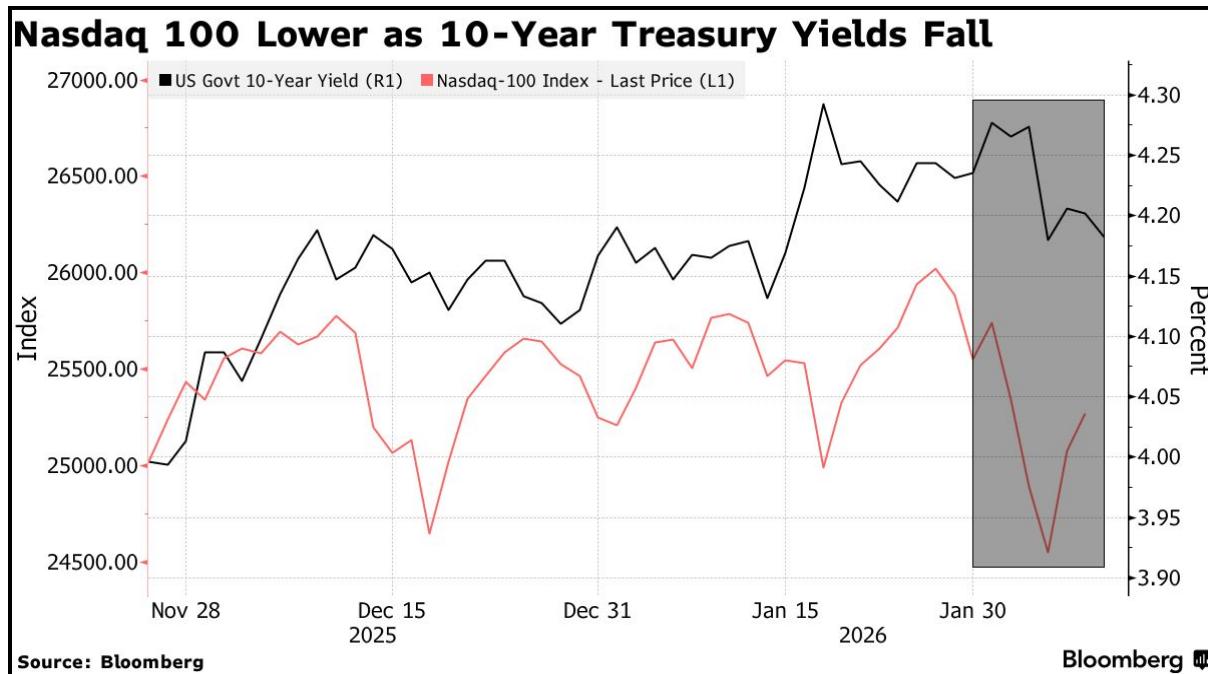


Bolsas americanas

S&P subiu 0,47% e Nasdaq 0,90% ontem. Dow Jones renovou recorde ontem e S&P fechou próximo de sua maior cotação histórica. Futuros de NY em leve alta. A agenda muito relevante, que inclui vendas no varejo hoje, Payroll amanhã e CPI na sexta-feira deixa os investidores cautelosos.

Até agora, mais de 300 empresas divulgaram os resultados, dos quais 79% vieram acima do previsto.

A Nasdaq está mais distante de seu topo em meio ao avanço dos investimentos em AI, que geram dúvidas quanto ao retorno e alta dos juros das Treasuries.



Moedas Globais

Dollar Index cai e é cotado a 96,8. Moedas do G10 sobem: euro (1,191), libra (1,366) e yen (155,1).

DXY iniciou a semana em forte baixa e o yuan atinge o maior patamar desde 2023 após a China anunciar que os bancos devem limitar os investimentos em Treasuries. Além disso, o Japão anunciou que pretende ter moeda mais valorizada.

Brasília

O fim da escala 6x1 e/ou a redução da jornada de trabalho semanal parecem próximos. Hugo Motta enviou ontem PEC que trata do tema para a CCJ da Câmara. Este assunto não é novo por aqui, há meses alertamos.

O governo foi pego de surpresa, mas não desistiu de enviar um projeto de urgência constitucional, que limita em apenas 90 dias, a discussão deste assunto. Ou seja, é possível que um tema de impacto fora do comum seja decidido em menos de quatro meses.

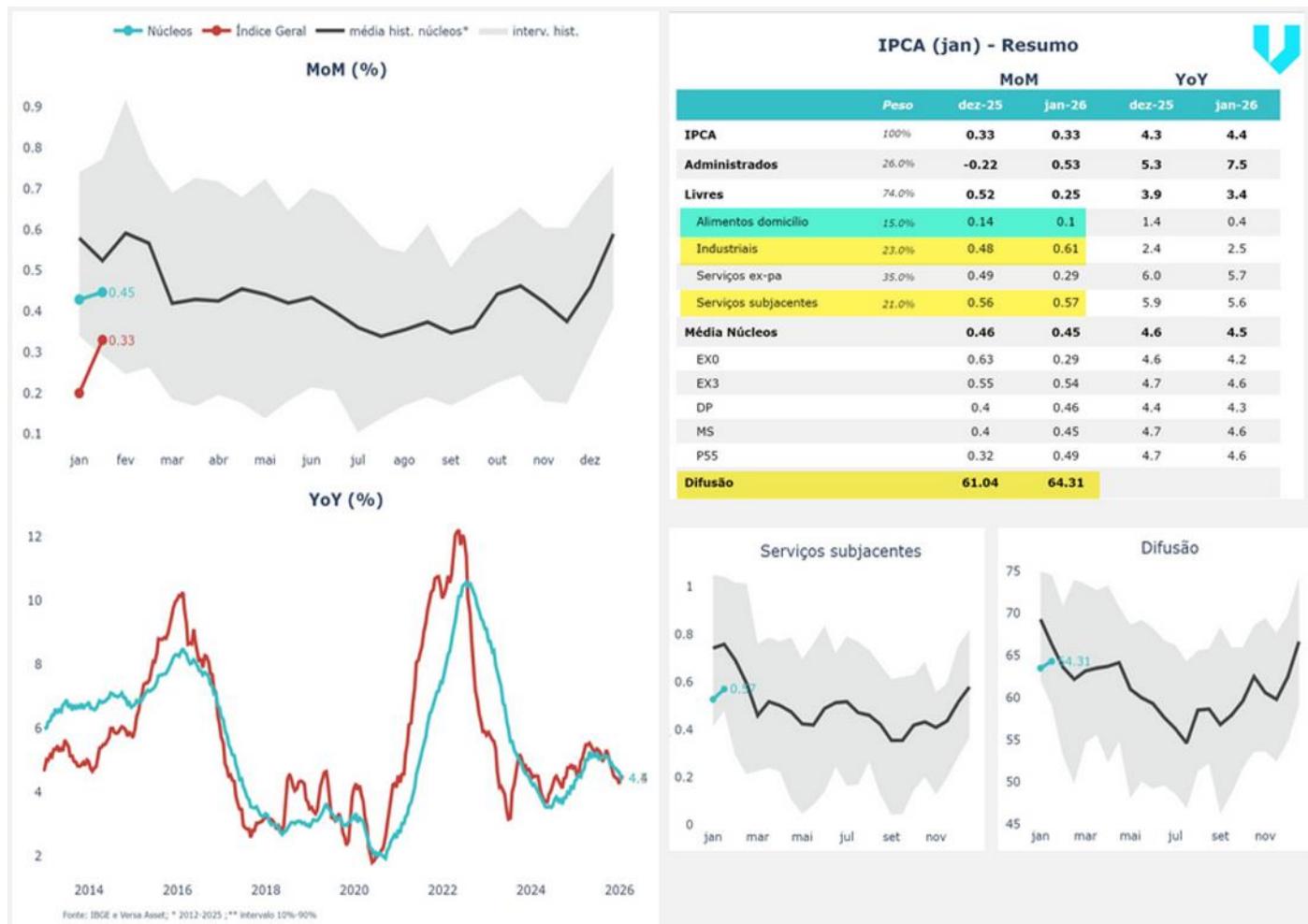
Por enquanto, o mercado não especifica este risco e entendemos que caso a proposta do governo de jornada de 4 dias por semana com apenas 36 horas de trabalho seja aprovada, teremos um grande aumento do custo do trabalho, gerando importante impacto inflacionário.

Adicionalmente, o governo trabalha para aprovar um projeto que regula a atuação das empresas de entrega e de mobilidade, afetando diretamente iFood, Uber, 99 e outras. Caso aprovado, o aumento do custo será muito relevante e a expectativa é redução da demanda por estes serviços.

IPCA de janeiro

A inflação veio levemente acima do esperado, gerando algum aumento de juros nos contratos curtos.

Porém, temos que ter em mente que estamos em período sazonal de alta da inflação e os números principais vieram entre o piso e a média do período: núcleos, serviços subjacentes e difusão.



A inflação de fevereiro de 2025 foi de 1,16% e média de 10 anos de 0,71%. Assim, teremos uma inflação acumulada anual no próximo mês abaixo de 4% e com juros de 15%, teremos juros reais de 11% ou mais, nível insuportável para a economia. Pondere os desafios futuros do BC: gastos públicos elevados, programas de incentivo para o consumo e probabilidade de mudança do regime de trabalho.

Por ora, vemos espaço para o BC cortar, ainda mais com dólar caindo, mas os desafios serão imensos.

FGC

O Conselho do FGC aprovou a recomposição das reservas do Fundo e o valor deve atingir R\$55 bilhões. A ideia é que a recomposição, que equivale 7 anos de aportes em apenas 3 anos, com 80% da recomposição sendo feita em apenas 1 ano. A medida é necessária após as reservas sofrerem grande baque com os casos do Master, que inclui o Will Bank.

A contrapartida do governo é a redução do depósito compulsório, já que a alíquota referente ao FGC sobre os depósitos que tem garantia irá subir em 0,06 ponto percentual. Este ponto depende de aprovação do CMN.

Captação do Tesouro

Tesouro Nacional captou ontem U\$4,5 bilhões em novo título de 10 anos e reabriu um título de 30 anos.

O juro do título de 10 anos, que vencerá em 2036, ficou em 6,40% e abaixo da projeção de 6,70%. O volume emitido foi de U\$3,5 bilhões com demanda de U\$8 bilhões.

O juro do título de 30 anos, o Global 56, ficou em 7,30%, com juro no mercado secundário em 7,25% e projeção de lançamento de 7,60%. O volume emitido foi de U\$1 bilhão com demanda de U\$4 bilhões.

No ano, ocorreram cinco emissões de títulos privados e com a oferta de ontem do Tesouro, há expectativa de novas emissões.

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

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
10/fev	09:00	Brasil	IPCA MoM %	jan	0,33	0,32		0,33
10/fev	09:00	Brasil	IPCA YoY %	jan	4,44	4,43		4,26
10/fev	09:00	Brasil	INPC MoM %	jan				0,21
10/fev	08:00	EUA	NFIB - Small Business Optimism Index	jan	99,30	99,80		99,50
10/fev	10:15	EUA	ADP - Pulse - média móvel 4 semanas					7,750
10/fev	10:30	EUA	Retail Sales MoM %	dez		0,40		0,60
10/fev	10:30	EUA	Retail Sales - Control Group MoM %	dez		0,40		0,40
10/fev	10:30	EUA	Retail Sales ex-autos MoM % (core)	dez		0,30		0,50
10/fev	10:30	EUA	Retail Sales ex-autos & gas MoM %	dez				0,40
10/fev	09:30	EUA	Employment Cost Index QoQ	Q4 25		0,80		0,80
10/fev	09:30	EUA	Employment Cost Index YoY	Q4 25				3,50