

Proactive FX Solutions

Dados de mercado	01/08	31/08
	Aberto	Fechado
USD - BRL*	5,68	5,63
EUR - BRL*	6,20	6,20
GBP - BRL*	7,20	7,25

Principais pontos de agosto

- **Harris é a favorita?** A eleição dos EUA está em uma posição delicada, de acordo com a maioria das pesquisas, e Kamala Harris tem uma ligeira vantagem, de acordo com a pesquisa do site fivethirtyeight.com, que rastreia as pesquisas nacionais.
- **Tensão no mercado?** Diversos fatores afetaram os mercados globais na semana passada e colocaram pressão sobre a maioria das classes de ativos. Um desmonte do carry trade com o iene, tensões entre Irã e Israel e, finalmente, a possibilidade de uma desaceleração nos EUA. As ações japonesas caíram mais de 12% entre domingo e segunda-feira, a maior queda desde 1989.
- **Tempestade em copo d'água ou sinal de alerta?** Elon Musk e o Ministro do Supremo Tribunal Federal do Brasil, Alexandre de Moraes, estão mais uma vez em conflito após Moraes ordenar a suspensão do X (antigo Twitter) no Brasil por não cumprir a legislação local e não nomear um representante legal. A Starlink, também de propriedade de Musk, teve suas contas bancárias congeladas devido a multas não pagas em nome do X. Embora Musk tenha manifestado sua insatisfação, parece que as decisões estão sendo cumpridas.
- **Fique de olho nisso?** O Brasil registrou um déficit orçamentário nominal de BRL 101,47 bilhões em julho, acima dos BRL 81,91 bilhões no mesmo mês do ano anterior e muito pior que as estimativas do mercado, que previam um déficit de BRL 78,6 bilhões. A dívida do governo como parte do PIB subiu para 78,5% em julho de 2024, atingindo o maior nível em 28 meses, após a leitura de 77,8% no mês anterior.
- **Independência ou pressão sutil?** O presidente Lula recentemente nomeou Gabriel Galípolo, economista e ex-vice-ministro da Fazenda, como o novo diretor do Banco Central, sinalizando uma possível mudança na política monetária com foco no crescimento econômico. Isso pode ocorrer através da redução das taxas de juros, embora comentários recentes sugiram que Galípolo só reduzirá as taxas se os dados justificarem.

- O BRL está 13.4% mais baixo em relação ao USD em 2024*
- O índice de ações IBOVESPA está 1.25% mais alto em 2024*
- [BCB FOCUS Report. – Expectativas do Mercado – 2024, 2025, 2026 e 2027.](#)

Fique de olho este mês:

- Decisão da Taxa de Juros – Brasil
- Dados da Reunião do Banco Central – Brasil
- Folha de Pagamento e Vagas de Trabalho de Agosto – EUA
- Decisão da Taxa de Juros – EUA

The Long View

O ciclo de notícias tem sido implacável e, infelizmente, não está ajudando a moeda local. Enquanto o mercado de ações se aproxima de uma alta histórica, o BRL está estagnado perto de mínimas históricas. Para aqueles que tentam entender por que o USD/BRL permanece fraco, aqui está um breve resumo:

- **Carry Trade com o iene:** O recente colapso do carry trade com o iene, desencadeado pelo aumento das taxas de juros do Japão, levou ao desmonte global de posições, pressionando tanto o BRL quanto o Peso Mexicano. Traders que haviam tomado empréstimos em ienes para investir em moedas de maior rendimento agora estão pagando seus empréstimos em resposta aos sinais de novos aumentos de taxas no Japão.

Proactive FX Solutions

The Long View

- **Déficits Orçamentários Crescentes:** Os crescentes déficits orçamentários do Brasil, impulsionados pelo aumento dos gastos do governo, continuam a gerar preocupações sobre a sustentabilidade fiscal. O déficit crescente ameaça a confiança dos investidores, o que pode resultar em custos de empréstimos mais altos e instabilidade econômica. Com o governo adotando uma política fiscal expansionista em meio a um estado inchado, a apreensão do mercado persiste.
- **Novo Chefe do Banco Central:** A nomeação de Gabriel Galípolo pelo presidente Lula como novo chefe do banco central, embora esperada, levanta preocupações devido à sua estreita relação com Lula e à sua defesa anterior de cortes de juros mais profundos. Isso gerou temores de repetição de erros do passado (Dilma Rousseff), que poderiam elevar a inflação e o nível do dólar.
- **Taxas de Juros dos EUA:** O corte de taxa de juros esperado do Federal Reserve dos EUA na próxima semana, provavelmente em torno de 0,25%, é menor do que o esperado corte de 0,5% devido aos dados econômicos mais fortes dos EUA. Embora isso possa beneficiar moedas de mercados emergentes, a atratividade da renda fixa dos EUA ainda pode atrair investidores, limitando os fluxos para moedas de maior rendimento.
- **Musk vs. De Moraes:** A recente decisão de encerrar as contas bancárias da X e da Starlink ganhou manchetes globais. À parte das questões legais, essa medida pode levantar preocupações sobre a atratividade do Brasil como destino de investimento. Debates sobre censura, a ausência de um representante legal para o X, e se Starlink e X fazem parte do mesmo grupo econômico provavelmente serão examinados pelo Supremo Tribunal, colocando o Brasil em destaque em um momento desafiador.

Poderíamos facilmente adicionar tensões globais, a desaceleração da China e a presidência de Trump à lista de pontos, embora ninguém queira “jogar a toalha” até pelo menos quinta-feira. Brincadeiras à parte, há possivelmente uma oportunidade contrária no BRL, já que o fluxo de notícias é tão ruim que os compradores são escassos, então traders mais arriscados e corajosos podem ver uma oportunidade. Com os dados do PIB do segundo trimestre possivelmente chegando a uma taxa anualizada de 3% e o desemprego em seu nível mais baixo em 12 anos, há indicadores positivos por aí.

Então, o que fazer? Historicamente falando, é justo supor que haverá um período de força nas próximas semanas/meses. Mesmo durante a pandemia, houve um período em que o USD/BRL foi de 5,84 para 4,95 - uma grande mudança. Nos últimos cinco anos, o período médio de força do BRL para fraqueza é entre 4-5 meses, seguido por um período de força intermitente, embora mais curto - média de 2 a 3 meses - mas com alguns períodos durando apenas algumas semanas. O desafio hoje é que os ventos contrários no Brasil superaram os ventos favoráveis, então, se ocorrer um momento de força do BRL, será difícil resistir à tentação de se dolarizar novamente.

*Preços corretos no momento da escrita.

Fontes: BCB, Trading Economics, IBGE, Trading View.

Disclaimer

Brazil FX - Weekly Brief e “The Long View e “FLASH UPDATES” são apenas para fins informativos. Essas são as opiniões da VNCFX e não representam investimento ou aconselhamento financeiro. Os leitores são avisados de que o material aqui contido deve ser usado apenas para fins informativos. Como editor de um boletim informativo com base financeira de circulação geral e regular, não podemos oferecer consultoria de investimento individual. Sob nenhuma circunstância seremos responsáveis por quaisquer perdas, custos ou despesas diretas ou indiretas, nem por qualquer perda de lucro que resulte do conteúdo deste relatório ou de qualquer material nele contido ou links de sites ou referências nele incorporados. Desempenho e previsões anteriores não devem ser tratados como um guia confiável de desempenho ou resultados futuros; retornos futuros não são garantidos; e uma perda de capital original pode ocorrer.

Proactive FX Solutions

Market Data	01/08	31/08
	Open	Closed
USD - BRL*	5,58	5,63
EUR - BRL*	6,20	6,20
GBP - BRL*	7,20	7,25

Key Takeaways from August

- **Harris is the favourite?** The US election is finely poised according to most polling, and Kamala Harris has a slight lead according to the following poll from fivethirtyeight.com, who tracks national polling.
 - **Market Jitters?** Numerous factors affected the global markets last week and have put pressure on most asset classes. An unwind of the yen trade carry trade, Iran-Israel tensions, and finally the possibility of a US slowdown. Japan stocks fell over 12% from Sunday into Monday - the most since 1989.
 - **Storm in a Teacup, or Canary in Coal Mine?** - Elon Musk and Brazilian Supreme Court Justice Alexandre de Moraes are yet again at odds after Moraes ordered the suspension of X (formerly Twitter) in Brazil for failing to comply with local legislation and not appointing a legal representative. Starlink, also owned by Musk, has had its bank accounts frozen, due to unpaid fines on behalf of X. Although Musk has been vocal in his displeasure, it seems that the decisions are being complied with.
 - **Keep a Close Eye on This?** Brazil recorded a nominal budget deficit of BRL 101.47 billion in July, up from BRL 81.91 billion in the same month of the previous year and much worse than market estimates of a BRL 78.6 billion gap. The country's government debt as a share of the GDP rose to 78.5% in July 2024, reaching a new 28-month high, and following a reading of 77.8% the month before.
 - **Independence or Gentle Coercion?** President Lula recently nominated Gabriel Galípolo, an economist and former Deputy Finance Minister, as the new Central Bank director, signalling a potential shift in monetary policy with a focus on economic growth. This may come through lower interest rates, although recent comments suggest that Galípolo will only lower rates if the data warrants it.
- The BRL is 13.4% lower against the USD in 2024*
 - The IBOVESPA stock index is 1.25% higher in 2024*
 - [BCB FOCUS Report. - Median Market Expectations - 2024, 2025, 2026, and 2027.](#)

What data to watch in September:

- Interest Rate Decision - Brazil
- Central Bank Meeting Data - Brazil
- August Payrolls and Job Openings - USA
- Interest Rate Decision - USA

The Long View

The news cycle has been unrelenting, and unfortunately, it's not helping the local currency. While the stock market nears an all-time high, the BRL is languishing near historical lows. For those trying to grasp why the USD/BRL remains weak, here's a brief overview:

- **Yen Carry Trade:** The recent collapse of the yen carry trade, triggered by Japan's interest rate hikes, has led to a global unwind of positions, exerting pressure on both the BRL and Mexican Peso. Traders who had borrowed in yen to invest in higher-yielding currencies are now repaying their yen loans in response to Japan's signals of further rate increases.
- **Rising Budget Deficits:** Brazil's escalating budget deficits, driven by increased government spending continue to spark concerns about fiscal sustainability. The expanding deficit threatens investor confidence, potentially leading to higher borrowing costs and economic instability. With the government pursuing an expansionary fiscal policy amidst a bloated state, market apprehension persists.

Proactive FX Solutions

The Long View

- **New Central Bank Chief:** President Lula's appointment of Gabriel Galípolo as the new central bank chief, while expected, raises concerns due to his close ties with Lula and previous advocacy for deeper rate cuts. This has led to fears of repeating past mistakes (Dilma Rousseff) that could drive inflation and USD levels higher.

- **US Interest Rates:** The anticipated rate cut from the US Federal Reserve in the coming week, likely around 0.25%, is less than the hoped-for 0.5% due to stronger US economic data. While this may benefit emerging market currencies, the allure of US fixed income could still attract investors, potentially limiting flows into higher-yielding currencies.

- **Musk vs. De Moraes:** The recent decision to shut down X and Starlink bank accounts has made global headlines. The legal issues aside, this move could raise concerns about Brazil's attractiveness as an investment destination. Debates over censorship, the lack of a legal representative for X, and whether Starlink and X are part of the same economic group will likely be scrutinized by the Supreme Court, putting Brazil in the spotlight at a challenging time.

We could easily add global tensions, China slowdown, Trump presidency to the list of bullet points, although one does not want to throw in the towel until at least Thursday. All jokes aside, there is possibly a set up for a contrarian move in the BRL as the news-flow is so bad that the buyers are sparse, so riskier, more courageous traders may see an opportunity. With Q2 GDP data possibly nearing a 3% annualized rate and unemployment at a 12-year low, there are positive indicators out there.

So, what do you do? Historically speaking, it is fair to assume that there will be a period of strength over the next few weeks/months. Even when the pandemic was in full swing, there was still a period which saw USD/BRL go from 5.84 to 4.95 - a huge move. Over the last five years the average period of BRL strength to weakness is between 4-5 months, there subsequently follows a period of intermittent strength, although shorter in duration - average 2 - 3 months - but with some periods only lasting a couple of weeks. The challenge today is that the headwinds in Brazil outweigh the tailwinds, so should a moment of BRL strength ensue, the temptation to re-dollarize yourself will be difficult to resist.

*Prices correct at time of writing

Sources: BCB, Trading Economics, IBGE, Trading View

Disclaimer

Brazil FX - Weekly Brief e "The Long View" e "FLASH UPDATES" são apenas para fins informativos. Essas são as opiniões da VNCFX e não representam investimento ou aconselhamento financeiro. Os leitores são avisados de que o material aqui contido deve ser usado apenas para fins informativos. Como editor de um boletim informativo com base financeira de circulação geral e regular, não podemos oferecer consultoria de investimento individual. Sob nenhuma circunstância seremos responsáveis por quaisquer perdas, custos ou despesas diretas ou indiretas, nem por qualquer perda de lucro que resulte do conteúdo deste relatório ou de qualquer material nele contido ou links de sites ou referências nele incorporados. Desempenho e previsões anteriores não devem ser tratados como um guia confiável de desempenho ou resultados futuros; retornos futuros não são garantidos; e uma perda de capital original pode ocorrer.