

Bolsas americanas

S&P caiu 0,10% e Nasdaq 0,43% ontem.

Futuros de NY sobem com destaque para a alta de mais de 2% da Nasdaq após balanço da Micron (+17%). A sólida projeção da empresa reviveu o otimismo com as empresas de AI.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries caem e são negociados a 4,41%.

Hoje serão divulgados dados relevantes da economia, como o PIB final do 1º trimestre, gasto e renda do consumidor de maio e a inflação oficial do Fed de maio. O petróleo fechou maio em torno de U\$90, ou seja, a inflação capturou parte da queda, mas não a queda recente de U\$20. Além disso, a queda das commodities agrícolas também ocorreu de forma mais intensa em junho. Em resumo, a inflação de junho tende a ser muito baixa, o modelo do Fed de Cleveland projeta deflação do 0,02% no CPI. Assim, dados melhores referentes aos meses de junho e julho podem retirar as projeções de alta de juros pelo FOMC, que é o nosso cenário.

May PCE price index forecasts

	Headline		Core	
Median forecast	0.48%	4.1%	0.35%	3.4%
<i>Previous month (April)</i>	<i>0.40%</i>	<i>3.8%</i>	<i>0.24%</i>	<i>3.3%</i>

Source: The Wall Street Journal

@NickTimiraos

O dado oficial divulgado veio abaixo das projeções acima, porém os demais dados mais fortes, sugerindo que a economia americana segue em bom ritmo de crescimento – nosso cenário.

Wagner Investimentos na CNN Money



Fui entrevistado por Débora Oliveira da CNN Money no início desta manhã para analisar o IPCA-15, que veio abaixo do previsto, e o Relatório de Política Monetária do BC.

Veja a entrevista e a análise no link:

<https://www.youtube.com/watch?v=muw1uLOk9GM>

Brasília

Michele Bolsonaro fez um vídeo muito impactante contra Flávio. Segundo a Fatto Política, “O efeito neste primeiro momento é mais interno do que eleitoral. O vídeo é uma tentativa de Michelle retomar poder de negociação dentro do campo bolsonarista, dando recados de que tem capacidade política e eleitoral para afetar negativamente a campanha de Flávio Bolsonaro. Entretanto, o evento de ontem não altera a estrutura da disputa presidencial nem a condição de Flávio como principal nome do grupo para 2026 até agora.”

Relatório de Política Monetária

Nesta manhã foi divulgado o Relatório de Política Monetária e o mais relevante era o dado do IPCA projetado para o próximo horizonte relevante do Copom, 1º trimestre de 2028.

Tabela 2.2.1 – Projeções de inflação – Cenário de referência

Varição do IPCA acumulada em quatro trimestres

Índice de preços	2025			2026				2027				2028				%
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
IPCA	5,4	5,2	4,3	4,1	4,8	4,8	5,2	4,6	4,0	4,1	3,7	3,2	3,2	3,1	3,1	
Diferença Rel. anterior (p.p.)	[0,0]	[0,0]	[0,0]	[0,5]	[1,1]	[1,0]	[1,3]	[1,0]	[0,6]	[0,8]	[0,4]	[0,0]	[0,0]	[0,0]	-	
IPCA Livres	5,4	5,2	3,9	3,7	4,6	4,8	5,3	5,0	4,1	4,0	3,7	3,2	3,1	3,1	3,1	
Diferença Rel. anterior (p.p.)	[0,0]	[0,0]	[0,0]	[0,4]	[1,3]	[1,3]	[1,6]	[1,5]	[0,7]	[0,7]	[0,4]	[0,0]	[0,0]	[0,0]	-	
IPCA Administrados	5,2	5,1	5,3	5,5	5,3	4,9	4,7	3,7	3,6	4,1	3,9	3,5	3,4	3,4	3,3	
Diferença Rel. anterior (p.p.)	[0,0]	[0,0]	[0,0]	[1,0]	[0,4]	[0,0]	[0,4]	[-0,1]	[0,0]	[0,9]	[0,5]	[0,2]	[0,2]	[0,3]	-	

Nota: Valores em fundo branco são efetivos e os em fundo hachurado são projeções. Os valores apresentados são arredondamentos. Portanto, os valores agregados podem não coincidir com a combinação dos valores desagregados arredondados. A diferença em relação às projeções do Relatório anterior é calculada utilizando os valores arredondados apresentados.

A inflação foi mantida em 3,2%, de fato ao redor da meta. Em todo caso, há um grande questionamento da inflação cair 0,5 ponto percentual em um trimestre, ainda mais quando se considera o efeito do fim da escala 6x1, que se aprovada agora, entraria em vigor antes do término deste trimestre. O BC considera que o hiato do produto irá cair ao longo dos próximos trimestres, chegando a -0,5% no 4º trimestre de 2027.

Juros futuros

Juros futuros caíram ontem em meio a queda no preço do petróleo. DI-2027 fechou a 14,12% e DI-2031 a 14,30%. Juro real da NTN-B 2035 fechou a 8,05%.

As opções do Copom para a reunião de 05 de agosto indicam que há 57% de chances de manutenção e 38% de chances de corte de 0,25%.

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
25/jun	08:00	Brasil	Relatório de Política Monetária					
25/jun	09:00	Brasil	IPCA-15 MoM	jun	0,41	0,46		0,62
25/jun	09:00	Brasil	IPCA-15 YoY	jun	4,80	4,82		4,64
25/jun	09:30	EUA	Jobless Claims (em milhares)		215	225	227	226
25/jun	09:30	EUA	Continuing Claims (em milhares)		1.821	1.800	1.800	1.810
25/jun	09:30	EUA	Chicago Fed National Activity - Level	mai	-0,10		0,19	0,14
25/jun	09:30	EUA	Chicago Fed National Activity - Média Móvel 3 meses	mai	-0,03		0,07	0,03
25/jun	09:30	EUA	Durable Goods %	mai	-4,50	-5,00	8,50	7,90
25/jun	09:30	EUA	Durable Goods ex transportation (core) %	mai	1,30	0,50	1,40	1,10
25/jun	09:30	EUA	PCE MoM - %	mai	0,45	0,48		0,40
25/jun	09:30	EUA	PCE YoY - %	mai	4,10	4,10		3,80
25/jun	09:30	EUA	PCE Core MoM - %	mai	0,32	0,35		0,24
25/jun	09:30	EUA	PCE Core YoY - %	mai	3,40	3,40		3,30
25/jun	09:30	EUA	Personal Income - %	mai	0,70	0,40		0,00
25/jun	09:30	EUA	Consumer Spending - %	mai	0,70	0,60	0,40	0,50
25/jun	09:30	EUA	GDP annualized - dado final	Q1 26	2,10	1,60		1,60
25/jun	09:30	EUA	GDP Personal Consumption - dado final	Q1 26	1,90	1,50		1,50
25/jun		México	Banxico - taxa de juros			6,50		6,50