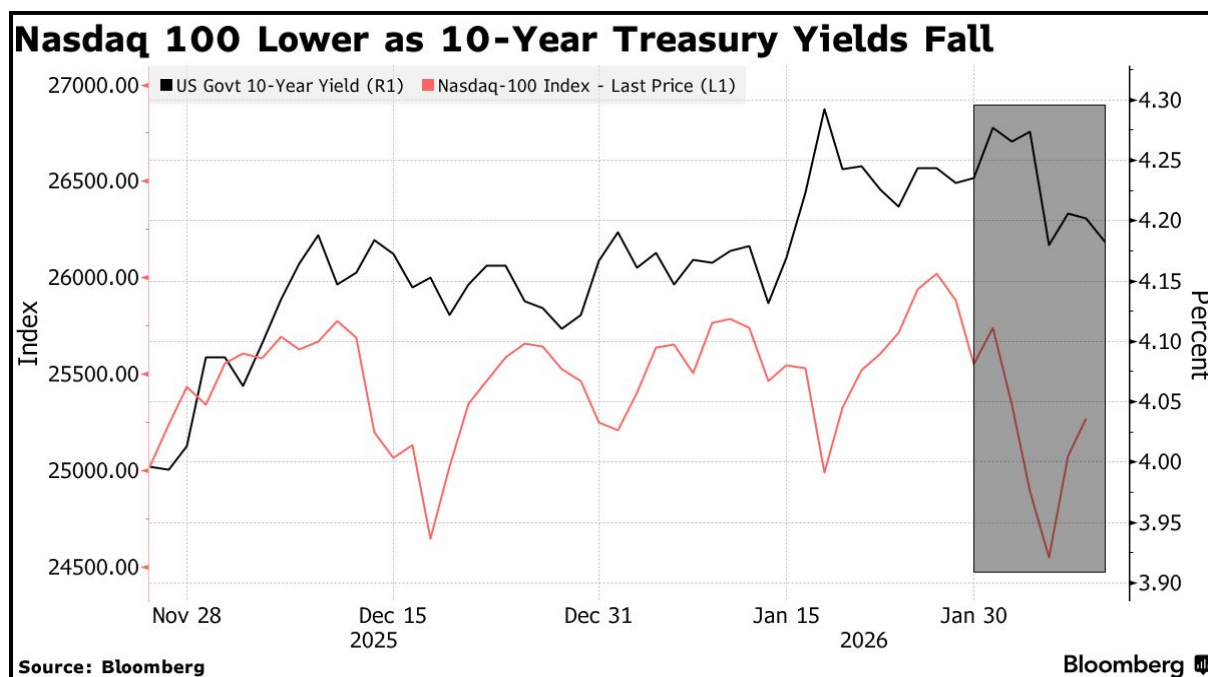


## Bolsas americanas

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.

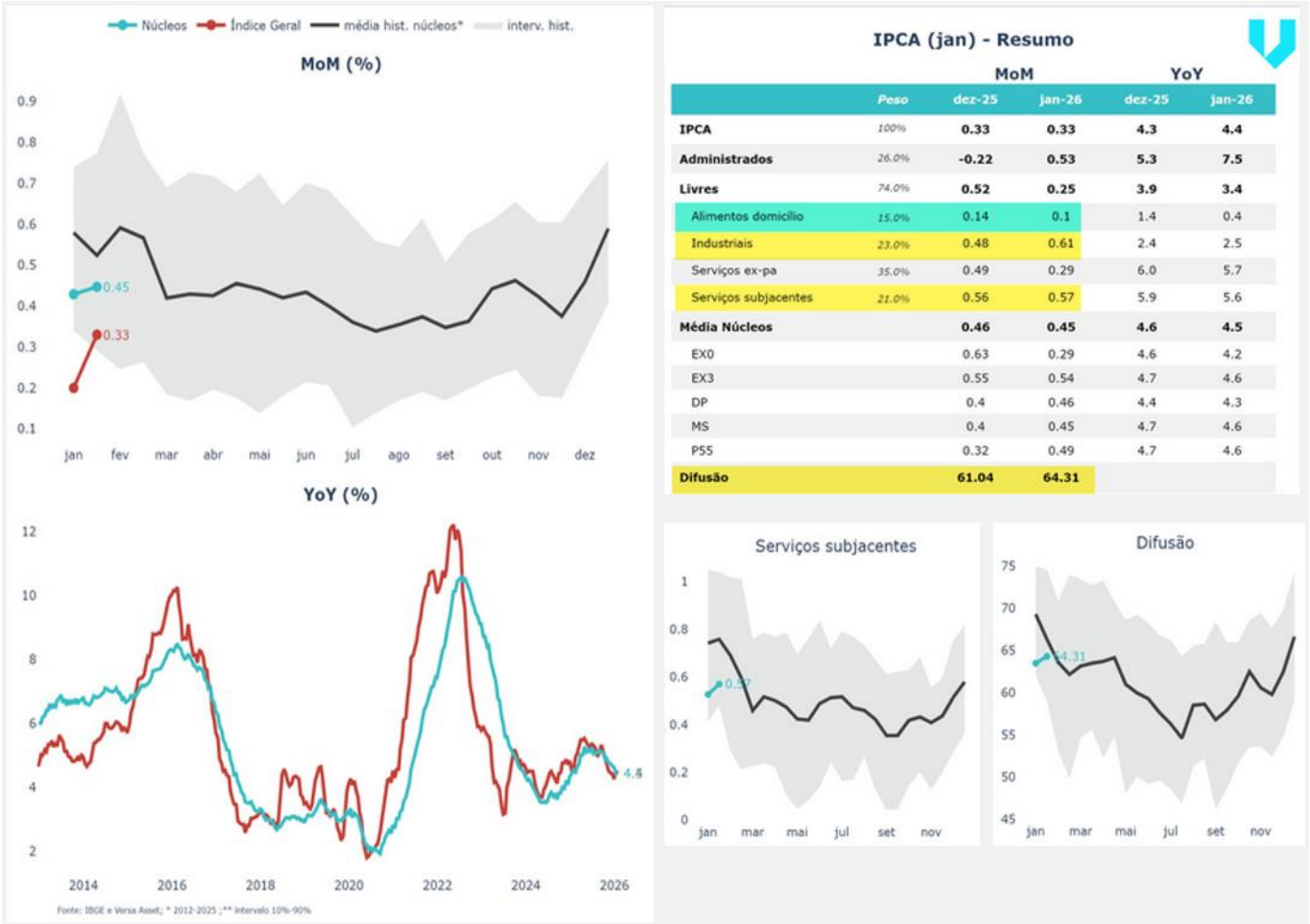
O governo foi pego de surpresa, mas não desistiu de enviar um projeto de urgência constitucional, que limita em apenas 90 dias, a discussão deste assunto. Ou seja, é possível que um tema de impacto fora do comum seja decidido em menos de quatro meses.

Por enquanto, o mercado não precifica 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 Quiaest (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