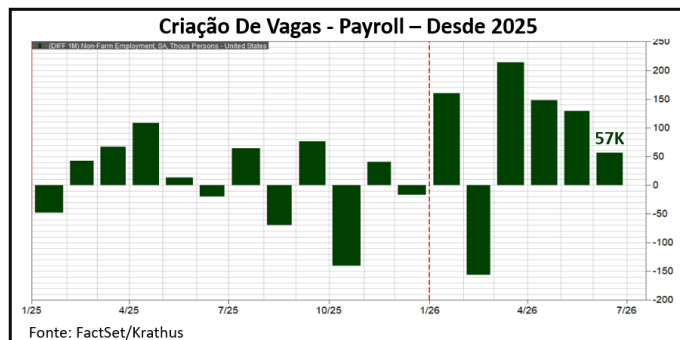
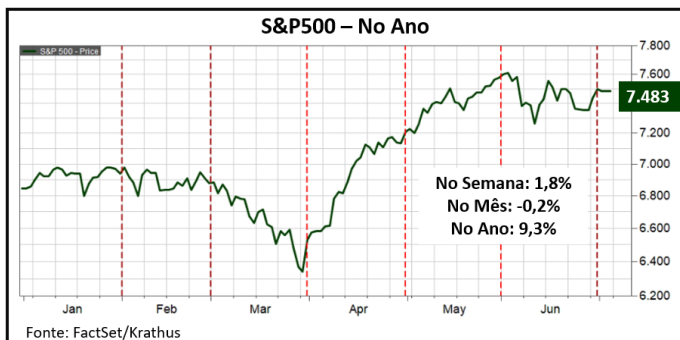


Mercado De Trabalho Americano Enfraquece Pelo 4º Mês Consecutivo No Brasil, Briga Na Família Bolsonaro Antes De Eleições

A Semana Nos Mercados Internacionais

Durante esta semana os mercados internacionais ficaram focados em dois fatos: (1) O discurso de Warsh (Presidente do FED) no evento de Bancos Centrais em Cintra, Portugal. Não se esperava nenhuma pista com relação aos próximos passos da política monetária, como de fato aconteceu. No entanto, bastou a menção ao fato de que a inflação está alta, para que os juros futuros, que haviam caído no final da semana passada voltassem a patamares mais altos. A referência de 2 anos subiu 6 bp's para 4,13% e a de 10 anos 12 bp's para 4,49%. Lembrando que o debate aqui é com relação à possibilidade de termos uma inflação ainda alta no médio prazo, em função dos elevados investimentos do setor de tecnologia, como mencionamos na semana passada; (2) A divulgação dos dados do mercado de trabalho americano durante o mês de junho, que vieram mais fracos do que o esperado pela mediana dos analistas: 57 mil novos empregos criados comparado com as estimativas de 100 mil e 129 mil no mês anterior, o quarto mês seguido de queda. Estes dados aliviaram parcialmente a fala de Warsh, juros cederam com os mercados futuros reduzindo de mais de 66% para menos de 50% a chance de uma alta da taxa básica reunião do FED em setembro. As Bolsas subiram, com o índice S&P 500 fechando em 7.483 pontos com alta de 1,8% na semana (9,3% no ano).



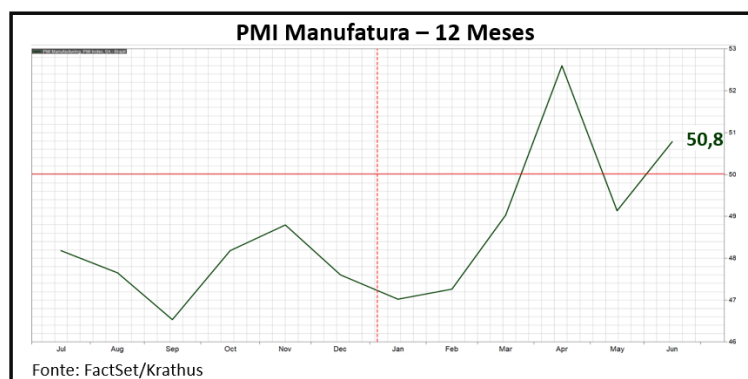
Expectativas E A Próxima Semana

Na próxima semana, teremos as atenções do mercado voltadas para a divulgação dos dados do mercado de trabalho nos EUA, que nos dará uma pista sobre a atividade econômica e sobre os próximos passos da política monetária. Entendemos que o FED está em compasso de espera, até que fique claro para o Comitê, os efeitos dos altos investimentos do setor de tecnologia sobre a atividade econômica e sobre a inflação. Foi criada uma força tarefa para estudar especificamente este tema. Acreditamos que no prazo mais longo o desenvolvimento tecnológico é desinflacionário, mas, no médio prazo, podemos ter algum efeito contrário.

No Brasil

Resumo Da Semana

No Brasil, cenário político ganhou nova onda de incerteza com noticiário destacando desentendimentos entre o pré-candidato à presidência Flávio Bolsonaro e a ex-primeira-dama Michelle Bolsonaro. No campo econômico, o PMI manufatura de junho ficou em 50,8, contra dado anterior de 49,1, e a produção industrial sofreu queda de 0,20% em maio, levemente melhor que a queda esperada de 0,25%. Na semana, o Ibovespa teve alta de 0,7%, impulsionado por Vale e CSN Mineração que sobem em meio à valorização do minério de ferro. O Real ficou estável frente ao Dólar e a curva de juros DI's apresentou alta na ponta mais longa. Na próxima semana, mercado estará atento a divulgação do IPCA de junho.



Cenário Político

As pesquisas eleitorais divulgadas nesta semana apresentaram sinais mistos para a disputa presidencial de 2026. Na pesquisa BTG Pactual/Nexus, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva aparece com 47% das intenções de voto no segundo turno, contra 44% do senador Flávio Bolsonaro, reduzindo a vantagem do petista em relação ao levantamento anterior, quando o placar era de 49% a 43%. Paralelamente, a pesquisa AtlasIntel/Bloomberg mostrou um cenário de maior estabilidade, com Lula registrando 48,8% (-0,1 p.p.) e Flávio Bolsonaro 42,3% (+0,5 p.p.), variações dentro da margem de erro.

Além dos números, o cenário político também foi marcado pela repercussão da briga pública entre Flávio e Michelle Bolsonaro, episódio que adiciona um novo fator de incerteza na candidatura do candidato do PL, especialmente na aprovação com as mulheres. Seguiremos acompanhando as próximas pesquisas para avaliar se os recentes acontecimentos terão impacto mais significativo nas intenções de voto.

MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	7.483	1,8	(0,2)	9,3
Nasdaq	25.833	2,1	(1,5)	11,1
Europa (STXE 600)	653	2,7	1,7	10,2
Inglaterra	10.653	1,4	1,5	7,3
Alemanha	25.779	4,5	3,1	5,3
França	8.508	1,5	1,2	4,4
Itália	52.428	2,3	1,4	16,7
Espanha	19.852	2,2	2,0	14,7
Suíça	14.353	0,9	7,9	8,2
Japão	69.744	0,6	(0,5)	38,5
China Continental	4.044	0,4	(1,2)	1,9
China em Hong Kong	7.700	1,2	1,9	(13,6)
Brasil	174.437	0,7	1,4	8,3
México	67.071	(0,2)	0,2	4,3
Argentina	3.182.244	1,9	0,4	4,3
Índia	77.764	0,9	1,7	(8,7)
Turquia	273	2,0	1,1	16,5

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	71,94	(0,9)	(1,4)	38,1
Petróleo WTI	68,68	(2,3)	(1,2)	19,9
Prata	60	2,2	1,4	(17,2)
Minério de Ferro	98	(2,1)	(1,9)	(8,3)
Carvão	129	(10,2)	(0,7)	19,8
Cobre	6	(0,4)	(1,3)	8,6
Aluminio	3062	(3,2)	(1,4)	3,2
Milho	4	2,6	2,7	(2,2)
Soja	74	0,0	0,0	49,8
Trigo	8	3,5	2,0	3,4
Gado	4	(2,5)	(1,1)	3,0
Porco	139	(3,5)	(12,7)	(4,8)

***Preços de 15h10**

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	100,86	(0,5)	(0,3)	2,6
Euro	1,14	0,4	0,1	(2,6)
Libra	1,34	1,2	0,6	(0,7)
Franco	0,80	0,7	0,4	(1,4)
Yen	161	0,3	0,8	(2,9)
Yuan	6,78	0,3	0,1	3,0
Ouro	4.124	0,9	(8,1)	(4,6)
Real	5,17	(0,0)	0,1	5,6
Peso Mex.	17	(0,1)	(0,0)	2,8
Peso Arg.	1.489	(1,0)	(0,5)	(2,6)
Rupia Indiana	95	(0,9)	(0,6)	(6,0)
Lira Turca	46,8	(0,4)	(0,3)	(8,9)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,49	0,12	0,04	0,21
UK	4,78	0,05	(0,07)	0,17
Suíça	0,33	0,05	(0,06)	(0,08)
Alemanha	2,91	0,06	(0,06)	0,28
França	3,60	0,08	0,01	0,27
Itália	3,64	0,06	(0,04)	0,12
Espanha	3,35	0,06	(0,04)	0,14
Japão	2,74	0,14	0,14	1,32
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 27	14,00	(0,33)	0,01	(0,12)
Jan 29	14,27	0,63	0,19	1,07
Jan 33	14,53	0,45	0,33	1,26
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	108,64	(0,8)	(0,4)	(1,4)
High Yield	79,71	(0,2)	(0,3)	(1,1)

INDICADORES ECONÔMICOS

		Período	Estimativa	Atual	Anterior	
	Pedido De Auxílio Desemprego Total	Jun	-	1.814k	1.812k	
	Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Jun	223k	215k	216k	
	PMI Manufatura	Jun	55,5	53,9	55,7	
	ISM Manufatura	Jun	53,9	53,3	54,0	
	Criação De Vagas - ADP	Jun	110k	98k	112k	
	Payrolls	Jun	100k	57k	129k	
	Taxa De Desemprego	Jun	4,3%	4,2%	4,3%	
	PMI Manufatura	Jun	51,5	51,4	51,3	
	PMI Serviços	Jun	48,9	49,4	48,9	
	Taxa De Desemprego	Mai	6,3%	6,2%	6,2%	
	PMI Manufatura	Jun	-	50,3	50,0	
	PMI Serviços	Jun	-	48,6	48,6	
	Vendas Varejo MoM	Mai	-0,5%	1,1%	-0,4%	
	Vendas Varejo YoY	Mai	-	-3,0%	-2,3%	
	Taxa De Desemprego	Jun	6,3%	6,3%	6,3%	
	PMI Manufatura	Jun	51,5	51,7	51,8	
	PMI Serviços	Jun	53,0	54,1	54,4	
	PMI Manufatura	Jun	-	54,8	54,9	
	PMI Serviços	Jun	-	52,2	51,8	
	Taxa De Desemprego	Mai	2,5%	2,5%	2,5%	
	PMI Manufatura	Jun	-	50,8	49,1	
	Produção Industrial MoM	Mai	0,05%	-0,20%	0,72%	
	Produção Industrial YoY	Mai	1,8%	0,2%	2,7%	
	IPC - FIPE MoM	Jun	-	0,18%	0,45%	
	IPC - FIPE YoY	Jun	-	3,9%	3,7%	
	IGP-M MoM	Jun	-	-0,50%	0,84%	
	IGP-M YoY	Jun	-	3,2%	1,9%	

Fonte: FactSet/Krathus

Equipe Técnica

Gustavo Lessa Campos Netto – Gestor

gustavo@krathus.com.br

Fernando Kucinski Carreira – Mestre em Economia e CGA Anbima

fernando@krathus.com.br

Nicolle Braz Martin

nicolle@krathus.com.br

Krathus.com.br

As informações contidas neste documento são meramente informativas, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em ativos financeiros ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. Todos os dados aqui presentes foram obtidos de fontes públicas que entendemos confiáveis, mas não foram independentemente confirmadas. As opiniões foram elaboradas por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. A Krathus, seus administradores, sócios e colaboradores não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste documento se destina ao uso exclusivo do destinatário e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da Krathus.