



Panorama Internacional

Macro Research

17 de agosto de 2020

Álvaro Frasson

economia@btgpactual.com
[@alvarosfrasson](https://twitter.com/alvarosfrasson)

Luiza Paparounis

luiza.paparounis@btgpactual.com

EUA em destaque e tensão na Europa

Highlights

- Kamala Haris agrada eleitor americano em nova pesquisa que mantém Joe Biden 9 pontos percentuais a frente de Trump em 11 estados americanos;
- Tensão entre China e EUA se mantém com o adiamento das reuniões, neste fim de semana, sobre as negociações dos apps chineses para empresas americanas;
- Ata do FOMC, debate sobre novo pacote fiscal e dados do setor imobiliário são destaques nos EUA;
- Putin oferece apoio a presidente da Bielorrússia e anuncia produção de 1º lote de vacina contra a covid-19;
- PIB do Japão recua 27,8% no 2T20.

Market Watch

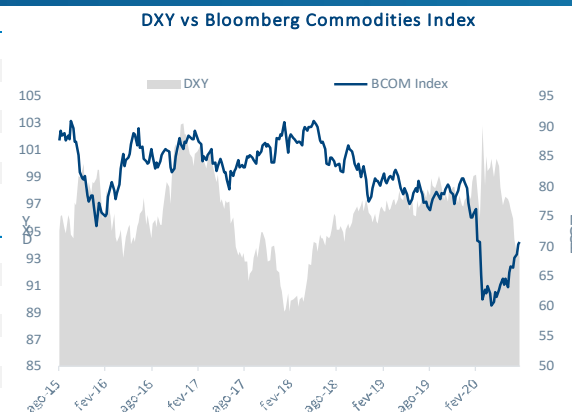
Equities											
Índice	País	14-ago-20	Semana	Julho	2020	12M	P/L	P/VP	Div. Yield	Mk.Cap USD bl	
MSCI Mundo	-	2.384	1,2%	8,3%	1,1%	13,1%	28,5x	2,7x	2,1%	51.061	
Dow Jones	EUA	27.931	1,8%	8,2%	-2,1%	7,9%	23,8x	4,2x	2,3%	8.769	
S&P 500	EUA	3.373	0,6%	8,8%	4,4%	16,8%	26,3x	3,8x	1,8%	2.450	
Nasdaq	EUA	11.019	0,1%	9,5%	22,8%	39,6%	60,1x	5,9x	0,9%	1.276	
EuroStoxx	Europa	3.305	1,6%	2,2%	-11,7%	-0,7%	37,7x	1,6x	2,6%	2.450	
FSTE 100	Inglaterra	6.090	1,0%	-1,3%	-18,9%	-14,1%	63,9x	1,5x	4,1%	1.276	
Nikkei	Japão	22.844	1,5%	2,5%	-2,4%	13,1%	37,3x	1,8x	1,9%	3.371	
MSCI Emerging M	-	1.093	0,4%	9,9%	-1,9%	12,7%	19,0x	1,8x	2,4%	19.026	
Shanghai Comp.	China	4.705	-0,1%	13,0%	17,5%	29,8%	18,3x	2,2x	1,8%	5.596	
Ibovespa	Brasil	101.354	-1,4%	6,6%	-12,4%	1,6%	63,0x	2,1x	3,1%	608	
Mexbol	México	38.950	2,5%	3,3%	-10,5%	-1,0%	22,9x	1,8x	2,1%	229	

Renda Fixa						
Índices	País	14-ago-20	Semana	Julho	2020	12M
Barclays Aggregate	Global	540	-0,6%	2,5%	5,6%	5,1%
Barclay High Yield	Global	1.421	0,1%	5,3%	0,4%	4,8%
JPM EM Bond	Emerging	167	0,6%	4,6%	-1,8%	3,0%

Taxas de Juros						
	País	14-ago-20	Semana	Julho	2020	12M
2Y U.S. Treasury	EUA	0,15%	12,4%	-2,4%	-90,8%	-90,2%
2Y Euro Bond	U.E.	-0,65%	-5,3%	-5,8%	-8,3%	28,5%
2Y Brazil Bond	Brasil	3,53%	5,7%	-1,3%	-28,3%	-38,6%
10Y U.S. Treasury	EUA	0,71%	25,8%	8,1%	-63,9%	-55,5%
10Y Euro Bond	U.E.	-0,42%	-17,3%	-7,3%	-131,9%	37,4%
10Y Brazil Bond	Brasil	7,27%	7,6%	4,6%	7,1%	0,2%



Moedas & Commodities						
USD	País	14-ago-20	Semana	Julho	2020	12M
DXY	EUA	93,10	-0,4%	-4,4%	-3,6%	-5,3%
Euro	Europa	\$ 1,18	0,5%	5,4%	5,7%	7,0%
Libra Esterlina	Inglaterra	\$ 1,31	0,3%	5,5%	-1,3%	7,9%
Iene	Japão	\$ 0,01	-0,6%	1,3%	-2,1%	-0,3%
Yuan	China	\$ 0,14	0,3%	1,8%	-0,3%	-1,9%
Real	Brasil	\$ 0,18	0,3%	0,8%	34,9%	33,1%
Peso	México	\$ 0,05	1,8%	4,7%	16,1%	10,7%
Comm		14-ago-20	Semana	Julho	2020	12M
Petróleo WTI	\$	42,01	1,9%	6,8%	-27,3%	-18,7%
Petróleo Brent	\$	44,80	0,9%	8,2%	-27,9%	-20,4%
Minério de Ferro (Dalian)	\$	120,10	2,0%	24,0%	29,6%	39,2%
Ouro	\$	1.945,12	-4,4%	9,2%	28,8%	30,7%
Gás Natural (MMBtu)	\$	2,36	5,3%	31,7%	2,3%	2,4%
Soja (bu)	\$	898,75	3,6%	1,9%	-7,3%	-3,3%
Milho (bu)	\$	338,00	5,4%	-3,6%	-15,1%	-16,3%



Fonte: Bloomberg e BTG Pactual.

U.S.

Agenda macro vazia nesta semana, com poucos destaques para permissão de construção e novas casas (18), Ata do FOMC (19), indicador antecedente de atividade (20) e PMI (21). Logo, Ata do FOMC tende a ser o evento mais importante, uma vez que a minuta pode focar sobre quais os dados que a autoridade monetária americana deve se embasar para a permanência dos juros em níveis mais baixos.

No campo político, Joe Biden mantém liderança nas recentes pesquisas. Segundo a *NBC News/Wall Street Journal*, Biden apresenta 9% a frente de Trump e vence hoje em 11 estados americanos: Arizona, Colorado, Flórida, Maine, Michigan, Minnesota, Nevada, New Hampshire, Carolina do Norte, Pensilvânia e Wisconsin. Para a pesquisa da *CBS*, a vantagem é de 10%.

Permanecem ainda as divergências no congresso americano sobre o pacote fiscal. Com as eleições tomando corpo no cenário nacional, fica cada vez mais difícil uma conciliação entre republicanos e democratas.

Ásia

Com a agenda completamente esvaziada na China, tensão geopolítica pode prevalecer nesta semana com as negociações dos *apps* chineses para empresas americanas, além das questões de segurança nacional sobre Hong Kong.

Destaque fica por conta do Japão, que apresentou queda de 28% no PIB do 2T20, com redução de -18,2% na produção industrial de junho. Na semana, dados da balança comercial na terça-feira (18) e inflação na quinta-feira (20) são os indicadores mais relevantes.

Europa

Da mesma forma, poucos indicadores macro tomam a agenda da Zona do Euro. Na quarta-feira (19) será divulgada a inflação de julho e na sexta-feira (21) dados do PMI podem oscilar os mercados.

No âmbito político, o apoio de Vladimir Putin ao presidente da Bielorrússia, Aleksandr Lukashenko, pode gerar instabilidades na região. Na semana passada, manifestações de mais de 200 mil pessoas contra a reeleição do Lukashenko tomaram as ruas de Minsque, uma vez que Lukashenko ocupa o cargo desde 1994 e é considerado o “último ditador europeu”.

Ademais, bloco organiza retorno às aulas presenciais mesmo com o crescimento de casos de coronavírus na França, Alemanha e Espanha. Vale lembrar que, na semana passada, o Reino Unido retornou a exigir quarentena de pessoas vindas da França e Holanda.

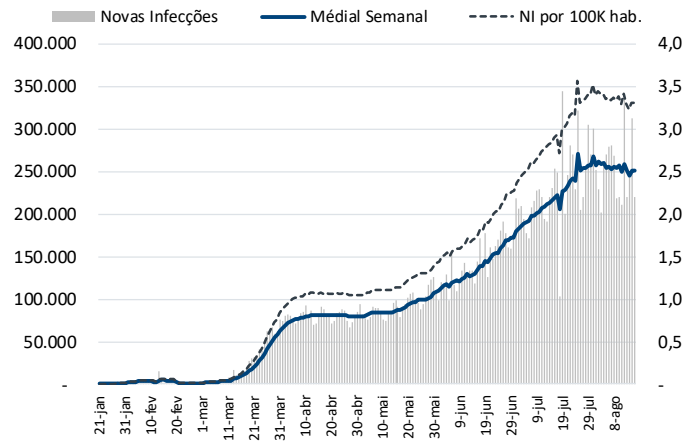
Agenda

Semana 17- 21 | Agosto

Data	Hora	País	Evento	Período	Expect	Anterior
17-ago	8:25	Brasil	Central Bank Weekly Economists Surve		--	--
18-ago	9:30	EUA	Housing Starts MoM	Jul	--	17,30%
19-ago	5:00	Europa	CPI MoM	Jul	-0,30%	0,30%
19-ago	5:00	Europa	CPI YoY	Jul	0,40%	0,40%
19-ago	11:30	EUA	Crude Oil Inventories (millions)		-	-4,51
19-ago	15:00	EUA	FOMC Meeting Minutes			
20-ago	9:30	EUA	Continuing Jobless Claims (millions)		--	15.486
20-ago	11:00	EUA	Initial Jobless Claims (millions)		--	936K
21-ago	5:00	Europa	Manufacturing PMI	Aug	53,00	51,80
21-ago	5:00	Europa	Composite PMI	Aug	54,70	54,90
21-ago	5:00	Europa	Services PMI	Aug	54,00	54,70
21-ago	10:30	Brasil	Federal Tax Revenue (billions)		--	86,30
21-ago	10:45	EUA	Manufacturing PMI	Aug	51,50	50,90
21-ago	10:45	EUA	Composite PMI	Aug	--	50,30
21-ago	11:00	EUA	Services PMI	Aug	--	50,00
21-ago	11:00	EUA	Existing Home Sales (millions)	Jul	5,10	4,72
21-ago	11:00	Europa	Existing Home Sales MoM	Jul	--	20,70%
21-ago	9:30	EUA	Consumer Confidence	Aug	-15,00	-15,00

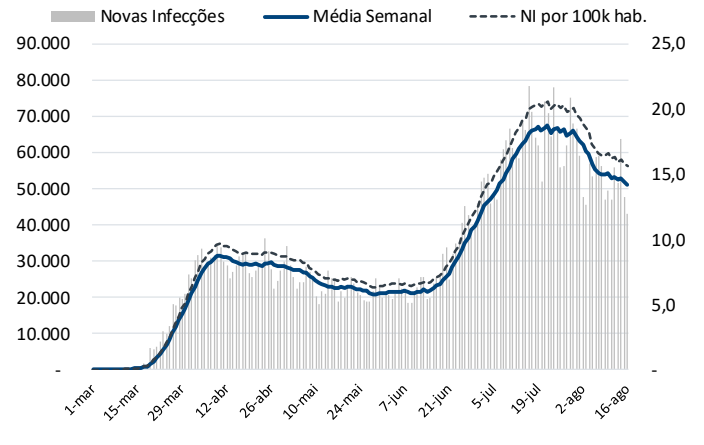
Covid Status | Novas Infecções

Mundo



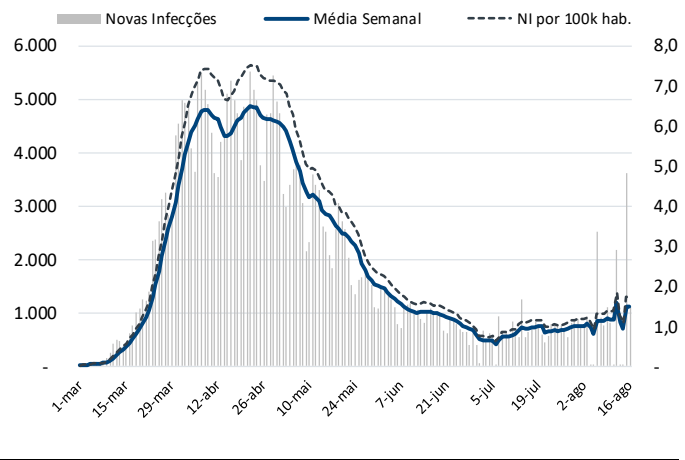
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Estados Unidos



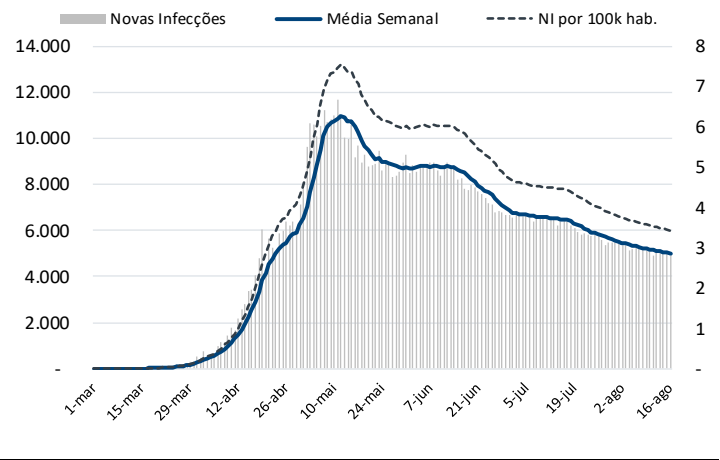
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Reino Unido



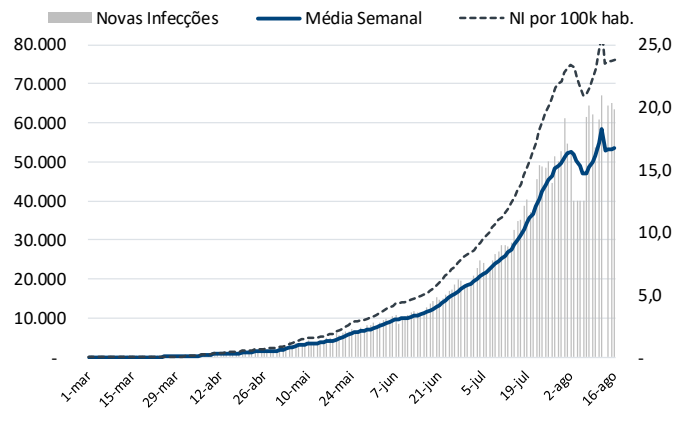
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Rússia



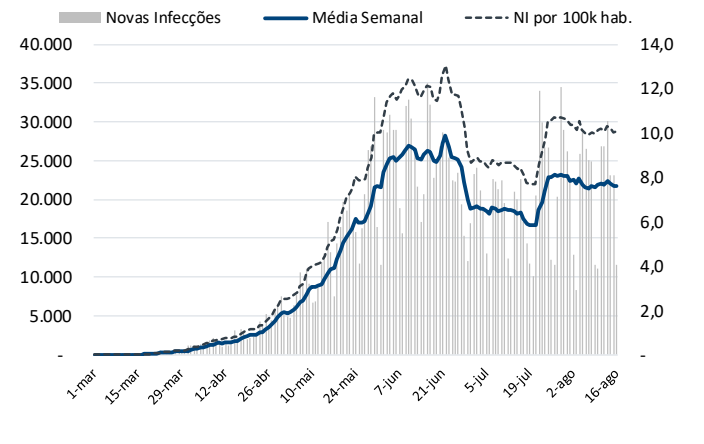
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Índia



Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Brasil



Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Macro Estimates

Fonte: Bloomberg		2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (% a.a.)	Mundo	3,90	3,60	2,90	(3,90)	5,10	3,45
	América do Norte	2,40	2,80	2,10	(5,65)	3,85	2,86
	América Latina	2,00	1,50	1,10	(6,41)	3,87	2,71
	União Européia	2,60	2,00	1,50	(7,84)	5,45	2,61
	Ásia	5,40	4,90	4,30	(0,51)	4,82	4,63
	África	1,90	2,00	1,80	(3,18)	3,48	3,51
	Economias Emergentes	4,90	4,90	4,30	(0,97)	4,95	4,83
Taxa de Juros (% a.a.)	América do Norte	1,77	2,75	2,04	0,46	0,54	
	América Latina	5,74	5,33	4,97	6,98	7,60	
	União Européia	0,15	0,23	0,24	0,04	0,06	
	Ásia	3,96	4,17	3,95	2,88	2,96	
	África	11,11	10,83	10,55	9,06	9,12	
	Economias Emergentes	5,06	5,16	4,95	4,50	4,60	
Inflação (% a.a.)	América do Norte	2,30	2,60	1,90	1,00	1,78	2,08
	América Latina	6,50	7,50	3,20	7,46	8,13	7,16
	União Européia	1,70	1,90	1,50	0,63	1,27	1,50
	Ásia	1,70	2,10	2,30	1,76	2,04	2,16
	África	11,80	8,60	8,00	9,14	8,86	8,60
	Economias Emergentes	3,40	3,60	3,20	3,53	3,59	3,46
Taxa de Desemprego (% a.a.)	América do Norte	4,40	4,00	3,80	8,97	7,34	6,06
	América Latina	10,60	10,40	10,30	13,25	12,23	12,24
	União Européia	7,90	7,10	6,60	8,43	8,57	7,69
	Ásia	3,80	3,60	3,50	4,29	4,13	3,94
	África	23,80	25,00	28,50	34,10	34,00	34,00
	Economias Emergentes	6,10	5,90	5,00	6,20	5,77	5,58

Disclaimer Padrão:

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btapactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx