

Carta Mensal de Julho

Ibovespa / Inflação / Risco Brasil / Risco Fiscal

O fechamento de julho, acabou sendo de recuperação dos principais índices de mercados, e as carteiras de investimentos que possuíam diversificação, experimentaram bons retornos. Mas o início do mês não foi muito fácil, com o principal índice de renda variável local (Ibovespa) perdendo o suporte dos 100 mil pontos, chegando a ser negociado na primeira metade do mês por volta dos 96 mil pontos, com o temor de recessão global. Já a segunda quinzena do mês, foi de melhor resultado e o Ibovespa fechou o mês com 103 mil pontos, acumulando uma alta no mês de 4,69%.

A atenção com a inflação ainda segue como o principal assunto nos debates econômicos, ao redor do mundo, principalmente levando-se em conta o fato de seguir disseminada e resiliente nas principais economias globais.

Global Inflation Rates	
Country/Region	CPI Inflation (YoY %)
SAUDI ARABIA	2.3%
JAPAN	2.4%
CHINA	2.5%
SWITZERLAND	3.4%
TAIWAN	3.6%
INDONESIA	4.4%
FRANCE	5.8%
SOUTH KOREA	6.0%
AUSTRALIA	6.1%
PHILIPPINES	6.1%
SINGAPORE	6.7%
INDIA	7.0%
NEW ZEALAND	7.3%
SOUTH AFRICA	7.4%
GERMANY	7.6%
THAILAND	7.7%
FINLAND	7.8%
MEXICO	8.0%
ITALY	8.0%
CANADA	8.1%
EUROZONE	8.6%
NETHERLANDS	8.6%
SWEDEN	8.7%
PORTUGAL	8.7%
IRELAND	9.1%
US	9.1%
UK	9.4%
SPAIN	10.2%
BRAZIL	11.9%
POLAND	15.5%
RUSSIA	15.9%
ARGENTINA	64.0%
TURKEY	78.6%
VENEZUELA	167%

Isso tem provocado um movimento geral dos bancos centrais de elevação na taxa básica de juros das economias, a fim de frear a atividade econômica e reduzir a pressão sobre os preços de mercado. Dois fatos ilustram muito bem esse movimento, o primeiro é o FED que elevou pela segunda vez a taxa básica da economia americana em 0,75% e quarto movimento de alta seguido, chegando entre 2,25% - 2,50% a.a., maior taxa desde julho de 2019. E o segundo, foi o banco central europeu que elevou a taxa de juros da zona do Euro de 0,00% para 0,50%, acima das expectativas de mercado e no maior patamar desde 2013, uma alta significativa já que o BCE seguia reticente com relação a elevação da taxa de juros, mas se viu obrigado a fazer o movimento já que os dados da inflação europeia não demonstravam arrefecimento e seguem persistentes.

Global Central Bank Policy Rates						
Country	Rate	Central Bank Rate (Today)	CPI YoY	Real Central Bank Rate	Last Move	Last Move Date
Switzerland	Target Rate	-0.25%	3.4%	-1.7%	Hike	Jun-22
Denmark	Deposit Rate	-0.10%	8.2%	-8.3%	Hike	Jul-22
Japan	Policy Rate Bal	-0.10%	2.4%	-2.5%	Cut	Jan-16
Eurozone	Deposit Rate	0.00%	8.9%	-8.9%	Hike	Jul-22
Thailand	Policy Rate	0.50%	7.7%	-7.2%	Cut	May-20
Sweden	Repo Rate	0.75%	8.7%	-8.0%	Hike	Jun-22
UK	Bank Rate	1.25%	9.4%	-8.2%	Hike	Jun-22
Norway	Deposit Rate	1.25%	6.3%	-5.1%	Hike	Jun-22
Hong Kong	Base Rate	1.25%	1.8%	-0.6%	Hike	May-22
Taiwan	Discount Rate	1.50%	3.6%	-1.1%	Hike	Jun-22
Australia	Cash Rate	1.85%	6.1%	-4.3%	Hike	Aug-22
South Korea	Repo Rate	2.25%	6.3%	-4.1%	Hike	Jul-22
Malaysia	Policy Rate	2.25%	3.4%	-1.2%	Hike	Jul-22
US	Fed Funds	2.38%	9.1%	-6.7%	Hike	Jul-22
Canada	Overnight	2.50%	8.1%	-5.6%	Hike	Jul-22
New Zealand	Cash Rate	2.50%	7.3%	-4.8%	Hike	Jul-22
Saudi Arabia	Repo Rate	3.00%	2.3%	0.7%	Hike	Jul-22
Philippines	Key Policy Rate	3.25%	6.1%	-2.9%	Hike	Jul-22
Indonesia	Repo Rate	3.50%	4.9%	-1.4%	Cut	Feb-21
China	Loan Prime Rate	3.70%	2.5%	1.2%	Cut	Jan-22
India	Repo Rate	4.90%	7.0%	-2.1%	Hike	Jun-22
South Africa	Repo Rate	5.50%	7.4%	-1.9%	Hike	Jul-22
Peru	Policy Rate	6.00%	8.7%	-2.7%	Hike	Jul-22
Poland	Repo Rate	6.50%	15.5%	-9.0%	Hike	Jul-22
Czech Republic	Repo Rate	7.00%	17.2%	-10.2%	Hike	Jun-22
Mexico	Overnight Rate	7.75%	8.0%	-0.2%	Hike	Jun-22
Russia	Key Policy Rate	8.00%	15.9%	-7.9%	Cut	Jun-22
Colombia	Repo Rate	9.00%	9.7%	-0.7%	Hike	Jul-22
Chile	Base Rate	9.75%	12.5%	-2.8%	Hike	Jul-22
Brazil	Target Rate	13.25%	11.9%	1.4%	Hike	Jun-22
Turkey	Repo Rate	16.00%	78.6%	-64.6%	Cut	Dec-21
Argentina	Benchmark Rate	60.00%	64.0%	-4.0%	Hike	Jul-22

Aqui no Brasil, a aversão global ao risco provocou uma elevação dos prêmios cobrados pelo mercado, nos juros dos títulos públicos como as NTN-B's mais longas (B50, B55 e B60), chegando a negociar em taxas próximas a 6,35%, mas reduziram um pouco os prêmios ao final do mês.

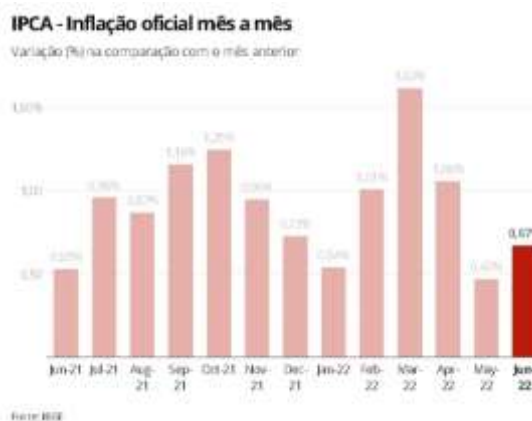
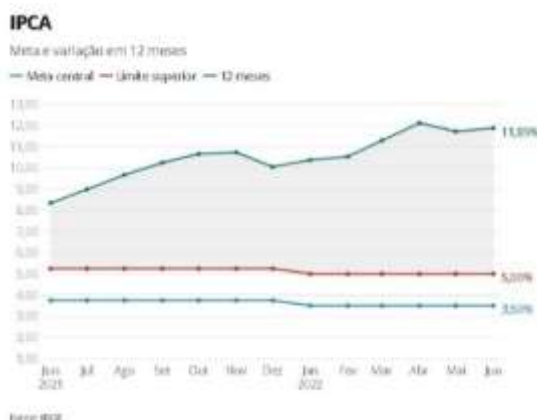
Mercado Secundário de Títulos Públicos

Títulos Públicos Federais										29/Jul/2022
Papel IPCA					NTN-B	Taxa (% a.a.)/252	Intervalo Indicativo			
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2022	25,1550	24,8196	25,0132	4.063,816698	23,0509	27,4537	23,3490	27,7939
760100	15/07/2000	15/03/2023	7,7799	7,7440	7,7499	4.033,835628	7,4622	8,9006	7,1842	8,6343
760199	15/07/2000	15/05/2023	7,7656	7,7346	7,7488	3.988,321108	7,6196	8,6473	7,3413	8,3789
760199	15/07/2000	15/08/2024	6,6812	6,6471	6,6690	4.046,354972	6,6142	7,1993	6,4121	6,9971
760199	15/07/2000	15/05/2025	6,2690	6,2365	6,2517	4.012,890480	6,1189	6,6925	5,9805	6,5542
760199	15/07/2000	15/08/2026	6,0145	5,9655	5,9989	4.094,184369	5,8468	6,3778	5,7245	6,2556
760199	15/07/2000	15/05/2027	6,0283	5,9996	6,0130	4.035,100936	5,8620	6,3642	5,7449	6,2471
760199	15/07/2000	15/08/2028	6,0434	6,0073	6,0226	4.091,776956	5,8603	6,3198	5,7654	6,2249
760199	15/07/2000	15/08/2030	6,0530	6,0222	6,0332	4.090,537377	5,9816	6,2969	5,7949	6,2100
760199	15/07/2000	15/08/2032	6,1428	6,1035	6,1211	4.062,632910	5,9710	6,3557	5,8985	6,2830
760199	15/07/2000	15/05/2035	6,2137	6,1753	6,1908	3.976,671527	6,0305	6,3860	5,9835	6,3387
760199	15/07/2000	15/08/2040	6,2342	6,1939	6,2120	4.011,682646	6,0643	6,3884	6,0215	6,3452
760199	15/07/2000	15/05/2045	6,2725	6,2281	6,2480	3.926,825325	6,0933	6,4021	6,0658	6,3743
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,2735	6,2399	6,2578	3.970,449720	6,1120	6,4109	6,0811	6,3794
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,2803	6,2403	6,2593	3.904,417253	6,1198	6,4148	6,0858	6,3801
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,2876	6,2492	6,2718	3.950,090340	6,1336	6,4256	6,1007	6,3919

Fora isso alguns fatores locais também contribuíram para a elevação dessas taxas, as projeções de inflação para os anos seguintes divulgado no último boletim Focus demonstraram que a média das projeções dos economistas de mercado para o IPCA no fim de 2023 subiu para 5,33% e para fim de 2024 subiu para 3,25%,

lembrando que o centro da meta de inflação é de 3%, o que exigira uma ação mais forte e possivelmente mais duradoura do Banco Central Brasileiro.

Para o ano de 2022, as projeções indicam o acumulado próximo de 7,15%, já considerando o acumulado de 5,49% no primeiro semestre. Isso indica um segundo semestre de inflação bem baixa, com resultado próximo de 1,6% no acumulado com expectativa de deflação nos meses de julho e agosto, exclusivamente pelo impacto da redução do teto do ICMS cobrados na venda de gasolina nos postos localizados nos estados brasileiros.



Outro ponto que tem exigido mais prêmio, é o risco Brasil que atingiu marca superior aos 300 pontos, pior resultado dos últimos 4 anos e bem distante do mínimo de 91 pontos atingido pouco antes do início da pandemia de COVID. O grande ponto que tem desagradado o mercado é aprovação da “PEC Kamikaze”, apelido que surgiu nos bastidores do ministério da economia, porque a equipe do ministro considerava um “suicídio” para as contas do governo. A PEC, cria estado de emergência e permite o governo gerar uma série de benefícios sociais e despesas em ano eleitoral, com impacto estimado em mais de R\$ 41 bilhões, aos cofres públicos.

Para concluir, o cenário continua ainda muito desafiador e buscar boas oportunidades no segundo semestre podem fazer boa diferença na carteira.

No segmento de renda fixa, os títulos públicos federais estão remunerando à excelentes taxas, principalmente considerando uma gestão a longo prazo, mesmo ciente que nesse segundo semestre em se concretizando as projeções da inflação a rentabilidade dos títulos será inferior ao CDI, mas acompanhará a meta atuarial. Assim como os títulos públicos federais os títulos privados (LF) seguem como investimento de segurança para este momento de volatilidade.

Com a SELIC remunerando próximo de 14% a.a. e inflação baixa, os fundos DI tendem apresentar resultados superiores a meta. Por outro lado, recomendamos cautela com fundos atrelados a títulos públicos pós-fixados, pois não vemos no curto prazo condição para redução dos prêmios nos papéis do governo federal.

E por fim, os seguimentos de renda variável e investimentos no exterior, continuam bastante descontados, sendo boa oportunidade para formação de carteira visando gestão a longo prazo.

Rentabilidades:

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	Jul/22	Jun/22	Mai/22	Abr/22	Mar/22	Fev/22	Ano*	12 meses**
Selic	1,03	1,02	1,03	0,83	0,93	0,76	6,51	9,43
CDI	1,03	1,02	1,03	0,83	0,93	0,76	6,51	9,43
CDB (1)	1,06	1,02	0,94	0,84	0,76	0,73	6,10	9,25
Poupança (2)	0,66	0,65	0,67	0,56	0,60	0,50	4,27	6,96
Poupança (3)	0,66	0,65	0,67	0,56	0,60	0,50	4,27	6,20
RF-M	1,15	0,37	0,58	-0,12	0,84	0,58	3,36	3,42
IMA-B	-0,88	-0,36	0,36	-0,83	3,07	0,54	3,43	3,25
IMA-B 5	0,01	0,39	0,78	-1,56	2,61	1,06	6,62	10,04
IMA-B 5+	-1,84	-1,10	1,16	0,08	3,96	0,01	0,16	-3,22
IMA-S	1,04	1,07	1,11	0,69	0,91	0,52	6,75	8,85
Renda Variável								
Ibovespa	4,69	-11,50	3,22	-10,10	6,06	0,83	-1,58	-15,30
Índice Small Cap	5,16	-16,33	-1,82	-8,36	8,81	-5,19	-15,55	-32,57
IBRX 50	4,54	-11,67	3,30	-10,51	5,42	1,25	-1,43	-15,95
ISE	4,40	-12,35	2,01	-10,17	7,48	-3,43	-9,60	-17,32
ICON	5,18	-14,29	-3,02	-14,19	5,34	-2,51	-17,32	-38,06
IMOB	9,73	-12,13	-4,47	-6,62	5,72	-6,94	-7,53	-27,18
IDIV	1,98	-8,38	-4,26	-5,19	10,00	-2,32	6,66	-0,49
IBX	0,66	-0,88	0,26	1,19	1,42	-1,29	0,33	-0,35
Valor-Coppead Performance	6,55	-9,81	5,05	-1,61	7,43	1,82	11,17	-2,81

IMA - Índices de Mercado Anbima

Em 29/07/22

Índice	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %	Var. em 12 meses %
RF-M 1*	12.716,19849	0,08	1,05	6,09	8,07
RF-M 1+**	15.968,74367	0,42	1,20	1,94	0,31
RF-M	14.627,67308	0,29	1,15	3,36	2,94
IMA-B 5***	7.775,50254	0,26	0,01	6,62	9,71
IMA-B 5+****	9.433,51221	0,42	-1,84	0,16	-4,15
IMA-B	8.300,78425	0,34	-0,88	3,43	2,58
IMA-S	5.342,89555	0,05	1,04	6,75	9,90
IMA-geral	6.629,42814	0,20	0,47	-4,98	5,60

Fonte: Anbima. Elaboração: Valor Data. * Prazo menor ou igual a 1 ano ** Prazo maior que 1 ano *** Prazo menor ou igual a 5 anos **** Prazo maior que 5 anos

Em 29/07/22

Indicador	Compra	Venda	Variações %			
			No dia	No mês	No ano	12 meses
Dólar (Ptax - BC) - (R\$/US\$)	5,1878	5,1884	-0,51	-0,95	-7,03	2,37



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista
Consultor de Valores Mobiliários