

MERCADOS: Hoje, esperamos um movimento de realização pontual nos mercados acionários e de commodities. Aprovação do acordo de estímulos fiscais nos EUA em patamar inferior à proposta inicial dos democratas foi parcialmente precificado, mas Brexit é negativo no mercado de moedas nesta segunda.

EXTERIOR: Hoje, o viés é negativo para a libra esterlina, com o término do prazo das negociações comerciais entre União Europeia e Reino Unido (Brexit). Sem o acordo, a última esperança está na reunião de líderes europeus na quinta-feira. Antes da divulgação dos relatórios da OPEP e da Agência Internacional de Energia na próxima semana, é provável um movimento nesta segunda, de realização (venda) do preço médio do barril do petróleo, mas deve sustentar uma cotação acima de US\$ 45. Exportações chinesas crescem 20%.

ATIVIDADE: Não consideramos o recuo de 0,4 p.p. do Indicador Antecedente do Emprego em novembro como reversão, apenas acomodação após seis meses de alta consecutiva. Mediana do PIB para 2021, revista para cima, +3,45% para +3,50% e neste ano, de -4,5% para -4,4%.

DÓLAR: Estimamos um oscilação próxima do dólar ante o real, na faixa de R\$ 5,11-5,13/US\$, a despeito da recuperação do dólar ante à cesta das moedas fortes. A mediana do dólar para dez2020 revista para baixo, de R\$ 5,36/US\$ para R\$ 5,22/US\$ e para dez-2021, de R\$ 5,2/US\$ para R\$ 5,10/US\$.

JUROS: Hoje, avaliamos um viés de alta moderada das taxas de juros no mercado futuro, na linha do mercado cambial, mas sem ser a tendência. Desaceleração do IGP-DI para 2,64% em novembro reforça tese do “choque temporário” e o movimento que as taxas de juros ainda estão esticadas para cima, com recuo na margem do risco do descumprimento dos gastos. Avaliamos Selic estável em 2% a.a., pelo menos até final de fevereiro.

Mantemos a avaliação que as “taxas futuras de juros seguem esticadas para cima”, inclusive na curva curta. De fato, hoje, a mediana das expectativas de inflação (IPCA) de 2020 aumentou de 3,54% para 4,21% (incorporando a antecipação do reajuste esperado de administrado de energia elétrica em 2021 para esse mês), mas **para 2021, recuou de 3,47% para 3,34%, segue inferior à meta central de 3,7%% para o IPCA.**

Hoje, a inflação do IGP-DI de novembro, desacelerou de 3,68% em outubro para 2,64%. A **continuidade da desaceleração do IPA-DI, de 4,86% para 3,31%, foi puxada nos seus três grupos, de matéria-prima, bens intermediários e bens finais**, destacando a robusta desaceleração dos preços do complexo de soja e da deflação dos combustíveis para consumo. O IPC-DI acelerou de 0,65% para 0,94% na mesma comparação, mas refletindo pressões dos reajustes de alimentos e passagens aéreas, que esperamos desaceleração nas próximas coletas.

A decisão de política monetária será de manutenção da taxa básica em 2% nesta quarta-feira, e também trabalhamos com o cenário de Selic estável em janeiro de 2021. O IPCA deverá acumular uma variação em doze meses de pelo menos 4,2% em novembro, mas não significa um gatilho automático para altas dos juros.

Indicadores	Var. Diária (%)	04/dez	03/dez	02/dez	01/dez	30/nov	27/nov	Mês	Ano
Taxa de Juros CDI - over ao ano	0,00	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,905 (*)	4,40 (*)
Taxa de Juros Treasury 10 anos	0,062	0,973	0,911	0,938	0,929	0,844	0,842	0,84 (*)	1,919 (*)
Tax. Câmbio R\$/US\$(comercial venda)	-0,55%	5,1318	5,1602	5,2330	5,2201	5,3599	5,3384	-4,26%	27,43%
Petróleo(Brent)US\$/barril fevereiro 2021	1,11%	49,25	48,71	48,25	47,42	47,59	48,18	3,49%	-25,38%
CDS Brasil 5 anos (Risco Brasil)	-1,11%	152,83	154,55	155,88	157,57	166,11	165,35	-7,99%	53,68%
Taxa de Câmbio US\$/euro	-0,16%	1,2120	1,2140	1,2115	1,2070	1,1928	1,1962	1,61%	8,09%
Bovespa (pontos)	1,30%	113.750,2	112.291,6	111.878,5	111.399,9	108.893,3	110.575,5	4,46%	-1,64%
Dow Jones	0,83%	30.218,26	29.969,52	29.883,79	29.823,92	29.638,64	29.910,37	1,96%	5,89%
S&P 500	0,88%	3.699,12	3.666,72	3.669,01	3.662,45	3.621,63	3.638,35	2,14%	14,50%

Fonte: Bloomberg, Bacen Elaboração: JF Trust Gestora (*) nos finais de novembro de 2020 e dezembro de 2019

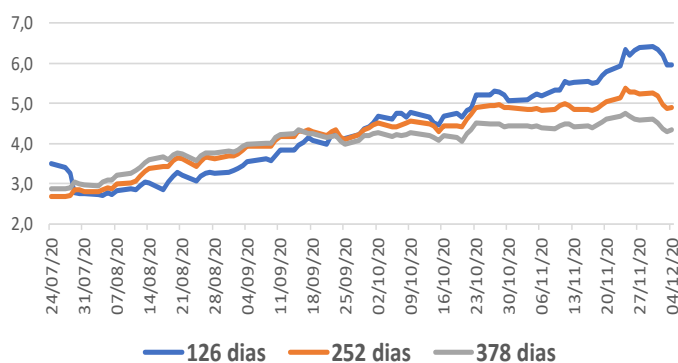
Pelo lado dos gastos públicos sempre existem pressões pontuais, mas de forma ampla, a retirada do auxílio emergencial a partir de janeiro e a ausência de um novo programa social - que demandaria mais recursos ou dificuldade no remanejamento de despesas - reduziram o risco do descumprimento do teto dos gastos públicos no próximo ano.

A perspectiva da disseminação da vacina já provoca melhora nas revisões das cotações das ações em setores dilapidados pela pandemia, como turismo, serviços em geral e comércio, alinhada com a expectativa de previsão para cima do PIB mundial de 2021.

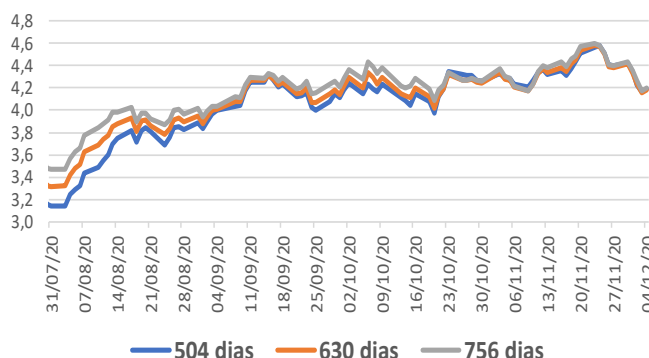
A expectativa de um acordo sobre estímulos fiscais nos EUA já foi precificada na semana passada e relevante para manter a alta nos mercados acionários. Entretanto, esperamos hoje um movimento de realização de lucros na véspera da reunião do Federal Reserve, que deve seguir mantendo o discurso de preocupação com a ausência dos estímulos fiscais no curto prazo.

O crescimento econômico da China segue consistente também pela demanda externa. As exportações chinesas cresceram 21% a.a. em novembro, acelerando ante à taxa de 11% em outubro. As importações aumentaram de forma mais moderada (4,5% a.a.) mas associado também à redução das compras de energia em relação ao semestre passado, pois os preços estavam elevados.

Inflação Implícita (IPCA) do Mercado
% a.a.

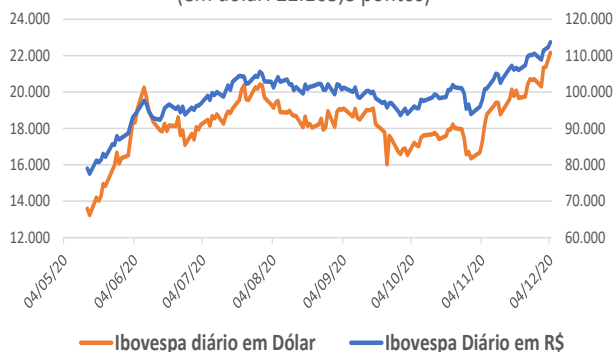


Inflação Implícita (IPCA) do Mercado
% a.a.



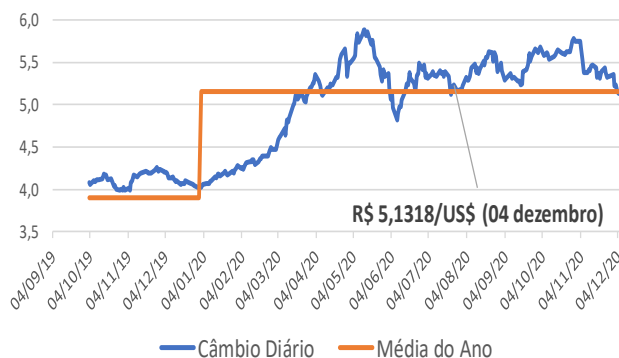
Ibovespa Diário

04 de dezembro: 113.750,22 em reais
(em dólar: 22.165,8 pontos)



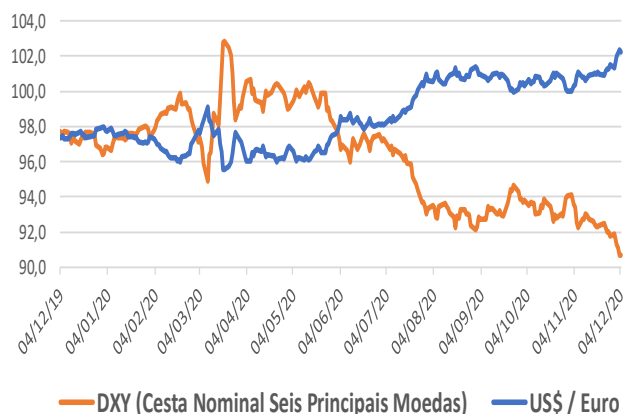
Taxa de Câmbio Brasil

dólar comercial venda (R\$/US\$)

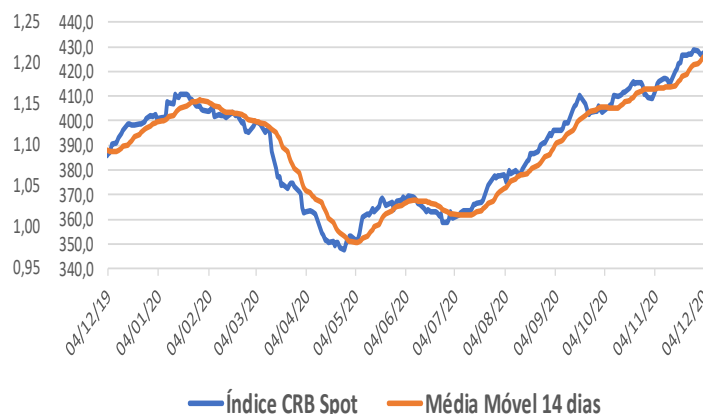


Fonte: Bloomberg Elaboração: JF Trust Gestão de Recursos

Moedas: Euro X Índice DXY (Dólar)

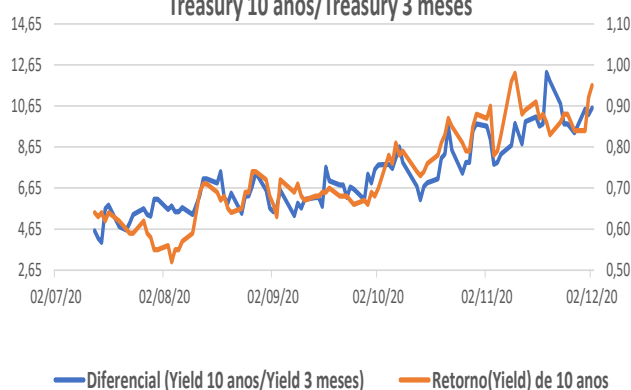


Índice de Commodity CRB Spot

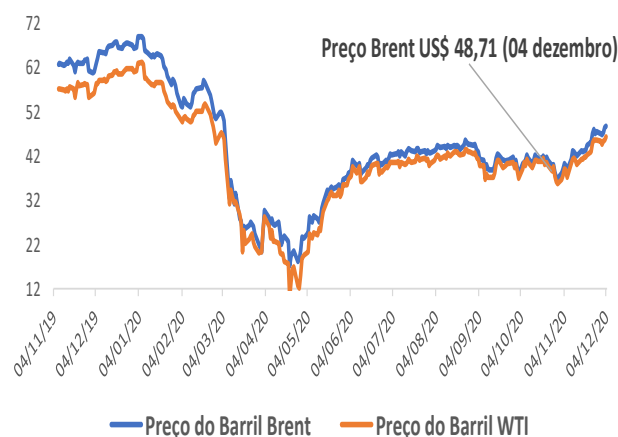


Fonte: Bloomberg Elaboração: JF Trust Gestão de Recursos

EUA: Diferencial de Retorno (Yield)
Treasury 10 anos/Treasury 3 meses



Preço Spot do Petróleo US\$/Barril



EQUIPE

José Paulo Ferraz
(ferraz@jftrust.com.br)

Demétrio Simões
(demetrio.simoes@jftrust.com.br)

Eduardo Velho
(eduardo.velho@jftrust.com.br)

Av. Ataulfo de Paiva, 517/sl.303 - Leblon, Rio de Janeiro - RJ, 22440-032
Telefone: +55 (21) 3507-0604 | 3576-1348

Disclosures

O conteúdo destes materiais estão sujeitos ao suplemento de alteração, ou outra modificação, a qualquer momento. Não há garantia de que quaisquer retornos históricos, previsões ou opiniões contidas neste material serão realizados. As informações fornecidas neste documento destina-se exclusivamente para uso em apresentações feitas aos nossos clientes, e não está autorizado para qualquer outra finalidade ou duplicação. Sob nenhuma circunstância deve qualquer declaração contida neste material pode ser interpretada como recomendação de investimento ou de uma propaganda para o público em geral. Informação, retornos e estatísticas nesta apresentação foram fornecidos por terceiros, enquanto nós acreditamos que eles sejam corretos, nós não verificamos a precisão. Alguns dos dados apresentados são baseados em estratégias de investimento que diferem dos utilizados por alguns dos nossos clientes.