

## CENÁRIO ECONÔMICO & MERCADOS

Foram 100 bp conforme o esperado. O Banco Central não surpreendeu na decisão, porém embutiu alguns pontos importantes no comunicado a serem esmiuçados na ata da próxima semana e além disso, contratou mais uma elevação de juros para 6,25% aa na próxima reunião.

Este último ponto pode se considerar a maior surpresa da decisão, pois ainda que houve certa divisão sobre a necessidade de elevação de 100 bp, o próximo movimento não foi deixado em aberto, restando ao mercado se adaptar a tal cenário.

Pre vemos ainda mais uma elevação de 100 bp, ponto onde o Banco Central estará mais confortável ao menos com a questão climática, citada como um dos grandes fatores de preocupação, como sentirá os efeitos da política monetária sob o câmbio e consequentemente, do câmbio sob a inflação.

Por enquanto, mantemos nossa projeção neste ponto, 7,25% aa, acima da taxa histórica de 6,5% estabelecida pelo mandato de Ilan Goldfajn e acima daquilo que se pode considerar juro neutro, onde o BC deve tomar todo o cuidado para não afetar demais o custo do crédito, ao ponto de afetar a retomada da atividade econômica.

Um dos pontos mais relevantes é algo que temos citado aqui de maneira quase que constante em nossos relatórios: esta inflação não é tão temporária quanto gostariam os membros do COPOM e suas características já avisavam isso mesmo antes da disparada de preços.

O choque de oferta está aí desde o ano passado; o câmbio prepondera no conjunto das medidas de preços no Brasil; a alta nas commodities nem de longe era um efeito inesperado, dadas as perspectivas de crescimento econômico global; a elevação dos núcleos também, com o processo vacinal acelerado; e por fim, contar com estabilidade política, no Brasil, é ilusão.

Portanto, o que 'surpreendeu' em termos de resiliência da inflação, de surpresa não tinha nada, ainda que o caminho seguido pela autoridade monetária em termos de taxa estava correto, o problema era a comunicação, que se afastava da realidade.

Neste momento, uma possível valorização do Real seria importante, pois em meio ao movimento global do dólar e nossos pares internacionais, nossa moeda deveria estar substancialmente abaixo dos R\$ 5,00.

## ABERTURA DE MERCADOS

A abertura na Europa é positiva e os futuros NY abrem em alta, com investidores reagindo a grandes balanços e dados de emprego nos EUA.

Em Ásia-Pacífico, mercados sem rumo, com ações de empresas chinesas de jogos online voltando a ficar sob pressão.

O dólar opera em queda contra a maioria das divisas centrais, enquanto os *Treasuries* operam positivos até os 5 anos.

Entre as commodities metálicas, quedas, destaque à platina.

O petróleo abre em queda em Londres e Nova York, com o aumento de tensões no Oriente Médio.

O índice VIX de volatilidade abre em baixa de -1,56%.

## INDICADORES

### CÂMBIO

Dólar à vista : R\$ 5,1694 / -0,54 %  
Euro / Dólar : US\$ 1,18 / 0,042%  
Dólar / Yen : ¥ 109,54 / 0,046%  
Libra / Dólar : US\$ 1,39 / 0,259%  
Dólar Fut. (1 m) : 5211,96 / -0,23 %

### JUROS FUTUROS (DI)

DI - Julho 22: 7,43 % aa (0,61%)  
DI - Janeiro 23: 7,88 % aa (-0,13%)  
DI - Janeiro 25: 8,78 % aa (-0,11%)  
DI - Janeiro 27: 9,10 % aa (-0,11%)

### BOLSAS DE VALORES FECHAMENTO

Ibovespa: -1,4367% / 121.801 pontos  
Dow Jones: -0,9219% / 34.793 pontos  
Nasdaq: 0,1304% / 14.781 pontos  
  
Nikkei: 0,52% / 27.728 pontos  
Hang Seng: -0,84% / 26.205 pontos  
ASX 200: 0,11% / 7.511 pontos

### ABERTURA

DAX: -0,005% / 15691,38 pontos  
CAC 40: 0,349% / 6769,75 pontos  
FTSE: 0,007% / 7124,64 pontos

Ibov. Fut.: -1,40% / 121928,00 pontos  
S&P Fut.: 0,253% / 4405,80 pontos  
Nasdaq Fut.: 0,257% / 15107,75 pontos

### COMMODITIES

Índice Bloomberg: 0,07% / 94,92 pontos  
  
Petróleo WTI: 0,54% / \$68,44  
Petróleo Brent: 0,72% / \$70,75  
  
Ouro: 0,00% / \$1.811,89  
Minério de Ferro: -0,54% / \$182,51  
  
Soja: -0,45% / \$1.397,25  
Milho: 0,55% / \$548,25  
Café: -0,40% / \$175,10  
Açúcar: 0,22% / \$17,99

*Chief-Economist / Economista-Chefe*

Jason Vieira

+5511 3049 0770

jason.vieira@infinityasset.com.br

segunda-feira, 2 de agosto de 2021		País	Evento	Projeção	Prévio
00:00	CNY	PMI Industrial Caixin (Jul)		51,00	51,30
05:00	EUR	PMI Industrial (Jul)		62,60	63,40
05:30	GBP	PMI Industrial (Jul)		60,40	60,40
08:00	BRL	IPC-S Semanal		0,87%	0,91%
08:25	BRL	Boletim Focus			
10:00	BRL	PMI Industrial Markit (Jul)			56,40
10:45	USD	PMI Industrial (Jul)			63,10
11:00	USD	Gastos de Construção (Mensal) (Jun)		0,30%	-0,30%
11:00	USD	Índice ISM de Emprego no Setor Manufatureiro (Jul)			49,90
11:00	USD	Índice de Novos Pedidos ISM (Jul)			66,00
11:00	USD	PMI Industrial ISM (Jul)		60,80	60,60
11:00	USD	Preços no Setor Manufatureiro ISM (Jul)			92,10
15:00	USD	Pesquisa Fed com Principais Bancos de Empréstimos			
15:00	BRL	Balança Comercial Saldo (USD) (Bi) (Jul)		9,484	10,372
15:00	BRL	Balança Comercial Exp. (USD) (Bi) (Jul)		26,816	28,104
15:00	BRL	Balança Comercial Imp. (USD) (Bi) (Jul)		17,332	17,732
21:00	USD	Total de Vendas de Veículos			15,40M
terça-feira, 3 de agosto de 2021		País	Evento	Projeção	Prévio
05:00	BRL	IPC-Fipe (Mensal) (Jul)		0,85%	0,81%
06:00	EUR	IPP (Mensal) (Jun)			1,30%
06:00	EUR	IPP (Anual) (Jun)			9,60%
09:00	BRL	Produção Industrial (Mensal) (Jun)		0,50%	1,40%
09:00	BRL	Produção Industrial (Anual) (Jun)		14,00%	24,00%
09:55	USD	Índice Redbook (Anual)			16,00%
11:00	USD	Pedidos de Bens Duráveis Excl. Defesa (Mensal) (Jun)			1,00%
11:00	USD	Encomendas à Indústria (Mensal) (Jun)		1,10%	1,70%
11:00	USD	Encomendas à Indústria excl. Transporte (Mensal) (Jun)			0,70%
11:00	USD	Índice IBD/TIPP de Otimismo Econômico			54,30
21:30	CNY	PMI do Setor de Serviços Caixin			50,30
21:30	CNY	PMI Composto			50,60
22:45	CNY	PMI do Setor de Serviços Caixin (Jul)			50,30
quarta-feira, 4 de agosto de 2021		País	Evento	Projeção	Prévio
05:00	EUR	PMI Composto Markit (Jul)		60,60	60,60
05:00	EUR	PMI do Setor de Serviços (Jul)		60,40	60,40
05:30	GBP	PMI Composto (Jul)		57,70	57,70
05:30	GBP	PMI do Setor de Serviços (Jul)		57,80	57,80
06:00	EUR	Vendas no Varejo (Anual) (Jun)		8,20%	9,00%
06:00	EUR	Vendas no Varejo (Mensal) (Jun)		1,90%	4,60%
08:00	USD	Pedidos de Hipotecas MBA (Semanal)			5,70%
09:15	USD	Variação de Empregos Privados ADP (Jul)		721K	692K
10:00	BRL	PMI Composto Markit (Jul)			54,60
10:00	BRL	PMI de do Setor de Serviços Markit (Jul)			53,90
10:45	USD	PMI Composto Markit (Jul)			59,70
10:45	USD	PMI do Setor de Serviços (Jul)			59,80
11:00	USD	Atividade Empresarial Não Manufatureira ISM (Jul)			60,40
11:00	USD	ISM Não-Manufatura: Emprego (Jul)			49,30
11:00	USD	ISM Não-Manufatura: Novos Pedidos (Jul)			62,10
11:00	USD	PMI ISM Não-Manufatura (Jul)		60,40	60,10
11:00	USD	ISM Não-Manufatura: Preços (Jul)			79,50
11:30	USD	Estoques de Petróleo			
18:00	BRL	Decisão da Taxa de Juros Selic		5,00%	4,25%
quinta-feira, 5 de agosto de 2021		País	Evento	Projeção	Prévio
05:30	GBP	PMI de Construção (Jul)		63,80	66,30
08:00	GBP	Voto do Comitê de Política Monetária - Inalterado (Ago)		8,00	9,00
08:00	GBP	Flexibilização Quantitativa (QE) Total do BoE (Ago)		875B	875B
08:00	GBP	Decisão da Taxa de Juros (Ago)		0,10%	0,10%
08:30	USD	Demissões Anunciadas Challenger (Jul)			20,476K
09:30	USD	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego			400K
09:30	USD	Balança Comercial (Jun)		-72,70B	-71,20B
sexta-feira, 6 de agosto de 2021		País	Evento	Projeção	Prévio
03:00	GBP	Índice de Preços de Imóveis Halifax (Mensal) (Jul)			-0,50%
09:30	USD	Payroll não-agricola (Jul)		900K	850K
09:30	USD	Payroll Privado (Jul)		800K	662K
09:30	USD	Taxa de Desemprego (Jul)		5,70%	5,90%
09:30	USD	Payroll do Governo (Jul)		100K	188,0K
09:30	USD	Payroll em Manufatura (Jul)		31K	15K
09:30	USD	Salário Médio por Hora (ano a ano) (Anual) (Jul)		3,90%	3,60%
09:30	USD	Ganho Médio por Hora Trabalhadora (Mensal) (Jul)		0,30%	0,30%
09:30	USD	Média de Horas Trabalhadas Semanais (Jul)		34,80	34,70
11:00	USD	Vendas no Atacado (Mensal) (Jun)			0,80%
16:00	USD	Crédito ao Consumidor (Jun)		18,40B	35,28B
23:00	CNY	Exportações (Anual) (Jul)		23,10%	32,20%
23:00	CNY	Reservas Cambiais (USD) (Jul)		3,202T	3,214T
23:00	CNY	Importações (Anual) (Jul)		30,00%	36,70%
23:00	CNY	Balança Comercial (USD) (Jul)		44,20B	51,53B

**Projeções Brasil & EUA: infinity**

© 2021 Infinity Asset – Este relatório foi preparado pela Infinity Asset e é distribuído com a finalidade única de prestar informações ao mercado em geral. Apesar de ter sido elaborado com todo o cuidado necessário de forma a assegurar que as informações aqui prestadas reflitam com precisão as informações do mercado financeiro, elas não podem ser consideradas como garantia de operações lucrativas, por se tratar de um mercado de risco. Motivo pelo qual a Infinity e a CVM não se responsabilizam por quaisquer prejuízos de quaisquer naturezas, por perdas diretas ou indiretas derivadas do uso das informações constantes do mencionado relatório de seu conteúdo. Este documento não deve ser considerado uma oferta de venda dos fundos, nem tampouco constitui um prospecto previsto na Instrução CVM nº 409/2008 ou no Código de Auto Regulação da Anbima. As informações aqui apresentadas foram baseadas em fontes oficiais e de ampla difusão. A Infinity não se responsabiliza por eventuais divergências e/ou omissões. As opiniões aqui constantes não devem ser entendidas, em hipótese alguma, como uma oferta para comprar ou vender títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As informações deste material são exclusivamente informativas. Fonte das Projeções Internacionais: Bloomberg LP. Economista Responsável: Jason Freitas Vieira – Corecon 31.464. Este relatório não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia. 📄