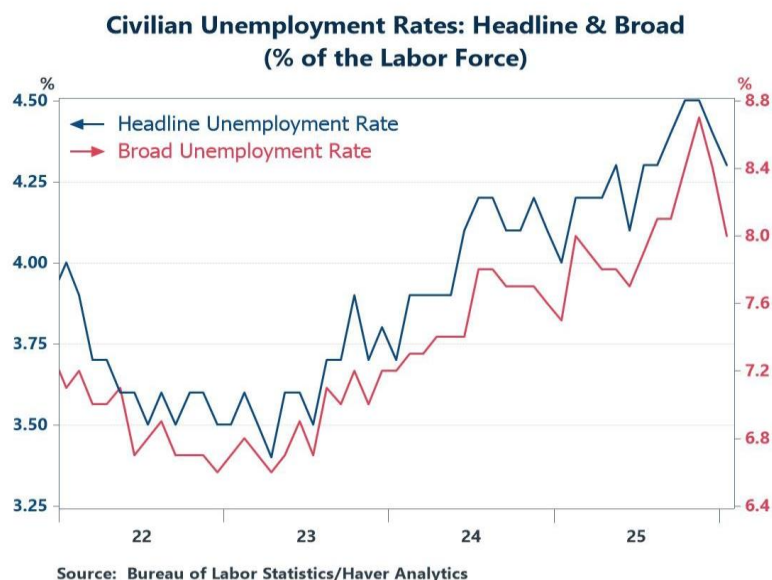
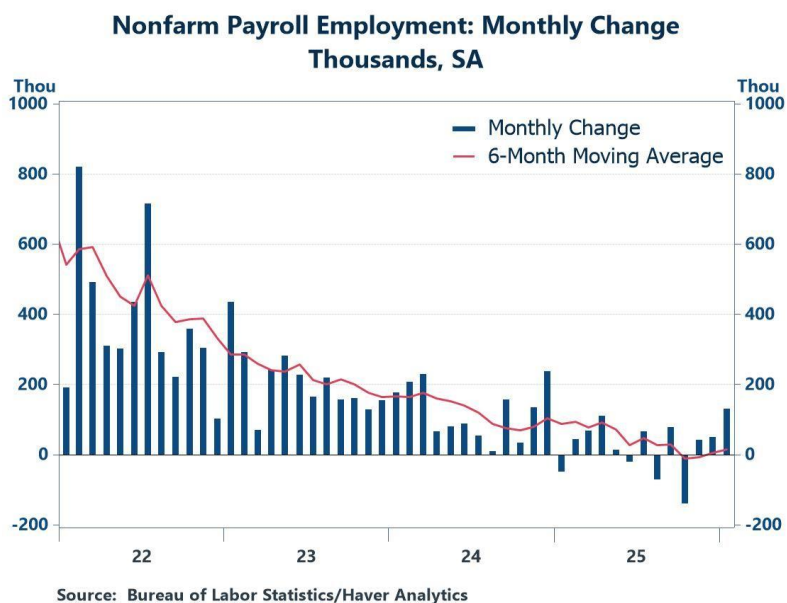


## Análise Macro: Payroll janeiro (EUA)



A média de três meses do Payroll de dezembro foi de -22.000 e o mercado esperava que esta média para janeiro subisse para +57.000, porém subiu para +73.000 graças a forte criação de vagas privadas em janeiro, 172.000. O número de janeiro, 130.000, foi o dobro da projeção da Bloomberg.

Destaque para o emprego industrial, que criou vagas pela primeira vez desde novembro de 2024.

Além disso, a taxa de desemprego caiu, assim como o desalento econômico (gráfico abaixo). E tudo isso com o aumento da taxa de participação, ou seja, com mais pessoas buscando emprego.

Nem tudo são notícias ótimas, isso porque os setores não cíclicos estão contratando mais.

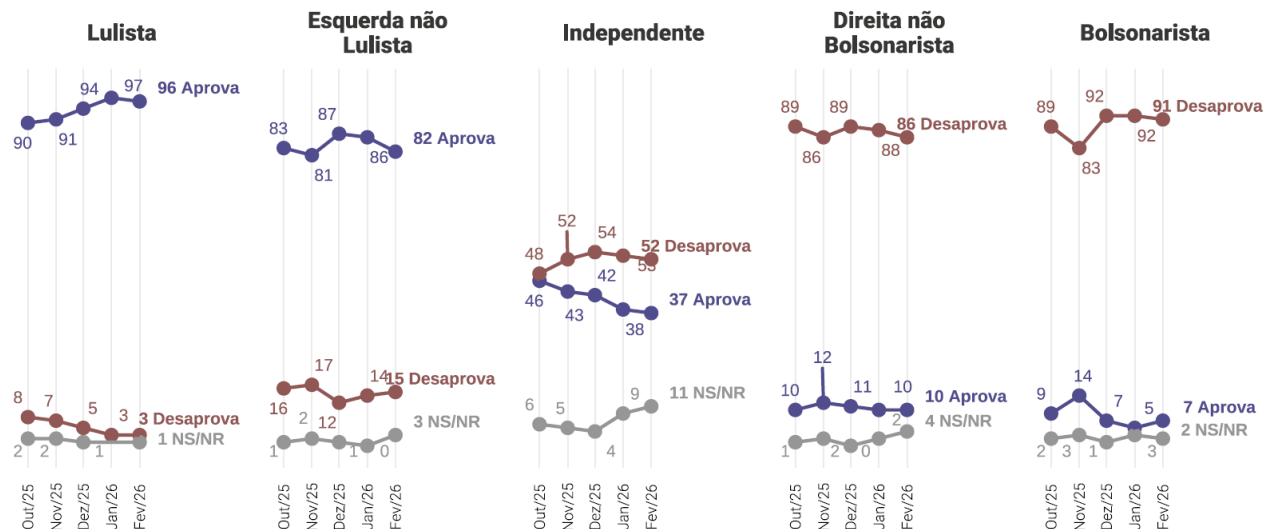
Com relação a remuneração, apesar de ter subido e vindo acima do previsto, o Fed observa mais de perto o dado do ECI, divulgado na segunda-feira e abaixo do previsto.

Resumo: dado mais forte e que reduz as chances de corte de juros por Powell. Nosso foco está nos dados de inflação dos meses de fevereiro e março, que podem vir muito baixos e surpreender o mercado.

## Treasuries e juros globais

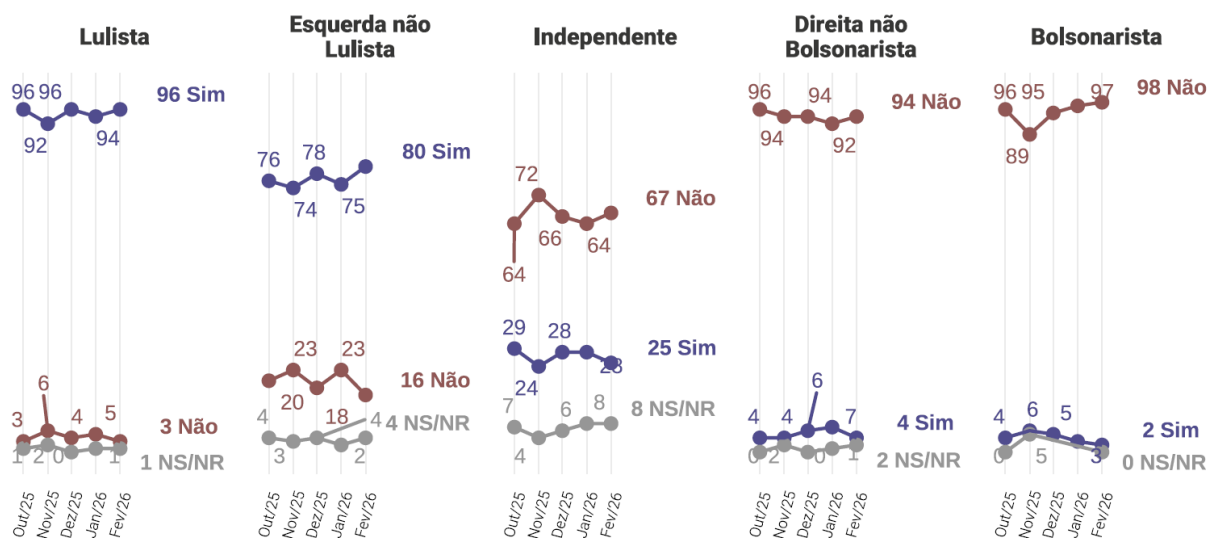
Juros das Treasuries sobem para 4,17% após payroll de ontem provocar alta de juros. Os juros curtos subiram mais e curva da CME indica que os dois cortes projetados para este ano serão feitos um pouco mais à frente.

## Aprovação do governo Lula | Posicionamento político



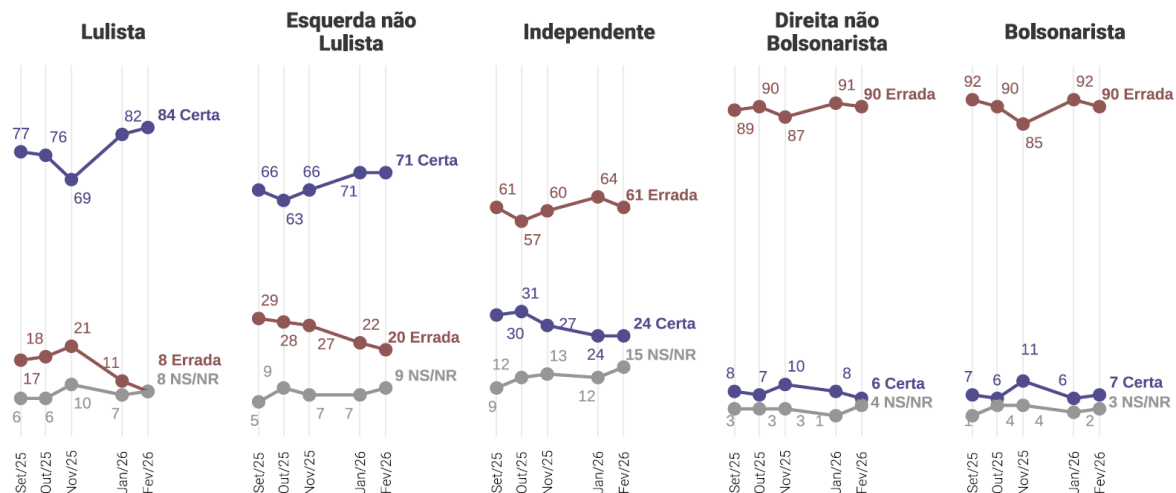
Você aprova ou desaprova o trabalho que o presidente Lula está fazendo?

## Lula merece continuar mais 4 anos como presidente? | Posicionamento político



Independente de seu voto, você acha que Lula merece continuar mais 4 anos como presidente?

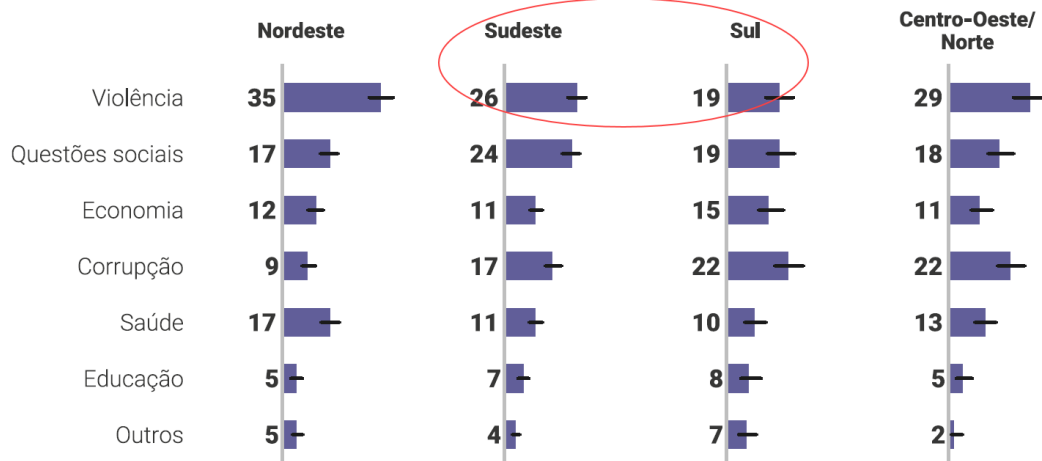
## O Brasil está indo na direção certa ou na direção errada? | Posicionamento político



Na sua opinião, o Brasil está indo na direção certa ou na direção errada?

genial Quæst  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

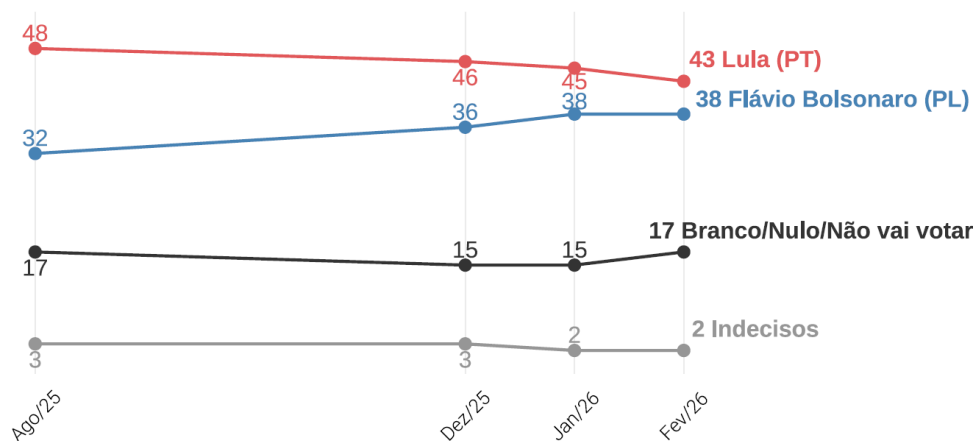
## Qual é a sua maior preocupação em relação ao Brasil atual? | Região



Qual é a sua maior preocupação em relação ao Brasil atual?

genial Quæst  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

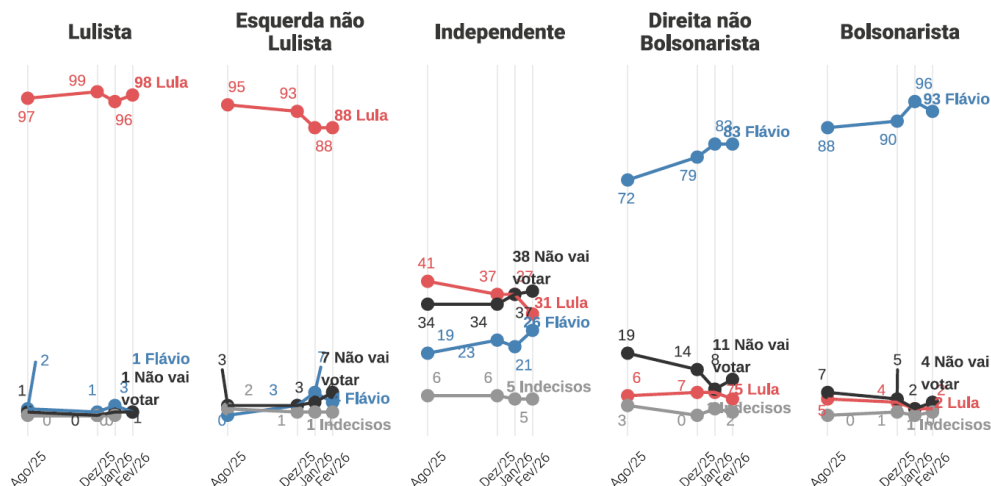
## Intenção de voto para Presidente - 2º turno | Cenário 1



Em quem você votaria se o segundo turno fosse disputado entre os seguintes candidatos:

genial Quæst  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

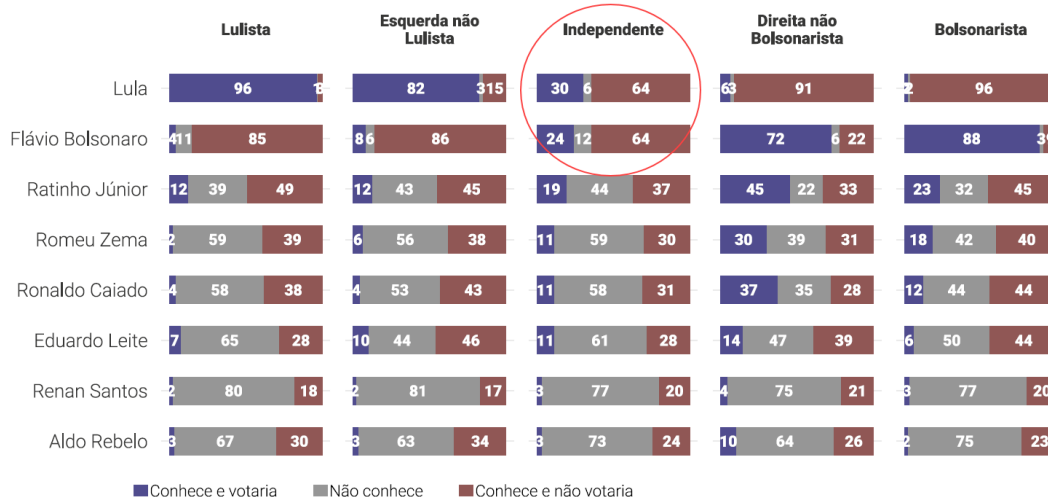
## Intenção de voto para Presidente - 2º turno | Cenário 1 | Posicionamento



Em quem você votaria se o segundo turno fosse disputado entre os seguintes candidatos:

genial Quæst  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

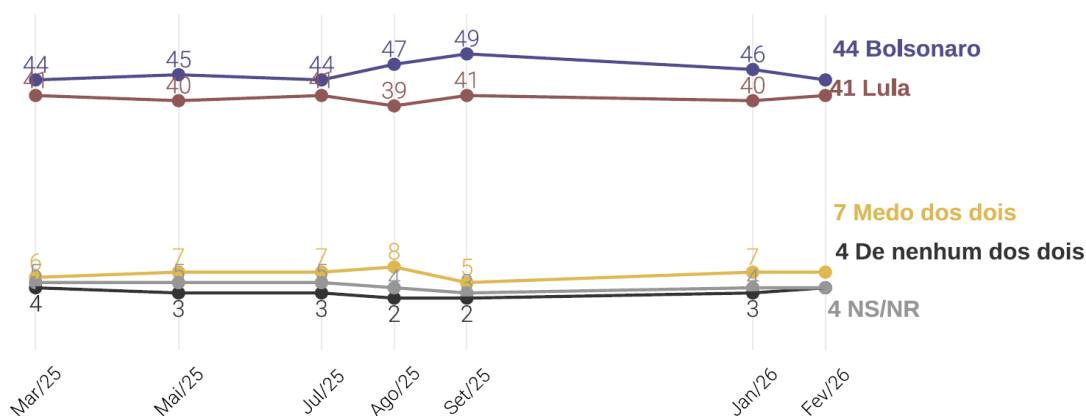
## Conhecimento, potencial de voto e rejeição de lideranças nacionais | Posicionamento



Em relação ao/a, você diria que...

genial Quæst  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

## O que te dá mais medo hoje: Lula continuar ou a família Bolsonaro voltar?



O que te dá mais medo hoje: mais um governo Lula ou a família Bolsonaro voltar ao poder?

genial Quæst  
investimentos DATA YOU CAN TRUST

A pesquisa Genial Quaest divulgada ontem à tarde não foi favorável para Lula, que vem perdendo terreno. Porém, ainda o coloca como vencedor da eleição, independente do candidato.

Flávio Bolsonaro se consolida. Entre agosto e ontem a diferença de Lula para ele caiu de 16% para apenas 5%. Porém, o eleitor independente, que equivale a 32% dos votos, prefere não votar ou votar em Lula do que em Flávio, apesar deste mesmo eleitor afirmar que o Brasil está indo na direção errada (61%) e que Lula não merece outro mandato (67%).

O desempenho de Lula um pouco melhor do que Flávio no segundo turno ocorre porque 44% dos respondentes dizem que o maior medo é a família Bolsonaro continuar no poder, contra 41% no caso de Lula.

Finalmente, a questão econômica segue não sendo uma grande preocupação. Para ajudar Lula, os eleitores do sul são os que mais consideram economia como maior preocupação (15%). Violência e corrupção seguem como preocupações importantes, mas geralmente tem menor peso em decisão nacional.

Resumo: Flávio deverá ser candidato e a disputa deverá ser apertada. Por ora, o governo e a esquerda poupam o candidato do PL de críticas, já que entendem que ele seria o melhor adversário. Ratinho aparentemente tem mais chances, mas quanto mais conhecido ele fica, a sua rejeição cresce. Além disso, o PSD não decidiu se lançará candidato para disputar a presidência, saberemos disso provavelmente em meados de abril.

## Juros futuros

Os juros caíram ontem após fala de Galípolo, que desfez a impressão de discurso mais duro no início da semana. Assim, as apostas para corte de 50 bps na próxima reunião do Copom subiram ontem de 72% para 79%. DI-2027 fechou a 13,34% e DI-2031 a 13,14%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 7,46%.

## Ibovespa e Small Caps

Ibovespa subiu 2,03%. Petro, Vale e índice financeiro subiram.

Ibovespa em tendência de alta de médio e longo prazos. Ontem fechou em nova máxima.

O fluxo de entrada de investidores estrangeiros arrefeceu um pouco, mas segue firme. Na semana, até terça-feira, a entrada estava em R\$1,8 bilhão, e no ano em R\$31,1 bilhões.

ETF Small Caps subiu 1,72% e fechou a R\$127,25, em tendência de alta de médio e longo prazos.

## Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
12/fev	09:00	Brasil	Pesquisa mensal de serviços MoM	dez	-0,40			-0,10
12/fev	09:00	Brasil	Pesquisa mensal de serviços YoY	dez	3,40			2,50
12/fev	10:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)			222		231
12/fev	10:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)			1.850		1.844
12/fev	12:00	EUA	Existing Home Sales	dez		4.160		4.350
12/fev	12:00	EUA	Existing Home Sales MoM %	dez				5,10