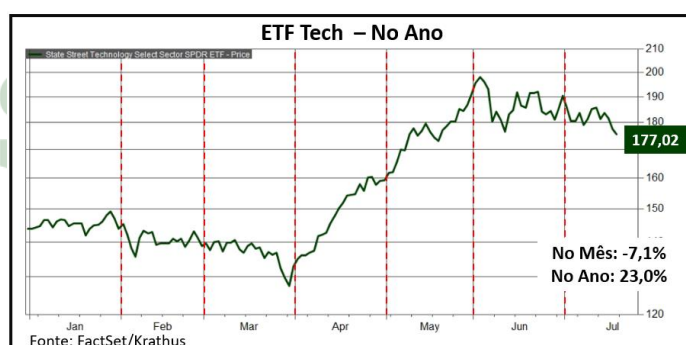
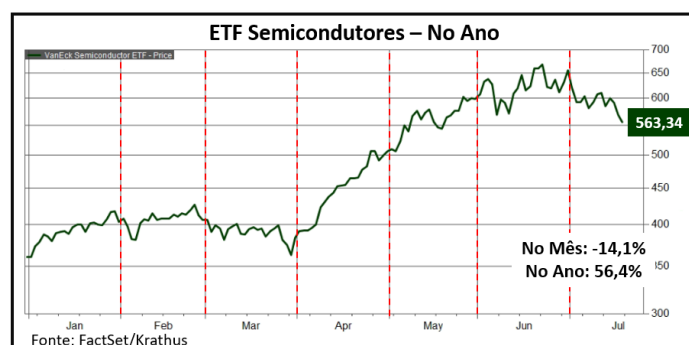
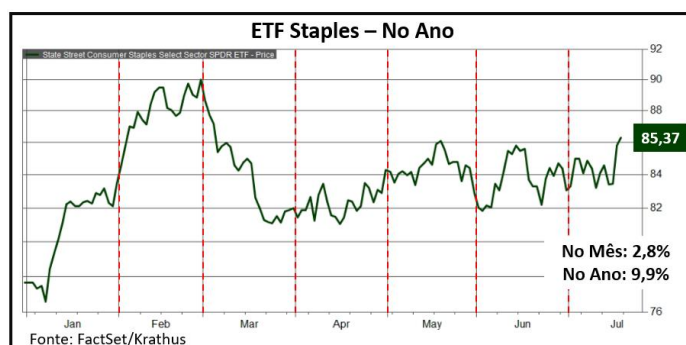
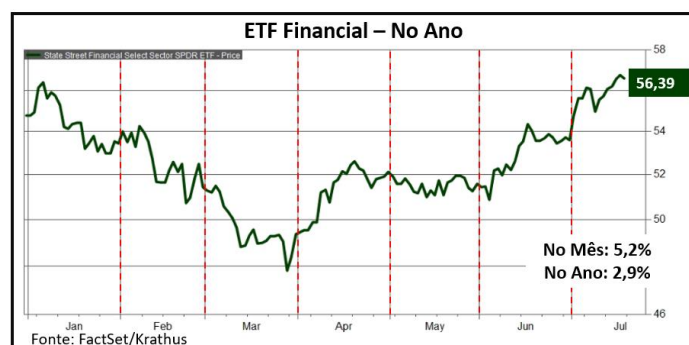


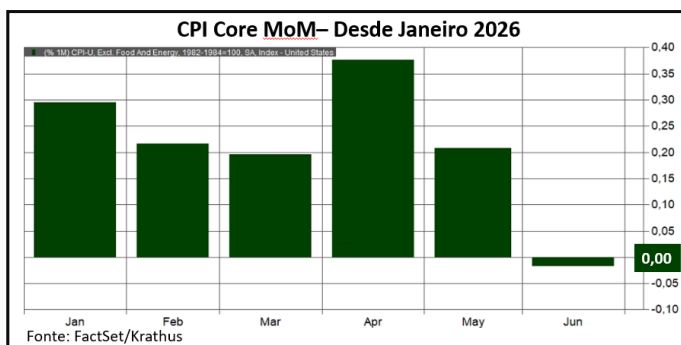
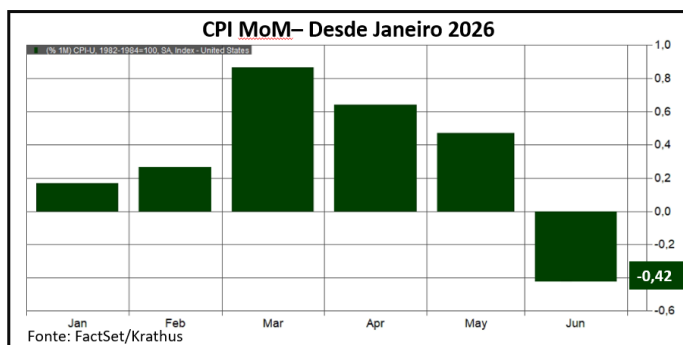
Inflação Abaixo Do Esperado Nos EUA No Brasil, Semana Intensa Faz Mercado Cair

A Semana Nos Mercados Internacionais

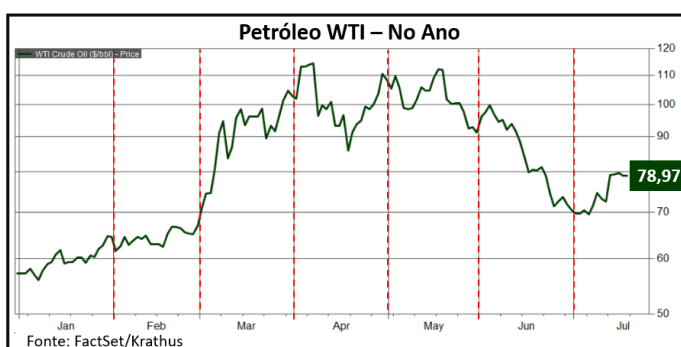
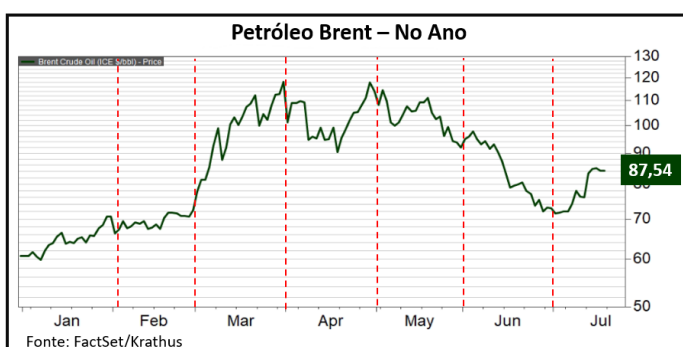
Esta foi uma semana intensa para os mercados internacionais: tivemos o início da temporada de divulgação de resultados corporativos, com os maiores Bancos comerciais e de investimentos publicando números melhores do que o esperado, assim como também as empresas do setor de semicondutores ASML e TSMC. Netflix reportou em linha. Mas isso não foi o suficiente para melhorar o humor do mercado com os altos investimentos do setor de tecnologia, e o mercado continuou o movimento de rotação setorial - este mês os setores de Bancos (+5,2%), Petróleo (+8,6%) e Varejo (+2,8%) apresentam as maiores altas. Semicondutores cai 14,1% e tecnologia 7,1%. O índice S&P 500 cedeu 1,1% na semana, acumulando queda de 0,1% no mês, mas continua com alta de 9,5% no ano.



Por outro lado, tivemos a publicação de dados de inflação ao consumidor e no atacado nos EUA para o mês de junho, que vieram muito bons: o índice CPI teve uma variação negativa de 0,4%, contra expectativas de -0,10%, e agora acumula 3,5% em 12 meses, contra 4,2% no mês passado e expectativas de 3,9%. O núcleo do índice variou zero, comparado com estimativas de +0,23%. **Em 12 meses o núcleo varia 2,6%, contra 2,9% anteriormente.** Já no atacado, os preços caíram 0,3%, e agora acumulam uma variação anual de 5,5%, contra 6,0% no período antecedente. O núcleo do acumula 4,7% em 12 meses, abaixo dos 4,6% anteriores. O impacto foi bom para os juros futuros, com a referência de 2 anos cedendo de 4,21% na semana passada para 4,13%, e a de 10 anos de 4,56% para 4,52%. O mercado se acalmou quanto a uma possibilidade de aumento do juro básico no curto prazo.



No campo geopolítico o conflito do Oriente Médio continuou trazendo alguma tensão, com os preços do petróleo subindo cerca de 15% na semana. Porém, o comportamento da curva de juro indica que o cenário básico, da maior parte dos investidores, ainda é de que os EUA conseguirão estabelecer um controle do Estreito de Ormuz, restabelecendo a normalidade do mercado de petróleo. Finalmente, mas também importante, a China divulgou um crescimento abaixo das estimativas médias do mercado e de sua meta, para o segundo trimestre deste ano: o PIB cresceu 4,3%, contra 5% no trimestre anterior e 4,6% das estimativas médias.



Expectativas E A Próxima Semana

Com relação a dados econômicos, a semana que vem será bastante esvaziada. O mercado deverá se concentrar na reunião do ECB (que deve manter inalterada a taxa básica), e nos resultados corporativos que virão em maior quantidade, trazendo por exemplo: Tesla, Google, Intel e Amex. Os dados da inflação americana publicados esta semana foram bons, mas já razoavelmente esperados e, apesar de acamarem o mercado, não serão suficientes para eliminar a dúvidas com relação à tendência de médio e longo prazos. No entanto, continuamos com um cenário construtivo, dado que os ciclos de investimentos altos em tecnologia do passado trouxeram maior eficiência para a economia, sem impactos inflacionários significativos.

No Brasil

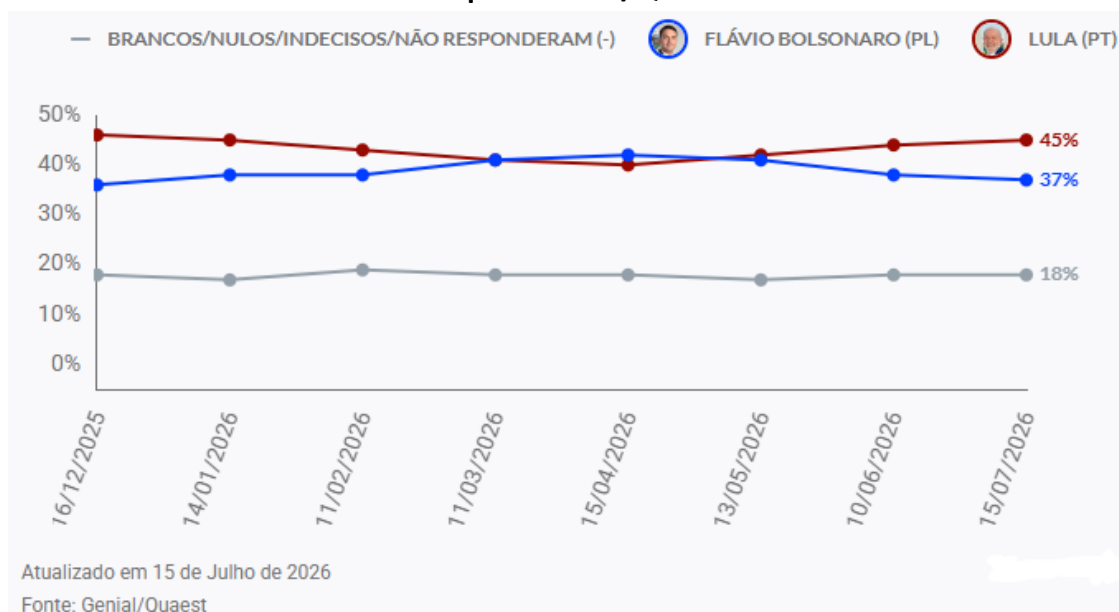
Resumo Da Semana

No Brasil, o foco da semana esteve voltado para o cenário político e fiscal. Novas pesquisas eleitorais indicaram um ambiente mais competitivo para a disputa presidencial de 2026, enquanto o mercado também acompanhou discussões sobre o impacto fiscal de novas propostas aprovadas pelo Congresso e o aumento das tensões comerciais com os Estados Unidos. No mercado, o Ibovespa caiu 2,2%, o Dólar ficou estável e os Juros DI's mais longos subiram.

Cenário Político, Fiscal E Comercial

As pesquisas eleitorais divulgadas ao longo da semana apresentaram resultados mistos. No levantamento Futura/Apex, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva recuou de 48,1% para 46,3% das intenções de voto, enquanto o senador Flávio Bolsonaro avançou de 42,9% para 46,1%, indicando um cenário de empate técnico. Já a pesquisa Genial/Quaest mostrou Lula ampliando sua vantagem em um eventual segundo turno, com 45% das intenções de voto contra 37% de Flávio Bolsonaro, além de registrar que a aprovação do governo superou numericamente a desaprovação pela primeira vez desde 2024.

Pesquisa Genial/Quaest



Na frente fiscal, o Senado aprovou a proposta que cria aposentadoria especial para agentes comunitários de saúde e agentes de combate às endemias, medida que, segundo estimativas do governo, poderá gerar um impacto de aproximadamente R\$ 27 bilhões ao longo dos próximos dez anos, reacendendo preocupações sobre a trajetória das contas públicas. Por fim, aumentaram as preocupações em relação às relações comerciais com os Estados Unidos. O governo brasileiro reconheceu a possibilidade de aplicação de uma tarifa adicional de 12,5% sobre determinados produtos brasileiros.

MERCADOS

BOLSAS (moeda local)	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
USA (S&P)	7.494	(1,1)	(0,1)	9,5
Nasdaq	25.686	(2,3)	(2,0)	10,5
Europa (STXE 600)	642	0,1	(0,0)	8,3
Inglaterra	10.572	0,7	0,7	6,5
Alemanha	24.831	(0,9)	(0,7)	1,4
França	8.339	(0,0)	(0,8)	2,3
Itália	52.374	(0,5)	1,3	16,5
Espanha	19.217	(0,9)	(1,3)	11,0
Suíça	14.267	0,4	3,7	7,5
Japão	64.141	(6,4)	(8,5)	27,4
China Continental	3.764	(5,8)	(8,1)	(5,2)
China em Hong Kong	8.137	1,2	7,7	(8,7)
Brasil	174.009	(2,2)	1,2	8,0
México	66.584	0,1	(0,6)	3,5
Argentina	3.186.175	(2,9)	0,6	4,4
Índia	78.151	0,8	2,2	(8,3)
Turquia	267	0,7	(2,0)	14,0

COMMODITIES	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	88	15,2	20,0	62,0
Petróleo WTI	79	9,0	11,9	37,9
Prata	57	(4,8)	(3,9)	(21,5)
Minério de Ferro	99	0,1	(1,4)	(7,8)
Carvão	130	1,0	0,2	20,8
Cobre	6	1,0	1,7	11,8
Alumínio	3170	0,4	2,1	6,8
Milho	4	2,3	7,2	2,0
Soja	73	0,0	(1,7)	47,4
Trigo	8	4,3	10,3	11,8
Gado	3	(2,3)	(4,9)	(1,0)
Porco	171	(5,6)	7,6	17,2

***Preços de 14h00**

MOEDAS	Preço	5D (%)	MTD (%)	YTD (%)
Dólar	100,75	(0,2)	(0,4)	2,5
Euro	1,14	0,1	0,1	(2,6)
Libra	1,34	0,3	1,3	(0,0)
Franco	0,81	0,1	(0,0)	(1,8)
Yen	162	(0,4)	0,1	(3,6)
Yuan	6,78	0,0	0,1	3,0
Ouro	3.977	(3,5)	(8,2)	(8,0)
Real	5,11	(0,1)	1,2	6,7
Peso Mex.	18	(0,1)	(0,3)	2,5
Peso Arg.	1.481	0,4	0,0	(2,0)
Rupia Indiana	96	(1,0)	(1,7)	(7,1)
Lira Turca	47,2	(0,4)	(1,1)	(9,8)

JUROS 10 Anos	Último	5D (bp)	30D (bp)	1Y (bp)
USA	4,54	(0,02)	0,11	0,09
UK	4,99	0,11	0,18	0,36
Suiça	0,45	0,03	0,08	(0,01)
Alemanha	3,17	0,10	0,23	0,48
França	3,94	0,21	0,38	0,57
Itália	3,95	0,14	0,31	0,42
Espanha	3,61	0,14	0,25	0,37
Japão	2,70	(0,07)	0,05	1,12
BRASIL	Último	5D (bp)	MTD (bp)	1Y (bp)
Jan 27	13,90	(0,43)	(0,09)	(0,48)
Jan 29	14,19	0,56	0,12	1,00
Jan 33	14,41	0,34	0,22	0,43
USA - Bonds	Último	5D (%)	30D (%)	1Y (%)
AAA	107,60	0,1	(1,4)	(2,4)
High Yield	79,76	0,1	(0,3)	(1,1)

INDICADORES ECONÔMICOS

		Período	Estimativa	Atual	Anterior	
	Pedido De Auxílio Desemprego Total	Jul	-	1.805k	1.821k	
	Pedido De Auxílio Desemprego Semanal	Jul	219k	208k	216k	
	Vendas varejo MoM	Jun	0,25%	0,20%	1,00%	
	Vendas Varejo YoY	Jun	-	6,7%	7,3%	
	PPI MoM	Jun	-0,25%	-0,30%	-0,05%	
	PPI YoY	Jun	6,4%	5,5%	6,0%	
	PPI Core MoM	Jun	0,4%	0,2%	-0,2%	
	PPI Core YoY	Jun	5,2%	4,7%	4,6%	
	CPI MoM	Jun	-0,1%	-0,4%	0,5%	
	CPI YoY	Jun	3,9%	3,5%	4,2%	
	CPI Core MoM	Jun	0,23%	0,00%	0,20%	
	CPI Core YoY	Jun	2,9%	2,6%	2,9%	
	Produção Industrial MoM	Mai	0,2%	-0,2%	0,3%	
	Produção Industrial YoY	Mai	-	-1,2%	0,4%	
	CPI MoM	Jun	-0,1%	-0,1%	-0,1%	
	CPI YoY	Jun	2,8%	2,8%	2,8%	
	Exportação YoY	Jun	17,5%	27,0%	19,4%	
	Importação YoY	Jun	24,4%	36,0%	27,4%	
	PIB YoY	2T	4,6%	4,3%	5,0%	
	Vendas Varejo YoY	Jun	-0,2%	1,3%	-0,6%	
	Produção Industrial MoM	Mai	-	0,1%	0,5%	
	Produção Industrial YoY	Mai	-	-2,1%	-1,7%	
	Vendas Varejo MoM	Mai	-	1,7%	1,9%	
	Vendas Varejo YoY	Mai	-	5,0%	5,3%	
	Vendas Varejo MoM	Mai	0,50%	0,13%	-1,60%	
	Vendas Varejo YoY	Mai	1,50%	0,38%	1,00%	
	IBC - Br MoM	Mai	-	0,07%	0,40%	
	IBC - Br YoY	Mai	-	0,8%	1,1%	
	IGP-10 MoM	Jul	-	-1,1%	-0,3%	
	IGP-10 YoY	Jul	-	2,7%	2,1%	

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.