

Por: **Alexandre Mathias** - Estrategista Chefe, **Bruno Benassi** - Analista de Ativos e **Luciano Costa** - Economista Chefe

## Destaques na abertura do mercado

No front geopolítico, o exército israelense informou ter atacado a maior parte dos estoques estratégicos de armas na Síria, atingido duas instalações navais sírias. Na Coreia do Sul, a polícia realizou uma busca no escritório presidencial em relação à lei marcial.

**O foco de hoje será na divulgação do índice de preços ao consumidor dos EUA (CPI) de novembro**, às 10h30. Economistas esperam que a inflação suba 0,3% em relação a outubro e 2,7% em comparação ao mesmo período do ano passado. Excluindo preços voláteis de alimentos e energia, o chamado núcleo do CPI deve aumentar 0,3% no mês e 3,3% em relação aos últimos 12 meses.

O Fed deve cortar as taxas de juros em 25 pontos base no dia 18 de dezembro. Após isso, a maioria dos analistas espera uma pausa em janeiro devido a preocupações com riscos inflacionários.

As taxas de juros dos Treasuries apresentaram poucas mudanças nesta quarta-feira (11), com o título de 10 anos em leve alta para 4,24% e o de 2 anos subindo para 4,17%.

O índice do dólar, que mede a moeda americana contra o iene e outros cinco pares principais, manteve-se estável em 106,4.

Os preços do ouro atingiram o maior nível em duas semanas nesta hoje, apoiados pelas crescentes tensões geopolíticas e expectativas de mais um corte nas taxas de juros pelo Fed. O ouro à vista sobe 0,2%, cotado a US\$ 2.699 por onça.

Os preços do petróleo tiveram leve alta, com participantes do mercado esperando um aumento na demanda da China após Pequim anunciar uma política monetária mais flexível para estimular o crescimento econômico. Os futuros do Brent avançaram US\$ 0,10, ou 0,14%, para US\$ 72,29 o barril.

Os mercados asiáticos fecharam mistos nesta quarta, enquanto investidores aguardam a conferência anual de trabalho econômico, que delineará as políticas econômicas e metas de crescimento para o próximo ano.

Os mercados europeus também apresentam desempenho misto. O índice pan-europeu STOXX 600 opera praticamente estável, em linha com os futuros de ações dos EUA.

O Ibovespa fechou em alta de 0,80% ontem (10), aos 128.229 pontos. O índice da Bolsa foi beneficiado pelo alívio no juros futuros, uma vez que o dólar à vista fechou em baixa de 0,57%, a R\$ 6,0480.

**Brasil: A Câmara dos Deputados aprovou o Projeto de Lei Complementar que cria o Programa de Pleno Pagamento de Dívidas dos Estados (Propag), oferecendo condições mais favoráveis para a quitação de débitos estaduais com a União.** A medida prevê a redução da taxa de juros de IPCA + 4% ao ano para IPCA + 2% ao ano, com possibilidade de novos descontos mediante o cumprimento de requisitos específicos — como investimentos em ensino técnico profissionalizante e contribuições a um Fundo de Equalização Federativa. As dívidas estaduais, que somam mais de R\$ 765 bilhões, poderão ser parceladas em até 30 anos, com adesão ao programa permitida até o final de 2025.

O projeto também exige que os estados limitem o crescimento das despesas primárias seguindo as regras do novo arcabouço fiscal. O Tesouro Nacional assumirá parte do custo financeiro, com juros mais baixos que os da Dívida Pública Federal.

**Brasil: O IPCA registrou alta de 0,39% em novembro, em linha com as expectativas, refletindo pressões inflacionárias em alimentos, passagens aéreas, reajuste nos preços dos cigarros e serviços de recreação.** A contribuição deflacionária de itens ligados às promoções da Black Friday foi menor do que o esperado — especialmente em móveis, utensílios e vestuário. Apesar de o resultado geral estar dentro do previsto, os núcleos da inflação e os preços de serviços e bens aceleraram na variação anual, indicando persistência inflacionária.

**Os núcleos mantiveram-se em patamar elevado, com alta mensal de 0,39% e aceleração anual de 4,0% para 4,2%.** O núcleo de bens registrou deflação na margem devido às promoções da Black Friday, mas o impacto foi inferior ao do ano anterior, levando a uma aceleração anual de 1,7% para 2,1%. **Os serviços continuaram pressionados pelo mercado de trabalho aquecido, com alta mensal de 0,60% no núcleo e uma aceleração da taxa anual de 5,3% para 5,7% — impulsionados por alimentação fora do domicílio, seguro de automóvel e entretenimento.**

Com a inflação corrente elevada e riscos como crescimento acima do potencial e desancoragem das expectativas inflacionárias, o Banco Central deve adotar uma postura mais agressiva na política monetária. **Projetamos alta de 100 pontos base na Selic em dezembro e janeiro, seguida por aumentos de 50 p.b. em março e maio de 2025, encerrando o ciclo com a taxa em 14,25% ao ano. A projeção do IPCA para dezembro foi mantida em 0,62%, com o índice anual atingindo 4,9% em 2024.**

## Preços de Ativos Selecionados<sup>1</sup>

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	11-dez-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4.17	2	1	-9	-54
	Tesouro EUA 10 anos	4.24	1	7	36	0
	Juros Futuros - jan/25	11.96	3	30	193	164
	Juros Futuros - jan/31	14.00	-39	36	372	321
	NTN-B 2026	7.65	-13	34	245	216
NTN-B 2050	6.88	-10	6	140	111	
Renda Variável	MSCI Mundo	866	-0.5%	0.5%	19.2%	23.8%
	Shanghai CSI 300	3,989	-0.2%	1.8%	16.3%	16.7%
	Nikkei	39,372	0.0%	3.0%	17.7%	20.1%
	EURO Stoxx	4,948	-0.1%	3.0%	9.4%	9.0%
	S&P 500	6,035	-0.3%	0.0%	26.5%	30.6%
	NASDAQ	19,687	-0.3%	2.4%	31.1%	36.4%
	MSCI Emergentes	1,112	-0.2%	3.1%	8.6%	14.2%
	IBOV	128,228	0.8%	2.0%	-4.4%	1.0%
	IFIX	2,965	-1.1%	-5.5%	-10.5%	-6.8%
	S&P 500 Futuro	6,052	0.1%	0.0%	22.2%	25.6%

(1) Cotações tomadas às 8h BRT trazem o fechamento do dia dos ativos asiáticos, o mercado ainda aberto para ativos europeus e futuros e o fechamento do dia anterior para os ativos das Américas. Fonte: Bloomberg.

## Indicadores de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:00	BZ	Volume de serviços M/M	Oct	0.60%		1.0%
09:00	BZ	Volume de serviços A/A	Oct	5.60%		4.0%
10:30	US	CPI M/M	Nov	0.2%		0.2%
10:30	US	Núcleo CPI M/M	Nov	0.3%		0.3%
10:30	US	CPI A/A	Nov	2.7%		2.6%
10:30	US	Núcleo CPI A/A	Nov	3.3%		3.3%
18:30	BZ	Taxa Selic	Dec 11	12.00%		11.25%

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidos por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes nesse informe. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.

	Cotação		Variação <sup>2</sup>				
	11-dez-24	dia	Mês	2024	12 meses		
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	106.69	0.3%	0.9%	5.3%	2.5%	
	Yuan/ US\$	7.27	0.3%	0.3%	2.4%	1.3%	
	Yen/ US\$	152.71	0.5%	2.0%	8.3%	4.5%	
	Euro/US\$	1.05	-0.2%	-0.7%	-4.9%	-2.5%	
	R\$/ US\$	6.05	-0.5%	1.3%	24.6%	22.5%	
	Peso Mex./ US\$	20.17	-0.4%	-1.0%	18.9%	16.0%	
	Peso Chil./ US\$	975.15	0.6%	0.2%	10.9%	10.5%	
	Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	69.3	1.0%	1.9%	-3.3%	-2.8%
		Cobre	420.5	-0.4%	3.1%	8.1%	11.2%
		BITCOIN	97,969.8	1.1%	0.5%	133.6%	137.9%
Minério de ferro		105.8	0.1%	3.2%	-22.4%	-22.1%	
Ouro		2,695.4	0.0%	2.0%	30.7%	36.0%	
Volat. S&P (VIX)		14.4	1.6%	6.6%	15.7%	14.0%	
Volat. Tesouro EUA (MOVE)		90.1	5.2%	-5.4%	-21.4%	-28.9%	
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)		25.8	1.1%	1.1%	-26.2%	-23.5%	
Frete marítimo		1,156.0	-1.0%	-14.6%	-44.8%	-53.9%	

(2) Ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.), esta é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

## Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
06:00	ZE	PMI Industrial	Nov F	45.2	45.2	45.2
11:45	US	PMI Industrial	Nov F	49	49.7	48.8
12:00	US	ISM industrial	Nov	47.6	48.4	46.5