



Panorama Internacional

Macro Research

19 de outubro de
2020

Álvaro Frasson
economia@btgpactual.com
@alvarosfrasson

Luiza Paparounis
luiza.paparounis@btgpactual.com

Debate Presidencial, pacotes de estímulos e PIB na China

Highlights

- Nancy Pelosi, líder dos democratas na Câmara dos EUA, definiu como prazo para chegar a um acordo com a Casa Branca esta terça-feira (20).
- Apesar da declaração do Boris Johnson de um possível “no deal” para o Brexit, as conversas com o bloco devem continuar esta semana.
- Dados da China animam o mercado nesta segunda-feira.
- O segundo e último debate presidencial ocorre nesta quinta-feira (22).

Market Watch

Equities											
Índice	País	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M	P/L	P/V/P	Div. Yield	Mk.Cap USD bl	
MSCI Mundo	-	2.440	-0,3%	3,1%	3,5%	11,2%	24,2x	2,7x	2,0%	52.396	
Dow Jones	EUA	28.606	0,1%	3,0%	0,2%	6,9%	23,9x	4,6x	2,2%	9.031	
S&P 500	EUA	3.484	0,2%	3,6%	7,8%	16,7%	25,8x	3,9x	1,7%	2.598	
Nasdaq	EUA	11.672	0,8%	4,5%	30,1%	44,3%	38,1x	6,2x	0,8%	1.252	
EuroStoxx	Europa	3.245	-0,8%	1,6%	-12,8%	-8,7%	21,4x	1,8x	2,5%	2.598	
FSTE 100	Inglaterra	5.920	-1,6%	-1,9%	-21,5%	-17,2%	19,3x	1,5x	3,8%	1.252	
Nikkei	Japão	23.411	-0,9%	1,0%	0,1%	5,2%	23,6x	1,8x	1,7%	3.391	
MSCI Emerging M	-	1.124	0,1%	3,9%	0,8%	9,8%	18,0x	1,7x	2,2%	19.881	
Shanghai Comp.	China	4.792	2,4%	4,5%	16,1%	22,9%	16,3x	2,1x	1,8%	5.898	
Ibovespa	Brasil	98.309	0,8%	3,9%	-15,0%	-6,1%	35,0x	2,1x	3,4%	574	
Mexbol	México	37.876	-1,6%	1,1%	-13,0%	-12,3%	21,6x	1,8x	2,1%	232	

Renda Fixa						
Índices	País	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
Barclays Aggregate	Global	543	0,1%	0,5%	6,2%	6,5%
Barclay High Yield	Global	1.422	-0,3%	1,1%	0,5%	3,3%
JPM EM Bond	Emerging	166	-0,6%	1,1%	-2,7%	0,8%

Taxas de Juros						
		16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
2Y U.S. Treasury	EUA	0,14%	-6,4%	12,7%	-90,5%	-90,5%
2Y Euro Bond	U.E.	-0,75%	6,5%	10,0%	-24,8%	-13,1%
2Y Brazil Bond	Brasil	4,70%	2,4%	8,8%	-4,5%	-0,7%
10Y U.S. Treasury	EUA	0,75%	-3,6%	9,0%	-59,6%	-55,9%
10Y Euro Bond	U.E.	-0,62%	18,0%	19,2%	-234,6%	-62,0%
10Y Brazil Bond	Brasil	7,67%	-7,0%	-6,4%	17,6%	19,3%

Histórico: Juros U.S. - 2 e 10 anos



Moedas & Commodities						
Moedas	País	16-out-20	Semana	Outubro	2020	12M
DXY (Dollar Index)	EUA	93,68	0,7%	-0,2%	-3,1%	-4,0%
Euro	Europa	€ 1,17	-0,9%	0,0%	4,9%	5,5%
Libra Esterlina	Inglaterra	£ 1,29	-0,9%	0,0%	-1,9%	0,4%
Iene	Japão	¥ 105,40	-0,2%	-0,1%	3,1%	3,1%
Yuan	China	¥ 6,69	0,1%	-1,3%	4,2%	5,8%
Real	Brasil	R\$ 5,65	2,1%	0,7%	-28,6%	-26,4%
Peso	México	\$ 21,14	0,0%	-4,4%	-10,2%	-9,2%

DXY vs Bloomberg Commodities Index



Fonte: Bloomberg e BTGPactual.

U.S.

Agenda macro moderada nos EUA: PMIs preliminares referentes a outubro serão divulgados nesta sexta-feira.

No radar, permanece o impasse entre republicanos e democratas para um acordo bilateral sobre o pacote de estímulos. Neste domingo, a democrata Nancy Pelosi, presidente do Congresso americano, afirmou que ela estaria otimista quanto a probabilidade de aprovar junto ao governo republicano um pacote de estímulos antes das eleições no dia 3 de novembro. Sendo assim, o destino do pacote de estímulos para a economia dos EUA será decidido esta semana, com a presidente da Câmara, Nancy Pelosi, definindo um prazo para chegar a um acordo com a Casa Branca na terça-feira. O presidente Donald Trump disse que está pronto para igualar os US \$ 2,2 trilhões de gastos exigidos pelos democratas, apesar dos repetidos avisos do líder da maioria no Senado, Mitch McConnell, de que a maioria dos senadores republicanos se oporá a qualquer pacote de ajuda contra o coronavírus tão grande.

A temporada de balanços continua esta semana com os resultados de mais de 600 empresas. Destaque para os resultados das instituições financeiras Goldman Sachs, Morgan Stanley e Bank of America.

Após o cancelamento do debate na última semana, nesta quinta-feira (22), ocorre o segundo e último debate presidencial entre Joe Biden e Donald Trump antes das eleições Nashville, Tennessee. Apesar da ampla vantagem de Biden, as próximas semanas são cruciais para ambos os candidatos.

Nesta quarta-feira (21), o Fed divulgara o seu Livro Bege, importante documento elaborado pelo Federal Reserve com perspectivas para a economia do país. No último Livro Bege no início de setembro, muitos distritos relataram atividade econômica mais baixa do que o normal e desaceleração do crescimento do emprego. O Livro Bege desta semana provavelmente pintará um quadro muito mais fraco da economia dos EUA, e alguns funcionários do Fed, notadamente o chefe do Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, querem dar mais ênfase à forma como os trabalhadores são representados nesta pesquisa específica.

Ásia

Na China, os destaques ficam por conta dos indicadores que foram divulgados neste domingo. O PIB referente ao terceiro trimestre de avançou 2,7% t/t (4,9% a/a), abaixo das expectativas de 3,2% t/t (5,2% a/a). Já os dados de vendas no varejo e produção industrial surpreenderam, avançando 3,3% e 6,9% respectivamente em setembro, acima das expectativas do mercado. Os números mostram que o rígido isolamento social para conter o coronavírus na China preparou a economia para uma recuperação mais rápida do que qualquer um de seus pares. Além disso, O forte crescimento das importações no terceiro trimestre pode ter prejudicado o número do PIB, embora seja amplamente visto como um sinal de alta para a demanda.

Europa

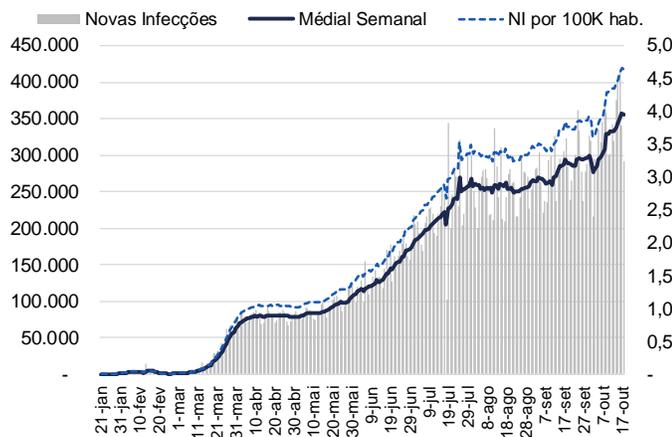
No sábado (17), o primeiro-ministro, Boris Johnson, afirmou que as conversas com a União Europeia tinham chegado ao fim. Como o acordo atual expira este ano, o Reino Unido deveria se preparar para comercializar com o bloco sem nenhum acordo. Apesar disso, as negociações devem continuar nesta semana e alimentam alguma expectativa de que um acordo seja alcançado. Embora as preocupações com o Brexit sem acordos, ainda estejam no radar, a economia do Reino Unido continuou a ter um bom desempenho no período pós-pandêmico e, após o desempenho superior em agosto, setembro também registrou números altos. A atividade de serviços desacelerou modestamente para 56,1, enquanto a manufatura ficou em 54,1, mostrando que a economia do Reino Unido teve um desempenho extremamente bom no terceiro trimestre. Além disso, nesta sexta-feira (23) será divulgado os dados de vendas no varejo.

Agenda

Semana 18 - 23 Outubro							
Data	Hora	País	Evento	Período	Expect	Anterior	
18-out	23:00	China	Fixed Asset Investment (YoY)	Set	0,80%	-0,30%	
18-out	23:00	China	GDP (YoY)	3Q	5,20%	3,20%	
18-out	23:00	China	GDP (QoQ)	3Q	3,30%	11,50%	
18-out	23:00	China	GDP (YTD)	Set	--	-1,60%	
18-out	23:00	China	Industrial Production (YoY)		5,80%	5,60%	
18-out	23:00	China	Industrial Production (YTD)	Set	--	0,40%	
18-out	23:00	China	Retail Sales (YoY)	Set	1,80%	0,50%	
18-out	23:00	China	Retail Sales (YTD)	Set	--	-9,21%	
18-out	23:00	China	Unemployment Rate	Set	--	5,60%	
19-out	6:00	Europa	Construction Output (MoM)	Ago	--	0,19%	
19-out	8:25	Brasil	Central Bank Weekly Economists Survey		--	--	
19-out	9:00	China	FDI		--	0,50%	
19-out	10:30	Brasil	Federal Tax Revenue (billion)	Ago	--	121,40	
19-out	22:30	China	House Prices (YoY)	Set	--	4,8%	
20-out	5:00	Europa	Current Account (billion)	Ago	--	16,60	
20-out	9:30	EUA	Building Permits (MoM)	Set	--	-0,50%	
20-out	9:30	EUA	Housing Starts (MoM)	Set	--	-5,10%	
20-out	9:30	EUA	Housing Starts (million)	Set	1,44	1,41	
21-out	11:30	EUA	Crude Oil Inventories (million)		--	-3,82	
22-out	6:00	EUA	Initial Jobless Claims (thousand)		--	898,00	
22-out	6:00	EUA	Continung Jobless Claims (million)		--	10,02	
22-out	11:00	EUA	Existing Home Sales (MoM)	Out	2,40%	2,40%	
22-out	11:00	EUA	Existing Home Sales (million)	Set	6,25	6,00	
22-out	11:00	Europa	Consumer Confidence	Out	-15,00	-13,90	
23-out	5:00	Europa	Manufacturing PMI	Out	53,10	53,70	
23-out	5:00	Europa	Composite PMI	Out	49,50	50,40	
23-out	8:00	Europa	Services PMI	Out	47,00	48,00	
23-out	9:00	Brasil	FGV Consumer Confidence	Out	--	83,40	
23-out	9:00	Brasil	Foreign Direct Investment (USD billion)	Set	1,35	1,43	
23-out	9:00	Brasil	Current Account (USD billion)	Set	--	3,72	
23-out	9:00	Brasil	IPCA-15 (MoM)	Out	0,39%	0,45%	
23-out	9:00	Brasil	IPCA-15 (YoY)	Out	2,59%	2,65%	
23-out	10:45	EUA	Manufacturing PMI	Out	53,30	53,20	
23-out	10:45	EUA	Composite PMI	Out	--	54,30	
23-out	10:45	EUA	Services PMI	Out	54,50	54,60	
23-out	15:00	EUA	Federal Budget Balance (billion)		--	-200,00	

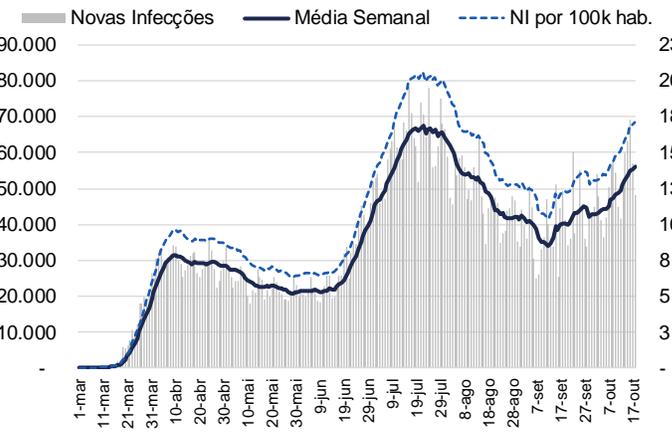
Covid Status | Novas Infecções

Mundo



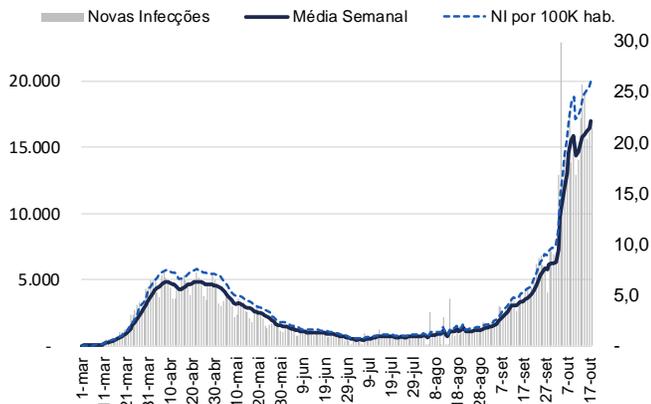
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Estados Unidos



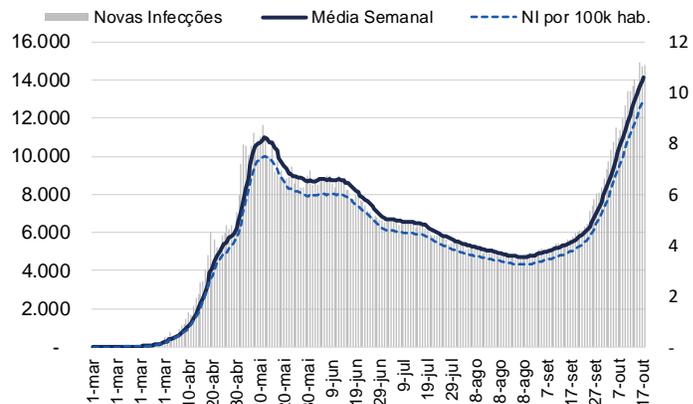
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Reino Unido



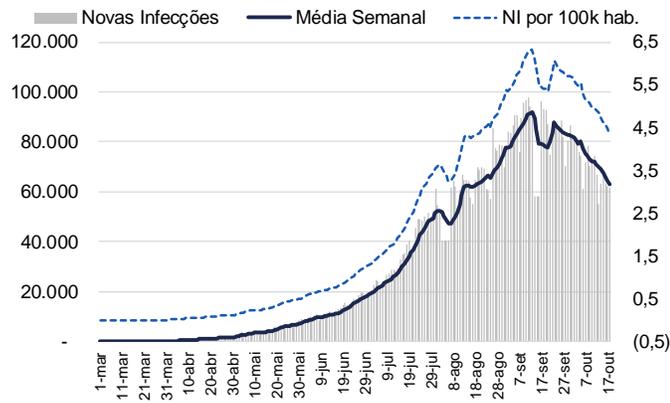
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

Rússia



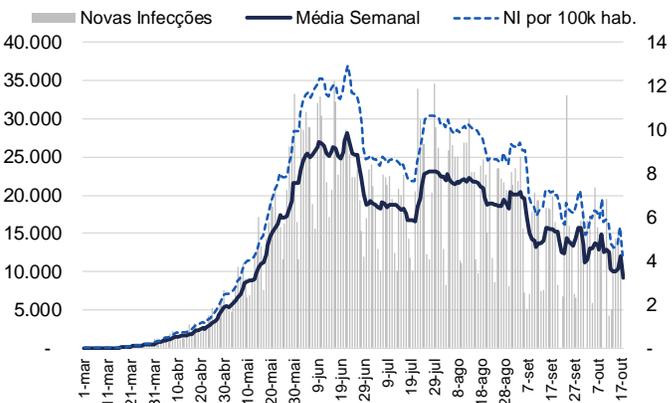
Fonte: Bloomberg, John Hopkins e BTG Pactual.

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)	5,20	3,60
	EUA	2,30	3,00	2,20	(4,00)	3,75	2,80
	China	6,90	6,70	6,10	2,10	8,00	5,40
	Zona do Euro	2,60	1,80	1,30	(8,00)	5,40	2,50
	Alemanha	2,60	1,30	0,60	(5,90)	4,60	2,40
	França	2,30	1,80	1,50	(10,00)	6,80	2,70
	Itália	1,70	0,90	0,30	(10,00)	5,50	2,55
	Espanha	3,00	2,40	2,00	(12,00)	6,80	3,85
	Reino Unido	1,90	1,40	1,50	(10,00)	6,00	2,60
	LatAm	2,00	1,50	1,10	(6,88)	4,29	2,85
	Brasil	1,30	1,30	1,10	(5,30)	3,54	2,50
	México	2,10	2,20	(0,30)	(10,00)	3,45	2,20
	Argentina	2,80	(2,60)	(2,10)	(11,50)	4,70	2,20
	Emerging Markets	4,90	4,97	4,32	(0,69)	5,04	4,92
Taxa de Juros (% a.a.)	EUA	1,50	2,50	1,75	0,25	0,30	
	China	4,91	3,35	3,02	2,58	2,71	
	Zona do Euro	-	-	-	-	-	-
	Alemanha	-	-	-	-	-	-
	França	-	-	-	-	-	-
	Itália	-	-	-	-	-	-
	Espanha	-	-	-	-	-	-
	Reino Unido	0,50	0,75	0,75	0,10	0,05	
	LatAm	5,74	5,33	4,97	7,36	8,46	
	Brasil	7,00	6,50	4,50	2,00	3,10	
	México	7,38	8,30	7,28	4,10	4,10	
	Argentina				38,55	40,50	
	Emerging Markets	5,06	5,16	4,95	4,47	4,56	
	Inflação (% a.a.)	EUA	2,10	2,50	1,80	1,20	1,90
China		1,60	2,10	2,90	2,80	2,20	2,30
Zona do Euro		2,60	1,80	1,30	0,30	1,00	1,30
Alemanha		1,70	1,90	1,40	0,50	1,40	1,40
França		1,20	2,10	1,30	0,50	1,00	1,35
Itália		1,30	1,30	0,70	(0,10)	0,40	0,90
Espanha		2,00	1,70	0,80	(0,30)	0,70	1,25
Reino Unido		2,70	2,50	1,80	0,90	1,40	1,80
LatAm		6,50	7,50	3,24	7,80	8,58	9,04
Brasil		3,50	3,70	3,70	2,47	3,10	3,45
México		6,00	4,90	3,60	3,50	3,60	3,50
Argentina		23,60	34,90	53,70	42,20	44,90	43,30
Emerging Markets		3,40	3,60	3,10	3,47	3,51	3,49
Taxa de Desemprego (% a.a.)		EUA	4,30	3,90	3,70	8,30	6,70
	China	3,90	3,80	3,60	4,05	4,00	3,98
	Zona do Euro	9,10	8,20	7,60	8,15	9,30	8,80
	Alemanha	5,70	5,20	5,00	6,00	6,20	5,80
	França	9,40	9,06	8,50	8,50	9,95	9,20
	Itália	11,30	10,60	9,90	9,70	11,50	10,90
	Espanha	17,20	15,30	14,15	16,40	17,70	16,50
	Reino Unido	4,40	4,10	3,80	5,30	6,80	5,50
	LatAm	10,60	10,40	10,30	13,60	12,40	11,80
	Brasil	12,80	12,30	11,93	14,00	13,50	12,70
	México	3,40	3,30	3,50	5,38	5,24	
	Argentina	8,40	9,20	9,80	12,50	11,50	11,50
	Emerging Markets	6,10	5,90	5,30	5,77	5,44	5,26

Disclaimer

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 e 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.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx