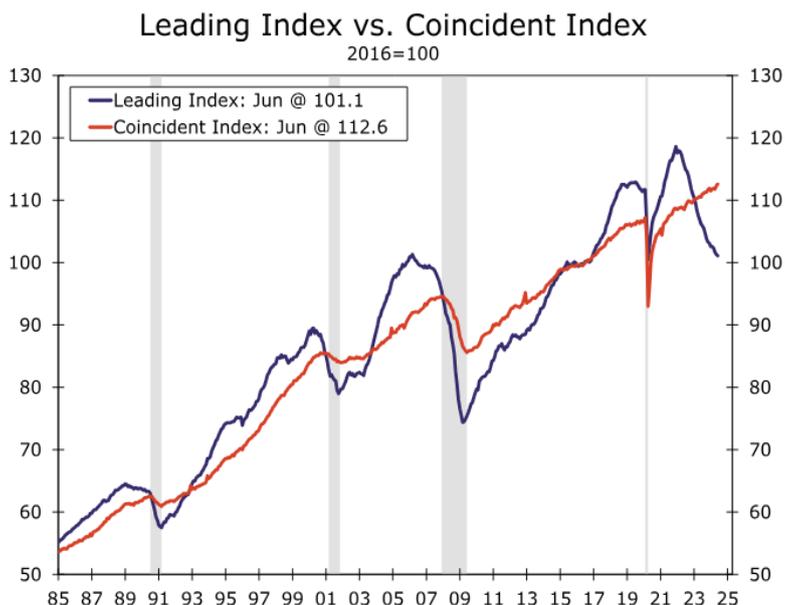


# Internacional

## Análise macro: Leading Economic Index – LEI (EUA)



LEI está em queda há dois anos e meio e neste período a recessão não ocorreu e o crescimento econômico dos EUA tem ocorrido em todos os trimestres.

Em comparação ao mês de maio, o LEI caiu 0,2% e agora marca 101,1, muito pouco acima da mínima de maio de 2020 no início da Covid, que marcou 100,5.

O gráfico ao lado (Wells Fargo) compara o LEI com o indicador coincidente (IC). LEI indica as perspectivas para a economia e IC indica como a economia está agora.

A divergência entre eles está em 11,5 pontos, a maior desde a recessão de 2008 em meio a constante alta do IC desde a mínima marcada no início da Covid.

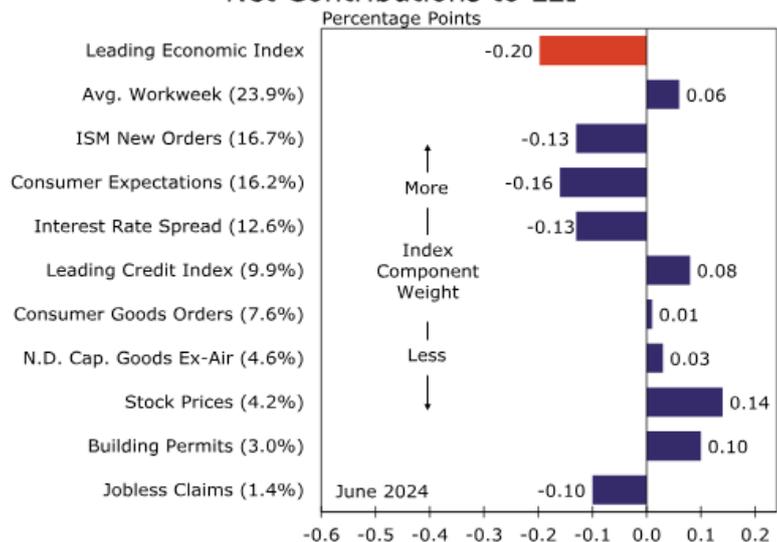
Para os economistas do banco, esta grande divergência sugere que a economia não vai entrar em recessão.

O quadro ao lado mostra a contribuição de cada fator para o índice.

As novas encomendas pelo ISM PMI, as expectativas dos consumidores e o número de pedidos de auxílio desemprego continuam pesando no índice.

Por outro lado, a alta da bolsa foi a maior contribuição positiva, evitando assim um LEI ainda mais baixo.

### Net Contributions to LEI



## Bolsas globais

S&P e Nasdaq caíram ontem em torno de 0,7%, devolvendo os ganhos antes da abertura do mercado. Dow Jones e Russell 2000 caíram o dobro disto e as “7 Magníficas” fecharam o dia praticamente no zero a zero. O movimento de rotação, desta forma, deu uma pausa. Mercado eleva as apostas de que Biden irá desistir da corrida presidencial. Segundo o FT, uma fonte do partido democrata disse que Biden deve anunciar a retirada da sua candidatura na segunda-feira.

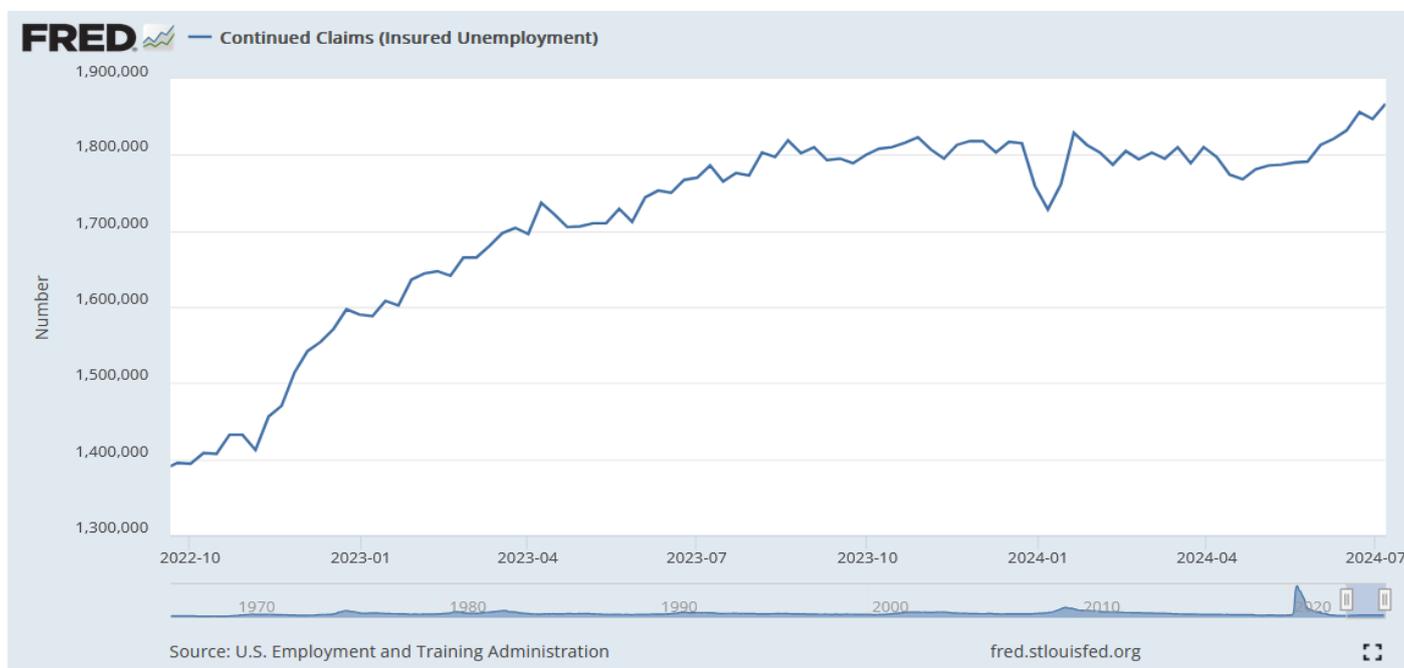
A temporada de balanços ficará mais intensa a partir da próxima semana, quando as “7 Magníficas” irão começar a divulgar os seus resultados.

## Treasuries e juros globais

Apesar de dados mais fracos do mercado de trabalho, os juros das Treasuries fecharam em alta ontem, mas isso não mudou em nada as chances totalmente precificadas de dois cortes de juros este ano pelo Fed.

O número de novos pedidos de desemprego (Jobless Claims) subiu para 243 mil, atingindo o maior patamar em 11 meses. O dado sofreu influência do furacão Beryl, que afetou a economia no período da pesquisa. Porém, o número de pedidos contínuos (Continuing Claims) atingiu 1.867.000, o maior desde final de 2021, sugerindo piora do mercado de trabalho, conforme nossos comentários nos meses anteriores.

Goolsbee, presidente do Fed de Chicago, disse que o mercado de trabalho era “definitivamente uma área de preocupação” e que manter as taxas de juros estáveis com queda da inflação indica política monetária mais restritiva em termos reais. Daly, presidente do Fed de San Francisco, disse que os números recentes da inflação foram muito bons, mas que o Fed ainda não tem confiança para cortar os juros. A partir da próxima semana não teremos mais aparições dos membros do Fed na imprensa devido o período de silêncio que antecede a reunião do dia 31 de julho. Em todo caso, começa a mudança nos discursos e os mesmos devem ficar mais favoráveis para corte de juros no Simpósio de Jackson Hole, após o conhecimento dos dados de inflação e emprego do mês de julho.



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

Dollar Index negociado um pouco acima de 104 e euro negociado abaixo de 1,09. BCE manteve os juros estáveis na zona do euro, sem surpresa. As chances de mais dois cortes de juros este ano, cenário base, foram reduzidas levemente após coletiva de Lagarde.

## Brasil

### Selic e juros futuros

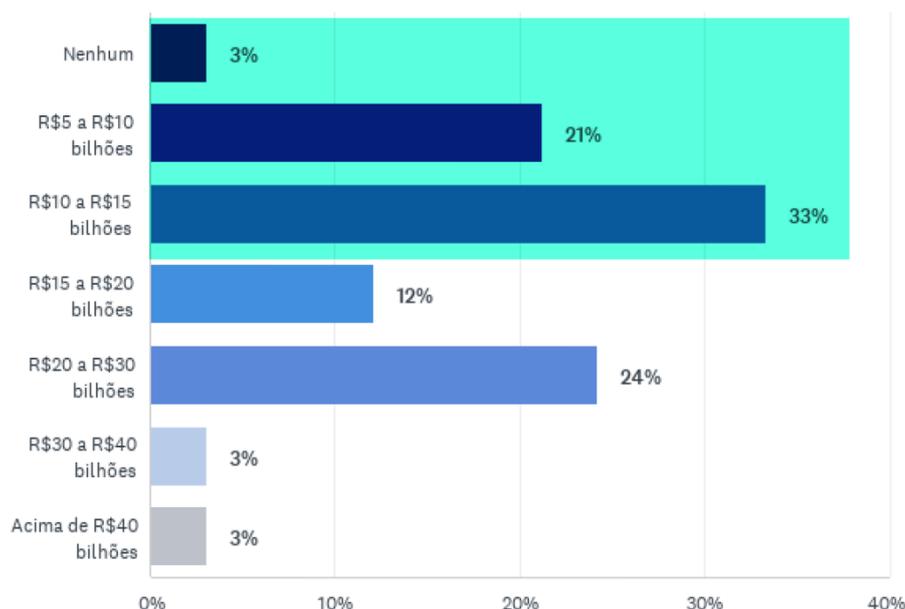
Juros futuros subiram forte ontem durante o dia com expectativa do anúncio do contingenciamento na segunda-feira, mas devolveram boa parte da alta no fechamento do mercado com entrevista de Haddad, que antecipou medidas fiscais.

Juros também subiram após relatório de acompanhamento fiscal de julho da Instituição Fiscal Independente (IFI), que elevou a necessidade de contingenciamento e reforçou o alerta de travamento do governo em 3 anos caso não seja feita uma reforma fiscal.

Haddad informou que os valores a serem bloqueados e contingenciados somam R\$15 bilhões. Conforme relatório do BTG, 57% dos entrevistados esperavam tamanho de contingenciamento até este valor. Assim, podemos dizer que agradou o mercado neste momento, embora o valor se provará insuficiente mais para frente. O governo tem outras datas para fazer ajustes necessários, como a PLOA (final de agosto), relatório sobre a desoneração da folha de pagamento de 17 setores da economia (até 11 de setembro) e outros relatórios bimestrais de receita e despesa (23 de setembro e 22 de novembro). Operação band-aid prossegue.



## Qual o tamanho do contingenciamento que o governo deveria implementar no próximo relatório bimestral?



## Ibovespa e Small Caps

Ibovespa caiu ontem 1,39% e ETF Small Cap 2,86%. Petro, Vale e índice financeiro caíram.

Ibovespa em alta de médio prazo e de longo prazo. No gráfico de curto prazo, perdeu a linha de suporte e pode continuar o movimento de realização.

ETF Small Caps fechou acima R\$100 e está em alta no médio prazo, porém em baixa no longo prazo.

As perdas no mercado futuro foram amenizadas após anúncio de R\$15 bilhões entre contingenciamento e bloqueio de despesas do governo.

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

Dollar Index subiu e fechou cotado acima de 104. Dólar/real fechou ontem a R\$5,55, mas chegou a encostar em R\$5,60, conforme comentamos que seria um alvo de curto prazo.

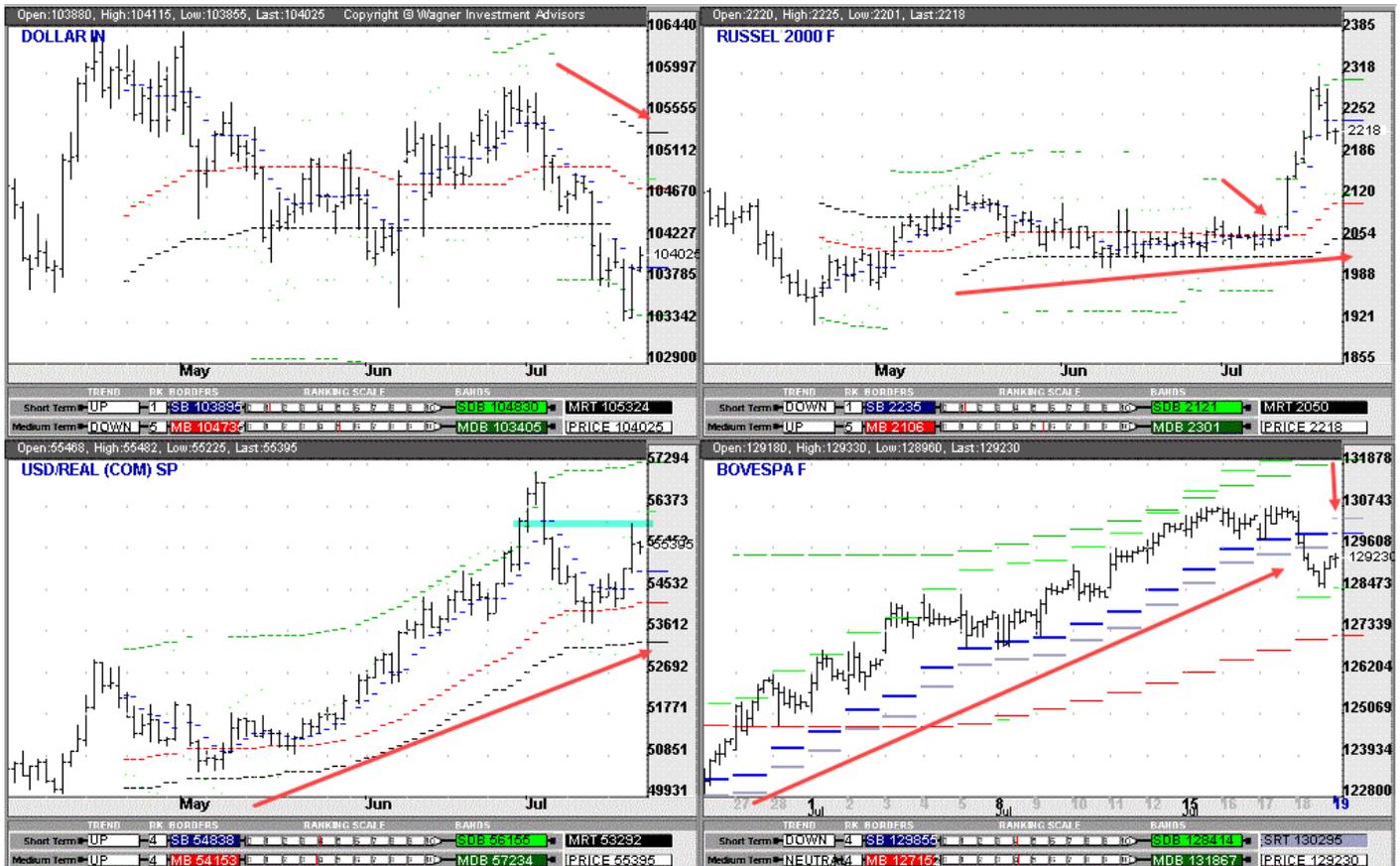
**Importador:** nos últimos dias foi possível comprar dólares a R\$5,40. Assim, sem recomendação de compra neste momento. Vamos aguardar outra oportunidade

**Exportador:** dólar bateu R\$5,60, alvo comentado ontem no relatório. Hoje é negociado a R\$5,54 e é possível fazer venda nesta região, conforme recomendação de não extrapolar no volume porque as tendências de médio e longo prazo sejam de alta.

Ainda não há certeza sobre o fiscal, mas comentamos que o governo deveria fazer o mínimo para agradar o mercado e convencer de que encontrará equilíbrio das contas públicas ao menos no curto prazo. O governo não pode ir para as eleições municipais com o mercado financeiro fora de controle. Assim, o dólar deverá cair em direção as linhas vermelha e marrom, principalmente após o Fed iniciar os cortes de juros provavelmente em setembro.

# Gráficos da Wagner Investimentos

- 1- Dólar/real (médio prazo): em tendência de alta, mas o movimento pode arrefecer
- 2- Dollar Index (médio prazo): em tendência de baixa e fazendo alguma recuperação da mínima recente
- 3- Russell 2000 (médio prazo): caiu ontem, mas a forte alta dos últimos dias sugere a rotação de ações
- 4- Ibovespa (futuro): em tendência de baixa de curto prazo e pode continuar a realização



## Agenda de eventos das próximas semanas:

### Julho

- 22 – **Relatório 3º bimestre de receitas e despesas (Brasil)**
- 24 – Flash (prévia) PMI (EUA e zona do euro)
- 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)

### Agosto

- 01 – PMI industrial (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 02 – **Payroll jul. (EUA)**
- 05 – PMI serviços (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 06 – Ata reunião do Copom
- 09 – **IPCA jul. (Brasil)**
- 12 – PPI jul. (EUA)
- 13 – **CPI jul. (EUA)**
- 19 – Convenção Partido Democrata
- 22 a 24 – **Simpósio Jackson Hole (EUA)**
- 27 – **IPCA-15 ago. (Brasil)**
- 29 – PIB 2º tri 2ª estimativa (EUA)
- 30 – **PCE jul. – “inflação do Fed” (EUA)**
- 31 – **Projeto de Lei Orçamentária Anual – PLOA (Brasil)**

Setembro

18 – **SUPER QUARTA**. FOMC: coletiva de Powell + previsões (SEP) + corte de juros.

Copom: comunicado (manutenção dos juros)

23- **Relatório 4º bimestre de receitas e despesas (Brasil)**

## Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
19/jul			Sem agenda relevante					

## Agenda do dia anterior:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
18/jul	15:30	Brasil	Reunião Junta Execução Orçamentária					
18/jul	09:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)		243	230	223	222
18/jul	09:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)		1.867	1.860	1.847	1.852
18/jul	09:30	EUA	Philly Fed	jul	13,90	3,00		1,30
18/jul	11:00	EUA	Leading Indicators	jun	-0,20	-0,30	-0,40	-0,50
18/jul	09:15	Z. Euro	BCE - taxa de juros básica		4,25	4,25		4,25
18/jul	09:45	Z. Euro	BCE - entrevista Lagarde					



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.