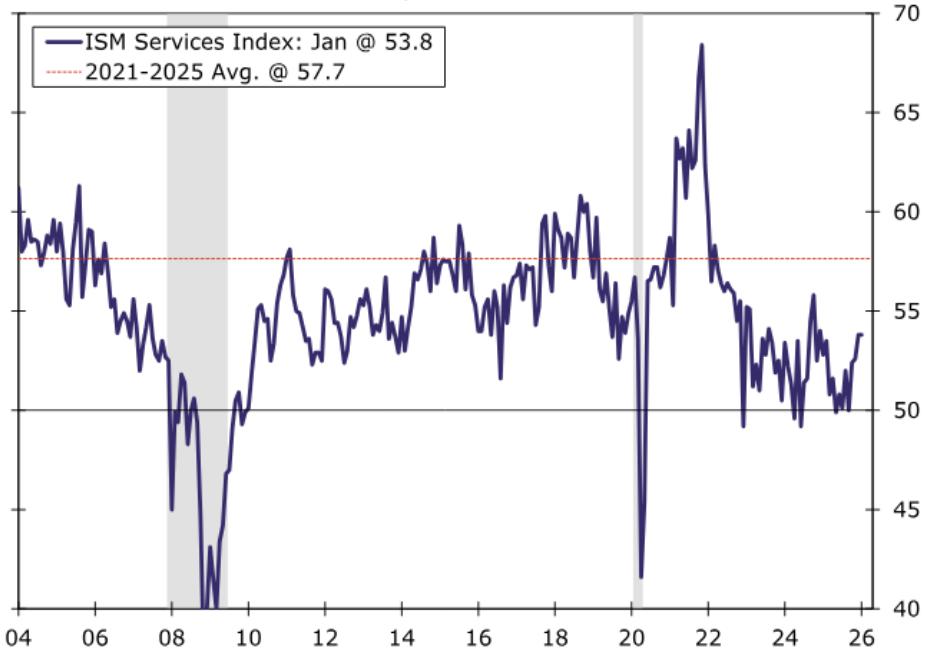


Análise Macro I: PMI de Serviços (EUA)

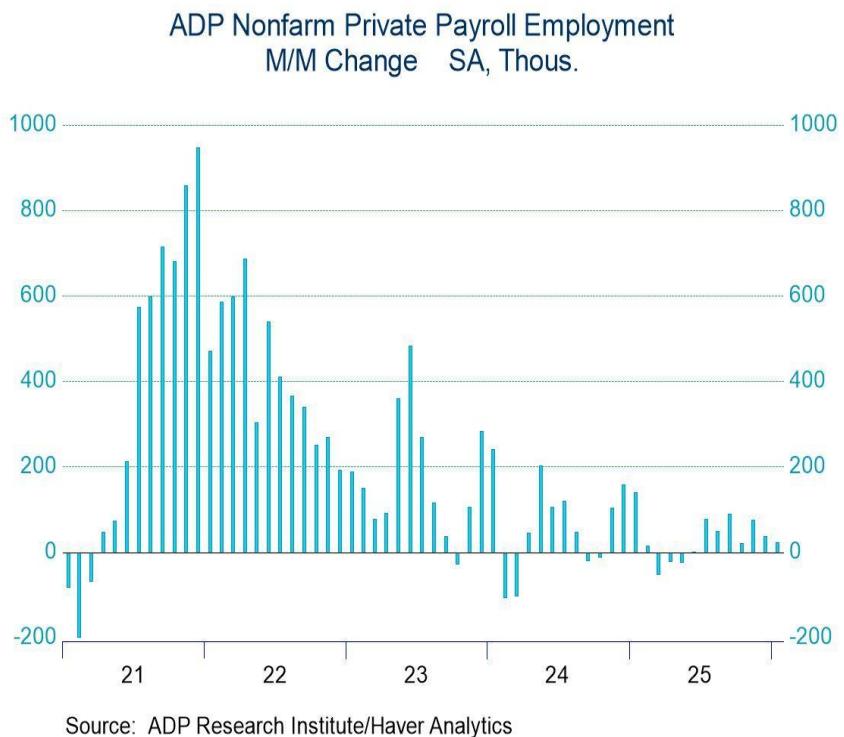


Segundo o ISM, o setor de serviços fechou janeiro em 53,8 pontos, igual dezembro e no maior nível em 14 meses.

Os comentários de alguns respondentes demonstraram um leve otimismo para o ano: a incerteza com as tarifas continua, mas alguns mencionaram a estabilização ou melhora da atividade. IA e construção de data centers também foram destacados em alguns comentários.

Os PMIs de janeiro (indústria e serviços) indicam que a economia acelerou.

Análise Macro II: relatório ADP (EUA)



Devido ao novo shutdown, encerrado na noite de terça-feira, o Payroll não será divulgado esta semana e, assim, o relatório mensal da ADP ganhou mais relevância.

O dado de janeiro mostrou que o setor privado contratou 22.000 pessoas, a metade do previsto. Além disso, o dado de dezembro foi revisado para baixo. Na soma dos dois meses, o número ficou menor em 28.000 vagas.

Apesar de um número menor de contratações, não se observa um aumento das demissões. Em resumo, o mercado de trabalho está “morno”, o que sugere que há espaço para corte de juros.

Bolsas globais

S&P caiu 0,84% e Nasdaq 1,43% ontem. Futuros de NY em leve alta. As ações de tecnologia sofrem novas quedas após os resultados da AMD e Alphabet (-1,6%).

Na Europa, índice Stoxx 600 cai 0,31%. Bolsa alemã cai 0,27% e a bolsa francesa sobe 0,21%.

Na Ásia, Asia Dow caiu 1,75%. Nikkei caiu 0,88% e Shanghai 0,64%.

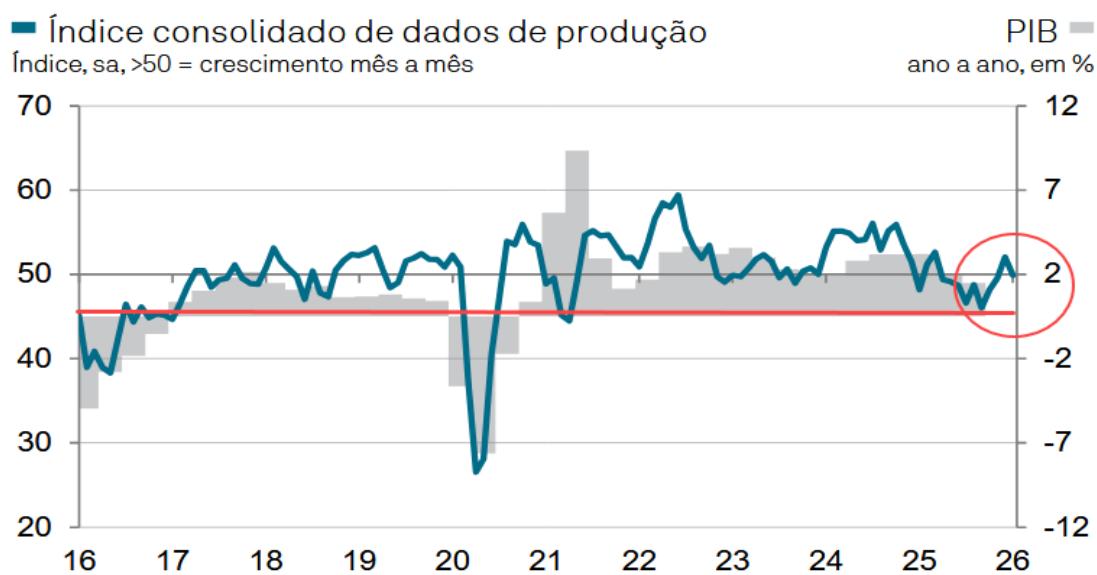
PMI Consolidado

Os dados de janeiro mostraram uma piora no PMI industrial, que segue abaixo de 50 e que caiu no mês passado, e do PMI de serviços, que segue acima de 50 e que também caiu no mês passado. O resultado foi a perda da linha d'água de 50 pontos do índice consolidado.

Pelo gráfico, era natural uma recuperação do índice, que afirmamos com antecedência que aconteceria, e que depois a economia iria crescer algo em torno de 2%, como ocorre no momento segundo a S&P.

No caso do PMI de Serviços, a S&P escreveu que “diversas empresas estavam preocupadas com as políticas públicas e as eleições deste ano, com alguns participantes da pesquisa indicando que as tensões geopolíticas tornaram as condições futuras mais difíceis de prever. O nível geral de sentimento positivo caiu para o menor nível em seis meses em janeiro, com o respectivo índice quase 12 pontos abaixo de sua média de longo prazo.” Este texto não nos surpreende, já que a eleição presidencial é o principal evento do ano.

Finalmente, o índice de preços recuou, indicando que o BC está tendo algum sucesso em sua política de juros extremamente altos em meio ao gasto público acelerado.



Juros futuros

A curva de juros ontem voltou a inclinar, com juros futuros mais curtos caindo e mais longos subindo em meio as novas indicações para o Banco Central, que não agradam o mercado.

DI-2027 fechou a 13,40% e DI-2031 a 13,15%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,44%.

Agenda de eventos foi atualizada com base nas informações dos sites oficiais.

Agenda de eventos das próximas semanas:

- ⇒ Terça-feira – todas as semanas, exceto do Payroll – ADP NEP Pulse (ADP semanal)
- ⇒ Quinta-feira – todas as semanas – Jobless Claims (auxílio de pedido de desemprego)

Fevereiro

- 10 – IPCA jan (Brasil). Employment Cost Index – ECI (EUA)
- 11 – Payroll jan (EUA)
- 13 – CPI jan (EUA)
- 20 – Flash (prévia) PMI (EUA e zona do euro). PIB 4º tri – 1ª prévia e PCE dez (EUA)
- 27 – IPCA-15 fev (Brasil). PPI jan (EUA)

Março

- 02 – PMI Manufacturing (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 03 – PIB 4º tri (Brasil)
- 04 – PMI Service (EUA, zona do euro, China e Brasil). ADP (EUA)
- 06 – Payroll fev (EUA)
- 11 – CPI fev (EUA)
- 13 – PIB 4º tri – 2ª prévia e PCE jan (EUA)
- 18 – Super Quarta – FOMC (coletiva de Powell + projeções): manutenção. Copom: corte de juros
- 23 – Ata do Copom (Brasil)
- 25 – Relatório de Política Monetária (Brasil)

Abril

- 03 – Payroll mar (EUA)
- 04 – Prazo limite para desincompatibilização eleitoral (Brasil)
- 10 – CPI mar (EUA)
- 29 – Super Quarta – FOMC (coletiva de Powell): corte de juros? Copom: corte de juros

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
05/fev	15:00	Brasil	Balança comercial mensal - U\$ milhões	jan		4.900		9.600
05/fev	10:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)			212		209
05/fev	10:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)					1.827
05/fev	12:00	EUA	JOLTS / Job Openings and Labor Turnover Survey	dez		7.200		7.146
05/fev	12:00	EUA	JOLTS - vagas por desempregado	dez				0,91
05/fev	16:00	México	Banxico - taxa de juros					7,00
05/fev		Z. Euro	Retail Sales MoM	dez	-0,50	-0,20	0,10	0,20
05/fev		Z. Euro	Retail Sales YoY	dez	1,30	1,60	2,40	2,30
05/fev	10:15	Z. Euro	BCE - taxa de juros básica - Interest Rate			2,25		2,25
05/fev	10:45	Z. Euro	BCE - entrevista Lagarde					
05/fev	09:00	Inglaterra	BoE - Banco Central			3,75		3,75