

Por: **Alexandre Mathias** - Estrategista Chefe, **Bruno Benassi** - Analista de Ativos e **Luciano Costa** - Economista Chefe

## Destaques na abertura do mercado

Ontem (15), em um evento no Economic Club de Washington, o presidente do Federal Reserve, Jerome **Powell**, fez um discurso suave em relação ao cenário inflacionário, o que levou o mercado a caminhar na direção de embutir praticamente três cortes em 2024.

Powell afirmou que os três dados de inflação do segundo trimestre "aumentam um pouco a confiança" de que o ritmo de aumento de preços está convergindo para a meta de maneira sustentável e acrescentou que **esperar para cortar as taxas até que a meta seja atingida significaria "provavelmente esperar demais"**.

Contudo, moderou o discurso enfatizando que o Fed ainda está buscando "maior confiança" na convergência: "O que aumenta essa confiança são mais bons dados de inflação, e ultimamente temos recebido alguns desses dados...".

Nossa avaliação é que o Presidente do Fed está preparando o terreno para uma flexibilização da política monetária, desde que os próximos dois meses não tragam uma alteração substancial deste quadro. O mercado já embutiu 100% de probabilidade para um corte de 25 p.b. em setembro e os futuros de 2024 somados chegam agora a 68 p.b. de cortes, caminhando para os 75 p.b. do Cenário Base da Monte Bravo.

As taxas dos títulos do Tesouro dos EUA estão em leve queda hoje, a taxa do título de 10 anos caiu para 4,18%, enquanto a taxa de 2 anos está em 4,41%.

O dólar está próximo das mínimas de cinco semanas com o DXY em 104,3. Os preços do ouro à vista estão estáveis a US\$ 2.423,89 por onça. O Bitcoin atingiu a máxima de duas semanas na segunda-feira a US\$ 63.622, reagindo ao maior favoritismo de Trump, pois ele é visto como pró-cripto.

Os preços do petróleo estão em leve queda com os futuros de Brent a US\$ 84,8 por barril devido à decepção no crescimento da economia chinesa.

Os mercados asiáticos fecharam mistos nesta terça-feira (16). As ações europeias estão em queda, enquanto as ações dos EUA estão quase estáveis.

Por aqui, ontem, o dólar subiu 0,25%, cotado a R\$ 5,4446,, enquanto o Ibovespa subiu 0,30%, aos 129.320 pontos impulsionado pela alta da Petrobras ON (+1,42%) e PN (+0,92%), que acompanhou as petrolíferas no mundo com a perspectiva de menos regulação com uma vitória de Trump.

**China - O PIB cresceu 4,7% no segundo trimestre de 2024. A previsão era de um crescimento de 5,1%.** A economia chinesa avançou apenas 0,7% na margem, também abaixo das expectativas, reforçando a percepção de desaceleração econômica. Embora as exportações tenham sido surpreendentemente robustas, não foram o suficiente para compensar as fraquezas internas, o que reforça a expectativa de novas medidas de estímulo pelo governo. **Após o resultado do PIB do 2º trimestre, revisamos a projeção de crescimento do PIB da China de 5,0% para 4,9% em 2023.**

**As vendas no varejo desaceleraram para 2% na comparação anual em junho, refletindo as dificuldades enfrentadas pelos consumidores, que concentraram seus gastos em itens básicos, como alimentos e produtos farmacêuticos.** Este número está significativamente abaixo das expectativas do mercado, que eram de 3,4%. Destaca-se a desaceleração nas vendas de bens de consumo.

**A produção industrial cresceu 5,3% em termos anuais em junho, apresentando uma leve redução em relação aos 5,6% de maio. Este resultado superou a expectativa de consenso, que era de um aumento de 5,0%.** Isso pode indicar resiliência no setor industrial, apesar da desaceleração geral. A produção nas indústrias de mineração acelerou, enquanto a manufatura expandiu mais lentamente, com destaque para a desaceleração na indústria automobilística. Nesse setor, a produção de veículos elétricos permaneceu forte, com um aumento de 37% em termos anuais.

**O investimento em ativos fixos desacelerou ligeiramente para 3,9% no 1º semestre, refletindo a cautela das empresas privadas.** Em contraste, as empresas estatais aumentaram seus gastos em 6,8%. Os investimentos em infraestrutura apresentaram um desempenho positivo, com crescimento de 5,4% no acumulado do 1º semestre frente ao mesmo período do ano passado.

**Brasil - O IBC-Br, que mede a atividade econômica, ficou virtualmente estável na margem em maio, e cresceu 1,3% em termos anuais.** O mês superou as baixas expectativas causadas pelas enchentes no Rio Grande do Sul. Desde o início do ano, o IBC-Br tem apresentado pequenas variações, mantendo-se em um patamar historicamente alto e atingindo um recorde. **O patamar do IBC-Br de maio indica alta de 0,4% na margem no 2º trimestre da atividade, o que é compatível com nossa expectativa de 0,5% na mesma base de comparação do PIB do 2º trimestre. Nossa projeção para o ano segue em 2,3%.**

## Preços de Ativos Selecionados<sup>1</sup>

	Cotação	Variação <sup>2</sup>				
		16-jul-24	dia	Mês	2024	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,41	-4	-34	16	-36
	Tesouro EUA 10 anos	4,18	-5	-22	30	34
	Juros Futuros - jan/25	10,59	0	-14	56	-31
	Juros Futuros - jan/31	11,87	13	-55	160	112
	NTN-B 2026	6,31	2	-23	111	79
NTN-B 2050	6,25	4	-25	78	64	
Renda Variável	MSCI Mundo	829	0,0%	3,3%	14,0%	19,0%
	Shanghai CSI 300	3.498	0,6%	1,1%	2,0%	-10,3%
	Nikkei	41.275	0,2%	4,3%	23,3%	27,4%
	EURO Stoxx	4.951	-0,7%	1,2%	9,5%	12,5%
	S&P 500	5.631	0,3%	3,1%	18,1%	25,0%
	NASDAQ	18.473	0,4%	4,2%	23,1%	30,9%
	MSCI Emergentes	1.120	-0,3%	3,1%	9,4%	8,9%
	IBOV	129.321	0,3%	4,4%	-3,6%	9,9%
	IFIX	3.375	0,2%	0,8%	1,9%	6,0%
	S&P 500 Futuro	5.472	0,0%	0,0%	12,3%	16,7%

(1) Cotações tomadas às 8h BRT trazem o fechamento do dia dos ativos asiáticos, o mercado ainda aberto para ativos europeus e futuros e o fechamento do dia anterior para os ativos das Américas.

Fonte: Bloomberg.

	Cotação	Variação <sup>2</sup>				
		16-jul-24	dia	Mês	2024	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	104,26	0,1%	-1,5%	2,9%	4,4%
	Yuan/ US\$	7,27	0,1%	0,0%	2,3%	1,7%
	Yen/ US\$	158,38	0,2%	-1,6%	12,3%	14,1%
	Euro/US\$	1,09	0,0%	1,7%	-1,3%	-2,9%
	R\$/ US\$	5,45	0,3%	-2,7%	12,1%	13,7%
	Peso Mex./ US\$	17,75	0,8%	-3,1%	4,7%	6,0%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	909,38	0,4%	-3,3%	3,5%	11,6%
	Petróleo (WTI)	81,3	-0,8%	-0,3%	13,4%	7,7%
	Cobre	448,6	-0,9%	2,2%	15,3%	14,4%
	BITCOIN	63.239,4	-0,8%	5,2%	50,8%	109,4%
	Minério de ferro	109,4	0,3%	2,7%	-19,8%	-3,8%
	Ouro	2.443,3	0,9%	5,0%	18,4%	25,0%
	Volat. S&P (VIX)	13,3	1,3%	6,8%	6,7%	-0,4%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	94,5	8,9%	-4,1%	-17,6%	-16,0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,1	-0,1%	6,6%	-16,7%	-9,7%
	Frete marítimo	1.993,0	-0,2%	-2,8%	-4,8%	82,8%

(2) Ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.), esta é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

## Indicadores de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
08:00	BZ	IPC-S IPC FGV	jul/12		0,30%	0,26%
09:30	US	Vendas do varejo avançado M/M	Jun	-0,20%		0,10%
09:30	US	Vendas no varejo Grupo de controle	Jun	0,20%		0,40%
11:00	US	NAHB Índice do mercado habitacional	Jul	44		43

## Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
23:00	CH	PIB A/A	2Q	5,1%	4,7%	5,3%
23:00	CH	PIB SAZ T/T	2Q	0,9%	0,7%	1,6%
23:00	CH	Produção industrial A/A	Jun	5,0%	5,3%	5,6%
23:00	CH	Vendas no varejo A/A	Jun	3,4%	2,0%	3,7%
23:00	CH	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Jun	3,9%	3,9%	4,0%
09:00	BZ	Atividade econômica (IBC-BR) M/M	May	0,30%	0,25%	0,01%
09:00	BZ	Atividade econômica (IBC-BR) A/A	May	1,10%	1,30%	4,01%

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidas por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apegue o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste informe. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.