

**MERCADOS:** A imprevisibilidade de aumento dos impostos e da regulação com maioria democrata no Congresso nos EUA tende a sancionar um viés de baixa no mercado de renda variável nos papéis do setor de tecnologia. Entretanto, mesmo com pressão da inflação futura, estímulos fiscais ainda garantiriam um cenário positivo para o mercado acionário ao longo desta semana.

**EXTERIOR:** Avaliamos que predomínio democrata tende a elevar os juros (yields) das treasuries e a expectativa de inflação de médio e longo prazo nos EUA. China mantém crescimento em curso, com índice composto PMI superior à 50 em dezembro, a despeito da desaceleração no segmento de serviços. Nos Estados Unidos, as projeções apontam uma geração reduzida de emprego privado, inferior à 100 mil, na pesquisa ADP de dezembro, o que antecipa um payroll fraco do mesmo período

**ATIVIDADE:** Esperamos que os níveis de endividamento do consumidor continuem superiores à dezembro do ano passado. Os preços das commodities também devem desacelerar no IC-Br de dezembro, refletindo a “devolução” do câmbio e a desaceleração dos preços agrícolas.

**DÓLAR:** Esperamos que o resultado da eleição na Geórgia mantenha um viés de queda do dólar no exterior, mas no Brasil, fiscal e agora projeto que pretende estender o auxílio emergencial pode manter um viés de alta moderada do dólar, superior à R\$ 5,26/US\$. O Bacen segue com leilão de US\$ 800 milhões de swaps cambiais, mas já precificada na cotação.

**JUROS:** Estimamos um impacto moderado de alta dos juros futuros do DI na linha do stress de alta dos yields das treasuries, mas dinâmicas da inflação limita esse movimento na curva curta. Hoje, estimamos desaceleração do índice de preços de commodities ( IC-Br ), o que deve reforçar nossa previsão de um IGP-M mais próximo da estabilidade em janeiro. Cenário da JF Trust mantém Selic em 2% até o final de abril.

Há uma probabilidade elevadíssima de que o partido democrata nos EUA elegerá os dois senadores, o que deve reforçar a expectativa de estímulos fiscais e maior regulação como características predominantes no governo Biden. Se os gastos forem financiados pelo aumento da carga tributária, avaliamos que no primeiro momento, o mercado reagirá de forma negativa: aumento da inflação esperada no médio e longo prazo e dos juros ( yields) das treasuries.

De fato, consideramos que um Congresso nos EUA dividido seria o “cenário positivo ideal para o mercado”, pois reduziria as chances do governo democrata financiar o aumento de gastos, com elevação dos impostos e negativo para as empresas de capital aberto. Em suma, se os republicanos mantiverem a maioria no Senado após a eleição da Geórgia, a expectativa é de uma desaceleração mais moderada do dólar, provavelmente até uma alta ante o euro em relação à dinâmica das últimas semanas. Com tudo isso, hoje, os mercados acionários e de commodities tendem a sancionar um viés de baixa nas operações nesta manhã

No mercado cambial, maiores estímulos monetários ou fiscais nos EUA tendem a pressionar para a queda do dólar ante o conjunto de outras moedas fortes, o que pode manter o dólar comercial no Brasil ainda limitado (ou inferior ) ao nível de R\$ 5,2/US\$.

Indicadores	Var. Diária (%)	05/jan	04/jan	31/dez	30/dez	29/dez	28/dez	Mês	Ano
Taxa de Juros CDI - over ao ano	0,00	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90 (*)	1,90 (*)
Taxa de Juros Treasury 10 anos	0,037	0,955	0,918	0,916	0,926	0,940	0,923	0,92 (*)	0,92 (*)
Tax.Câmbio R\$/US\$(comercial venda)	-0,16%	5,2603	5,2687	fechado	5,1872	5,1878	5,2400	1,41%	1,41%
Petróleo(Brent)US\$/barril março 2021	4,91%	53,60	51,09	51,80	51,34	51,09	50,86	3,47%	3,47%
CDS Brasil 5 anos ( Risco Brasil)	0,69%	142,21	141,23	141,24	141,27	143,20	144,18	0,69%	0,69%
Taxa de Câmbio US\$/euro	0,38%	1,2294	1,2248	1,2214	1,2295	1,2247	1,2214	0,65%	0,65%
Bovespa (pontos)	0,44%	119.376,2	118.854,7	fechado	119.017,0	119.409,2	119.123,7	0,30%	0,30%
Dow Jones	0,55%	30.391,60	30.223,89	30.606,48	30.409,56	30.335,67	30.403,97	-0,70%	-0,70%
S&P 500	0,71%	3.726,86	3.700,65	3.756,07	3.732,04	3.727,04	3.735,36	-0,78%	-0,78%

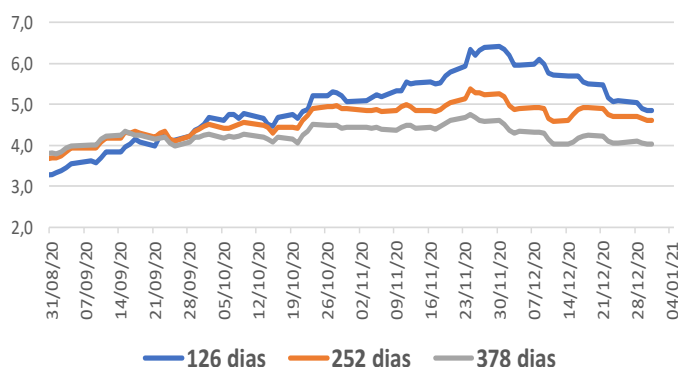
Fonte: Bloomberg, Bacen Elaboração: JF Trust Gestora (\*) nos finais de dezembro de 2020

No mercado futuro, com agenda esvaziada de indicadores de inflação e atividade, **estimamos que os juros futuros do DI devem seguir com viés de alta, acompanhando o movimento de aversão ao risco da alta das treasuries no exterior.** A JF Trust ressalta que deve ser monitorado um projeto que propõe a **extensão do auxílio emergencial até junho de 2021**, que está tramitando no Senado. Os juros futuros fecharam em alta atrelados de forma preponderante ao cenário de incerteza no exterior, que geou até alta dos yields das treasuries. O leilão do Tesouro desta terça-feira foi bem sucedido, com uma demanda boa pelas NTN-B.

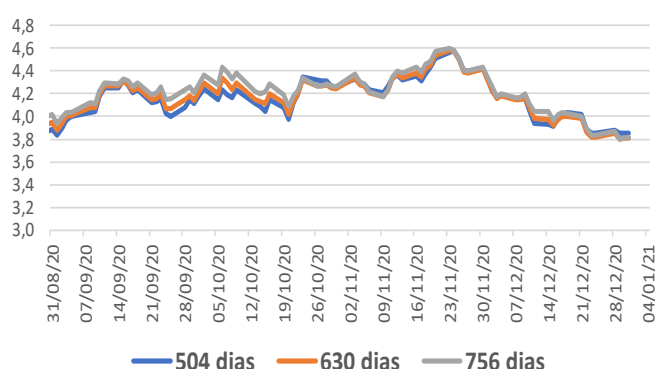
Hoje, o índice composto PMI/Markit da China passou de 57,5 em novembro para 55,8 em dezembro do ano passado, puxado pela desaceleração do segmento de serviços. Entretanto, o número-índice segue superior à 50, que representa a fase ascendente do ciclo do PIB.

Avaliamos que a decisão da OPEP de estender a redução da produção de petróleo e o corte voluntário de 1 milhão de barris/dia na produção da Arábia Saudita, devem beneficiar a sustentação de preços médios do barril acima de US\$ 50 no curto prazo. Do outro lado, com a commodity mais forte, tende a reforçar a desvalorização do dólar, o que de certa forma refletiu na reversão da alta do dólar nesta terça-feira, que chegou a bater R\$ 5,3/US\$ e fechou com queda (-0,16%) para R\$ 5,2603/US\$.

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

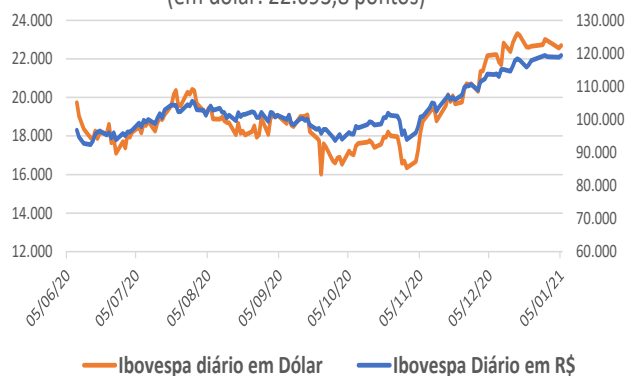


**Inflação Implícita (IPCA) do Mercado**  
% a.a.



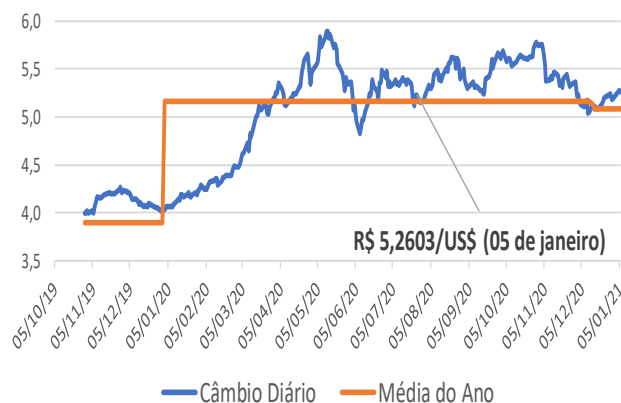
**Ibovespa Diário**

05 de janeiro: 119.376,21 em reais  
(em dólar: 22.693,8 pontos)

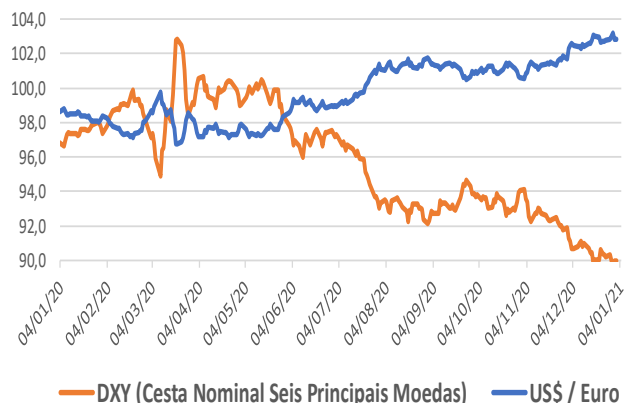


**Taxa de Câmbio Brasil**

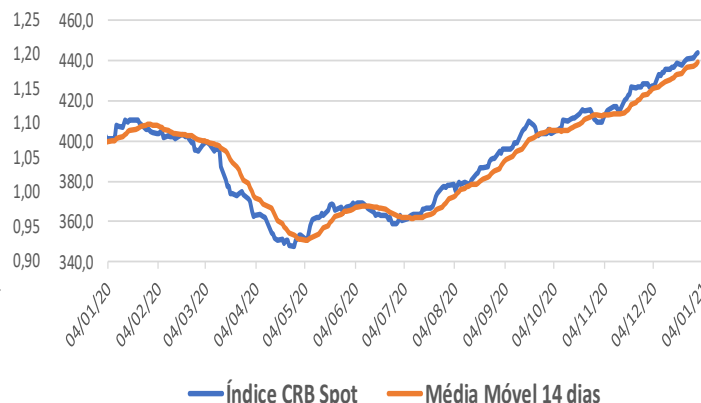
dólar comercial venda (R\$/US\$)



Moedas: Euro X Índice DXY (Dólar)

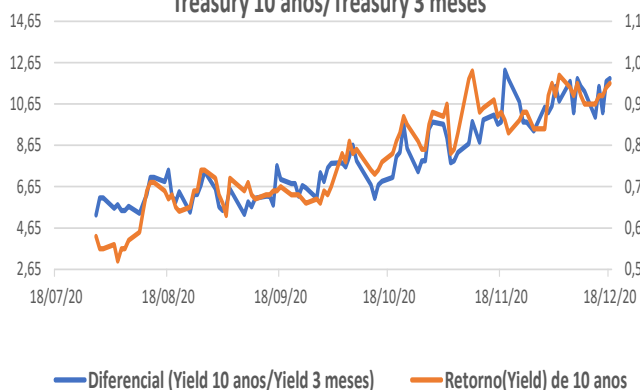


Índice de Commodity CRB Spot

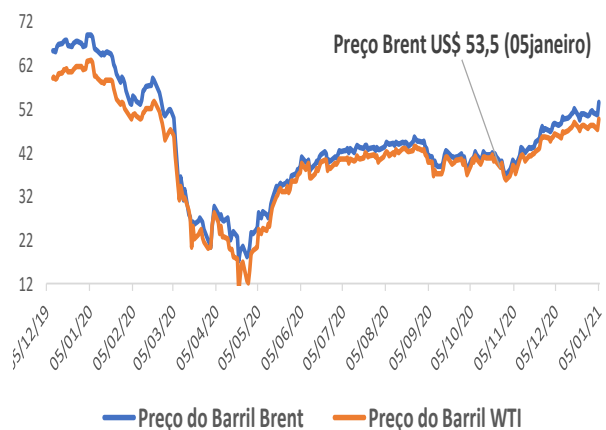


Fonte: Bloomberg Elaboração: JF Trust Gestão de Recursos

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](mailto:ferraz@jftrust.com.br))

**Demétrio Simões**  
([demetrio.simoese@jftrust.com.br](mailto:demetrio.simoese@jftrust.com.br))

**Eduardo Velho**  
([eduardo.velho@jftrust.com.br](mailto: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.