

MERCADOS: Esperamos um viés de queda do dólar nessa sexta e aumento da probabilidade de um discurso moderado do federal reserve em setembro e potencial adiamento da redução da compra de títulos (*tapering*), o que tende a sustentar os níveis ainda elevados do mercado acionário em NY nos próximos dias.

EXTERIOR: O payroll registrou criação de apenas 235 mil empregos em agosto, ante expectativa de 720 à 750 mil, ratificando a desaceleração ante 1 milhão de postos de julho. A taxa de desemprego recuou de novo, de 5,4% para 5,2%, sem surpresas, mas o Fed já tinha sinalizado que ainda havia espaço disponível de recuperação do emprego antes de atingir “as máximas antes da pandemia”.

DÓLAR: Esperamos um viés de redução do dólar no exterior após o payroll fraco nos EUA, o que deve corroborar para a continuidade da revalorização do real, inferior à R\$ 5,18/US\$ nessa sexta. Há prêmios em função da crise institucional, mas

JUROS: Estimamos, na ausência de dados de inflação e fiscal, queda dos juros futuros médios e longo do DI também na esteira do contágio do payroll sobre os yields das treasuries. A probabilidade seria bem elevada de aceleração da Selic em mais de 1 p.p. no Copom de setembro. As garantias de financiamento do Bolsa Família ainda tem que ser fechadas no Congresso e a receita com a reforma ficou aquém do esperado. Mantemos a avaliação que Selic atingirá taxa mínima de 8,5% ao final do ciclo de alta, mas seria relevante elevar para uma faixa de 9-9,5% para evitar o risco da inflação próxima de 5% em 2022. Mantemos estimativa do IPCA de 8,62% em 2021 e 4,43% para 2022.

No fundo, a aprovação do projeto tributário na Câmara retira receita fiscal em relação ao esperado pelo governo, como esses dois exemplos: a taxa dos dividendos reduziu de 20% para 15% e ainda foram excluídas as empresas apuradas pelo conceito Simples e lucro presumido. **Não há garantia do financiamento do Auxílio-Brasil e ainda resta fechar a solução do teto das despesas dos precatórios no Congresso**

Pelo lado da inflação, do PIB e da crise política, **não há fundamento que sustente um otimismo no mercado de renda variável e queda dos juros futuros no curtíssimo prazo**. Os ruídos para a aprovação do projeto do IR no Senado aumentaram nos últimos dias. Há cautela também com os posicionamentos das manifestações programadas para o feriado de 07 de setembro.

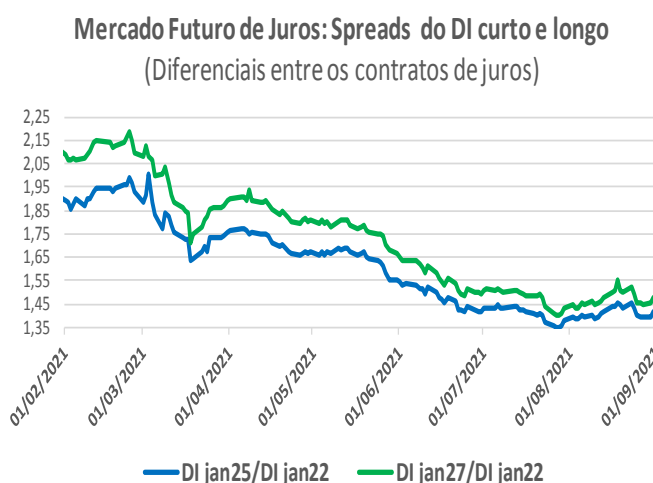
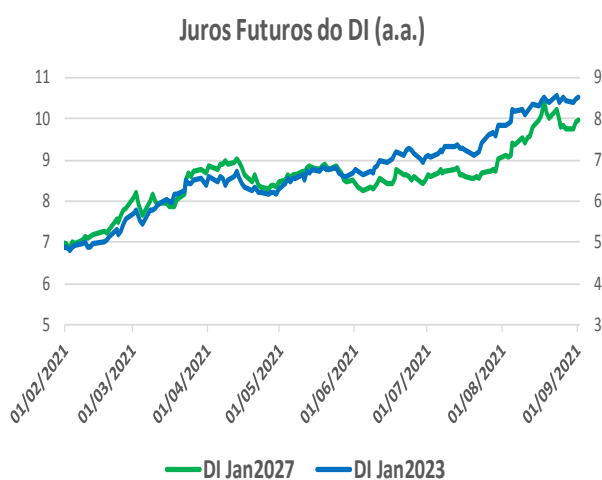
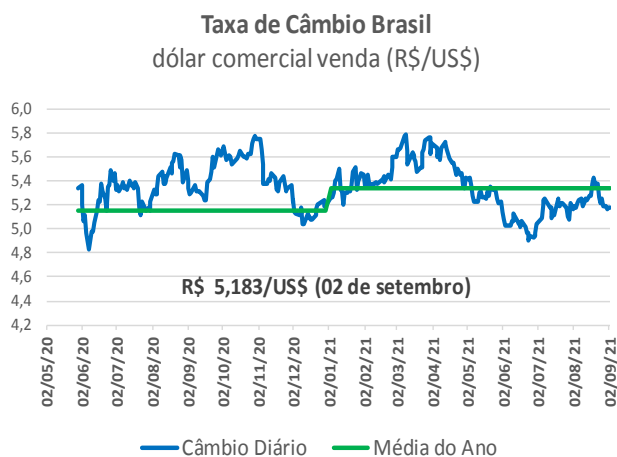
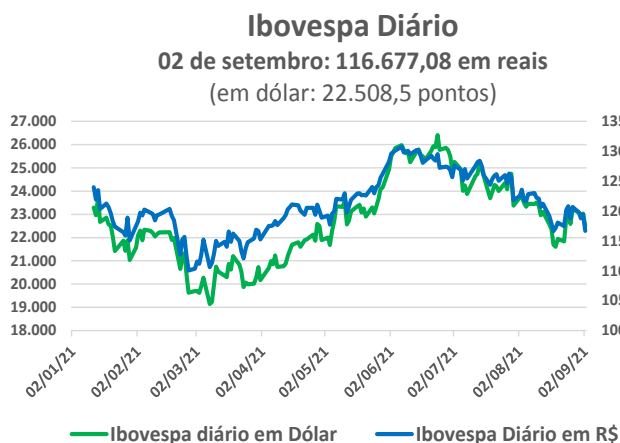
Indicadores	Var. Diária (%)	02/set	01/set	31/ago	30/ago	27/ago	26/ago	Mês	Ano
Taxa de Juros CDI - over ao ano	0,00	5,15	5,15	5,15	5,15	5,15	5,15	4,15 (*)	1,90 (*)
Taxa de Juros Treasury 10 anos	-0,014	1,285	1,299	1,307	1,280	1,310	1,354	1,23 (*)	0,92 (*)
Tax.Câmbio R\$/US\$(USD/BRL)	-0,02%	5,1837	5,1847	5,1697	5,1888	5,1935	5,2566	0,27%	-0,07%
Petróleo(Brent)US\$/barril novembro 2021	2,01%	73,03	71,59	72,99	73,41	72,70	71,07	0,05%	40,98%
CDS Brasil 5 anos (Risco Brasil)	-0,05%	175,36	175,44	172,46	179,36	179,35	179,39	1,68%	24,16%
Taxa de Câmbio US\$/euro	0,30%	1,1873	1,1837	1,1807	1,1795	1,1793	1,1750	0,56%	-2,79%
Bovespa (pontos)	-2,28%	116.677,08	119.395,60	118.781,03	119.739,96	120.677,6	118.724,0	-1,77%	-1,97%
Dow Jones	0,37%	35.443,82	35.313,22	35.360,73	35.399,84	35.455,80	35.213,12	0,23%	15,80%
S&P 500	0,28%	4.536,95	4.524,09	4.522,68	4.528,79	4.509,37	4.469,91	0,32%	20,79%

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

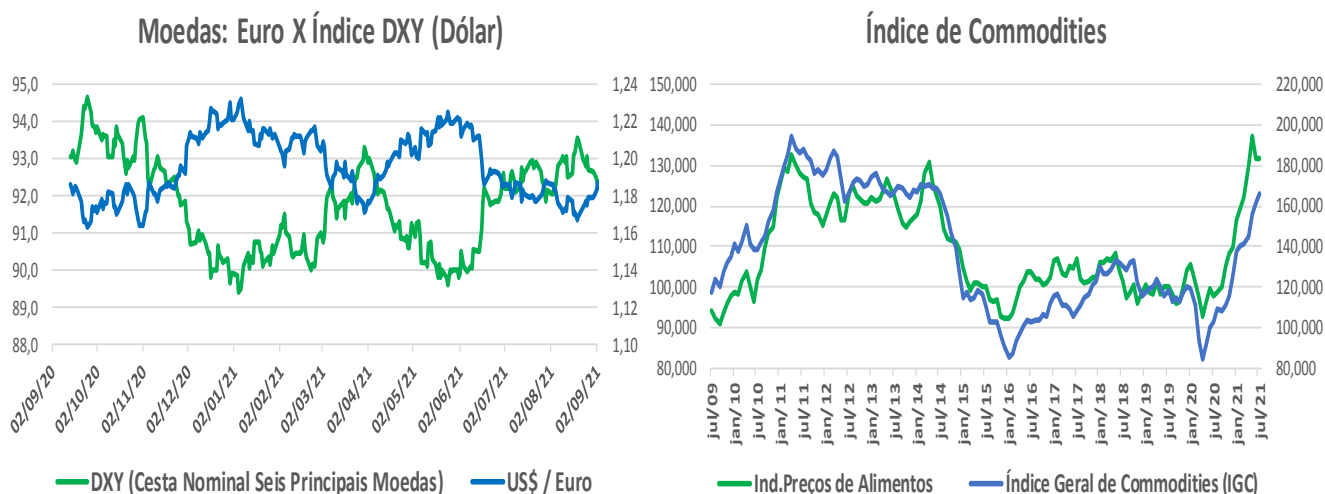
No Brasil, a desaceleração da atividade econômica não será suficiente para reduzir a inflação de curto prazo, pois o componente é de oferta, mas isso não significa que Bacen não tenha que ser mais hawkish, ou seja, tem que combater a transmissão secundária do choque sobre os preços via taxa de juros. A queda da massa real de salários é catalizado para um “Pibinho” no III trimestre.

Hoje, o índice composto de atividade na China registrou queda de **- 11,1%**, passando de 53,1 em julho para 47,2 em agosto, enquanto o PMI de serviços recuou -14,9% (de 54,9 em julho para 46,7 em agosto) entrando também, como o PMI industrial (-2,19%), na fase contracionista do ciclo, ou seja, com índices inferiores a 50. Na linha negativa do mês, o PMI do Japão recuou também de forma acentuada (-6,7%).

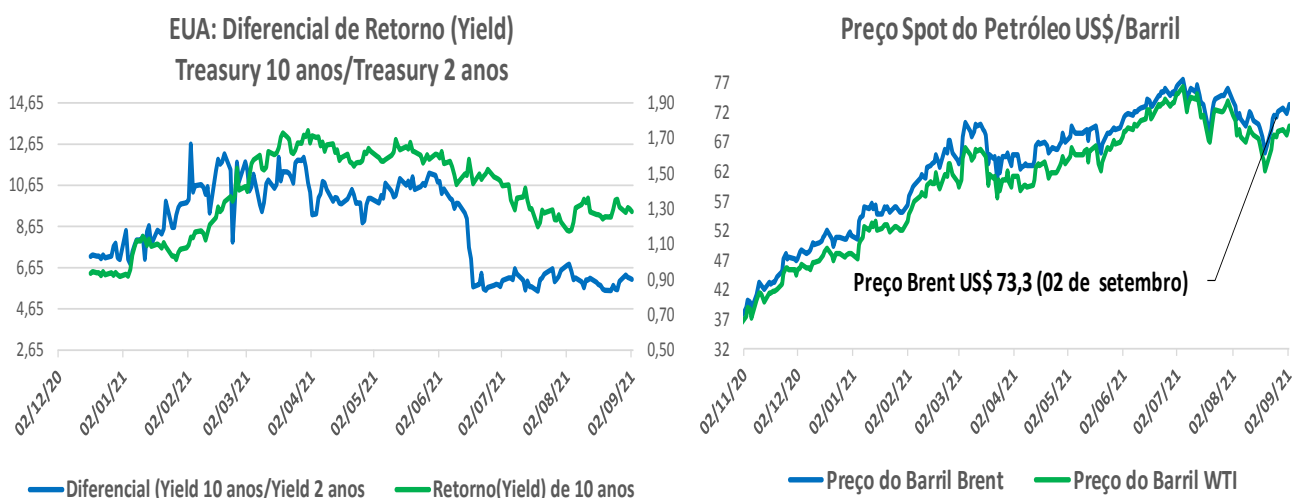
Hoje, O índice de atividade(PMI) de serviços da Zona do Euro recuou 0,8 pontos em agosto, mas permanece no ciclo ascendente, superior à 50. As vendas do varejo da região em julho recuaram ante junho (-2,3%), cuja expectativa de consenso do mercado era de alta de +0,2%, mas foca com o payroll nos EUA, se confirmar desaceleração ante julho, **o viés seria mais de alta do euro ante o dólar, ainda superior à US\$ 1,18.**



Fonte: Bloomberg Elaboração: JF Trust Gestão de Recursos



Fonte: Bloomberg Elaboração: JF Trust Gestão de Recursos



EQUIPE DE GESTÃO

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

Demétrio Simões
(demetrio.simoes@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.