

# Internacional

## Bolsas globais

S&P e Nasdaq subiram ontem após Apple subir mais de 7% e emplacar o maior ganho diário desde novembro de 2022 e retornar para valor de mercado de U\$3 trilhões (aproximadamente 4 vezes o valor de mercado de todas as ações negociadas no Ibovespa).

Futuros de NY e bolsas da Europa sobem hoje antes do CPI e da reunião do FOMC.

## Treasuries e juros globais

May CPI forecasts

|                               | Headline CPI |             | Core CPI     |             |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Bank of America               | 0.13%        | 3.4%        | 0.30%        | 3.6%        |
| Barclays                      | 0.12%        | 3.4%        | 0.29%        | 3.5%        |
| BNP Paribas                   | 0.1%         | 3.3%        | 0.3%         | 3.6%        |
| Citigroup                     |              | 3.4%        | 0.26%        | 3.5%        |
| Deutsche Bank                 | 0.12%        | 3.4%        | 0.27%        | 3.5%        |
| Goldman Sachs                 | 0.11%        | 3.4%        | 0.25%        | 3.5%        |
| Morgan Stanley                | 0.15%        | 3.4%        | 0.28%        | 3.5%        |
| Nomura                        | 0.10%        | 3.4%        | 0.31%        | 3.6%        |
| TD Securities                 | 0.06%        | 3.3%        | 0.26%        | 3.5%        |
| UBS                           | 0.08%        | 3.4%        | 0.24%        | 3.5%        |
| <b>Median forecast</b>        | <b>0.11%</b> | <b>3.4%</b> | <b>0.28%</b> | <b>3.5%</b> |
| <i>Previous month (April)</i> | <i>0.31%</i> | <i>3.4%</i> | <i>0.29%</i> | <i>3.6%</i> |

Source: The Wall Street Journal

Juros das Treasuries caíram ontem após leilão muito bom de U\$39 bilhões de títulos de 10 anos, que atingiu o maior bid-to-cover em 2 anos e menor participação de dealers desde agosto do ano passado.

Com relação ao CPI, o mesmo deve vir abaixo do número do mês passado e será levado em consideração por Powell em sua coletiva. Amanhã teremos PPI e com estes números os analistas conseguirão ajustar com maior acurácia o PCE de maio que será divulgado no fim deste mês.

Sobre o FOMC, esperamos que as projeções (SEP) reduzam para 1 ou 2 cortes de juros este ano. Com relação ao juro de longo prazo, o mesmo deverá subir para 2,75%.

## Dollar Index: tendência de alta de médio prazo e de longo prazo

Dollar Index cai nesta manhã, mas segue negociado levemente acima de 105. Euro segue acima do importante suporte de 1,075. Caso o FOMC reduza as projeções de corte de juros de 3 para apenas 1, há chances do dólar subir já que metade dos bancos considera em suas projeções dois cortes de juros este ano.

# Brasil

## Brasília

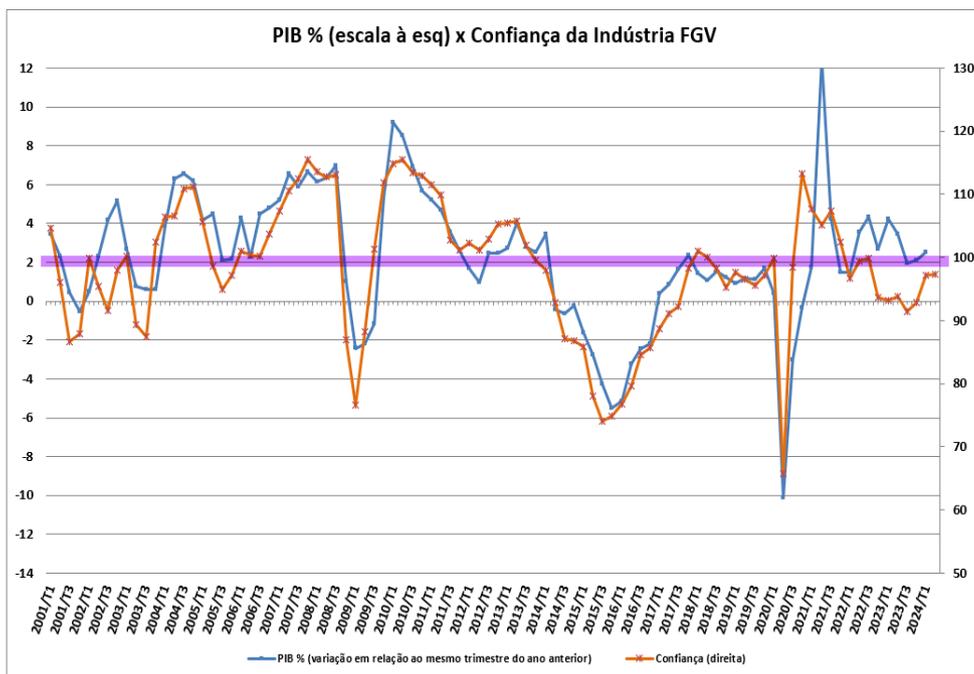
- 1- Opinião da Fato Política sobre a limitação das despesas de saúde e educação e as vinculadas ao salário mínimo: “falamos há algum tempo que a Fazenda (e a equipe econômica como um todo) tem medidas estudadas e planejadas para os pisos de saúde e educação e para o problema da rubrica previdenciária. Entretanto, a falta de janela de oportunidade política colocaria os temas em segundo plano neste

momento. Ainda acreditamos que a possibilidade maior de que se trate de gastos será em 2025, com novos presidentes na Câmara e no Senado e, provavelmente, uma configuração ministerial nova no governo”.

- 2- Com relação a MP do PIS/Cofins, Rodrigo Pacheco a devolveu para o Planalto e Haddad alega não ter plano B e sugere trabalho conjunto com o Congresso para compensar a desoneração da folha de pagamento. Segundo o Estadão há propostas sendo estudadas, como a atualização de bens de pessoas físicas e jurídicas no Imposto de Renda; a repatriação de recursos no exterior; e recursos esquecidos em contas judiciais de pessoas que ganharam ações na Justiça.

## PIB do Brasil

Há muitos anos estimamos a direção do crescimento do PIB com base nas análises do índice de confiança da indústria da FGV e dos PMIs. Observamos que o índice da FGV está próximo de 100 e o PMI próximo de 55 e, observando o passado como guia, foram raros os momentos que estes índices superam estas marcas.



FGV: acima de 100 com China crescendo dois dígitos e após forte queda da Selic nos governos Lula I e parte de Lula II. Além disso, após as fortes quedas do PIB com crise das hipotecas dos EUA e Covid.

Note que nem no período de Temer e início de Bolsonaro (aprovação da reforma da Previdência), o índice foi acima de 100.

PMI: a série de dados é mais curta, mas é possível observar que somente ficou acima de 55 após os mesmos episódios de crises globais.

Assim, a nossa visão de aceleração do PIB dos serviços e da indústria de julho e novembro do ano passado é retirada.

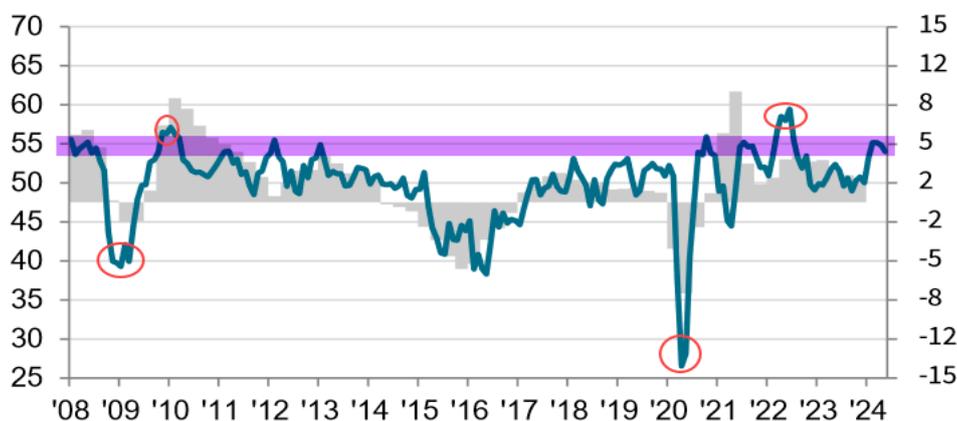
Além disso, Selic em dois dígitos e a atual crise de confiança irão reduzir estes indicadores nos próximos meses.

### Índice consolidado de dados de produção

s.a., >50 = crescimento em relação ao mês anterior

### PIB

ano a ano, em %



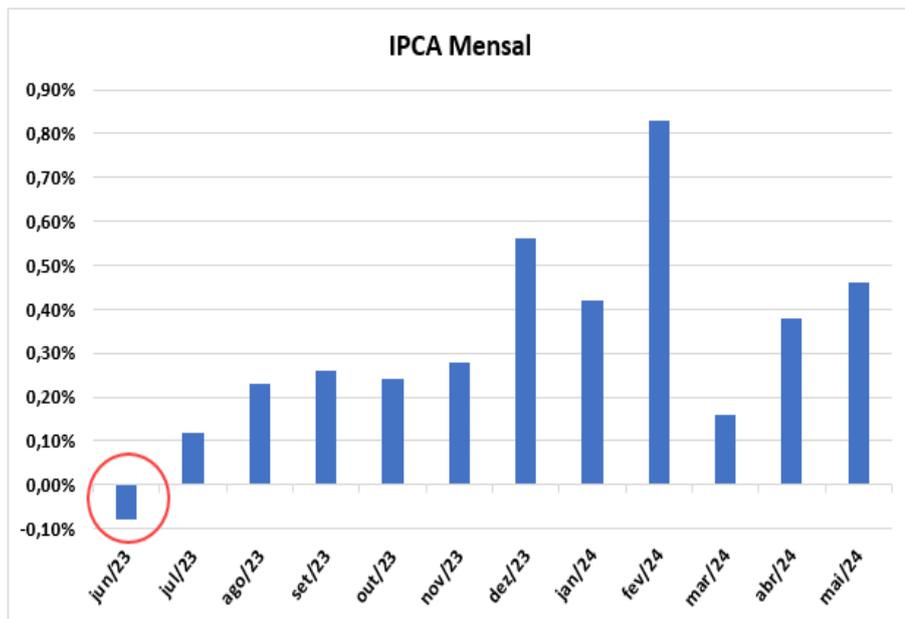
É difícil afirmar que o PIB necessariamente atingiu seu pico e que necessariamente recuará de forma rápida. Mas, o movimento de aceleração está próximo do fim e dados mais fracos deverão começar a vir no 3º ou 4º trimestre. Assim, há riscos do governo dobrar a aposta, ou seja, reduzir ainda mais o “rigor” fiscal e acelerar gastos. Seria a repetição, talvez em escala menor e com final diferente, do filme vivenciado há 10 anos.

O problema pode ficar ainda maior caso a economia dos EUA, conforme temos alertado, de fato desacelere. Ou seja, algum tipo de desaceleração da economia global nos impactaria ainda mais.

## Selic e juros futuros

Juros futuros fecharam em queda ontem, mas o DI Jan/25 segue apontando chance de pelo menos duas altas da taxa Selic ainda este ano e continuação da alta no próximo ano.

A inflação no Rio Grande do Sul subiu 0,87% em maio. Segundo a XP, a exclusão deste número e sua devida reponderação, reduziria o IPCA para 0,42%. Ou seja, até o momento o efeito das enchentes é limitado, de apenas 0,04% na inflação.



A inflação irá se aproximar do teto da banda da meta em breve. A inflação acumulada em 12 meses está em 3,93%, porém o dado de junho do ano passado, que sairá da série histórica, foi deflação de 0,12%.

Se o IPCA de junho deste ano for de 0,47% atingirá o teto da meta da inflação. E mais, o IPCA de julho de 2023 foi de 0,12%. Assim, é provável que a inflação fique acima de 4% por alguns meses, elevando as apostas de Selic estável este ano e de alta no próximo ano.

## Ibovespa e Small Caps

Ibovespa subiu ontem 0,73% e ETF Small Cap 1,23%. Petrobras e índice financeiro subiram e Vale caiu.

A bolsa está perigosamente flertando o abismo, com chance de cair em direção a 112.000 pontos.

## Dólar/Real: tendência de alta de médio prazo e de longo prazo

Dólar/real segue acima de R\$5,30 e retorna para os níveis pós-eleição.

Se considerarmos o dólar de fechamento de dezembro (R\$4,85) e corrigirmos pela Selic, teríamos taxa de R\$5,07. Assim, não devemos considerar a região de R\$5,15 como cara, já que é compatível com dólar em torno de R\$4,90 em dezembro.

Hoje teremos CPI e FOMC e estamos muito mal posicionados para este evento. Ou seja, algum stress no exterior e aqui pode performar ainda pior.

**Importador:** as compras podem ser feitas em torno da linha de médio prazo (vermelha). No momento não há recomendação de compra, vamos aguardar um retorno para a região entre as linhas de curto prazo (azul) e médio prazo (vermelha), que seria hoje algo em torno de R\$5,20.

**Exportador:** temos sido bastante seletivos na recomendação de vendas. O racional da venda é quando o exterior estiver “calmo” e tivermos algum stress aqui. No momento, acreditamos que o melhor é esperar um pouco, suspendendo as vendas.

## Agenda de eventos das próximas semanas:

Junho

13 – PPI maio (EUA)

19 – Copom: manutenção da Selic + comunicado

21 – Flash (prévia) PMI Mfg e Services (EUA e zona do euro)

25 – Ata reunião Copom (Brasil)

26 – IPCA-15 jun. (Brasil)

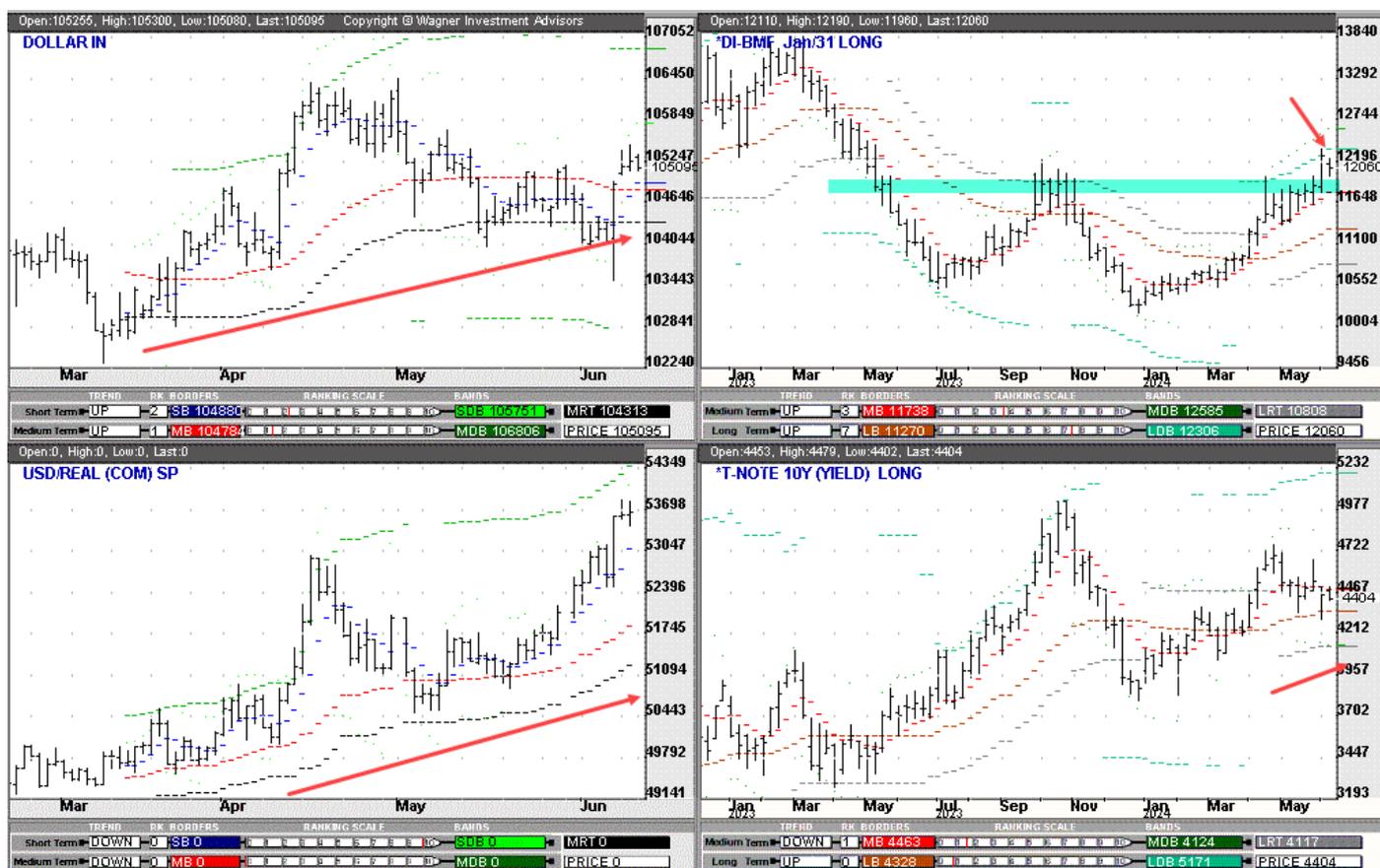
27 – PIB 1º tri – cálculo final (EUA). Banxico – BC México: decisão de juros  
28 – PCE maio – inflação do Fed (EUA)

Julho

- 01 – PMI Mfg (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 03 – PMI Services (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 04 – Independence Day (EUA)
- 05 – Payroll jun. (EUA)
- 10 – IPCA jun. (Brasil)
- 11 – CPI jun. (EUA)
- 12 – PPI jun. (EUA)
- 17 – Beige Book (EUA)
- 25 – IPCA-15 jul. (Brasil). PIB 2º tri - 1ª estimativa (EUA)
- 26 – PCE jun. – inflação do Fed (EUA)
- 31 – SUPER QUARTA. FOMC: coletiva de Powell. Copom: comunicado (sem cortes de juros)

## Gráficos da Wagner Investimentos

- 1- Dólar/real (médio prazo): segue em alta e, por enquanto, sem sinais de arrefecimento. A agenda de hoje e o Copom da próxima semana (caso seja unânime) podem trazer alívio
- 2- Dollar Index (médio prazo): acima de 105, mas sem muito stress. Porém, pelo modelo, as linhas de curto (azul) e médio (vermelha) prazos estão juntas e há risco de grande movimento
- 3- DI 2031 (longo prazo): na maior taxa em mais de um ano e com dinâmica muito diferente dos juros das Treasuries, ou seja, cenário interno pesando muito
- 4- Juros das Treasuries (longo prazo): em torno de 4,40% e provavelmente já fez máxima no ano



## Agenda do dia:

| Data   | Hora  | País   | Evento / Indicador                                     | Ref. | Divulgado | Consenso | Revisão | Anterior |
|--------|-------|--------|--|------|-----------|----------|---------|----------|
| 12/jun | 09:00 | Brasil | Pesquisa mensal de serviços MoM                        | abr  |           |          |         | 0,40     |
| 12/jun | 09:00 | Brasil | Pesquisa mensal de serviços YoY                        | abr  |           |          |         | -2,30    |
| 12/jun | 09:30 | EUA    | CPI MoM %  | mai  |           | 0,11     |         | 0,31     |
| 12/jun | 09:30 | EUA    | CPI YoY %  | mai  |           | 3,40     |         | 3,40     |
| 12/jun | 09:30 | EUA    | CPI Core MoM%  | mai  |           | 0,28     |         | 0,29     |
| 12/jun | 09:30 | EUA    | CPI Core YoY %   | mai  |           | 3,50     |         | 3,60     |
| 12/jun | 11:30 | EUA    | Petróleo - óleo cru - DOE (em milhares)                |      |           |          |         | 1.233    |
| 12/jun | 11:30 | EUA    | Gasolina - DOE (em milhares)                           |      |           |          |         | 2.102    |
| 12/jun | 11:30 | EUA    | Derivados - DOE (em milhares)                          |      |           |          |         | 3.197    |
| 12/jun | 11:30 | EUA    | Estoque total (em milhares)                            |      | 0         | 0        |         | 6.532    |
| 12/jun | 11:30 | EUA    | Produção - milhões de bdp                              |      |           |          |         | 13.100   |
| 12/jun | 11:30 | EUA    | Estoques em Cushing (em milhares)                      |      |           |          |         | 35.654   |
| 12/jun | 11:30 | EUA    | Refinarias: % de utilização                            |      |           |          |         | 95,40    |
| 12/jun | 11:30 | EUA    | Relatório WASDE  |      |           |          |         |          |
| 12/jun | 16:00 | EUA    | FOMC Announcement                                      |      |           | 5,50     |         | 5,50     |
| 12/jun | 16:00 | EUA    | Fed - SEP: Summary Eco. Projections /gráfico de pontos |      |           |          |         |          |
| 12/jun | 16:30 | EUA    | FOMC Press Conference                                  |      |           |          |         |          |
| 12/jun |       | China  | CPI YoY  | mai  | 0,30      | 0,40     |         | 0,30     |
| 12/jun |       | China  | PPI YoY  | mai  | -1,40     | -1,50    |         | -2,50    |

## Agenda do dia anterior:

| Data   | Hora  | País   | Evento / Indicador                   | Ref. | Divulgado | Consenso | Revisão | Anterior |
|--------|-------|--------|--------------------------------------|------|-----------|----------|---------|----------|
| 11/mai | 09:00 | Brasil | IPCA MoM %                           | mai  | 0,46      | 0,42     |         | 0,38     |
| 11/mai | 09:00 | Brasil | IPCA YoY %                           | mai  | 3,93      | 3,89     |         | 3,69     |
| 11/mai | 09:00 | Brasil | INPC MoM %                           | mai  | 0,46      |          |         | 0,37     |
| 11/mai | 07:00 | EUA    | NFIB - Small Business Optimism Index | mai  | 90,50     | 89,70    |         | 89,70    |



J. R. Faria Júnior, CNPI, CFP®  
 Consultor de Valores Mobiliários  
 Diretor  
 Tel: (11) 3812-2022  
 Cel/Whatsapp: (11) 98016-4871

X (Twitter) e Instagram:  
 @jrfariajr

*Disclaimer:* este material foi elaborado para uso exclusivo de clientes e é fornecido ao seu destinatário com a exclusiva finalidade de apresentar conteúdo meramente indicativo, não devendo, em nenhuma hipótese, ser interpretado como um texto, relatório de acompanhamento, estudo ou análise sobre câmbio ou valores mobiliários que possam auxiliar ou influenciar no processo de decisão. As informações utilizadas para a sua elaboração foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre mudanças, que não implica na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Desta forma, a Wagner Investimentos e o analista envolvido em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.