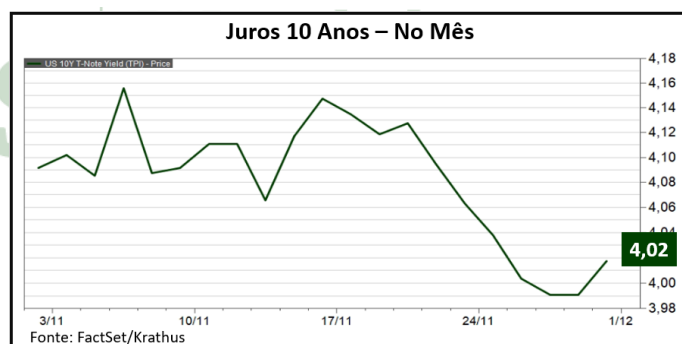
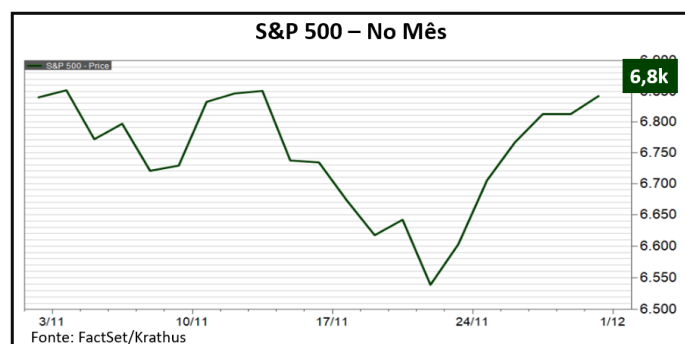


Dados Econômicos Dos EUA Permitem Mais Um Corte Do Juro Este Ano No Brasil, Alívio Das Tarifas Americanas

As Semanas Nos Mercados Internacionais

Estas duas últimas semanas (não publicamos o "Comentários" a semana passada) foram boas para os mercados internacionais, pois ocorreram alguns fatos que, em conjunto, concorreram para aliviar os temores dos investidores quanto (1) à política monetária americana, e (2) ao *valuation* das empresas de tecnologia. Assim as Bolsas recuperaram terreno, com o índice S&P 500, encerrando o mês com queda de apenas 0,1%, após chegar a cair mais de 3%. Os juros futuros retomaram o movimento de queda, com as referências de 10 e 2 anos fechando, respectivamente, em 4,02% e 3,49%. O Dólar recuperou valor frente aos principais pares. Vamos aos fatos: (1) Foram publicados indicadores econômicos nos EUA que mostraram que a inflação no atacado continua comportada, enquanto por outro lado, a atividade enfraquece, com vendas do varejo abaixo do esperado, desemprego em leve alta e forte queda na confiança do consumidor; (2) Alguns importantes membros do comitê de política monetária do FED se manifestaram favoráveis a uma nova redução da taxa básica em dezembro - os mercados futuros voltaram a indicar mais de 80% de chance desse movimento ocorrer; (3) No setor de tecnologia - a Nvidia publicou bons resultados com vendas e lucros acima do esperado e, ainda, melhorou a expectativas futuras, e a Alphabet lançou a nova versão de sua IA com sucesso e fez um acordo de fornecimento de processadores para a Meta; (4) Finalmente, o ambiente geopolítico também melhorou, com avanços nas negociações de paz na Ucrânia e da aproximação de Trump com Xi Jinping.



Expectativas E A Próxima Semana

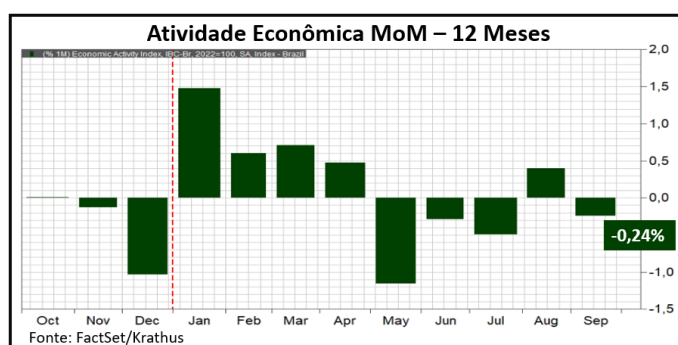
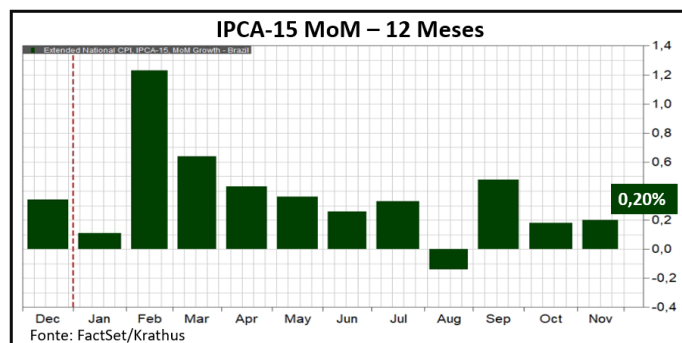
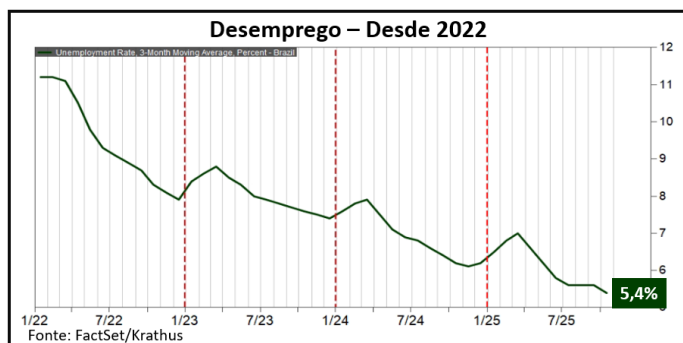
Na próxima semana teremos mais indicadores econômicos importantes para os EUA - inflação de setembro pelo índice PCE, produção industrial, e dados do mercado de trabalho, da empresa ADP. Todos devem influenciar a decisão do FED em relação ao juro básico na semana seguinte. Além disso, teremos os resultados do varejo durante o feriado da Black Friday e os PMI's das principais economias. Acreditamos que estes indicadores continuarão mostrando enfraquecimento do mercado de trabalho e inflação comportada, permitindo mais um corte de juro pelo FED em sua próxima reunião.

No Brasil

Resumo Das Duas Últimas Semanas

No Brasil, foco do noticiário nas duas últimas semanas foi a retirada da tarifa americana sobre importantes produtos brasileiros exportados para os Estados Unidos. Já no campo de indicadores, destaque das divulgações foram os dados de emprego e inflação: Caged informou que foram criadas 85 mil novas vagas formais em outubro, abaixo das estimativas, entretanto a taxa de desemprego atingiu a mínima histórica em

5,4%, melhor que o esperado de 5,6%; o IPCA-15 teve alta de 0,20% em novembro, levemente acima do dado anterior de 0,18%; e o IGP-M de novembro reportou alta de 0,27% na base mensal, contra retração de 0,36% em outubro. Por fim, a atividade econômica teve queda de 0,24% em setembro, pior que a alta de 0,39% no mês anterior. Ao longo da semana, o Ibovespa subiu 2,9%, do Real variou 1,3% frente ao Dólar, e os juros DI's caíram. Na próxima semana, aguardamos a divulgação da produção industrial de outubro e o PIB do terceiro trimestre.



Tarifas Americanas

O presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, decidiu suspender o tarifaço de 40% sobre diversos produtos brasileiros, incluindo alguns dos principais produtos exportados para os EUA como carne, café, cacau, manga, açaí, dentre outros. Medida é retroativa a partir de 13 de novembro.

MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	6.835	1,7	(0,1)	16,2
Nasdaq	23.296	5,5	(1,8)	20,6
Europa (STXE 600)	576	2,5	0,8	13,6
Inglaterra	9.694	1,6	(0,2)	18,6
Alemanha	23.837	3,2	(0,5)	19,7
França	8.123	1,8	0,0	10,1
Itália	43.220	1,3	0,1	26,4
Espanha	16.372	3,5	2,1	41,2
Suíça	12.831	2,3	2,0	10,5
Japão	50.254	0,9	(4,1)	26,0
China Continental	3.889	1,4	(1,7)	16,0
China em Hong Kong	9.130	2,4	(0,4)	25,2
Brasil	159.319	2,9	6,5	32,5
México	62.695	1,3	(0,1)	26,6
Argentina	3.054.018	7,1	1,7	20,5
Índia	85.707	0,6	2,1	9,7
Turquia	230	(0,8)	(3,6)	3,7

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	63	(1,0)	(4,0)	(15,3)
Petróleo WTI	59	(2,7)	(5,8)	(19,0)
Prata	53	0,5	9,3	81,6
Minério de Ferro	105	0,4	(0,7)	1,0
Carvão	111	0,1	6,8	(11,3)
Cobre	5	1,9	0,2	28,1
Alumínio	2804	1,5	(1,1)	12,2
Milho	4	0,5	5,1	(4,7)
Soja	52	0,8	4,9	28,3
Trigo	8	(3,2)	6,0	(3,5)
Gado	3	(7,8)	(11,1)	19,8
Porco	181	4,3	4,3	13,6

*Preços de 14h50





MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	99,48	(2,2)	(0,3)	(8,3)
Euro	1,16	0,9	0,6	12,1
Libra	1,32	1,3	0,8	5,8
Franco	0,80	0,7	(0,0)	11,4
Yen	156	0,3	(1,3)	0,7
Yuan	7,08	0,4	0,5	3,0
Ouro	4.159	2,1	1,2	58,7
Real	5,34	1,3	0,8	13,5
Peso Mex.	18	1,0	1,2	11,9
Peso Arg.	1.450	(1,8)	(0,2)	(40,7)
Rupia Indiana	89	0,0	(0,8)	(4,5)
Lira Turca	42,5	(0,1)	(1,0)	(20,1)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,02	(0,07)	0,03	(0,28)
UK	4,43	(0,15)	0,00	0,04
Alemanha	2,68	(0,04)	0,05	0,46
França	3,40	(0,08)	(0,03)	0,38
Itália	3,40	(0,07)	0,01	(0,06)
Espanha	3,16	(0,06)	(0,00)	0,22
Japão	1,82	0,00	0,17	0,76

BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 25	13,39	(0,82)	(0,40)	0,63
Jan 29	12,42	(0,88)	-	-
Jan 33	12,96	(0,73)	(0,29)	0,51

USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	111,85	1,2	0,6	4,7
High Yield	80,95	1,1	0,2	2,9

INDICADORES ECONÔMICOS

		Período	Estimativa	Atual	Anterior	
	Pedido De Auxílio Desemprego Total	Nov	-	1.960k	1.953k	
	Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Nov	230k	216k	222k	
	Taxa De Desemprego	Set	4,3%	4,4%	4,3%	
	Payrolls	Set	50k	119k	-4k	
	PPI MoM	Set	0,3%	0,3%	0,8%	
	PPI YoY	Set	2,6%	2,7%	2,7%	
	PPI Core MoM	Set	0,3%	0,1%	0,8%	
	PPI Core YoY	Set	2,7%	2,6%	2,9%	
	Vendas Varejo MoM	Set	0,2%	0,4%	0,6%	
	Confiança Do Consumidor	Nov	93,5	88,7	95,5	
	Taxa De Desemprego	Nov	6,3%	6,3%	6,3%	
	CPI MoM	Nov	-0,2%	-0,2%	0,3%	
	CPI YoY	Nov	2,3%	2,3%	2,3%	
	Vendas Varejo MoM	Out	0,10%	-0,34%	0,34%	
	Vendas Varejo YoY	Out	-	1,3%	3,4%	
	Importação QoQ	3T	0,30%	0,03%	1,70%	
	Exportação QoQ	3T	-0,35%	-0,72%	0,29%	
	PIB QoQ	3T	0%	0%	0%	
	PIB YoY	3T	0,3%	0,3%	0,3%	
	PPI MoM	Out	0,3%	0,1%	-0,1%	
	PPI YoY	Out	-1,6%	-1,8%	-1,7%	
	Produção Industrial MoM	Set	2,2%	2,6%	2,2%	
	Produção Industrial MoM	Set	-	3,8%	3,4%	
	Vendas Varejo MoM	Set	-	0,00%	0,27%	
	Vendas Varejo YoY	Set	-	-6,9%	-6,6%	
	CPI YoY	Out	3,0%	3,0%	2,9%	
	Exportação YoY	Out	-	3,6%	3,6%	
	Importação YoY	Out	-	0,67%	0,73%	
	Taxa De Desemprego	Out	2,5%	2,6%	2,6%	
	Confiança Do Consumidor	Nov	-	89,5	88,5	
	IPCA - 15 MoM	Out	-	0,20%	0,18%	
	IPCA - 15 YoY	Out	-	4,5%	4,9%	
	IGP-M MoM	Nov	-	0,27%	-0,36%	
	IGP-M YoY	Nov	-	6,30%	0,92%	
	Taxa De Desemprego	Out	5,6%	5,4%	5,6%	
	IBC-BR MoM	Set	-	-0,24%	0,39%	
	IBC-BR YoY	Set	-	2,00%	0,21%	

Fonte: FactSet/Krathus

Equipe Técnica

Gustavo Lessa Campos Netto – Gestor

gustavo@krathus.com.br

Fernando Kucinski Carreira – Mestre em Economia e CGA Anbima

fernando@krathus.com.br

Nicolle Braz Martin

nicolle@krathus.com.br

Krathus.com.br

As informações contidas neste documento são meramente informativas, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em ativos financeiros ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. Todos os dados aqui presentes foram obtidos de fontes públicas que entendemos confiáveis, mas não foram independentemente confirmadas. As opiniões foram elaboradas por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. A Krathus, seus administradores, sócios e colaboradores não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste documento se destina ao uso exclusivo do destinatário e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da Krathus.