

## Bolsas globais

S&P caiu 0,37% e Nasdaq 1,32% ontem.

Futuros de NY caem forte. As ações de tecnologia têm fortes perdas e puxam a queda da Nasdaq (-2,70%). A correção muito forte da bolsa da Coreia do Sul, -10% somente hoje engatilhou a piora. A SpaceX cai e é negociada abaixo do patamar de abertura do primeiro dia de negociação (U\$150). O temor de alta de juros, em especial nos EUA, deixa os investidores mais cautelosos.

Na Europa, índice Stoxx 600 cai 0,96%. Bolsa alemã -1,18% e bolsa francesa -0,78%.

Na Ásia: bolsa japonesa Nikkei 3,55%, bolsa chinesa Shanghai -1,37% e bolsa sul-coreana Kospi -9,99%.

## Brasília

Eleições de São Paulo: Paulo Serra (PSDB) e Kim Kataguri (Missão) desistiram de suas pré-candidaturas para governo do Estado. Assim, restaram apenas Tarcísio de Freitas e Fernando Haddad, fato que torna o atual governador favorito em ganhar a disputa no primeiro turno, deixando Lula sem palanque no segundo turno. O PT deseja não perder por mais do que 55% x 45%, placar da última eleição, mas a situação ficou muito mais delicada para o atual presidente.

Jaques Wagner: o senador e líder do governo no Senado resiste em deixar o cargo, inclusive a sua defesa pede ao STF para anular a busca e apreensão realizada semana passada. Segundo a Fatto Política, no Planalto “há uma avaliação de que o isolamento de Jaques Wagner facilitaria a construção de um discurso mais claro do governo em relação ao Banco Master”.

## Ata do Copom

Parágrafos que merecem destaque:

8. A **política fiscal** tem um impacto de curto prazo, majoritariamente por meio de estímulo à demanda agregada, e uma dimensão mais estrutural, que tem potencial de afetar a percepção sobre a sustentabilidade da dívida e impactar o prêmio a termo da curva de juros. Uma política fiscal que atue de forma contracíclica e contribua para a redução do prêmio de risco favorece a convergência da inflação à meta. **O Comitê reafirma a visão de que o esmorecimento no esforço de reformas estruturais e disciplina fiscal, o aumento de crédito direcionado e as incertezas sobre a estabilização da dívida pública têm o potencial de elevar a taxa de juros neutra da economia, com impactos deletérios sobre a potência da política monetária** e, conseqüentemente, sobre o custo de desinflação em termos de atividade. O Comitê mantém a firme convicção de que as políticas devem ser previsíveis, críveis e anticíclicas. Em particular, o debate do Comitê reforça, novamente, a necessidade de **políticas fiscal e monetária harmoniosas**.

9. As expectativas de inflação, medidas por diferentes instrumentos e obtidas de diferentes grupos de agentes permanecem acima da meta de inflação em todos os horizontes. Desde a reunião anterior ficou evidente uma **desancoragem adicional das expectativas de inflação para horizontes mais longos**, em particular para o ano de 2028. Foi ressaltado que o custo de desinflação sobre o nível de atividade ao longo do tempo é maior em ambientes com expectativas desancoradas.

21. O Comitê debateu que esse conjunto de resultados deve ser ponderado à luz das melhores práticas de política monetária, recomendando **não reagir integralmente a variações de preços decorrentes de choques de oferta**, que no momento atual incluem incertezas relevantes. Tais incertezas envolvem não só

a extensão dos efeitos de choques já materializados, como por exemplo das consequências do conflito armado no Oriente Médio, quanto da extensão de outros considerados na projeção, mas ainda não materializados, como por exemplo os impactos do **El Niño**.

22. No contexto atual de incerteza em níveis historicamente elevados, com **riscos assimétricos na direção altista para os preços**, o Comitê reitera que a magnitude do ciclo de calibração será ajustada à luz da evolução do cenário, de forma a assegurar a convergência da inflação à meta.

24. No cenário atual, caracterizado por forte aumento da incerteza, o Comitê reafirma serenidade e cautela na condução da política monetária, de forma que os passos futuros do processo de calibração da taxa básica de juros possam incorporar novas informações que aumentem a clareza sobre a profundidade e a extensão dos conflitos no Oriente Médio, assim como seus efeitos diretos e indiretos sobre o nível de preços ao longo do tempo.

Análise:

- 1- Não explicou de forma explícita como a inflação poderia ficar abaixo da meta a partir do atual horizonte relevante da política monetária, que o 4º trimestre de 2028 – o parágrafo 20 comenta sobre isso de forma bem lacônica. A partir de 01º de julho, este horizonte muda para o 1º trimestre de 2028
- 2- Deixou claro que os riscos são assimétricos para alta e que vai esperar para decidir como reagir daqui para a frente
- 3- Nós temos visto uma queda importante nos preços das commodities de energia, agrícolas, alumínio, além da queda nos preços dos fertilizantes. Isso deve impactar a inflação para baixo no futuro
- 4- O fim da escala de trabalho 6x1 é um grande desafio, já que é muito inflacionário
- 5- Sobre o El Niño, abaixo dois vídeos do Prof. Molion, que defende que não deverá ocorrer este fenômeno, ao menos na força como está sendo divulgado. Vale assistir, porque caso esteja correto, isso será muito bom para o Brasil:

<https://www.youtube.com/watch?v=jTGBtocZFVE>

<https://www.youtube.com/watch?v=KoszzymKGHo>

## Juros futuros

Juros futuros caíram ontem após o Tesouro Nacional cancelar leilão de NTN-B que seria realizado na terça-feira (hoje). DI-2027 fechou a 14,21% e DI-2031 a 14,68%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 8,09%.

## Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
23/jun	08:00	Brasil	Ata do Copom					
23/jun	09:15	EUA	ADP - Pulse - média móvel 4 semanas					25,500
23/jun	10:45	EUA	Flash S&P PMI Composite	jun				51,50
23/jun	10:45	EUA	Flash S&P PMI Service	jun		51,10		50,70
23/jun	10:45	EUA	Flash S&P PMI Manufacturing	jun		54,60		55,10
23/jun		Z. Euro	Flash S&P PMI Composite	jun	49,50	49,10		48,50
23/jun		Z. Euro	Flash S&P PMI Service	jun	48,90	48,60		47,70
23/jun		Z. Euro	Flash S&P PMI Manufacturing	jun	51,30	51,60		51,60
23/jun		Alemanha	Flash S&P PMI Manufacturing	jun	50,00	50,30		50,10
23/jun		França	Flash S&P PMI Manufacturing	jun	50,70	50,10		49,70
23/jun		Inglaterra	Flash S&P PMI Manufacturing	jun	53,10	53,50		53,90