

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

Destaques na abertura do mercado

Ativos de risco seguiram em alta ontem (14) após o CPI dos EUA desacelerar (veja abaixo). Os principais índices de ações dos EUA estão acima do nível de fechamento de 2 de agosto — sessão anterior ao crash global em 5 de agosto.

No front geopolítico, **no Oriente Médio, a tensão segue elevada** com a possível resposta do Irã ao assassinato do líder do grupo islâmico palestino Hamas. Três altos funcionários iranianos disseram que apenas um acordo de cessar-fogo em Gaza impediria o Irã de retaliar Israel diretamente pelo assassinato. No entanto, o Hamas afirmou que não participará da negociação de cessar-fogo em Gaza programada para esta quinta-feira (15) no Catar.

O dólar está estável. O DXY, índice do dólar ante seis pares, em 102,6.

Depois do CPI, os mercados estão divididos entre as duas opções de corte. Os mercados antecipam cortes de 100 bps este ano, pois embutem uma chance de 64% de um corte de 25 p.b. em setembro e 36% de uma redução de 50 pontos. A nossa visão segue sendo de três cortes de 25 p.b. em 2024.

Os juros do Tesouro dos EUA estão praticamente estáveis. A taxa do Tesouro de 10 anos está em 3,84%, enquanto o de 2 anos negocia a 3,96%.

Os preços do petróleo subiram com esperanças de que potenciais cortes de taxas de juros nos EUA impulsionem a atividade econômica e a demanda por combustível, embora preocupações persistentes sobre uma demanda global mais lenta tenham limitado os ganhos. Os futuros do Brent subiram 17 centavos, ou 0,2%, para US\$ 79,93 por barril.

Os mercados asiáticos fecharam em alta na quinta-feira após o crescimento do PIB do Japão superar as expectativas e a China apresentar um consumo melhor, mas uma produção abaixo do esperado (veja adiante).

As ações europeias abriram em alta, mantendo o movimento positivo da semana, enquanto os investidores digerem leituras de inflação mais baixas do que o esperado nos EUA e no Reino Unido. Os futuros das ações dos EUA apontam para uma abertura marginalmente mais alta.

Por aqui, o Ibovespa subiu 0,69%, aos 133.317 pontos. O dólar subiu 0,36%, cotado a R\$ 5,4693.

China - Os dados de atividade da China em julho apontaram para um início fraco do 3º trimestre. A produção industrial cresceu 5,1% em termos anuais em julho, ficando ligeiramente abaixo das expectativas (+5,2%). A desaceleração de julho na indústria foi liderada por um crescimento mais lento da produção nas indústrias de fundição de metais ferrosos e fabricação de automóveis.

Os investimentos cresceram 3,6% e frustraram às expectativas do mercado de +3,9%, com a fraqueza generalizada e liderada pelo investimento em infraestrutura. As vendas do varejo se recuperaram e cresceram 2,7% em termos anuais em julho, acelerando da alta de 2,0% em junho. O crescimento das vendas no varejo foi liderado pelas vendas de produtos on-line.

Após a divulgação desses dados, a urgência por medidas de estímulo está aumentando — em especial nas frentes fiscal, de consumo e de habitação. Caso contrário, a meta de crescimento anual do governo de "cerca de 5%" pode estar em risco, dada a alta base de comparação do PIB no 3º trimestre de 2023.

EUA - O núcleo da inflação ao consumidor nos EUA em julho ficou em linha com as expectativas, registrando uma alta de 0,2% no mês e um recuo na taxa anual de 3,3% para 3,2%. A média móvel dos últimos três meses anualizada atingiu 1,6% — indicando uma trajetória mais positiva da inflação desde maio. No entanto, o núcleo de serviços mostrou aceleração, subindo 0,3% devido à pressão nos gastos com moradia. O núcleo de bens, por outro lado, registrou deflação de 0,3%, influenciado por quedas de automóveis e vestuário.

Em relação ao Federal Reserve (Fed), os dados de julho sugerem cautela quanto ao ritmo de cortes de juros. A expectativa é de um corte inicial de 25 pontos base em setembro, seguido por cortes da mesma magnitude nas reuniões de novembro e dezembro — o que deve levar a uma taxa básica de juros para 4,75% ao ano. No final do ciclo, a taxa deverá atingir 3,5% ao ano.

Brasil - As vendas no varejo em junho ficaram abaixo das expectativas. No conceito restrito, houve queda de 1,0% na margem, enquanto no conceito ampliado, o crescimento foi de 0,4% no mês, ambos aquém das projeções. Metade das categorias no conceito restrito tiveram crescimento, mas o recuo de 2,1% em hipermercados e supermercados prejudicou o geral. Em contraste, móveis, eletrodomésticos e produtos farmacêuticos tiveram alta, impulsionados pelo Auxílio Reconstrução no RS. No conceito ampliado, itens como veículos e materiais de construção recuperaram. **Após a divulgação das vendas do varejo, o tracking do PIB do 2º trimestre indica alta de 0,7% na margem.**

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação	Variação ²				
		15-ago-24		2024		
		dia	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.96	0	-30	-29	-99
	Tesouro EUA 10 anos	3.84	0	-19	-4	-37
	Juros Futuros - jan/25	10.75	0	3	72	25
	Juros Futuros - jan/31	11.40	-3	-60	112	33
	NTN-B 2026	6.33	-2	-28	113	136
	NTN-B 2050	5.97	0	-31	50	60
Renda Variável	MSCI Mundo	803	0.6%	-1.3%	10.5%	18.4%
	Shanghai CSI 300	3,342	1.0%	-2.9%	-2.6%	-13.1%
	Nikkei	36,727	0.8%	-6.1%	9.7%	13.9%
	EURO Stoxx	4,740	0.3%	-2.7%	4.8%	10.5%
	S&P 500	5,455	0.4%	-1.2%	14.4%	22.9%
	NASDAQ	17,193	0.0%	-2.3%	14.5%	26.1%
	MSCI Emergentes	1,077	0.5%	-0.8%	5.2%	9.7%
	IBOV	133,318	0.7%	4.4%	-0.6%	14.8%
	IFIX	3,363	0.2%	0.0%	1.6%	4.6%
	S&P 500 Futuro	5,483	0.1%	-1.3%	11.6%	17.9%

(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 ²				
		15-ago-24		2024		
		dia	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	102.63	0.1%	-1.4%	1.3%	-0.6%
	Yuan/ US\$	7.16	0.3%	-0.9%	0.8%	-1.8%
	Yen/ US\$	147.34	0.0%	-1.8%	4.5%	1.2%
	Euro/US\$	1.10	0.0%	1.7%	-0.2%	1.0%
	R\$/ US\$	5.47	0.3%	-3.1%	12.7%	9.8%
	Peso Mex./ US\$	18.80	-1.2%	1.0%	10.9%	9.6%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	934.58	0.4%	-0.8%	6.3%	9.0%
	Petróleo (WTI)	77.5	0.6%	-0.6%	8.1%	-4.3%
	Cobre	410.0	1.5%	-1.8%	5.4%	11.8%
	BITCOIN	58,447.4	-1.2%	-9.5%	39.4%	100.4%
	Minério de ferro	97.6	-1.7%	-7.8%	-28.4%	-6.0%
	Ouro	2,456.7	0.4%	0.4%	19.1%	29.2%
	Volat. S&P (VIX)	16.4	1.2%	0.2%	31.6%	-0.4%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	106.3	-10.2%	7.0%	-7.2%	-12.7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	30.0	0.1%	8.0%	-14.2%	-2.0%
	Frete marítimo	1,728.0	3.5%	1.2%	-17.5%	48.2%

(2) Ativos de renda fixa apresentam uma 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
09:30	US	Vendas do varejo avançado M/M	Jul	0.4%		0.0%
09:30	US	Vendas do varejo Grupo de controle	Jul	0.1%		0.9%
09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Aug 10	235k		233k
10:15	US	Produção industrial M/M	Jul	0.3%		0.6%

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:00	BZ	Venda ampla varejo (M/M)	Jun	1.3%	0.4%	0.8%
09:00	BZ	Vendas a varejo M/M	Jun	-0.1%	-1.0%	1.2%
09:30	US	Núcleo CPI M/M	Jul	0.2%	0.2%	0.1%
09:30	US	Núcleo CPI A/A	Jul	3.2%	3.2%	3.3%
23:00	CH	Produção industrial A/A	Jul	5.2%	5.1%	5.3%
23:00	CH	Vendas no varejo A/A	Jul	2.6%	2.7%	2.0%
23:00	CH	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Jul	3.9%	3.6%	3.9%

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 protegidos por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes nesse 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.