

Análise Macro: JOLTS dezembro (EUA)



Relatório indicou o fechamento de muitas vagas de emprego e a relação vagas /desempregados caiu para apenas 0,87, o que sugere enfraquecimento do mercado de trabalho, embora, quando se observa os dados de antes da Covid, a situação é muito semelhante.

A taxa de contratação continua caindo, e agora está no mesmo nível de 2013, historicamente baixa, já que é uma das menores desde o ano 2000.

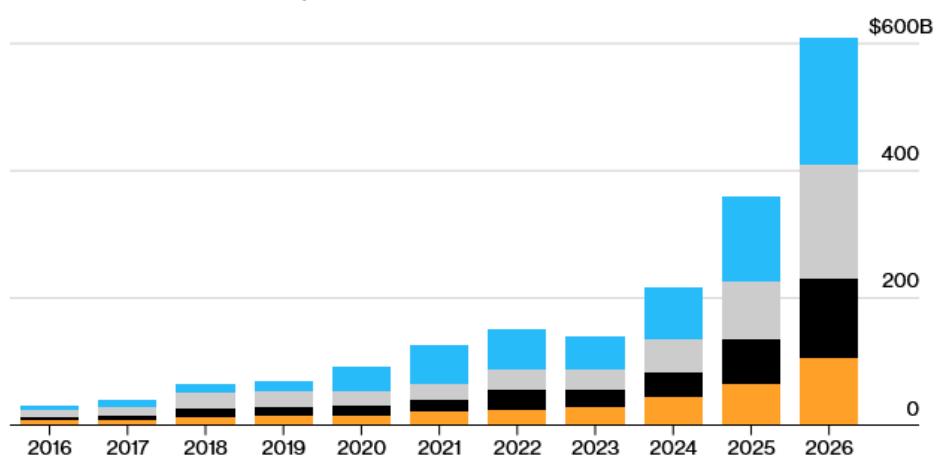
Jobless Claims sugere que não há aumento das demissões e tudo sugere que o novo normal dos empregos é em torno de 30 / 50 mil por mês.

Bolsas globais

Hyperscaler Capex Exploses Higher

2026 estimates based on mid-point of guidance (META, GOOGL, AMZN), Bloomberg consensus (MSFT)

■ Microsoft ■ Meta ■ Alphabet ■ Amazon



S&P caiu 1,23% e Nasdaq 1,59% ontem. Futuros de NY sobem em torno de 0,7%. Com as recentes quedas, que levaram o Nasdaq a pior sequência de perdas desde abril, “caçadores de barganhas” entram em ação.

Amazon cai 7,7% após elevar as projeções para capex em AI. As quatro maiores de tecnologia investirão U\$650 bilhões este ano em data centers e equipamentos, o que levanta dúvida quanto a rentabilidade dos negócios.

Além disso, os investidores se assustaram com o novo modelo de AI da Anthropic (Claude) ameaça deixar obsoletos a maioria dos softwares (veja a queda das ações da Totus no Brasil nesta semana).

Na Europa, índice Stoxx 600 sobe 0,40%. Bolsa alemã sobe 0,57% e a bolsa francesa 0,03%.

Na Ásia, Asia Dow caiu 0,36%. Nikkei subiu 0,81% e Shanghai caiu 0,25%.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries são negociados a 4,20%.

A queda nos juros ontem refletiu a divulgação de três relatórios de empregos fracos:

- 1- Jobless Claims. O número aumentou em torno de 20.000 pedidos em uma semana, mas considere que uma nevasca muito rigorosa caiu sobre todo o país;
- 2- Challenger Job-Cut. É um relatório pouco consultado, porém o dado de ontem mostrou a maior demissão para o mês de janeiro desde a Grande Recessão (2009). O aumento de janeiro frente a dezembro foi de 118%, totalizando 108.435 cortes de vagas. As intenções de contratação também caíram para o menor patamar desde janeiro de 2009: apenas 5.306;
- 3- JOLTS, veja na análise macro do dia.

Adicionalmente, na quarta-feira tivemos a divulgação de um ADP mais fraco, comentado no relatório WMM de ontem. Assim, houve busca por Treasuries, com consequente queda nos juros com temor que o emprego enfraqueça ainda mais. A curva de juros indica quase 100% de chances de corte de juros na reunião de junho, a primeira sob o comando de Warsh. O segundo e provável último corte deverá ocorrer em setembro ou outubro. No início da semana, as apostas de dois cortes de juros este ano não estavam com 100% de chance.

Finalmente, sempre bom comentar novamente, a projeção de inflação do Truflation segue caindo, mostrando que os EUA estão em rápido processo de desinflação. Ressaltamos que o mercado não está preparado para ver números de inflação tão baixos nos meses de fevereiro (em torno de 1,90%) e março (em torno de 1,00%):



Juros futuros

Ontem, mais uma vez, observamos a repetição do padrão de queda nos juros curtos e alta nos juros longos, com a curva inclinando. O movimento tem como base as indicações dos dois novos diretores para o BC, que não agradaram os investidores.

DI-2027 fechou a 13,39% e DI-2031 a 13,18%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,44%.

Com relação a agenda de eventos, a mesma 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). Pesquisa Quaest (Brasil)
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
06/fev	08:00	Brasil	IGP-DI MoM %	jan	0,20			0,10
06/fev	12:00	EUA	Michigan confidence MoM	P fev		55,00		56,40
06/fev	12:00	EUA	Michigan - 1 year ahead inflation expectation	P fev				4,00
06/fev	12:00	EUA	Michigan - 5 years ahead inflation expectation	P fev				3,30