

08
07

boletim
SEMANAL

BOTTOM LINE

cenário

Nos EUA,

o forte aumento das contratações dos governos locais e estaduais levou a surpresas positivas nos dados de emprego de junho, reduzindo a expectativa de corte de juros no curto prazo. Além disso, Trump impôs tarifas mais altas a países como Japão e Coreia do Sul, com prazo para negociação até 1º de agosto, quando de fato as tarifas entram em vigor.

No Brasil,

o impasse sobre o aumento do IOF continuou em meio a tentativas do judiciário de mediar um acordo entre os poderes Executivo e Legislativo. Dados de atividade de maio mostraram arrefecimento da economia na margem, com queda da produção industrial e das vendas no varejo.

No Book Macro,

mantivemos a exposição a juros no Brasil. Seguimos vendidos no dólar contra o BRL. Em juros globais, temos posições aplicadas na Europa Central, além de posições táticas em países emergentes. No mercado de ações, continuamos focados em operações de arbitragem. Por fim, no crédito, mantemos uma alocação reduzida em ativos bancários e emissores corporativos de alta qualidade, dado o nível comprimido dos spreads.



Nos EUA,

a criação de empregos formais acelerou em junho para 147 mil novas vagas, acima do consenso de 106 mil. A surpresa altista veio do setor público com uma forte contribuição de 73 mil postos, impulsionada por contratações em governos estaduais e locais. Já o setor privado criou 74 mil vagas (ante 137 mil no mês anterior). Além disso, a taxa de desemprego recuou de 4,2% para 4,1% (consenso 4,3%), enquanto o salário médio por hora avançou 0,2% MoM e 3,7% YoY (consenso: 0,3% e 3,8%, respectivamente).

Na Polônia,

o banco central surpreendeu o consenso ao cortar a taxa de juros em 2bps, para 5%. Tanto no comunicado quanto na coletiva de imprensa, o Governor Adam Glapiński ressaltou que a decisão não marca o início de um ciclo de cortes, mas que novas reduções podem ocorrer caso os dados futuros permitam. Paralelamente, o banco atualizou suas projeções de médio prazo, revisando para baixo o cenário de inflação e mantendo a expectativa de crescimento.

Na República Tcheca,

a prévia da inflação veio em linha com o consenso, em 2,9% YoY, impulsionada principalmente pela aceleração dos preços de alimentos na margem. As vendas no varejo também ficaram em linha com as expectativas, avançando 5,3% YoY. Por fim, a produção industrial de maio surpreendeu negativamente, com queda de 0,9% YoY (vs. consenso de +0,7%).



Na Hungria,

as vendas no varejo de maio surpreenderam o consenso para baixo, registrando alta de 2,1% YoY (vs. consenso de 3,7%). Na margem, houve desaceleração em todas as principais categorias, o que sugere a possibilidade de algum rebound nas próximas divulgações.

No México,

os dados de demanda referentes a abril vieram mistos com o investimento confirmando a tendência de queda, mas com o consumo privado mais pressionado. Além disso, a criação de emprego formal continua rodando em níveis baixos.

No Chile,

a inflação e seu núcleo de junho surpreenderam para baixo. O indicador total passou de 4,5% YoY para 4,1% YoY, enquanto o núcleo de 3,6% YoY para 3,8% YoY. E os destaques foram a queda de alimentos e do feriado de descontos Cyber Lunes. Além disso, as minutas confirmaram as principais mensagens do último comunicado de levar a taxa de juros para o intervalo da taxa neutra nos próximos trimestres e que não cortaram na última reunião por conta da escalada da Guerra no Irã logo antes da reunião.

Na Colômbia,

a inflação e seu núcleo vieram abaixo do esperado com o destaque para a queda na métrica %YoY, mas com certos indícios de pressão na parte subjacente. E as minutas confirmaram um Comitê mais cauteloso, mas que não descartam novas reduções da taxa de política monetária.



Na atividade,

a produção industrial registrou queda de 0,5% MoM/sa em maio, em linha com o consenso (-0,5%). Na abertura, a indústria de transformação recuou 0,4% MoM/sa, e a indústria extrativa cresceu 0,8% MoM/sa. Já as vendas no varejo surpreenderam para baixo, avançando 0,3% MoM/sa em maio (consenso: 1,0%). E no varejo restrito, houve queda de 0,2% MoM/sa (consenso: 0,2%). Em suma, os dados de atividade mostraram arrefecimento da economia na margem.

Nossas principais teses de investimento, em ordem de relevância, são:

- 1.** Empresas ligadas ao setor elétrico
- 2.** Empresas de consumo defensivo
- 3.** Empresas ligadas a consumo cíclico com baixa alavancagem



Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. Este material é meramente informativo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Recomendamos uma consulta a assessores de investimento e profissionais especializados para uma análise específica, personalizada antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. As rentabilidades divulgadas são líquidas de administração e performance e bruta de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos dos fundos. Verifique se os fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Tais fundos podem estar sujeitos a risco de perda substancial do patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes da sua carteira. Os fundos apresentados podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de informar-se sobre eventuais riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Este material não deve substituir o julgamento independente dos investidores. Verifique a data de início das atividades dos fundos. Para avaliação da performance de fundos de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Este material apresenta conclusões, opiniões, portfólios hipotéticos, sugestões de alocação e projeções de retorno feitas sob determinadas premissas. Ainda que a Vinland Capital acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou ainda que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas conclusões, opiniões, sugestões, projeções e hipóteses.

As conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses são baseadas nas condições de mercado e em cenários correntes e passados que podem variar significativamente no futuro. Projeções não significam retornos futuros. Os resultados reais de um portfólio ou sugestão de alocação equivalentes aos apresentados podem divergir dos resultados indicativos daqueles aqui descritos. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco. Alguns produtos e ativos mencionados podem não estar disponíveis ou cotados nos preços esperados ou projetados no momento da contratação ou investimento pelo investidor. A Vinland Capital não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, pagamento de juros, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. A Vinland Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Vinland Capital.

