

MERCADOS: Um viés negativo do mercado acionário com intervenções regulatórias e de venda de petróleo na China e nos EUA, com sinais de investigação sobre preço de carnes e tributação sobre o setor tecnológico. Para o Ibovespa, inferior à 115 mil pontos, o aumento do IOF significa viés negativo com aumento da carga tributária e menor atividade de crédito e margem mais apertada do governo.

EXTERIOR: Avaliamos que a recuperação da confiança do consumidor nos EUA não anulou perdas recentes e ainda não repercute positivamente no mercado de renda variável. Impacto neutro nos mercados de contas externas e da inflação de agosto (3%) na Zona do Euro, com alta do dólar mais predominante no exterior.

ATIVIDADE: O Monitor do PIB dessazonalizado cresceu 0,6% em julho ante junho. A alta de quase 10% do consumo das famílias no trimestre móvel capta a recuperação dos serviços mais intensa, sendo que estimamos +0,34% para o PIB oficial no III trimestre.

DÓLAR: Avaliamos que a medida do IOF tende a dar maior “tração de alta” do dólar, superior à R\$ 5,26/US\$ com alta gradual da Selic, juro básico menor no final do ciclo e a fragilidade fiscal do financiamento do Bolsa Família. Bacen pode intervir na semana, mas por enquanto, apenas rolagem integral do swap cambial.

JUROS: Estimamos alta dos juros futuros do DI com o “embróglio” fiscal, mas a alta do IOF reforça o cenário do Bacen de alta gradual de 1 p.p. da taxa básica de juros. Bacen deve ratificar alta para 8,25% até o final deste ano, mas avaliamos que o juro terá que aumentar uma taxa de 9% ou 9,5% no final do ciclo do aperto no I semestre de 2022, para que o nosso IPCA estimado de 4,54% não caminhe para romper 5% em 2022.

Avaliamos que o aumento do IOF sobre as operações de crédito aumenta a probabilidade de manutenção do ritmo de alta da Selic em 1 p.p. para 6,25% no Copom de setembro e também nas reuniões seguintes. A arrecadação gerada estimada para cobrir parte do Auxílio-Brasil é positiva em princípio, mas na prática, **a perspectiva de menor crescimento econômico em 2022 ante os parâmetros oficiais do governo**, não garante a receita plena nas projeções. Outro fato negativo é que a solução dos precatórios ainda se prolonga e a arrecadação esperada no projeto de taxa dos dividendos no Senado para financiar o programa social também **não é garantia de aprovação**.

A medida do IOF tende a dar maior “tração de alta” do dólar, superior à R\$ 5,26 alta com alta gradual da Selic e juro básico potencial menor no final do ciclo. Dependendo da intensidade e do rompimento do nível de R\$ 5,30/US\$, não se pode descartar uma intervenção na venda do dólar pelo Bacen na semana.

Indicadores	Var. Diária (%)	16/set	15/set	14/set	13/set	10/set	09/set	Mês	Ano
Taxa de Juros CDI - over ao ano	0,00	5,15	5,15	5,15	5,15	5,15	5,15	4,15 (*)	1,90 (*)
Taxa de Juros Treasury 10 anos	0,03	1,336	1,304	1,284	1,326	1,343	1,297	1,23 (*)	0,92 (*)
Tax. Câmbio R\$/US\$ (USD/BRL)	0,55%	5,2650	5,2360	5,2578	5,2236	5,2661	5,2233	1,84%	1,50%
Petróleo(Brent)US\$/barril novembro 2021	0,28%	75,67	75,46	73,60	73,51	72,92	71,45	3,67%	46,08%
CDS Brasil 5 anos (Risco Brasil)	-1,62%	176,45	179,35	177,40	176,46	178,37	179,36	2,31%	24,93%
Taxa de Câmbio US\$/euro	-0,43%	1,1764	1,1815	1,1802	1,1808	1,1814	1,1825	-0,36%	-3,68%
Bovespa (pontos)	-1,10%	113.794,28	115.062,54	116.180,55	116.403,72	114.285,93	115.360,86	-4,20%	-4,39%
Dow Jones	-0,18%	34.751,12	34.814,13	34.578,56	34.869,63	34.607,72	34.879,38	-1,72%	13,54%
S&P 500	-0,15%	4.473,76	4.480,70	4.443,05	4.468,73	4.458,58	4.493,28	-1,08%	19,11%

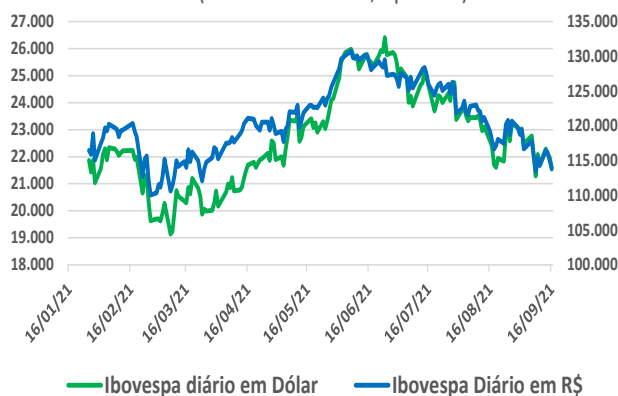
Fonte: Bloomberg, Bacen Elaboração: JF Trust Gestão de Recursos (*) nos finais de agosto de 2021 e de dezembro de 2020

Hoje, o índice de Confiança do Consumidor da Universidade de Michigan nos EUA registrou alta de **1%**, de 70,3 em agosto para 71,0 pontos em setembro. Foi uma recuperação, mas com as perdas passadas recentes **segue em nível reduzido no curto prazo**. Inflação ao consumidor (CPI) na Zona do Euro de 3% a.a. de agosto ante 2,2% de julho ratificou a aceleração esperada, com impacto neutro nos mercados, mas reforça o movimento que a retirada dos estímulos não seja revertida.

O contexto de regulação e/ou intervenção direta sobre preços das commodities ganha força na China e nos EUA. De fato, o governo da China sinaliza que venderá parte de sua oferta estratégica de petróleo, com o objetivo de desacelerar os preços da commodity. O fato é que o ritmo acumulado elevadíssimo da inflação das commodities está afetando a renda disponível global e a inflação interna chinesa, que tende a afetar negativamente as exportações chinesas e encarecer as importações. Nos Estados Unidos, a fixação dos preços da carne, considerada abusiva pelo governo, está sendo investigada.

Ibovespa Diário

16 de setembro: 113.794,28 em reais
(em dólar: 21.613,3 pontos)

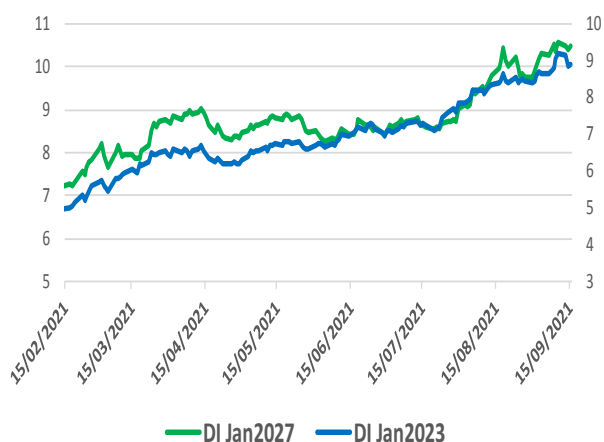


Taxa de Câmbio Brasil

dólar comercial venda (R\$/US\$)

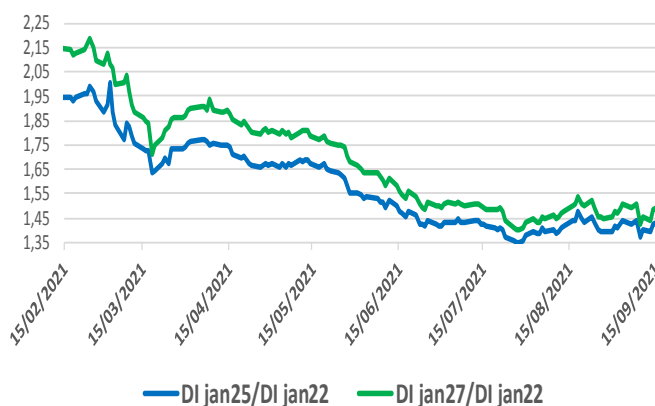


Juros Futuros do DI (a.a.)

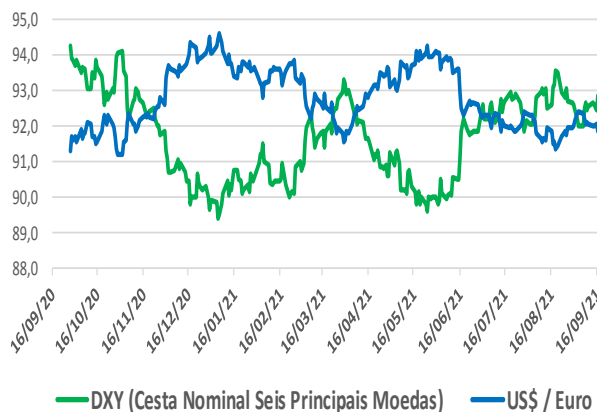


Mercado Futuro de Juros: Spreads do DI curto e longo

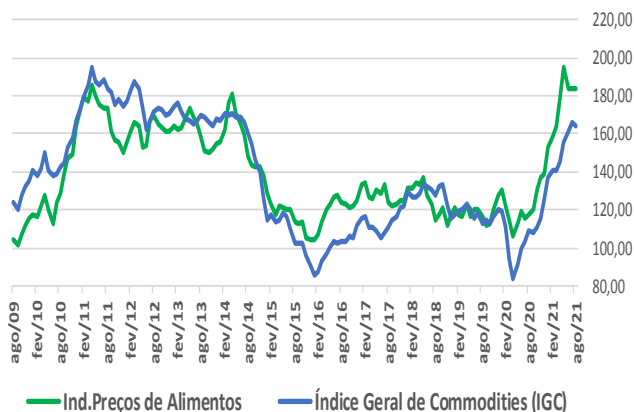
(Diferenciais entre os contratos de juros)



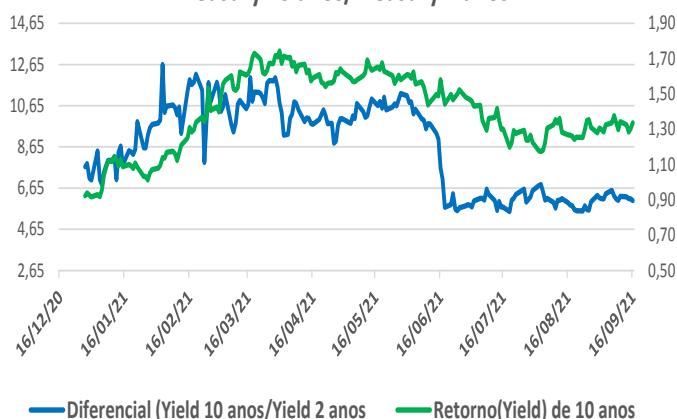
Moedas: Euro X Índice DXY (Dólar)



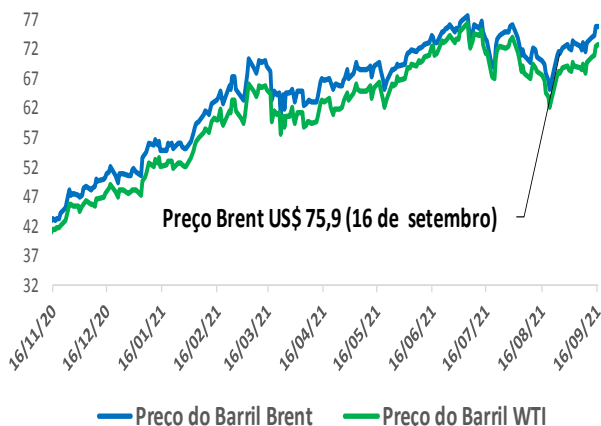
Índice de Commodities



EUA: Diferencial de Retorno (Yield)
Treasury 10 anos/Treasury 2 anos



Preço Spot do Petróleo US\$/Barril



Fonte: Bloomberg Elaboração: JF Trust Gestão de Recursos

EQUIPE DE GESTÃO

José Paulo Ferraz
(ferraz@jftrust.com.br)

Demétrio Simões
(demetrio.simoese@jftrust.com.br)

Eduardo Velho
(eduardo.velho@jftrust.com.br)

Av. Ataulfo de Paiva, 517/sl.303 - Leblon, Rio de Janeiro - RJ, 22440-032
Telefone: +55 (21) 3507-0604 | 3576-1348

Disclosures

O conteúdo destes materiais estão sujeitos ao suplemento de alteração, ou outra modificação, a qualquer momento. Não há garantia de que quaisquer retornos históricos, previsões ou opiniões contidas neste material serão realizados. As informações fornecidas neste documento destina-se exclusivamente para uso em apresentações feitas aos nossos clientes, e não está autorizado para qualquer outra finalidade ou duplicação. Sob nenhuma circunstância deve qualquer declaração contida neste material pode ser interpretada como recomendação de investimento ou de uma propaganda para o público em geral. Informação, retornos e estatísticas nesta apresentação foram fornecidos por terceiros, enquanto nós acreditamos que eles sejam corretos, nós não verificamos a precisão. Alguns dos dados apresentados são baseados em estratégias de investimento que diferem dos utilizados por alguns dos nossos clientes.