirma o Broadcast. Com pulverização de capital, o conselho é bem menos suscetível.  … Atualmente, dos 13 integrantes, oito são independentes, sendo três deles estrangeiros.  … Pelas regras de gestão, o processo de sucessão no comando deve ser iniciado entre seis e quatro meses antes do fim do mandato do CEO. Ou seja, até 31/1 (4ªF que vem), a empresa deve anunciar se Bartolomeo fica no cargo.  … Caso não seja reconduzido, o conselho de administração deve contratar uma firma internacional de seleção de executivos, que indicará três nomes para o cargo, incluindo ou não profissionais que atualmente estão na Vale.  … A partir dessa lista tríplice, o colegiado escolherá o novo presidente. A questão é que Mantega não tem experiência no setor privado, o que deve ser considerado pelos profissionais encarregados de elaborar a lista.  … O rolo compressor do governo, no entanto, sempre pode funcionar se for este o desejo de Lula.  … A presidente nacional do PT, Gleisi Hoffman, foi ontem ao X (antigo Twitter) para defender a indicação de Mantega (“injustiçado”), enquanto Lula criticava a Vale, que “nada fez para reparar a destruição” em Brumadinho.  … As ações da mineradora acumulam queda de 11,5% e têm operado descoladas do minério, próximo de US$ 138.  … Especialistas dizem que a demanda pela commodity na China permanece sustentada de forma artificial pelo governo, o que faz com que os investidores adotem uma postura mais cautelosa com os papéis da Vale.  … Além das incertezas em relação à China, a companhia tem tido que lidar com as pressões internas. | **-1, 0** |
| EM BRASÍLIA – Tudo certo, nada resolvido. O líder do União Brasil no Senado, Efraim Filho, autor do projeto que prorrogou a desoneração da folha, disse ao Broadcast que prevalecerá o que foi aprovado pelo Congresso.  … Mas, nos bastidores, o governo segue negociando e tem que esperar pela reunião de Lira com lideranças na 2ªF.  … Quanto ao veto de R$ 5,6 bilhões em emendas de comissão no Orçamento, a ministra Simone Tebet confirmou que foi uma decisão “provisória” e que tudo pode ser revisto em fevereiro, depois do feriado de Carnaval.  … O comentário confirma sinalizações recentes de Lula de que as emendas ao Congresso podem ser recompostas, o que deve contribuir para aliviar o ambiente entre o Executivo e Legislativo, marcado por tensão neste início do ano. | **0** |
| NOVA POLÍTICA INDUSTRIAL – Alckmin afirmou ao Valor que o novo plano do governo poderá ter mais do que os R$ 300 bilhões previstos inicialmente. “Estamos falando de R$ 75 bilhões por ano. Se puder crescer, ótimo.”  … Eles insistiu que o programa “não tem dinheiro público” e que o plano foi interpretado, inicialmente, como uma proposta “gastadora do ponto de vista fiscal”, o que seria equivocado. “Foi desinformação [do mercado financeiro]”.  … “Tanto é que depois nós (governo) fizemos uma rodada de explicações e a bolsa subiu”, disse o vice-presidente.  IR – A isenção do Imposto de Renda para quem ganha até dois salários mínimos, prometida pelo presidente Lula nesta semana, deve gerar um custo anual de R$ 744,50 milhões, de acordo com cálculos da Warren Investimentos. | **0** |
| MAIS AGENDA – Além do IPCA-15, sai a inflação paulistana, com a terceira prévia do IPC-Fipe, às 5h.  … Nos EUA, depois do PCE, vêm as vendas pendentes de imóveis em dezembro (12h), com previsão de alta de 1,8%, e os dados da Baker Hughes (15h) de poços de petróleo em operação. Amex divulga balanço antes da abertura.  PLUS A MAIS – As ações da Vale já entraram a tarde nas mínimas, com o governo forçando a barra para emplacar Mantega como CEO, e pioraram com a decisão judicial de indenização pela tragédia de Mariana (MG).  … Envolvida em seus dilemas particulares, Vale desperdiçou a alta firme de 1,60% do minério de ferro chinês.  … Maior peso do Ibovespa, o tombo de 2,20% (R$ 68,36) no papel limitou a alta do índice, que registrou alta tímida 0,28%, a 128.168,73 pontos. No feriado do aniversário de SP, o volume financeiro não chegou a R$ 20 bilhões.  … A bolsa só ficou no zero a zero, porque Petrobras salvou a lavoura, puxada pela alta do petróleo e elevação do preço-alvo pelo BTG. Entre os maiores ganhos do dia, o papel ON escalou 4,64% (R$ 41,06) e PN, +3,70% (R$ 39,28). | **0** |
| … O PIB americano se juntou aos estímulos da China e à constante tensão geopolítica na região do Mar Vermelho para disparar a cotação do Brent/abril em 2,93%, a US$ 81,96 por barril, na ICE. O WTI/março, +3,02%, a US$ 77,36. | **1** |
| … Os principais bancos fecharam no vermelho. Santander unit, -1,08% (R$ 29,18), Bradesco ON, -0,22% (R$ 13,70), Itaú Unibanco, -0,22% (R$ 32,33) e BB ON, -0,12% (R$ 56,58). A exceção foi de Bradesco PN, +0,26% (R$ 15,36).  … Ainda na lista de baixas, Gol (-3,16%, a R$ 6,44) entrou com pedido de recuperação judicial nos EUA (leia mais no Em tempo…) Magalu (+7,81%; R$ 2,07), Azul (+6,03%; R$ 14,07) e Assaí (+4,87%; R$ 14,00) encabeçaram as altas. | **0** |
| … Dólar e juros se apoiaram no maior apetite por risco dos investidores após os dados dos EUA, num dia de agenda doméstica vazia. A alta das commodities ajudou a apreciar o câmbio e o dólar à vista recuou 0,19%, a R$ 4,9229.  … No DI, o juro para jan25 caiu a 10,030% (de 10,055% na 4ªF), jan26, 9,690% (9,760%); e jan27, a 9,830% (9,929%). A ponta longa foi às mínimas: Jan29, 10,265% (10,358%); Jan31, 10,520% (10,596%); e Jan33, 10,630% (10,692%). | **1** |
| MELHOR IMPOSSÍVEL – PIB ainda resiliente nos EUA, apesar do juro alto, e PCE na meta de 2% alimentaram a narrativa do pouso suave da economia americana, abrindo espaço para mais um dia de alta nas bolsas em NY.  … Os dados desafiam as previsões de recessão que ainda circulam no mercado, um risco, por ora, afastado.  … “Não há preocupações de recessão e, para tornar as coisas ainda melhores, não vemos qualquer crescimento explosivo nos preços usados no cálculo do PIB”, disse Charles Hepworth, da GAM Investments, nas agências.  … “Um crescimento mais forte sem inflação é o que todos desejam”, lembrou.  … Para o ING, o PCE mostrou que “a missão está cumprida” na inflação e “o Fed agora tem uma grande margem para cortar juros”.  … Mas o banco holandês acredita que o BC americano deve esperar um pouco mais para ter realmente confiança sobre o cenário e vê o início dos cortes em maio. | **0** |
| … Mais pessimista, o banco canadense CIBC vê espaço para corte de juro só no 3Tri por causa da força da atividade.  … Visão parecida às do Commerzbank e do ANZ, que avaliam que o PIB forte dos EUA mantém expectativa de uma reaceleração da inflação.  … Já o Bank of America acredita que o BC americano deve manter as opções abertas para março, a depender dos próximos dados de inflação, salários e mercado de trabalho.  … Nas bolsas, o S&P 500 marcou o 5º fechamento recorde consecutivo: +0,53% (4.894,16 pontos). O Dow Jones também fechou na máxima histórica de 38.049,13 pontos (+0,64%).  … O Nasdaq teve alta tímida de 0,18% (15.510,50) por causa do tombo de 12,13% da Tesla, que informou previsão de queda nas vendas em 2024.  … A IBM ajudou a segurar o índice, com alta de 9,50% após reportar lucro e receita acima do esperado no 4Tri.  … O PIB “bombado” nos EUA deu impulso ao dólar e o índice DXY subiu 0,33%, a 103,574 pontos. A fraqueza do euro (-0,37%; US$ 1,0846) pós-decisão do BCE também ajudou. | **0** |
| … O BC europeu manteve a taxa de refinanciamento em 4,50%, a de depósitos, em 4%, e a de empréstimos, em 4,75%, em linha com a expectativa de analistas.  … Muito questionada sobre o timing do corte de juros durante a coletiva pós-decisão, Christine Lagarde disse que houve um consenso entre os dirigentes de que seria prematuro discutir cortes de juros nessa reunião.  … Ela reiterou sua posição de que uma redução nas taxas poderia vir no verão local, a partir de junho. O mercado vem apostando em abril, mas já vê a metade do ano como mais provável.  … A Reuters apurou que os dirigentes do BCE estariam abertos a mudar sua retórica na próxima reunião de política monetária, em março, abrindo caminho para corte em junho, se a inflação mostrar que está voltando à meta. | **0** |
| … A libra caiu 0,12%, a US$ 1,2708. O iene cedeu 0,17%, a 147,65/US$. | **0** |
| … A volta do PCE dos EUA à meta derrubou os yields dos Treasuries. O da note de 2 anos recuou a 4,303% (de 4,393%). O da note de 10 anos caiu a 4,121% (4,179%). O do T-bond de 30 anos cedeu a 4,437% (4,408%). | **1** |
| EM TEMPO… PETROBRAS confirmou acidente na Rnest, durante manutenção em tanque de petróleo; acidente deixou 4 feridos; refinaria opera normalmente, sem maiores impactos.  GOL. Presidente da companhia, Celso Ferrer, afirmou que a empresa não prevê redução das operações após a decisão de entrar com pedido de recuperação judicial (“Chapter 11”) na Justiça dos EUA….  … Empresa vai receber os US$ 950 milhões do empréstimo “Debtor-in-Possession” (DIP) nos próximos dias, segundo Ferrer; com esses recursos, a empresa espera manter as operações normais nos aeroportos…  … Lista dos 30 maiores credores com créditos sem garantia apresentada pela empresa na Justiça de NY traz o Ministério da Fazenda, o Comando da Aeronáutica, BNY Mellon e, com um volume menor de créditos, o BB.  … Conselho da Gol criou Comitê Especial Independente para atuar como órgão consultivo com poderes para avaliar, revisar, planejar, supervisionar negociações e apresentar recomendações ao colegiado sobre Chapter 11…  … Empresa informou a nomeação de Joseph Wilfred Bliley IV para o cargo de diretor de Reestruturação…  … Richard Lark e Joaquim Constantino Neto renunciaram ao Conselho de Administração da companhia; Timothy Robert Coleman e Paul Stewart Aronzon assumirão os cargos vagos…  … Joaquim Constantino Neto acumulava também a posição de vice-presidente do colegiado, posto que será ocupado por Ricardo Constantino…  … Ministério dos Portos e Aeroportos afirmou em nota que acompanha a recuperação judicial da Gol nos EUA e espera que o processo “fortaleça a empresa, aumentando cada vez mais sua capacidade de investimentos”…  … Gol confirmou que alguns fornecedores de combustíveis revisaram termos de pagamento após perda de crédito…  … Citi manteve recomendação de venda para os ADRs da empresa, com preço-alvo de US$ 3; pedido de recuperação judicial da empresa nos EUA não é surpresa, mas representa risco real de queda no patrimônio, avaliou o banco.  LOCALIZA. Subsidiária Localiza Fleet aprovou 14ª emissão de debêntures, no valor de R$ 1,2 bilhão.  CVC firmou acordo de intenção para futura cooperação comercial com a espanhola Ávoris Corporación Empresarial, que faz parte do grupo Barceló.  COPEL firmou acordo relativo a um processo arbitral que prevê o pagamento, pela companhia, de R$ 672 milhões. O processo teve início em 2015 e tramitava em sigilo no Centro de Arbitragem e Mediação Brasil-Canadá.  AMERICANAS informou 512 admissões na semana passada, encerrou 24 contratos temporários referentes ao fim de ano, recebeu 200 pedidos de saída, registrou 49 términos de contrato de experiência e 237 demissões | **0** |

[29/01/24]

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[29/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Semana movimentada tem decisão de política monetária do Fed, Copom e BoE inglês, payroll de janeiro (6ªF), balanços das gigantes de tecnologia em NY, dados de atividade na China e colapso da Evergrande, que acentua as preocupações com a crise imobiliária chinesa. O consenso para a Super 4ªF é de manutenção do juro na faixa de 5,25% a 5,50% nos EUA e corte de 0,5pp na Selic, a 11,25%. Os comunicados serão importantes, com expectativa de que o BC americano contrate o início do ciclo de flexibilização para maio. Aqui, o investidor esvazia a chance de juro terminal de 9%, pesando a percepção de Fed dovish só no 2Tri e as incertezas fiscais domésticas. De última hora, Lira cancelou a reunião com as lideranças da Câmara que estava prevista para acontecer hoje e que debateria a MP da reoneração e o veto de Lula às emendas de comissão. | **0** |
| … Segundo o g1, a percepção é que o encontro seria esvaziado, já que muitos parlamentares ainda estão no recesso. Mesmo sem a reunião, Lira estará em Brasília nesta 2ªF e pretende conduzir conversas informais.  … A esperança no mercado é de que nos próximos dias possa haver o encaminhamento de alguma definição sobre a pauta fiscal, neste momento em que o governo articula um entendimento com o Legislativo.  … Haddad já esteve reunido nas últimas semanas com Pacheco e Lira e o próprio presidente Lula está empenhando em recompor a relação com o Congresso para o início do ano legislativo, daqui a uma semana (5). | **0** |
| … Na 5ªF passada, a ministra Simone Tebet confirmou o caráter provisório do veto de R$ 5,6 bilhões nas emendas de comissão e garantiu que tudo pode ser revisto em fevereiro, depois do feriado do Carnaval. | **0** |
| … Quanto à MP da reoneração, o mercado acompanha com interesse os esforços para uma solução negociada. |  |
| … Em entrevista ao Broadcast, na última 6ªF, o economista-chefe do Itaú, Mário Mesquita, disse que a mudança na meta de déficit fiscal zero é “inevitável” e que qualquer coisa acima de 1% do PIB acenderá a luz amarela.  … Para ele, é importante que o governo siga brigando para defender o menor rombo possível das contas públicas e, quanto mais demorar para alterar a meta, melhor, como forma de ancoragem das expectativas. | **-1** |
| … Em outra frente, o recuo de Lula na tentativa de emplacar Mantega no comando da Vale garante alívio. O Ibovespa foi bem na 6ªF (abaixo), quando circulou a notícia sobre a desistência na articulação política.  … Alexandre Silveira (MME) disse que o presidente “nunca” interferiria diretamente em empresa de capital aberto, dias depois de relatos de que o ministro telefonou a conselheiros da Vale para defender Mantega.  … Não está claro, porém, se Mantega ainda poderá ocupar uma das duas vagas da Previ no conselho de administração da mineradora. Integrantes do governo disseram ao Estadão que a chance é remota.  … Com a reviravolta, interlocutores em Brasília consideram que o cenário para a sucessão está em aberto e arriscam que há hoje maior probabilidade de recondução do atual presidente da empresa, Eduardo Bartolomeo.  … Comenta-se que a data da reunião do conselho que deve definir a sucessão na Vale, prevista para amanhã, pode ser adiada para refazer as negociações entre os sócios, principalmente entre os independentes e a Previ.  … Lançada como uma espécie de “balão de ensaio” na mídia, a ofensiva do governo para colocar Mantega na Vale teve a repercussão negativa que já se imaginava, no cenário agravado por dois acontecimentos recentes:  … O anúncio da retomada dos investimentos na refinaria Abreu e Lima, epicentro do escândalo da Lava Jato, e o plano de reindustrialização lançado na última 2ªF, com propostas mal-recebidas de governos anteriores do PT.  … Nos bastidores, correm relatos de que Lula não desistiu de vez de premiar Mantega com um cargo na mineradora e que houve só um recuo tático. Seja como for, temporariamente ou não, a incerteza está removida. | **0** |
| MAIS AGENDA – O Tesouro divulga hoje (10h30) as contas do Governo Central, com previsão de déficit primário de R$ 116,70 bilhões em dezembro (mediana do Broadcast), após saldo negativo de R$ 39,389 bi em novembro.  … O resultado fechado de 2023 deve apontar -R$ 232,20 bi, revertendo o superávit de R$ 54,103 bi em 2022. | **-1** |
| … Normalmente divulgado às 2ªFs, o Focus só sairá amanhã, devido à operação-padrão dos servidores do BC. O Bradesco não descarta revisão para baixo na estimativa de inflação do ano (3,86%), após a surpresa do IPCA-15. | **0** |
| … A prévia da inflação de janeiro vazou na 6ªF uma hora antes do previsto e circulou entre grupos de economistas no WhatsApp, dando tempo para o mercado repercutir antecipadamente a desaceleração (abaixo).  … Depois do dado, a Warren Investimentos rebaixou a projeção do IPCA de 2024 de 4,10% para 3,90% e a LCA, de 4,2% para 4,1%. Mas economistas no mercado advertiram sobre um avanço nos preços do serviços subjacentes.  … O dado não muda a percepção de o Copom dificilmente acelerará o ritmo de corte da Selic para 0,75pp. A aposta amplamente majoritária é de pelo menos mais três quedas de 0,5pp (agora na 4ªF e nas reuniões de março e maio). | **1** |
| … O IGP-M fechado de janeiro será divulgado amanhã e deve arrefecer para 0,28%, após 0,74% em dezembro. | **1** |
| … A situação do mercado de trabalho poderá ser conferida esta semana pelos dados de dezembro da Pnad (5ªF) e do Caged (amanhã), que deve apontar o fechamento líquido de 370 mil postos com carteira assinada. | **0** |
| … No câmbio, não se descarta dose de volatilidade extra por conta da briga da ptax (5ªF), na virada de mês. No noticiário corporativo do fluxo, 3R e Ambipar devem fechar captações de, ao menos, US$ 500 milhões cada. | **1** |
| … Santander abre na 5ªF a temporada dos balanços, que esquenta mesmo a partir da semana que vem. | **0** |
| LÁ FORA – Antes do payroll de janeiro (6ªF) e do Fed, saem nos EUA os relatórios de emprego Jolts (amanhã) e pesquisa ADP (4ªF). Os dados de janeiro do PMI industrial medidos pela S&P Global e pelo ISM vêm na 5ªF.  … Ainda nos EUA, o mercado estará de olho no cronograma de leilões do Tesouro dos próximos meses, na 4ªF. | **0** |
| … Na zona do euro, tem o PIB/4Tri amanhã. Na 5ªF, é dia da inflação do CPI de janeiro, da leitura final deste mês do PMI industrial e ainda da decisão de política monetária do BoE. O BC do Chile decide juro na 4ªF. | **0** |
| BALANÇOS – Alphabet e Microsoft (amanhã, após o fechamento), além de Amazon, Apple e Meta (4ªF) divulgam seus números. As cinco empresas compõem o grupo conhecido como “As sete magníficas”, junto com Nvidia e Tesla.  … Na 6ªF, é a vez de a Chevron e a ExxonMobil soltarem os seus resultados trimestrais. | **0** |
| PETRÓLEO – Opep+ se reúne na 5ªF e não deve fazer mudanças na política de produção, segundo fontes da Reuters.  … Os futuros da commodity subiam 0,50% no final da noite deste domingo, depois que um ataque de drone matou três militares dos EUA no norte da Jordânia. A Casa Branca atribuiu a ofensiva a militantes apoiados pelo Irã.  … O episódio marca uma escalada das tensões no Oriente Médio, que tem ajudado a sustentar o preço do barril. | **-1** |
| CHINA – Saem os dados de janeiro do PMI composto oficial (amanhã à noite) e do PMI/S&P Global industrial, na 4ªF. Divulgado no final de semana, o lucro industrial chinês aumentou 16,8% em dezembro, mas caiu 2,3% em 2023.  … Pivô da crise imobiliária chinesa, a incorporadora Evergrande teve sua liquidação decretada por um tribunal de HK neste domingo, depois do fracasso em um acordo entre credores no fim de semana para reestruturar a empresa. | **0** |
| NO AZUL, ENFIM –A desistência do presidente Lula em indicar Guido Mantega para a presidência da Vale abriu espaço para o Ibovespa fechar a primeira semana de ganhos em 2024.  … O fim, por ora, do imbróglio que fez a ação da mineradora bater mínimas sucessivas se juntou a dados relativamente benignos de inflação aqui e nos EUA e a uma forte alta da Petrobras. | **0** |
| … Por mais difícil que fosse o governo conseguir emplacar o ex-ministro da Fazenda na Vale, as ações da mineradora vinha reagindo mal nos últimos dias à investida política e respiraram aliviadas na 6ªF: +1,67%, a R$ 69,50.  … O Ibovespa avançou 0,62%, para perto dos 129 mil pontos (128.967,32), com volume financeiro (sempre) fraco, de R$ 17,8 bilhões. Na semana, subiu 1,04%.  … Petrobras ON (+2,19%, a R$ 41,96) e PN (+1,73%, R$ 39,96) operaram na esteira da alta de 1,21% do Brent, a US$ 82,95/barril, na ICE. O WTI/março registrou valorização de 0,84%, a US$ 78,01/barril. | **0** |
| … Ataques Houthi no Mar Vermelho, a força do consumo americano e os recentes estímulos na China (corte no compulsório) dispararam os preços do petróleo em mais de 6% na semana passada. | **1** |
| … No Ibov, a maior alta da sessão foi de Usiminas (+5,20%, a R$ 9,50), embalada pela elevação da recomendação da ação para compra feita pelo JPMorgan. CSN Mineração avançou 2,40% (R$ 6,82).  … Bancos subiram em bloco: Itaú Unibanco (+1,48%, a R$ 32,81); Bradesco PN (+1,04%, a R$ 15,52); Bradesco ON (+0,36%, a R$ 13,75); Banco do Brasil (+0,69%, a R$ 56,97); e Santander unit (+0,69%, a R$ 29,38).  … Gol caiu 8,07%, a R$ 5,92, reduzindo perdas que chegaram a 13% na mínima, após a Justiça dos EUA aceitar o pedido de recuperação judicial da companhia. Fitch e S&P rebaixaram a nota de crédito da aérea de “CCC-” para “D”.  … No lado negativo, ainda se destacaram CVC (-4,36%; R$ 3,07) e Localiza (-3,63%; R$ 56,24). | **0** |
| DEVAGAR COM O ANDOR – De um lado bem abaixo do esperado, de outro com abertura ruim, o IPCA-15 de janeiro frustrou quem ainda tinha esperança em um ritmo mais acelerado de corte de juros pelo Copom.  … No DI, o mercado reduziu a precificação de taxa terminal a 9,25%, ante a faixa de 9,25% a 9,50% no dia anterior.  … Mas a prévia da inflação ajudou a tirar um pouco de prêmio da curva de juros e dar força ao real. O indicador de janeiro (0,31%) veio abaixo do piso das estimativas (0,38%), mas com núcleos e serviços mais pressionados.  … No cálculo de Alexandre Maluf (XP), a medida de serviços subjacentes acelerou a 0,68% em janeiro, acima do 0,52% esperado e reforçou a expectativa da casa de que essa parte da inflação não vai convergir à meta em 2024.  … De qualquer maneira, o economista manteve a estimativa de 3,7% para o IPCA deste ano. | **-1** |
| … Também pressionado, o grupo alimentos teve a influência do El Niño, que deve perdurar no 1Tri, avalia o Bradesco. O banco, no entanto, manteve a projeção do IPCA do ano em 3,6%, a mesma do Itaú Unibanco. | **-1** |
| … Na contramão da alta dos yields dos Treasuries, os juros futuros domésticos foram ajudados pelo IPCA-15 e pela baixa do dólar, em meio à melhora do clima doméstico depois do fim do caso Mantega. | **1** |
| … O DI para Jan25 caiu a 9,960%, (de 10,014% na 5ªF). O DI Jan26 recuou a 9,625% (de 9,673%). O Jan27, a 9,790% (de 9,831%); o Jan29, a 10,235% (10,280%); Jan31, a 10,490% (10,535%); e Jan33, a 10,590% (10,639%). | **1** |
| … O cenário externo mais benigno ainda ajudou os DIs a queimarem prêmios numa semana turbulenta, que incluiu a nova política industrial financiada pelo BNDES e a ausência de resolução para a reoneração da folha e do Perse.  … As taxas curtas tiveram recuo semanal em torno de 15 pb; as intermediárias, de 10 pb, e as longas, aproximadamente 5 pb.  … O dólar fechou em baixa de 0,24%, a R$ 4,9110. Na semana, cedeu 0,30%. | **1** |
| “QUANDO” AINDA É A QUESTÃO – Celebrado na 6ªF em NY, o PCE atestou que a economia dos EUA segue crescendo sem grande pressão inflacionária, mas daí a cortar juros em março é outra história.  … As apostas estão bem divididas e têm migrado para maio, embora alguns Fed boys mais hawkish acreditem numa flexibilização ainda mais tardia, no 3º trimestre, mesmo porque, os gastos com consumo vieram acima do esperado.  … Fawad Razaqzada (City Index) disse que os números forneceram “mais evidências de um consumidor forte”, sustentando a possibilidade de pouso suave. | **-1** |
| … Depois de o PCE trimestral ter mostrado inflação na meta, o dado de dezembro avançou (2,6%) em linha com o esperado. Já o núcleo (2,9%) veio abaixo das expectativas (3,0%). Em novembro, marcou 3,2%.  … O aumento dos gastos com consumo (0,7%) veio acima das expectativas (0,5%) e acelerando em relação ao 0,4% de novembro.  … Outro dado que mostrou a resiliência da economia americana foram as vendas pendentes de imóveis, que subiram 8,3% em dezembro sobre novembro, ante uma previsão de +1,8%.  … A reação do mercado de Treasuries aos dados foi a de embutir mais prêmio nos juros, o que acabou por prejudicar as bolsas em Wall Street, num dia em que balanços ruins já vinham fazendo algum estrago. | **0** |
| … O yield da note de 2 anos avançou a 4,348% (de 4,299%), o da note de 10 anos subiu a 4,142% (4,118%) e o do T-bond de 30 anos aumentou para 4,374% (4,372%).  … Interrompendo uma sequência de cinco altas seguidas, o S&P 500 teve leve baixa de 0,07%, aos 4.890,97 pontos. | **0** |
| … Pressionado por Intel (-11,91%), o Nasdaq caiu 0,36%, aos 15.455,36 pontos. Na contramão, o Dow Jones subiu 0,16%, aos 38.109,43 pontos. | **0** |
| … No câmbio, o índice DXY fechou em queda 0,14%, a 103,433 pontos, perdendo terreno principalmente para o euro (+0,15%, US$ 1,0858), que reagiu a uma série de declarações hawkish de membros do BCE. | **0** |
| … Enquanto Boris Vujcic (BC da Croácia) afirmou que não houve uma guinada dovish na postura do BCE na última reunião, Martins Kazaks (Letônia) disse manter uma postura de “paciência”.  … Ele quer mais dados antes de decidir sobre o momento ideal para um potencial corte nos juros. Para Madis Müller (Estônia) é “muito cedo” para falar sobre cortes de juros na zona do euro.  … Michael Hewson (CMC Markets) avaliou que as declarações tiraram o euro da mínima de seis semanas, mas esse apoio tende a ser pontual. | **0** |
| … A libra, que conseguiu se sustentar na estabilidade contra o dólar (US$ 1,2704), deve ganhar vantagem nos próximos dias, disse Hewson.  … A pressão sobre o BoE para cortar os juros não deverá ser tão intensa como tem sido sobre o BCE, apostou.  … O diferencial de juros entre as principais economias do mundo deve continuar sendo o principal impulsionador do dólar ao longo de 2024, segundo a Capital Economics.  … Mas as decisões de juros do Fed e do BoE esta semana podem alterar essas dinâmicas no curto prazo, ponderou a consultoria. O iene caiu 0,24%, a 148,09/US$. | **-1** |
| EM TEMPO…. PETROBRAS atingiu em 2023 produção total de óleo e gás de 2,78 MMboed, 3,7% acima do registrado em 2022…  … Empresa informou que suas estimativas de reservas provadas de óleo, condensado e gás natural resultaram em 10,9 bilhões de boe, em 31 de dezembro de 2023; deste total, 84% são de óleo e condensado e 16% de gás natural…  … Estatal concluiu a perfuração do poço exploratório de Pitu Oeste, na Bacia Potiguar na Margem Equatorial…  … Diante da perfuração, a companhia comunicou à Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) que identificou presença de hidrocarboneto, porém ainda inconclusiva quanto à viabilidade econômica. | **0** |
| BRASKEM. Repercutiu no final de semana a declaração do conselheiro João Paulo Nogueira Batista de que a “dita tragédia [ambiental] em Maceió não existiu, porque não morreu ninguém”…  … O senador Renan Calheiros, autor do pedido de abertura da CPI contra a empresa, qualificou a declaração de “deboche inaceitável” em nota pública divulgada neste domingo. | **0** |
| VALE. Governo notificou a empresa para cobrar R$ 25,7 bilhões em outorgas não pagas na renovação antecipada dos contratos das Estradas de Ferro Carajás e Vitória Minas na gestão do ex-presidente Jair Bolsonaro…  … Governo também notificou a MRS Logística, no valor de R$ 3,7 bilhões; Ministério dos Transportes pretende utilizar os recursos arrecadados para investir em novas ferrovias.  GOL confirmou suspensão da negociação dos ADRs da empresa na Nyse, que também solicitará à SEC o cancelamento da listagem dos ADSs; companhia não pretende recorrer da decisão…  … Companhia aprovou a nomeação de Timothy Coleman e Paul Aronzon para o cargo de membro independente do colegiado. | **0** |
| MAGAZINE LUIZA anunciou na noite deste domingo que fará um aumento de capital de até R$ 1,25 bilhão mediante subscrição privada, numa operação que envolve a família Trajano, controladora da varejista, e o BTG Pactual…  … O banco controlado por André Esteves vai financiar os Trajano na capitalização. De acordo com o desenho apresentado em fato relevante, a família entrará com R$ 1 bi e o BTG se comprometeu a subscrever até R$ 250 mi. | **0** |
| GRUPO SOMA aprovou 3ª emissão de debêntures, no valor de até R$ 625 milhões.  LOJAS RENNER. Arga Investment atingiu participação de 5,18% no capital.  CARREFOUR informou internamente que a área do Sam´s Club, clube de compras da empresa no Brasil, e o braço de varejo passarão a ter um único CEO, em um processo de integração das unidades…  … O executivo que comandará os negócios será José Rafael Vasquez, que vinha ocupando a função de vice-presidente comercial da Pague Menos, e é ex-Cencosud e ex-Roldão. (fontes do Valor)  JHSF. Vendas contratadas no segmento de incorporação somaram R$ 236,6 milhões no 4TRI, o que representa queda de 43,6% em relação às realizadas no mesmo período do ano anterior, segundo prévia operacional…  … Vendas consolidadas dos shoppings da companhia cresceram 18,7% de outubro a dezembro ante igual etapa de 2022, para R$ 1,405 bilhão.  GAFISA recebeu notificação do Perenne Investimentos informando que este passou a deter 4,68% do capital social da companhia, ou 3.244.100 ações…  … Além disso, o acionista Pedro Cardoso Novellino comunicou que passou a deter 9,37% do capital, referente a 6.486.100 ações.  SUZANO cancelou 20 milhões de ações ON em tesouraria; empresa também aprovou novo programa de recompra de até 40 milhões de ações, ou 6% do total em circulação, até julho de 2025.  AES BRASIL estaria de saída do País, segundo o colunista Lauro Jardim, de O Globo.  POSITIVO. Família Volpato atingiu participação de 5,04% das ações ON.  BB SEGURIDADE. Conselho aprovou indicação de André Hauí para diretor-presidente, no lugar de Ullisses Assis, que renunciou ao cargo. | **0** |
|  |  |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[30/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Em véspera de Fed, sai nos EUA o relatório de emprego Jolts de dezembro (12h), bem olhado pelo mercado e que pode ajudar a calibrar a chance de corte do juro em maio. Os balanços da Alphabet e Microsoft vêm depois do fechamento, enquanto as gigantes de tecnologia continuam embalando as bolsas em NY aos recordes históricos. Na zona do euro, não se descarta que o PIB/4Tri (7h) confirme uma recessão no bloco. Por aqui, o noticiário corporativo movimenta a bolsa, com a decisão da B3 de excluir a Gol dos seus índices e a recuperação da Vale no after hours em NY, após a mineradora ter divulgado o seu relatório de produção e vendas do 4Tri. | **0** |
| … O ADR da companhia subiu 0,71%, contratando gap de alta para a abertura dos negócios. Se confirmado, o movimento reverteria a queda do papel no pregão regular de ontem, quando ajudou a derrubar o Ibov (abaixo).  … A produção de minério pela companhia registrou alta anualizada de 10,6% no último trimestre do ano passado, para 89,397 milhões de toneladas. No acumulado de 2023, foram produzidas 321 mi de toneladas.  … O volume informado superou o guidance original da empresa, de 310-320 milhões de toneladas. Porém, as vendas vieram abaixo da produção, em 301 milhões de toneladas no ano, queda de 0,4% contra 2022.  … O Citi avaliou que a Vale reportou produção forte, 9% acima da projeção do banco. No entanto, as vendas foram consideradas “um pouco decepcionantes”, vindo 2% abaixo da estimativa da instituição financeira.  … Em outro foco de atenção para o investidor, a sucessão no comando da Vale continua no radar. Um reunião extraordinária do conselho da mineradora estava marcada inicialmente para hoje, mas foi transferida para 6ªF.  … Com a saída de Mantega do páreo da corrida pela presidência da companhia, o Comitê de Pessoas da empresas estuda a avaliação sobre Eduardo Bartolomeo, atual CEO, elaborada por uma firma especializada.  … O comitê vai levar a sua recomendação aos demais conselheiros no encontro marcado para 6ªF.  … Um interlocutor contou ao Broadcast que a avaliação não recomenda a recondução imediata do executivo ao cargo, apontando como ponto fraco a falta de trânsito político, que complica a relação com o governo.  … Há várias opções em aberto. Uma delas é fazer uma mudança no estatuto e dar a Bartolomeo um mandato de um ano (ao invés dos três anos previsto pela governança), para ele buscar maior aproximação com o governo.  … A outra hipótese é o Conselho de Administração adiar a decisão, em busca de mais diálogo e consenso sobre a manutenção ou não do executivo no cargo atual. Ou, pode decidir mudar já a liderança da mineradora.  … A solução de decidir pelo fim do contrato de Bartolomeo seria vista como uma “contrapartida” pela retirada por parte de Lula do nome de Mantega e como um gesto para não irritar ainda mais o Palácio do Planalto.  … Neste caso de saída do executivo, o processo de sucessão continuaria com a contratação de uma firma de headhunter internacional para buscar executivos, dentro e fora da mineradora, e propor uma lista tríplice.  … O nome de Luiz Henrique Guimarães, ex-presidente da Cosan, que ocupa um assento no Conselho de Administração da Vale por indicação de Rubens Ometto, está entre os cotados para substituir Bartolomeo. | **0** |
| … Ainda no noticiário corporativo, após o pregão regular desta 3ªF, as ações da Gol serão excluídas de todos os índices da B3, em resposta aos desdobramentos do pedido recuperação judicial da companhia área nos EUA.  … A participação da companhia será redistribuída em proporção aos demais integrantes das carteiras. Antes mesmo da decisão da B3, os papéis da Gol já registraram ontem uma queda livre de 33,61%, cotados a R$ 3,93.  … Além do processo de reestruturação judicial da companhia nos EUA, pesou no pregão desta 2ªF a informação de que o endividamento da empresa ficou acima de R$ 20 bilhões em dezembro do ano passado. | **0** |
| O LEGADO TENEBROSO” – Nesta 2ªF, o déficit de R$ 230,5 bilhões em 2023 (2,1% do PIB) resgatou o debate sobre a revisão da meta fiscal, embora o resultado pior do que o previsto tenha sido minimizado pelo governo.  … O segundo pior rombo da série histórica (só perdeu para os -R$ 939,5 bi de 2020, primeiro ano da pandemia) foi atribuído ao pagamento dos precatórios e ao acordo com governadores sobre o ICMS dos combustíveis.  … Não fossem estes dois fatores, o déficit teria ficado em 1,27% do PIB, perto do 1% previsto pela Fazenda.  … Segundo Haddad, o governo fez o esforço de “passar a régua” no “legado tenebroso de desorganização das contas públicas”, pagando os precatórios que estavam represados pela chamada “PEC do Calote”.  … Apesar do argumento do governo de que está limpando os riscos, o mercado, que sempre duvidou da promessa da equipe econômica de déficit zero, fortalece a percepção de que a mudança da meta é inevitável.  … Haddad parece estar deixando em aberto essa possibilidade, já dividindo a responsabilidade com o Congresso e o Judiciário. “O resultado primário depende muito dessa boa interação do Judiciário com o Legislativo”, disse. | **-1** |
| … Em busca do equilíbrio fiscal, o ministro Padilha (Secretaria de Relações Institucionais) disse que, junto com o líder do governo no Senado, Jaques Wagner, procurará Lira e Pacheco para tratar da MP da reoneração. | **0** |
| MAIS AGENDA – Tem IGP-M hoje (8h) e o mercado espera desaceleração para 0,28% em janeiro (mediana de pesquisa Broadcast), contra 0,74% em dezembro. Com um dia de atraso, o BC divulga o Focus (8h25). | **0** |
| … Às 14h, saem os dados do Caged, com previsão de fechamento líquido de 370 mil postos de trabalho com carteira assinada em dezembro, depois do saldo positivo de 130.097 observado em novembro. | **-1** |
| … O Tesouro divulga, às 14h30, o relatório da dívida pública (DPF) de dezembro e de 2023 e o plano anual de financiamento (PAF) de 2024. O secretário do Tesouro, Rogério Ceron, comenta os números em coletiva às 15h. | **-1** |
| … O BC inicia hoje a rolagem integral dos contratos de swap cambial que vencem em 1º de abril, no montante de US$ 15,1 bi (301.900 contratos). Em leilão às 11h30, serão ofertados até 16 mil contratos (US$ 800 mi). | **-1** |
| … Haddad recebe, às 10h, o ministro da Agricultura, Carlos Fávaro, para discutir medidas emergenciais para o agronegócio. O socorro passa por eventual renegociação dos financiamentos do Plano Safra 2023/24. | **0** |
| … Lula dá entrevista à CBN de Pernambuco (8h) para testar novo formato das lives de 3ªF, que não decolaram. | **0** |
| LÁ FORA – O índice de confiança do consumidor em janeiro sai nos EUA (12h) e na zona do euro (7h). A Alemanha divulga o PIB/4Tri (6h) e o FMI publica o relatório com as projeções econômicas globais, às 10h. | **0** |
| A TRÉGUA VOLÁTIL – Esgotado o alívio com os relatos sobre a desistência de Lula em emplacar Mantega no comando da Vale, a mineradora voltou à postura defensiva, que tem sido a marca registrada deste início de ano.  … Os papéis da companhia caminham para o final de janeiro com queda acumulada de 10%, sem conseguir acompanhar a retomada do minério de ferro, que ontem superou o patamar de US$ 129 no mercado chinês. | **0** |
| … O metal driblou a cautela com as incorporadoras chinesas, após a Justiça de HK decretar a liquidação da Evergrande. Já a Vale não se manteve imune, temendo pelo efeito da crise imobiliária sobre o PIB chinês.  … Além dos impactos externos, a mineradora também não tem dado sorte com o noticiário doméstico.  … Ontem, repercutiu mal a notícia de que o governo federal está cobrando R$ 25,7 bilhões da mineradora por renovação de concessões ferroviárias durante a gestão Bolsonaro. O papel caiu 0,47%, cotado a R$ 69,17.  … Semana passada, a ação já havia sido abalada pela notícia de que a Justiça Federal condenou a Vale, a Samarco e BHP a pagarem R$ 47,6 bi em danos morais coletivos pelo rompimento da barragem de Brumadinho.  … As perdas moderadas da Vale ontem e a queda em bloco dos bancos chegaram a derrubar o Ibovespa abaixo dos 128 mil pontos na mínima do dia (127.852,82), mas Petrobras fez o contraponto e moderou a baixa. | **0** |
| … Descolado das máximas em NY, o índice à vista da bolsa doméstica caiu 0,36%, a 128.502,66 pontos, com apenas R$ 15,7 bilhões em volume financeiro. | **0** |
| … Petrobras foi na contramão do petróleo. O papel PN (+1,53%, a R$ 40,57) figurou entre as maiores altas do Ibovespa. ON registrou valorização de 0,95% (R$ 42,36). | **0** |
| … Em NY, onde participa de evento da Petrobras com investidores, Jean Paul Prates disse que o preço da commodity este ano deve ficar entre US$ 70 e US$ 90 o barril, estável em relação a 2023. | **0** |
| … Na ICE, o petróleo Brent/abril caiu 1,35%, a US$ 81,83 por barril, na ICE, corrigindo parte dos fortes ganhos acumulados de 6% na semana passada. O WTI/março, -1,57%, a US$ 76,78, na Nymex. | **0** |
| … Os bancos caíram todos: Santander unit, -1,60% (R$ 28,91); Bradesco ON, -0,36% (R$ 13,70); Bradesco PN, -0,90% (R$ 15,38); Banco do Brasil, -0,79% (R$ 56,52); e Itaú Unibanco, -0,52% (R$ 32,64).  … Na cola do tombo da Gol, os papéis da Azul caíram 3,01% (R$ 13,84). Suzano (-3,99%; R$ 50,80) sentiu o rebaixamento de recomendação pelo Morgan Stanley de equal weight para underweight.  … Assaí foi a maior alta do dia, com 4,78% (R$ 14,46). Hypera ganhou 2,80% (R$ 31,95) e Raízen, +1,87% (R$ 3,81). | **0** |
| PRESSÃO – Permeado pelo forte déficit primário doméstico em 2023 e pela cautela com o colapso da Evergrande, que afetou moedas de produtores de commodities, o dólar devolveu parte da baixa da semana passada (-1,53%). | **-1** |
| … A moeda à vista subiu 0,71%, a R$ 4,9459. O dólar para fevereiro avançou 0,65%, a R$ 4,9540. | **-1** |
| … Operadores relataram ainda um movimento maior de rolagens de contratos futuros, possivelmente com atuação dos comprados, conforme se aproxima a definição da taxa Ptax de janeiro, amanhã.  … No nível atual, acima de R$ 4,90, o dólar encontrou seu ponto de equilíbrio, disse ao Broadcast Fabrizio Velloni (Frente Corretora), citando a indefinição fiscal no Brasil e a incerteza sobre o início de corte de juros nos EUA. | **-1** |
| … Mas para o Lombard Odier, a moeda brasileira está depreciada. Seu preço justo seria de R$ 4,50, também por questões como a balança comercial forte.  … O banco suíço avaliou que, ainda que o BC continue cortando a Selic em 50 pb, o real é uma das melhores moedas para operações de carry trade por causa do juro real alto do Brasil, hoje em 8%. | **0** |
| … Nesta 2ªF, as taxas dos DIs fecharam em alta, pressionadas pelo robusto déficit primário de 2023 no País, mas com os prêmios amenizados pela queda dos Treasuries. | **-1** |
| … O DI para Jan25 subiu a 9,975%, (de 9,948% na 6ªF). O DI Jan26 avançou a 9,665% (de 9,615%). O Jan27, a 9,835% (de 9,783%); Jan29, a 10,280% (10,223%); Jan31, a 10,530% (10,476%); e Jan33, a 10,640% (10,585%). | **-1** |
| ALÍVIO TEMPORÁRIO – Diante de uma dívida que aponta para trajetória insustentável, segundo alguns analistas, Wall Street recebeu com alívio o comunicado do Tesouro dos EUA prevendo menos emissões que o estimado no 1Tri.  … Essa alegria com o fiscal americano deve ter vida curta, segundo especialistas, mas os juros dos Treasuries aceleraram a queda e, as bolsas em NY, a alta. | **-1** |
| … O Departamento do Tesouro dos EUA estimou que vai emitir US$ 760 bilhões nos primeiros três meses do ano, US$ 55 bilhões a menos que o previsto em outubro passado. No 2Tri, a conta cai bastante, para US$ 220 bilhões. | **-1** |
| … Nem tudo são flores, porém. Quanto ao 2Tri, a Jefferies lembrou que, apesar da forte redução de emissões prevista, o normal é o Tesouro executar uma redução líquida da dívida nesse período.  … Mas nas atuais circunstâncias, a queda nas emissões foi bem-vinda e creditada à entrada sazonal de receitas de impostos de pessoas físicas e empresas. | **0** |
| … Em evento realizado pelo UBS BB em SP ontem, o estrategista-chefe do UBS Investment Bank, Bhanu Baweja, afirmou que a dívida pública dos EUA, hoje em 125%, pode bater em 135% do PIB com a eventual vitória de Trump.  … Caso vença, Trump vai encontrar um cenário diferente do de 2016, quando os EUA estavam no início de um ciclo de crescimento, com dívida em 105% do PIB. Agora, a economia está no fim do ciclo desse ciclo. | **1** |
| … Com a adoção de uma política de corte de impostos, que historicamente é sempre adotada pelo partido Republicano, a dívida pode dar novo salto, de 8 a 10 pp. | **1** |
| … O anúncio do Tesouro melhorou o sentimento de risco no fim da tarde, acelerou a queda nos juros dos Treasuries e levou o Dow Jones (+0,59%; 38.332,93 pontos) e o S&P 500 (+0,76%; 4.927,91) a novas máximas históricas | **1** |
| … O Nasdaq avançou 1,12% (15.628,04), preparando-se para a semana dos balanços de várias big techs. | **0** |
| … O juro da note de anos cedeu a 4,307% (de 4,332% na 6ªF). O da note de 10 anos recuou a 4,078% (de 4,141%) e o do T-bond de 30 anos caiu a 4,327% (4,371%). | **-1** |
| … O dólar avançou ante o euro (-0,22%, a US$ 1,0834), depois de declarações dovish de integrantes do BCE ao longo do dia, mas caiu ante outras moedas fortes. | **-1** |
| … Pela manhã, o euro bateu o menor nível em sete semanas com o mercado do modo cautela com os diversos indicadores que saem na semana, entre eles o PIB do 4Tri, hoje, que pode confirmar uma recessão no bloco. | **0** |
| … Para o ING, o quadro contrasta com a resiliência da economia dos EUA, o que mantém a demanda pelo dólar. | **-1** |
| … Ontem, o vice do BCE, Luis de Guindos, disse que as “boas notícias ligadas à inflação” vão se refletir na política monetária “mais cedo ou mais tarde”. | **0** |
| … Mario Centeno (BC de Portugal) afirmou que o BCE deveria começar a reduzir juros “antes cedo do que tarde” e em pequenas doses. Segundo ele, há “muitas evidências de que a inflação está caindo de forma sustentada”.  … Mas nenhum dos dois apostou em corte em abril, como espera o mercado. Peter Kazimir (BC da Eslováquia) disse que um corte em junho é mais provável. Villeroy de Galhau ponderou que as tensões políticas podem influir na data. | **0** |
| … A libra subiu 0,06%, a US$ 1,2711. O iene avançou 0,45%, a 147,44/US$. | **0** |
| EM TEMPO… 3R PETROLEUM informou que precificou a oferta de senior secured notes no montante de US$ 500 mi, remunerados à taxa de 9,750% ao ano e com vencimento em 2031; liquidação da emissão deve ocorrer em 5/2. | **0** |
| ENERGISA definiu em R$ 49,80 o preço de venda das ações em oferta subsequente (follow-on), na primeira operação do ano no Brasil. Com a venda de lote extra, a captação da empresa chegou a R$ 2,5 bilhões, apurou o Broadcast. | **0** |
| COPEL. Mercado fio, no segmento de distribuição, teve aumento de 10% no consumo de energia elétrica durante o 4TRI na comparação anual, para 8.814 GWh… | **0** |
| … No mercado de fio faturado, alta foi de 8% em igual período, a 8,296 GWh, considerando custo de disponibilidade. | **0** |
| HYPERA aprovou a distribuição de R$ 61,552 milhões em JCP, o equivalente a R$ 0,0972 por ação, com pagamento até o final do exercício social de 2025, em data a ser definida pela companhia; ex em 2/2. | **0** |
| IGUATEMI comprou uma participação adicional de 10% no Fashion Outlet Novo Hamburgo por R$ 24,5 milhões; com essa aquisição, o grupo passou a deter 51% do centro comercial. | **0** |
| JBS. Programa Escritórios Verdes da empresa alcançou 8 mil regularizações socioambientais de fazendas no Brasil, sendo 47% delas de pequenas propriedades. | **0** |

**-1: R$ will lose value over US$**

**0: Neutral**

**1: R$ will gain value over US$**

|  |  |
| --- | --- |
| **[31/01/24] – DD/MM/YY** | **Perception** |
| … Antes do Fed (16h) e do Copom (18h30), tem água para rolar nos mercados. Na China, em meio aos receios de que a crise imobiliária comprometa o ritmo de crescimento do PIB, o PMI industrial veio em linha com o previsto, mas seguiu em território de contração. Em NY, sai hoje a pesquisa ADP de empregos no setor privado em janeiro (10h15) e o mercado repercute a frustração com os balanços divulgados ontem, depois do fechamento. Alphabet afundou 5,39% no after hours, Microsoft recuou 0,54% e Tesla (-3,36%) reagiu mal à decisão judicial que anulou o valor do salário de Elon Musk. Aqui, Santander solta seu resultado trimestral antes da abertura dos negócios. No mais, é esperar pela coletiva de Powell (16h30) e pelo comunicado do Copom. | **0** |
| … A expectativa consolidada é que o Fed vai manter o juro no intervalo de 5,25% a 5,50% e que o Copom vai dar mais um corte da Selic de meio ponto, para 11,25%. Aqui e nos EUA, são os próximos passos que interessam. | **-1** |
| … O Fed pode até manter março na mesa como opção para o início da flexibilização monetária.  … Mas se quiser ser coerente com os indicadores mais recentes e com a comunicação mais hawkish de muitos de seus dirigentes, vai conduzir as expectativas do ciclo de cortes para a reunião de maio ou até mais à frente. | **0** |
| … Tem quem não descarte que o FOMC deixe para derrubar o juro só no segundo semestre, diante da força exibida pelo mercado de trabalho, que poderá ser confirmada ou contestada pelo payroll de janeiro, na 6ªF.  … O investidor passou bastante tempo travando uma queda de braço particular com o Fed. Resistiu até onde pôde a começar a desistir da aposta no pivô dovish em março e só nas últimas semanas vem se convertendo.  … Aos poucos, vai mudando de lado e, embora as estimativas ainda estejam bem divididas, é majoritária a precificação no CME de corte só em maio (60%), que pode ser ampliada hoje, se Powell vier conservador. | **0** |
| … Apesar de a economia americana vir confirmando um processo de desinflação, a chance de o juro cair mais cedo vem sendo esvaziada por dados ainda fortes do emprego e da atividade (“bombou” o PIB/4Tri, de 3,3%). | **1** |
| … Ontem, o vigor de dois indicadores (Jolts e confiança do consumidor) reforçou que o Fed não precisa ter pressa. Em paralelo, não são poucos os Fed boys que têm operado as expectativas contra uma ação antecipada. | **0** |
| … Em declarações aos jornalistas no início da noite, Haddad disse que o BC está com a agenda “relativamente contratada” para a reunião de hoje e que, mais importante, pode ser a sinalização de queda dos juros americanos pelo Fomc (ou por Powell).  … Segundo o ministro, se for confirmada a expectativa do primeiro corte no primeiro semestre, isso pode ajudar o Copom a atingir uma taxa terminal da taxa Selic mais baixa do que se projeta atualmente, em torno de 9%.  … Haddad reforçou sua avaliação de que, a partir do meio do ano, o destino da Selic no País será muito influenciado pelo cenário externo, quando os juros nos EUA devem começar a cair. A expectativa do ministro é de que as notícias serão “boas”. | **0** |
| … Ele também repetiu que espera um ano “muito bom” para economia, que deverá superar as estimativas de um crescimento de 2%. A projeção da Fazenda é de um avanço de 2,2% do PIB, enquanto o FMI atualizou suas previsões para um PIB de 1,7%. | **0** |
| … O mercado quer ver se o BC mantém ou muda a mensagem de cautela, que justificou o ritmo de queda de 0,50 ponto porcentual como apropriado para as próximas reuniões, o que inclui, pelo menos, o encontro de hoje e de março (dias 19 e 20). | **0** |
| … Como mostrou o Projeções Broadcast, os investidores também esperam uma queda da mesma magnitude em maio (dias 7 e 8) e essa é a aposta que está em jogo e poderá ser ajustada por novidades no comunicado e na ata na semana que vem. | **0** |
| A LUTA CONTINUA, COMPANHEIRO – No esforço para viabilizar a meta de déficit zero, matéria do Estadão diz que a equipe econômica criou um “plano de guerra” de curto prazo para reduzir ao máximo o bloqueio no Orçamento.  … Para reduzir o contingenciamento no relatório de receitas e despesas, em março, a ideia é acelerar a entrada de arrecadação nova no caixa da União e cortar gastos com o combate a fraudes, principalmente na Previdência.  … Paralelamente, o governo negocia com o Congresso decisões com impacto importante nas contas públicas, como a desoneração da folha de pagamentos, que tem sido alvo de impasse político e cautela nos negócios. | **0** |
| SOCORRO ÀS AÉREAS… – Em meio ao pedido de recuperação judicial da Gol e às passagens caras, o governo discute uma ajuda ao setor, mas Mercadante já avisou que o BNDES não tem como emprestar sem garantias.  … As companhias aéreas chegaram a mencionar slots (espaços em aeroportos) e aeronaves em leasing como objeto de garantia, mas essa oferta não prosperou na negociação para uma linha de crédito emergencial.  … O ministro de Portos e Aeroportos, Silvio Costa Filho, disse na semana passada que o governo iria criar um fundo de até R$ 6 bilhões para as empresas, com formatação a ser definida pelo BNDES e pela Fazenda.  … Este valor não está fechado, nem está decidido como deve funcionar o fundo. Mercadante assegurou que, se a linha avançar, o crédito será oferecido pelo BNDES ao custo da TLP, sem subsídio do banco via juros reduzidos. | **0** |
| … De seu lado, a Fazenda não quer baixar os impostos do combustível nem aportar recursos para o fundo. | **0** |
| … Lula marcou reunião para amanhã sobre o pacote de socorro às aéreas. O Broadcast apurou que o presidente articula uma saída negociada para a Petrobras reduzir o preço do querosene de aviação (QAV) em cerca de 0,5%.  … Com esse novo corte, o combustível vai acumular queda de 10% no ano, depois de redução de 19,6% em 2023. | **0** |
| … E AO AGRO – Após reunião com Haddad, o ministro da Agricultura, Carlos Fávaro, informou que o BNDES vai ampliar os recursos para o setor do agronegócio e que um anúncio oficial está sendo preparado para 6ªF.  … Conforme informado pelo Broadcast, há expectativa de que o BNDES anuncie um novo aporte de R$ 4 bilhões para financiamento de investimentos agropecuários dentro da linha BNDES Crédito Rural, com custo fixo em dólar. | **0** |
| MAIS AGENDA – Único destaque entre os indicadores aqui é a Pnad (9h). A mediana em pesquisa Broadcast indica taxa de desemprego de 7,5% no 4Tri, mesmo nível do trimestre móvel finalizado em novembro. | **0** |
| LÁ FORA – Nos EUA, o relatório de emprego da ADP deve apontar a criação de 145 mil vagas no setor privado em janeiro, abaixo de dezembro (164 mil). Às 11h45, sai o PMI medido pelo ISM de Chicago (previsão: 47,8). | **0** |
| … Os estoques de petróleo do DoE (12h30) têm estimativa de queda de 800 mil barris. | **0** |
| … Na Alemanha, sai a leitura preliminar de janeiro da inflação do CPI (10h). O BC do Chile decide juro às 18h. | **0** |
| … Além de Santander, Boeing e Mastercard divulgam os seus balanços trimestrais antes da abertura.  … O mercado também estará de olho no relatório trimestral de refinanciamento do Tesouro americano. No início da semana, NY gostou da notícia de que o Tesouro fará menos empréstimos do que o previsto neste 1Tri. | **0** |
| CHINA HOJE – O PMI industrial oficial subiu de 49,0 em dezembro para 49,2 em janeiro, dentro da expectativa. Apesar da alta, o resultado abaixo de 50 pontos indica que a atividade econômica continua em contração.  … Já o PMI de serviços avançou para 50,7 em janeiro, ante 50,4 em dezembro. O número permaneceu em território de expansão e veio levemente acima das expectativas dos analistas, que previam 50,6. | **0** |
| BODE NA SALA – Ficou na promessa a esperança de recuperação das ações da Vale (-0,56%, a R$ 68,78) com o relatório de produção e vendas de minério no 4Tri, no geral, repercutido positivamente pelos analistas de mercado. | **0** |
| … Não ajudou a forte queda de 1,76% do minério de ferro em Dalian. | **0** |
| … Em clima de cautela redobrada, janeiro vai terminando com queda acumulada de quase 11% dos papéis da mineradora, no mês marcado pelas desconfianças com a governança da empresa e o ritmo de crescimento da China.  … Sem falar no noticiário negativo para a companhia nestes últimos dias, com a imposição de multa pela tragédia de Brumadinho e a cobrança pelo governo por renovação de concessões ferroviárias durante a gestão Bolsonaro. | **0** |
| … Quanto à China, no entanto, o tom adotado por economistas ontem, durante painel do UBS, em SP, foi de que o pessimismo pode estar exagerado e que o cenário-base é de queda gradual do ritmo da atividade chinesa. | **-1** |
| … Luis Stuhlberger, da Verde, disse que a China não vai viver uma crise imobiliária equivalente à gerada pelo colapso do Lehman Brothers, em 2008, e que o PIB chinês, apesar de cada vez menor, terá uma desaceleração lenta. | **0** |
| … Na mesma linha, o economista-chefe global do UBS, Arend Kapteyn, disse que as preocupações com a China ganharam tons mais dramáticos esta semana com a liquidação da Evergrande, mas o receio está superdimensionado. | **0** |
| … No pano de fundo para a Vale, segue a expectativa com a sucessão no comando da mineradora, que pode ser decidida na 6ªF, depois de o “efeito Mantega” ter gerado desconforto.  … O risco imediato de ingerência política diminuiu, mas preocupa que possa ter sido só um recuo tático de Lula. | **0** |
| … O Ibovespa já não tinha motivos para subir ontem, com uma queda quase generalizada dos papéis do índice, mas a baixa da Vale, que tem o maior peso, contribuiu para a perda dos 128 mil pontos (127.401,81, -0,86%).  … Após duas quedas seguidas, o Ibov acumula queda de 1,21% só esta semana. No mês, a perda está em 5,06%, equiparando-se à retração de 5,09% em agosto passado.  … Se superar a baixa de agosto, será a maior queda mensal do Ibov desde fevereiro de 2023 (-7,49%).  … No pregão cauteloso de ontem, Gol se despediu do Ibovespa com queda de 26,97%, a R$ 2,87. A concorrente Azul cedeu 4,62% (R$ 13,20). | **0** |
| … Casas Bahia (-8,32%, a R$ 7,60) e Braskem (-5,64%, a R$ 17,72) também figuraram na lista de maiores quedas.  … Embraer se destacou entre as poucas altas do dia (+2,46%, a R$ 22,87) depois que a Moody’s elevou a nota de crédito da companhia de Ba2 para Ba1, reiterando a perspectiva estável.  … Suzano recuperou parte da queda da véspera (+2,56%; R$ 52,10), seguida por Carrefour Brasil (+2,51%; R$ 10,63).  … Com exceção do Santander unit (+1,00%, a R$ 29,20), os principais bancos recuaram. Bradesco ON, -0,44% (R$ 13,64); e PN, -0,72% (R$ 15,27). Banco do Brasil cedeu 0,51% (R$ 56,23) e Itaú Unibanco caiu 0,64% (R$ 32,43).  … Petrobras até tentou uma alta, puxada pelo petróleo, sem sucesso. O papel ON cedeu 0,45% (R$ 42,17) e o ON caiu 0,62% (R$ 40,32). | **0** |
| … Nova recusa de Benjamim Netanyahu em concordar com demandas do Hamas para uma nova trégua em Gaza elevou o barril do Brent/abril em 0,82%, a US$ 82,50, na ICE. O WTI/março, +1,35%, a US$ 77,82, na Nymex. | **0** |
| FOI JUNTO – O reforço que os indicadores fortes divulgados ontem nos EUA deram às apostas de corte de juro pelo Fed só em maio pressionou por aqui a curva do DI.  … As taxas dos DIs chegaram a cair pontualmente com a revisão na expectativa do IPCA 2024 (de 3,86% para 3,81%) no Focus, após o IPCA-15 ter vindo abaixo do esperado na semana passada. Mas o movimento teve vida curta.  … O dado do Caged de dezembro (-430 mil), pior que o esperado (-370 mil), não afetou os negócios, mas marcou uma inflexão no mercado de trabalho, que apoia o ritmo de cortes de 0,50pp na Selic, segundo a CM Capital. | **0** |
| … O fiscal segue como pano de fundo de pressão, com apostas sobre o patamar de revisão da meta de déficit zero.  … O mercado parece preparado para absorver pouco menos de -1% do PIB. No Focus, a mediana é de -0,8%. | **0** |
| … Roberto Secemski (Barclays) disse que se a meta fiscal deste ano mudar de zero para -0,5%, o governo ainda conseguiria defender alguma mensagem de consolidação. Mas o banco britânico prevê déficit de 0,9%. | **0** |
| … Na B3, o DI para Jan25 subiu a 10,00%, (de 9,969%, ontem). O DI Jan26 avançou a 9,715% (de 9,656%). O Jan27, a 9,895% (de 9,837%); o Jan29, a 10,355% (10,295%); Jan31, a 10,600% (10,545%); e Jan33, a 10,700% (10,641%). | **-1** |
|  |  |
| … Depois de passar o dia em alta, sob influência dos dados americanos, o dólar à vista perdeu força, fechando perto da estabilidade (-0,01%, a R$ 4,9454). | **1** |
| … A disputa da ptax (com potencial atuação dos vendidos), faltando apenas uma sessão para a virada de mês, pode ter influenciado o fechamento estável, depois de a moeda ter operado na faixa de R$ 4,98 na máxima do dia. | **1** |
| FIRME E FORTE – Como já se tornou comum neste início de ano, indicadores mais fortes que o esperado nos EUA frustraram a parte do mercado que ainda espera corte de juro em março.  … Wall Street digeriu ontem uma leitura mais positiva do que o estimado do relatório Jolts de dezembro, que, pela primeira vez em três meses, superou 9 milhões de vagas abertas (9,026 milhões).  … Foram 101 mil a mais que em novembro. A expectativa era de queda a 8,7 milhões. | **-1** |
| … O Jolts trouxe uma informação que não deve agradar a quem defende uma abordagem dovish do Fed o quanto antes: serviços foi o setor que mais abriu vagas no período (263 mil). | **-1** |
| … A necessidade de uma maior distensão na inflação do setor e do próprio mercado de trabalho tem sido sempre ressaltada na comunicação dos dirigentes do BC americano para um corte mais rápido do juro.  … Para Priya Misra (JPMorgan), os dados reduzem a pressão sobre o Fed para iniciar o processo de normalização dos juros e o BC deve continuar a ganhar tempo, sem se comprometer com qualquer flexibilização neste momento.  … Outro indicador que segue resistente é a confiança do consumidor nos EUA. O índice medido pela Conference Board subiu de 108,0 em dezembro de 2023 (revisado de 110,7) para 114,8 em janeiro. Acima dos 113,3 esperados. | **0** |
| … Inflação menor, expectativa de juros mais baixos no primeiro semestre e mercado de trabalho favorável mantêm o otimismo do americano médio. | **-1** |
| … O FMI elevou a previsão para o PIB global em 2024, de 2,9% para 3,1%, chamando atenção para a resiliência dos EUA. O fundo revisou o PIB do país em 0,6 pp, para 2,1%, embora tenha cortado 2025 de 1,8% para 1,7%.  … Os dados fortes de ontem deram impulso aos rendimentos dos Treasuries de curto prazo, o que pesou sobre o Nasdaq, já prejudicado por um dia ruim para as techs. O retorno da note de 2 anos subiu a 4,361% (de 4,324%).  … Na ponta longa, os yields cederam, ainda aliviados com a estimativa de endividamento menor que o esperado, divulgado pelo Tesouro dos EUA na véspera. | **-1** |
| … Investidores estarão de olho hoje no Anúncio de Refinanciamento Trimestral (QRA), que vai detalhar os leilões de títulos no próximo trimestre. | **0** |
| … O juro da note de 10 anos caiu a 4,050% (de 4,076%). O do T-bond de 30 recuou a 4,267% (4,315%). | **-1** |
| … Sob pressão de Apple (-1,92%), o Nasdaq perdeu 0,76% (15.509,90 pontos). Antes dos balanços, Alphabet (-1,16%) e Microsoft (-0,28%) também não foram bem. O S&P 500 fechou estável (-0,06%), aos 4.924,94 pontos.  … O Dow Jones se salvou (+0,38%, a 38.467,31, novo recorde) com o rali dos bancos após relatório do Morgan Stanley citar potencial redução de exigências de capital em Basileia 3 e elevar perspectivas para grandes instituições. | **0** |
| … No câmbio, o índice DXY anotou leve baixa de 0,20%, a 103,397 pontos, com o euro em alta de 0,10%, a US$ 1,0845, depois que o bloco evitou uma recessão, com PIB estável no 4Tri, ante o 3Tri. Analistas esperavam -0,1%. | **0** |
| … A Alemanha, maior economia da zona do euro, também evitou a chamada recessão técnica, apesar da queda de 0,3% no PIB do 4Tri, por causa da revisão do 3Tri, de -0,1% para estabilidade. | **0** |
| … Não é para comemorar, disse o Commerzbank, apontado que uma recuperação econômica do bloco parece distante. Mesma avaliação do ING, que vê alguma melhora apenas no fim deste ano.  … Em entrevista à CNN, Lagarde (BCE) afirmou que a próxima vez que a autoridade monetária alterar os juros básicos será por meio de um corte, mas evitou prever quando o relaxamento da política se concretizará.  … Ela reconheceu que a zona do euro está em processo de desinflação. No entanto, explicou que o BCE precisa avaliar mais indicadores, antes de ter a certeza do momento adequado para começar a baixar as taxas.  … Seu colega de BCE Boris Vujcic alertou que a autoridade deve cortar juros de forma lenta e com possíveis pausas. | **0** |
| … A libra caiu 0,14%, a US$ 1,2693, e o iene praticamente não oscilou (-0,05%), a 147,64/US$. | **0** |
| EM TEMPO… EMBRAER entregou 181 aeronaves em 2023, aumento de 13% na comparação com 2022; no 4TRI23, foram entregues 75 aeronaves, queda de 6,25% ante o 4TRI22. | **0** |
| CASAS BAHIA estuda emissão de debêntures no valor de R$ 1 bilhão com apoio de Bradesco e BB. (Broadcast) | **0** |
| HYPERA. Conselho de Administração recomendou aprovação da proposta de aumento de capital de R$ 4,56 bilhões, mediante a capitalização de parcela do saldo da reserva de incentivos fiscais, sem a emissão de novas ações…  … Proposta deve ser encaminhada para votação na AGE agendada para 21/2; caso a proposta seja aceita pelos acionistas, o capital social da Hypera deve passar para R$ 9,04 bilhões…  … Companhia também informou que foi aprovada a contratação de financiamento de R$ 500 mi junto ao BNDES. | **0** |
| CENCOSUD, dono do Giga, aprovou aumento de capital no Brasil no valor de R $ 1,64 bilhão por meio da emissão de novas ações ON, ao preço de R$ 1, levando o capital social da companhia de R$ 2,68 bilhões para R$ 4,32 bilhões. | **0** |
| COPASA planeja fazer emissão de debêntures ainda no primeiro semestre deste ano, afirmou o CEO da companhia, Guilherme Duarte, durante evento do UBS BB…  … Emissão é de apenas uma série e já tem valor definido, mas não foi revelado pelo executivo. | **0** |
| ROMI teve lucro líquido de R$ 51,340 milhões no 4TRI23, queda de 41,4% s/ 4TRI22. | **0** |
| ENEVA. Citi manteve recomendação de compra para a ação, com preço-alvo de R$ 15,50; para o banco, ações estão em modo de “esperar para ver”, não refletindo necessariamente a recente melhora das condições da empresa. | **0** |
| OI. Nova versão do plano de recuperação judicial deve ser concluída nos próximos dias. (Broadcast) | **0** |
| LIGHT elegeu Rodrigo Tostes Solon de Pontes como diretor financeiro e de RI. | **0** |