

[Ler edições anteriores \(/morningcalls\)](#)

Inflação nos EUA calibra apostas ao Fed

Rosa Riscala e Mariana Ciscato*

[12/09/2022]

... Sinais de moderação dos aumentos de preços nos Estados Unidos, que têm permitido a onda de otimismo em NY, poderão ser confirmados amanhã (3ªF), com o CPI de agosto. Se vier fraco, pode reduzir as apostas em alta de 75 pb do juro no dia 21, projetadas em 90%. A inflação ao consumidor também será divulgada na Alemanha e na zona do euro, enquanto na China sairão produção industrial e vendas no varejo. Aqui, três indicadores de atividade em julho dividem as atenções na semana com as prévias de setembro da inflação, após o IPCA de agosto ter lançado especulações no mercado sobre a terceira deflação seguida este mês. Amanhã (3ªF), será divulgada a pesquisa de serviços, na 4ªF, saem as vendas no varejo e, na 5ªF, o IBC-Br.

... Os dados devem confirmar a expectativa de que o Brasil registre crescimento superior a 2% este ano. A última edição da Focus já projetava PIB de 2,26%, enquanto o ministro Paulo Guedes está confiante em uma expansão de quase 3%.

... Mais do que o PIB, o mercado está interessado nos números da inflação, desde que Campos Neto e Bruno Serra advertiram, na semana passada, que “a batalha não está ganha”, apesar dos três meses de deflação previstos pelo BC.

... RCN foi assertivo ao afirmar que um último ajuste da Selic seria avaliado pelo Copom no dia 21, resgatando a possibilidade de elevar o juro básico para 14%. Do mesmo modo, afastou a esperança de um corte prematuro no 1Tri/23.

... Na 6ªF, a deflação de 0,36% do IPCA em agosto veio menor do que a mediana (-0,40%) e, combinada à pressão nos núcleos e avanço no índice de difusão, manteve o mercado dividido entre a estabilidade e uma alta de 25 pb na semana que vem.

... Os cortes de preços da gasolina estão por trás das expectativas de deflação em setembro, que já aparecem nas estimativas do Greenbay Investimentos (-0,20%), Bank of America (-0,15%), XP Investimentos (-0,14%) e Barclays (-0,10%).

... Outras casas, como Daycoval Asset, LCA Consultores e Itaú, mantiveram as projeções, mas reconheceram viés de baixa.

... As revisões em baixa atingem também o IPCA de 2022 no Santander, de 7,9% para 6,3%, no BofA, de 6,5% para 5,9%, e no Barclays, de 6,5% para 6%. Mas analistas alertam que a dinâmica qualitativa da inflação ainda é preocupante.

... Apesar da trégua dos combustíveis e da energia elétrica, sete dos nove grupos de custos pesquisados pelo IBGE mostraram aumentos de preços no IPCA de agosto. As famílias pagaram mais por 65% dos itens que compõem o índice.

... Os destaques foram os aumentos de higiene pessoal, plano de saúde, emplacamento e licença de veículo, refeição fora de casa e roupa feminina. Os alimentos e bebidas subiram menos (0,24%), mas ainda estão 13,43% mais caros do que há um ano.

... Em relatório, o economista do Barclays/Brasil, Roberto Secemski, observa que a aceleração da média dos núcleos em agosto (0,53% para 0,66%) superou a mediana (0,54%) e deixou a taxa em 12 meses praticamente estável, em 10,42%.

... Às 8h25, a pesquisa Focus pode trazer novas quedas das expectativas, enquanto os indicadores de inflação nos próximos dias são menos relevantes, com o IGP-10 de setembro (6ªF) e as primeiras prévias do mês do IPC-Fipe (hoje, 5h) e IPC-S (6ªF).

... Hoje, RCN participa da reunião bimestral do BIS na Basileia (Suíça). O encontro ocorre das 7h30 às 19h15.

PRESSÃO DE FORA – O CPI nos Estados Unidos pode influenciar as apostas ao Copom, se o resultado frustrar os prognósticos de desaceleração, que hoje leva o mercado em NY a prever que o aperto do juro americano não excederá a marca dos 4%.

... Último grande driver antes da decisão do Fomc na semana que vem, o dado da inflação de agosto amanhã está sendo esperado como indicador decisivo para o ritmo da política monetária, como antecipou o próprio Powell.

... Vindo fraco, será uma festa no mercado. Vindo elevado, não necessariamente causará estresse, já que a maior torcida é para um juro final limitado a 4%, esvaziando os riscos de uma recessão severa da economia.

... NY anda dourando a pílula, tanto é que as bolsas americanas têm registrado altas firmes, apesar da avaliação praticamente unânime (90%) de um aperto mais agressivo (75 pontos-base) no juro este mês na ferramenta do CME.

... O que pode explicar a aparente incoerência é que, desde o Livro Bege, que trouxe os primeiros sinais de acomodação dos preços, o mercado passou a acreditar no efeito rápido dos juros para frear a inflação e evitar uma recessão grave.

... Assim, as advertências mais hawkish dos Fed boys não têm conseguido esvaziar o otimismo nos negócios.

... Na 6ªF, Christopher Waller disse apoiar uma alta de juros “forte” neste mês, sem especificar se estaria se referindo a uma elevação de 50 pontos ou 75 pontos-base. A estimativa dele é de taxa de 4% no final do ciclo de aperto monetário.

... Esther George reforçou estar focada em inflação na meta de 2%. Já o falcão James Bullard defendeu 75 pb este mês. Os dirigentes do Fed entram agora em período de silêncio, mas o CPI ainda pode garantir volatilidade aos mercados.

MAIS AGENDA – Ainda nos EUA, saem esta semana os preços ao produtor (PPI) de agosto (4ªF) e, na 5ªF, a produção industrial e vendas no varejo no mês passado, além do índice Empire State de atividade industrial em NY (setembro).

... A inflação ao consumidor (CPI) em agosto também será divulgada na zona do euro (6ªF) e Alemanha (3ªF).

... Após a morte da rainha Elizabeth II, o BC inglês (BoE) decidiu adiar em uma semana sua reunião de política monetária, para o dia 22, day after do Fed. No início de agosto, o BoE elevou o juro em 50 pb, para 1,75% ao ano.

... O funeral da rainha foi marcado para a próxima 2ªF (dia 19), quando a bolsa de Londres deve se manter fechada.

PETRÓLEO – Na 4ªF, a AIE publica relatório mensal sobre a commodity. Esta semana, Putin e o líder chinês, Xi Jinping, têm uma reunião de cúpula no Uzbequistão, em meio aos planos da UE de parar de importar petróleo russo em dezembro.

... Com as pressões da guerra, Moscou já redireciona boa parte de suas vendas da commodity à China, Índia e Turquia.

... Autoridades ucranianas disseram neste domingo que a Rússia atingiu a segunda maior usina de calor e energia do país. Além da crise energética, o petróleo vem monitorando o noticiário em torno do acordo nuclear com o Irã.

... No sábado, os governos de Alemanha, Reino Unido e França divulgaram um comunicado conjunto, em que dizem ter “sérias dúvidas” sobre as intenções e compromisso do Irã por uma resolução bem sucedida para as negociações.

... Na reunião, o Conselho para Assuntos Econômicos e Financeiros da União Europeia concordou em avançar com a adoção da proposta do imposto corporativo mínimo de 15% já em 2023, segundo o ministro de Finanças francês, Bruno Le Maire.

CHINA – Saem na noite de 5ªF a produção industrial e vendas no varejo em agosto. Hoje foi feriado na China.

ELEIÇÕES – Mais uma pesquisa IPEC (ex-Ibope) será divulgada hoje no **JN**, a 19 dias do primeiro turno das eleições.

... Na 6ªF à noite, o Datafolha mostrou Lula estável com 45%, enquanto Bolsonaro oscilou de 32% para 34%. O candidato do PT manteve 48% dos votos válidos, sugerindo chance maior de segundo turno, quando venceria por 53% a 39% do presidente.

... O levantamento é o primeiro a ser feito após o 7 de setembro e mediu o impacto das manifestações lideradas por Bolsonaro.

... O Datafolha mostra a polarização cristalizada, com 77% dos entrevistados dizendo que estão totalmente decididos e não mudarão a sua intenção de voto. No quesito rejeição, Bolsonaro continua com 51% e Lula com 39%.

... Já no sábado, nova pesquisa Ipespe trouxe Lula estável, com 44%, e Bolsonaro, com avanço de 35% para 36%.

... Para o analista político Rafael Cortez (Tendências Consultoria), os números mostram que Lula já está no teto e que Bolsonaro está se aproximando do seu teto. "O duelo vai se concentrar sobre a rejeição dos dois candidatos."

... Com o Datafolha e o Ipespe, o agregador de pesquisas eleitorais do **Estadão Dados** aponta Lula com 49% dos votos válidos, muito perto de somar os 50% (mais um) necessários para uma vitória no primeiro turno.

... Na **Coluna do Estadão**/sábado, Bolsonaro pretende viajar por São Paulo a partir desta semana, buscando abrir vantagem sobre Lula no Sudeste, especialmente falando aos eleitores das classes mais pobres, que não sentem a deflação.

... A promessa de reajustar o Auxílio Brasil para R\$ 800, mesmo sem indicar fontes de recursos, é fruto dessa nova linha de atuação.

... Já Lula (PT) adota a estratégia de antecipar os pedidos pelo voto útil, de olho, sobretudo, nos eleitores de Ciro Gomes.

STF – A ministra Rosa Weber toma posse hoje como presidente do Supremo, substituindo Fux no cargo. Bolsonaro deve faltar à posse, porque já havia marcado participação em podcast voltado ao público cristão, segundo o **Poder360**.

PISO DA ENFERMAGEM – O ministros André Mendonça e Kássio Nunes Marques divergiram dos colegas e votaram neste domingo pela manutenção do piso salarial da enfermagem em julgamento no plenário virtual no STF.

... Até agora, o placar no Supremo está em 5 votos contra 2 para manter a suspensão do pagamento do salário inicial da categoria, até que sejam feitos cálculos sobre como financiar a nova lei sancionada pelo presidente Bolsonaro.

... Guedes passou a defender a desoneração da folha de pagamentos do setor de saúde (reduzir os encargos cobrados sobre os salários dos funcionários) como fonte de recurso aos gastos extras, relataram fontes de Brasília ao **Broadcast**.

É DE FERRO – O salto de 4% do petróleo não conseguiu entusiasmar a Petrobras, mas o rali superior a 3% do minério deu conta de, junto com o otimismo em NY, recuperar os 112 mil pontos para o Ibovespa (+2,17%, aos 112.300,41 pontos).

... O giro somou R\$ 28,5 bilhões no pregão de 6ªF, em que cresceu no mercado a sensação de que o BC chinês adotará uma nova rodada de estímulos econômicos, depois de a inflação de agosto ter desacelerado acima do esperado.

... Antecipando a ofensiva de Pequim, Vale disparou 7,81%, à máxima do dia (R\$ 69,55), CSN ON emplacou alta de 8,87%, Usiminas PNA registrou valorização de 3,83%, Gerdau PN ganhou 3,81% e Metalúrgica Gerdau PN, +3,46%.

... Já Petrobras (PN, -0,03%, a R\$ 31,79; e ON, -0,17%, a R\$ 35,48) não conseguiu faturar a arrancada do petróleo, que nos dois últimos pregões conseguiu zerar o tombo de mais de 5% observado na última 4ªF (quando foi feriado aqui).

... O que se nota é que o barril opera sob volatilidade máxima. Na 6ªF, o dólar fraco induziu o Brent/novembro a deslanchar 4,14% e recuperar os US\$ 90 (US\$ 92,84), enquanto o WTI/outubro avançou 3,89%, cotado a US\$ 86,79.

... Com a reação, os contratos fecharam a semana praticamente estáveis, após o sobe-e-desce com o anúncio de corte na produção da Opep+, o forte aumento dos estoques nos EUA, o BCE agressivo e a desaceleração na China.

... A performance positiva dos bancos também ajudou a injetar ânimo na bolsa doméstica na 6ªF. Bradesco PN subiu 1,36% (R\$ 19,38); Bradesco ON, +0,95% (R\$ 16,00); Itaú, +0,79% (R\$ 26,75); BB ON, +2,76%; e Santander unit, +2,17%.

... Apesar de menor do que esperada, a deflação do IPCA em agosto ampliou a força que as varejistas e companhias aéreas já exibiam desde a véspera: Americanas ON, +9,31%; Via ON, +6,9%, Gol PN, +7,58%; e Azul PN, +7,35%.

UMA COISA PUXA A OUTRA – A rápida e expressiva reação do petróleo contra o tombo recente veio a calhar para as moedas de países produtores de commodities, como o real, derrubando o dólar da faixa de R\$ 5,20 para R\$ 5,14.

... Também o ajuste em queda da moeda americana em escala global entrou na conta do alívio aqui, assim como a perspectiva de demora do Copom em promover o primeiro corte da Selic, mantendo a atratividade do carry trade.

... No câmbio à vista, o dólar caiu 1,13%, a R\$ 5,1476, e no futuro, o contrato para outubro recuou 1,26%, a R\$ 5,1810.

... No DI, apesar da deflação do IPCA, a primeira reação na ponta curta foi de alta, porque a composição do índice revelou focos de pressão e porque o resultado do dado cheio se deve ao impacto artificial da desoneração fiscal.

... Ao longo do dia, porém, toda a curva dos juros futuros passou a devolver prêmio de risco junto com o dólar e com a demanda por ativos de risco em NY, no movimento que desafia o tom hawkish dos comentários dos Fed boys.

... Após os ajustes, o jan/23 caiu à mínima de 13,725% (contra 13,741% na véspera); jan/24, 12,920% (de 13,023%); jan/25, 11,645% (de 11,762%); jan/27, 11,290% (11,413%); jan/29, 11,400% (11,529%); e jan/31, 11,490% (11,619%).

DON'T WORRY, BE HAPPY – A repentina convicção em NY de que os EUA vão driblar uma recessão e garantir um *soft landing* toma conta das bolsas em NY, por mais que o Fed não dê ainda garantia de que a inflação tocou o pico.

... A onda de interesse por risco será logo colocada à prova pelo CPI. Mas o otimismo domina a espera pelo indicador.

... Na 6ªF, o Dow Jones fechou com alta de 1,19%, a 32.151,71 pontos, o S&P 500 avançou 1,53%, a 4.067,37 pontos, e o Nasdaq subiu 2,11%, a 12.112,31 pontos. Na semana, os ganhos foram de 2,66%, 3,65% e 4,14%, respectivamente.

... Os mercados conseguiram quebrar uma sequência de três semanas negativas, apesar de as taxas dos Treasuries continuarem subindo e praticamente todo mundo (90%) estar apostando em novo choque de 75 pb do Fed no mês.

... O juro da Note de 2 anos atingiu no último pregão as máximas desde 2007, em 3,569% no fechamento de NY, contra 3,522% na véspera. O rendimento do título de 10 anos do Tesouro americano avançou para 3,321%, de 3,313%.

... O entendimento em Wall Street parece ser de que, quanto mais duro o Fed for agora, mais rápido domará a inflação.

... Como também o BCE e o BoE pretendem pegar pesado contra as pressões inflacionárias, diante da crise energética, o euro (+0,44%, a US\$ 1,0049) e a libra esterlina (+0,79%, a US\$ 1,1596) ganharam espaço de reação contra o dólar.

... Fontes disseram à **Reuters** que o BCE pode ter que subir o juro para o nível restritivo de 2%, contra 0,75% atualmente, para conter a inflação recorde na zona do euro, apesar de uma provável recessão econômica.

... Semana passada, Lagarde antecipou pelo menos mais dois apertos, ainda que possivelmente em dose menor do que 75 pb. Além dela, os presidentes dos BCs da Holanda, Eslovênia e Eslováquia priorizam a luta contra a inflação.

... Depois de ter tocado nos últimos dias as mínimas em 24 anos, também o iene (+1,00%, a 142,61/US\$) ganhou fôlego no último pregão, diante da advertência do BoJ de que “oscilações bruscas da moeda são indesejáveis”.

... Um dia antes, o governo japonês já havia lançado a advertência verbal de possível intervenção cambial para conter o iene excessivamente depreciado. O enfraquecimento do dólar derrubou o DXY (-0,64%) a 109,003 pontos.

... O índice pode recuperar o patamar dos 110 pontos registrado na semana passada, se o CPI vier forte.

EM TEMPO... PETROBRAS finalizou o procedimento de bookbuilding da primeira emissão de notas comerciais escriturais, sem garantia real e fidejussória, em até duas séries, no valor total de R\$ 3 bilhões...

... Emissão foi aprovada em 19/8 e liquidação final da operação está prevista para ocorrer em 14/9...

... Estatal negou que esteja prestes a fechar a venda da Unidade de Fertilizantes Nitrogenados III (UFN-III) para a Yara Fertilizantes e disse serem “inverídicas” as notícias veiculadas pela imprensa sobre o assunto.

ENAUTA. Produção total de óleo e gás da empresa atingiu 321,9 mil barris de óleo equivalente (boe) em agosto ante 268 mil boe no mês anterior, aumento de 20%; quantidade corresponde a uma média diária de 10,4 mil boe.

BRASKEM. UBS BB reduziu preço-alvo da petroquímica de R\$ 60 para R\$ 50, mantendo recomendação de compra; banco disse manter uma visão positiva para a empresa, que deve continuar apresentando números sólidos.

MMX. XP Asset e Banco Modal fizeram uma oferta de R\$ 390 milhões pelas debêntures emitidas pela Anglo American e que fazem parte da massa falida da MMX, de Eike Batista...

... As duas instituições apresentaram a proposta, seguindo a reabertura pela Justiça de Belo Horizonte do processo de venda, por meio de negociação direta e não mais leilão...

... A proposta superou a realizada pelo BTG Pactual, que ofereceu R\$ 360 milhões pelos papéis; ambas as propostas foram feitas dentro do modelo stalking horse, que dão direito de preferência na compra.

IGUATEMI celebrou contrato para compra de participação remanescente de 36% no Shopping JK Iguatemi por R\$ 667 milhões; assim, o Iguatemi passará a ser indiretamente titular de 100% do Shopping JK Iguatemi...

... Grupo aprovou oferta pública de distribuição primária de, inicialmente, 24,716 mi de units, que correspondem a 49,4 milhões de ações PN e 24,716 milhões de ações ON; montante total da oferta restrita seria de R\$ 500,4 mi.

TELECOM. Santander reiterou a recomendação outperform (equivalente à compra) para as ações da TIM e da Telefônica, argumentando que o desempenho dos papéis inferior ao Ibovespa é injustificado...

... A preferência do banco é pela TIM, cujo preço-alvo foi mantido em R\$ 18; para a Telefônica, o preço-alvo foi reduzido de R\$ 58 para R\$ 57.

CIELO fechou acordo com a Meta Platforms, Inc. para prestação de serviços, sem exclusividade, de captura e processamento de transações entre pessoas físicas e estabelecimentos comerciais.

AOS ASSINANTES DO BDM, BOM DIA E BONS NEGÓCIOS!

*com a colaboração da equipe do **BDM Online**

AVISO – Bom Dia Mercado, produzido pela Mídia Briefing, não pode ser copiado e/ou redistribuído.



[Home \(/\)](#)


[Quem somos \(/quem-somos\)](#)

[Produtos \(/bdm-produtos\)](#)

[Assine \(/bdm-planos/1\)](#)

[Contato \(/contato\)](#)

 (https://twitter.com/bdm_online)  (https://www.instagram.com/bdm_online)

 (<https://www.facebook.com/bdmonlineoficial>)