

montebravo

Análise

Informe Semanal | **4 a 8 de Agosto**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercados globais tiveram forte correção após dados de emprego mais fracos que o esperado;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,5%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,3% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,8%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +9,4% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou caiu 0,4% na semana e acumula alta de 10,1% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em queda de 0,8%, aos 132.437 pontos, acumulando alta de 10,1% em 2025.

Dólar

- Dólar caiu 0,3% na semana, cotado a R\$ 5,5460, e o real está apreciando 10,3% no ano frente ao dólar;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 1,0% para 98,7 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 anos caiu 0,17 p.p., para 4,22% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 6.238 pontos, em queda de 2,4% na semana e ganho de 6,1% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 69,5/barril, em queda de 7,1% em 2025.

(*) IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira na segunda-feira seguinte.

Destaques da semana¹

	CDI	IRF-M	IMA-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	14,9	14,17%	8,82%	7,98%	7,37%	3.430	132.437	5,5460	98,7	4,22%	6.238	69,5
Var. na semana	0,3%	0,5%	0,3%	0,6%	0,8%	-0,4%	-0,8%	-0,3%	1,0%	1,1%	-2,4%	1,7%
Var. no mês	0,1%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	-0,2%	-0,5%	-1,0%	-1,2%	0,9%	-1,6%	-4,5%
Var. no ano	7,9%	11,4%	6,6%	8,2%	9,4%	10,1%	10,1%	-10,3%	-9,0%	4,8%	6,1%	-7,1%
Var. em 12 meses	12,6%	10,3%	8,3%	4,3%	1,6%	1,9%	4,0%	-3,3%	-5,5%	1,3%	14,5%	-13,1%

(*) A referência é o ETF UTEN (US Treasury 10 Year Note ETF) que investe em títulos do Tesouro dos EUA com maturidade de 10 anos.

Em: 01/08/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de ativos	Benchmark	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Base
Caixa	CDI	Copom deve iniciar cortes a partir de janeiro-26, levando a Selic a 11%. CDI projetado para os próximos 12 meses é de 14,25%
Renda Fixa Pré	IRF-M	Fim do ciclo de alta da Selic e dólar global mais fraco contribuem para redução dos prêmios de risco, mas tarifas geram volatilidade
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas voltaram a subir e com isso prêmio ficou interessante novamente (dobram o capital a cada 10-11 anos)
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de a sobre CDI, fundos devem capturar cenário melhor
Fundo Imobiliário	IFIX*	Dividendos atraentes nos fundos de papel, já shoppings e lajes tem potencial de ganho de capital com juros menores em 2026
Renda Variável	Ibovespa	Cenário global e fim do ciclo de alta da Sleic favorecem Ibovespa, comprar proteção segue sendo uma recomendação
Dólar	Ptax cpa	Queda global do dólar ajudou a apreciar o Real, mantemos prejeção de dólar a R\$ 5,80 no final de 2025
Investimentos no Exterior	S&P500	Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações norte-americanas no médio prazo seguem positivas
	UST10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, fiscal é contraponto
	"60 / 40" USD	Portfólio 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno entre 1987 e 2023
Memo: Inflação	IPCA	Nossas projeções apontam IPCA de 5,50% em 2025
Juros Reais	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 5,5% em função do fiscal expansionista

(1) O número no meio é o fechamento da semana e o de baixo é a variação na semana. As cotações foram tomadas às 18h BRT da sexta-feira. Fontes: Broadcast e Bloomberg.
Na última página há uma tabela detalhada com os desempenhos dos ativos. Para todos os ativos, o número de cima à direita é o fechamento e, embaixo, a variação. Os ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.) que 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.
(2) Inflação e Juros Reais não são classes de ativos e estão na tabela como referências, por isso a cor é diferente.

4 a 8 de Agosto | 2025

Economia

Nos EUA, o mercado de trabalho teve desaquecimento confirmado por menor abertura de vagas em julho e forte revisões dos dados dos últimos dois meses. A economia registrou a abertura de 73 mil vagas em julho, ficando abaixo das expectativas (+104 mil vagas). A menor abertura de vagas foi resultado da redução de emprego em setores como indústria, serviços profissionais e governo, enquanto houve abertura de 73 mil vagas em serviços médicos.

A grande surpresa foi a revisão de 258 mil vagas dos resultados de maio e junho, o que desacelerou a média móvel de 3 meses da geração de vagas para 35 mil vagas. As revisões foram explicadas pela redução de 109 mil vagas no setor de educação em estados e municípios, e os demais 149 mil vagas foram revisadas do setor privado — como serviços profissionais, comércio varejista, lazer, construção, entre outros. A forte desaceleração da média móvel indica um mercado de trabalho menos dinâmico e que sofre o impacto das incertezas das tarifas. A taxa de desemprego também se elevou, passando de 4,1% em junho para 4,2% em julho. Essa elevação, porém foi contida pela menor entrada de pessoas no mercado de trabalho, o que pode estar evitando uma alta mais rápida da taxa de desemprego.

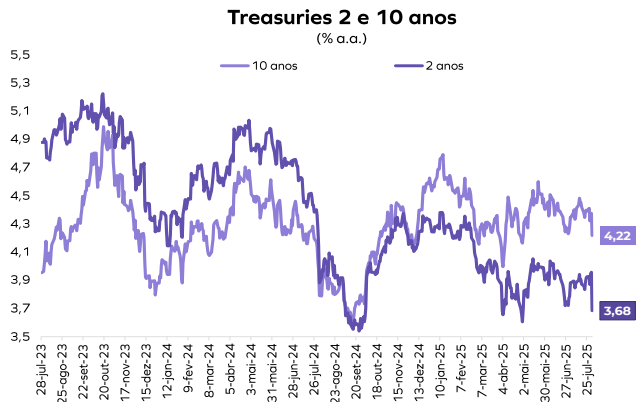
Os dados do mercado de trabalho revelam uma trajetória de acomodação do emprego mais rápida que a revelada pelos dados anteriormente. Na entrevista após a decisão do Fed da última quarta-feira (30), o presidente Jerome Powell enfatizou que sinais de enfraquecimento do mercado de trabalho seriam importantes para a decisão da retomada do corte de juros. Até a próxima decisão, haverá mais um relatório de emprego e, mantendo-se a tendência apresentada em julho, avaliamos que o corte de juros é dado como certo. Mantemos o cenário de 3 cortes de 25 p.b. a partir de setembro, com a taxa de juros básica terminando 2025 em 3,75% a.a.

No Brasil, o mercado de trabalho manteve-se aquecido em junho, com a taxa de desemprego caindo para 5,8% — o menor patamar da série histórica. O emprego segue bem, o que é explicado pela defasagem em relação aos impactos da política monetária no ciclo de crescimento.

Os setores mais cíclicos, como a indústria, comércio e construção, sentem os impactos antes, enquanto o setor de serviços, que é o mais importante em termos de emprego, tende a desacelerar mais lentamente. A massa salarial cresceu 5,9% em termos anuais em junho, com o aumento da renda e da ocupação — que cresceram 3,3% e 2,6% em termos anuais, respectivamente.

Por outro lado, os dados da indústria reforçaram os sinais de desaceleração da atividade. A indústria cresceu 0,1% na margem em junho, ficando abaixo das expectativas. Entre os setores, a produção de bens não duráveis — como alimentos e bebidas — sofreu fortes quedas. Nos bens intermediários, houve retração da produção de petróleo e derivados.

A indústria registrou alta de 0,1% no 2º trimestre, reforçando a perda de força desde o início do ano. A projeção para o crescimento do PIB do 2º trimestre foi mantida em 0,2%. A projeção para o crescimento segue em 1,9% para 2025.



Cenário Macroeconômico

Variáveis	Base			Otimista	
	2022	2023	2024	2025p	2025p
PIB (% a.a.)	3,00	3,20	3,40	1,90	2,30
IPCA (% a.a.)	5,80	4,62	4,80	5,50	5,00
Selic (% a.a. final de ano)	13,75	11,75	12,25	15,00	15,00
Câmbio (R\$/USD final de ano)	5,22	4,84	6,19	5,80	5,25
Resultado Primário (% PIB)	1,28	-0,40	0,00	-0,80	-0,70
Dívida Bruta / PIB (% PIB)	71,7	73,8	76,1	81,6	80,5

Fonte: IBGE, BCB e Bloomberg. Projeções em vermelho.

Mercados & Estratégia

Global: Emprego surpreende negativamente e corte de juros do Fed se aproxima

A criação de vagas em julho abaixo do esperado e as fortes revisões negativas para maio e junho pressionaram os mercados. As taxas de juros dos Treasuries de 2 anos recuaram 27 pontos-base com o mercado precificando corte de juros já em setembro. O mercado de opções agora aposta majoritariamente em três cortes de 25 pontos-base até dezembro, em linha com nosso cenário base.

A perspectiva de desaceleração mais intensa da atividade afetou os ativos de risco: o S&P 500 caiu 1,6% e o Nasdaq, 2,2%. O dólar recuou 0,8% na sexta, interrompendo o movimento recente de valorização. A confirmação do ciclo de cortes pelo Fed reforça a expectativa de recuperação dos ativos de risco após a realização inicial. Mantemos a recomendação de aumento da alocação internacional, com projeção de alta do S&P 500 e queda dos juros dos Treasuries.

Bolsas EUA: índices tiveram realizações após payroll, mas S&P500 acumula 6,1% de alta no ano. Mercado passou a embutir corte de juros em setembro e chance majoritária de 3 cortes de 25 pontos base até o final de 2025 — favorecendo a alocação em setores sensíveis a juros na bolsa assim como as ações de tecnologia.

Juros EUA: os Treasuries de 2 anos tiveram forte fechamento dos juros, precificando um ciclo corte de juros mais intenso. Seguimos projetando três cortes a partir de setembro, o cenário é de que as taxas de 10 anos sigam flutuando na faixa de 4,25% ± 0,25%.

Brasil: Tarifas terão impacto econômico limitado com isenções de produtos

O presidente dos EUA, Donald Trump, assinou uma ordem executiva impondo uma tarifa adicional de 40% sobre produtos brasileiros, elevando a sobretaxa total para 50%, com vigência a partir de 6 de agosto. Embora a alta seja expressiva, a ampla lista de exceções preserva produtos relevantes para a pauta de exportação brasileira, como celulose, petróleo, suco de laranja, minério de ferro e aeronaves.

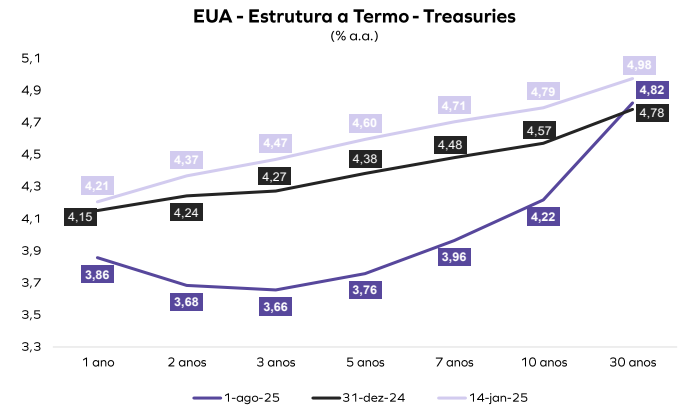
Estima-se que cerca de 45% das exportações brasileiras estejam isentas da nova taxa, o que deve conter os efeitos negativos sobre a economia. A expectativa é de uma redução entre 0,1 e 0,2 p.p. no crescimento ao longo dos próximos 12 meses, com efeitos inflacionários restritos e temporários em itens alimentícios.

Renda fixa: a semana foi de alívio nas taxas após a surpresa com o emprego mais fraco. A ponta longa fechou, acompanhando o movimento dos Treasuries longos.

Ações: Ibovespa caiu na semana em resposta ao movimento de aversão global ao risco após os dados mais fracos do mercado de trabalho dos EUA. Proteção: os juros elevados reduzem o custo de proteção e proteger uma queda de 30% do Ibovespa até novembro de 2026 custa cerca de 4%, cerca de 40% do rendimento do cupom da NTN-B ou dos dividendos da Carteira MB de Ações no período.

Fundos imobiliários: foco segue sobre os fundos de recebíveis, mas logística e shopping centers também devem se beneficiar com o fim do ciclo de alta da Selic.

Crédito: inflação e juros elevados engordam o carregamento dos ativos, mas é indispensável uma curadoria criteriosa.



Projeções de Retorno no Cenário Base						Retornos (%)		Em 2025 (%)		Até 2026 (%)
Ativos Globais	2023	2024	1 ago-25	2025p	2026p	2024	2025p	YTD*	YTGp*	
US Treasury 10 anos (% a.a.)	3,88	4,57	4,22	4,00	4,00	-2,7	10,3	6,0	4,1	8,2
S&P 500	4,770	5,882	6,238	6,400	7,000	23,3	8,8	6,1	2,6	12,2
DXY	101,3	108,5	98,7	95,0	92,0	7,1	-12,4	-9,0	-3,7	-6,8
Ativos Brasil										
Ibovespa	134.185	120.283	132.437	150.000	225.000	-10,4	24,7	10,1	13,3	69,9
Dólar	4,84	6,19	5,55	5,80	5,25	27,9	-6,3	-10,4	4,6	-5,3
NTN-B 2045 (% a.a.)	5,54	7,38	7,18	6,75	5,25	-6,4	21,0	9,3	11,7	46,0

Fonte: Broadcast. Projeções Monte Bravo indicadas pelo p na coluna.

(*) YTD - Year to Date é a convenção de mercado para o acumulado do ano e YTG (Year to Go) é a convenção para o restante do ano a decorrer.

Preços de ativos selecionados

		Cotação		Variação ²		
		1-ago-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,68	-24	-27	-56	-47
	Tesouro EUA 10 anos	4,22	-17	-16	-35	24
	Juros Futuros - jan/26	14,91	-2	-1	-51	329
	Juros Futuros - jan/31	13,66	-14	-10	-179	167
	NTN-B 2026	10,12	0	-2	211	351
	NTN-B 2050	7,17	-8	-2	-29	89
Renda Variável	MSCI Mundo	917	-2,5%	-1,3%	9,0%	12,7%
	Shanghai CSI 300	4.055	-1,8%	-0,5%	3,1%	18,6%
	Nikkei	40.800	-1,6%	-0,7%	2,3%	7,0%
	EURO Stoxx	5.166	-3,5%	-2,9%	5,5%	8,4%
	S&P 500	6.238	-2,4%	-1,6%	6,1%	13,0%
	NASDAQ	20.650	-2,2%	-2,2%	6,9%	17,3%
	MSCI Emergentes	1.226	-2,5%	-1,4%	14,0%	13,0%
	IBOV	132.437	-0,8%	-0,5%	10,1%	3,7%
	IFIX	3.430	-0,4%	-0,2%	10,1%	1,9%
	S&P 500 Futuro	6.265	-2,5%	-1,7%	3,6%	10,3%
		Cotação		Variação ²		
		1-ago-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,14	1,5%	-0,8%	-8,6%	-5,1%
	Yuan/ US\$	7,19	0,3%	-0,1%	-1,5%	-0,7%
	Yen/ US\$	147,40	-0,2%	-2,2%	-6,2%	-1,3%
	Euro/US\$	1,16	-1,3%	1,5%	11,9%	7,4%
	R\$/ US\$	5,54	-0,4%	-1,0%	-10,3%	-1,9%
	Peso Mex./ US\$	18,86	1,7%	-0,1%	-9,4%	1,3%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	968,90	0,6%	-0,4%	-2,6%	2,9%
	Petróleo (WTI)	67,3	3,3%	-2,8%	-6,1%	-11,8%
	Cobre	443,6	-23,0%	1,9%	10,2%	8,6%
	BITCOIN	113.905,4	-2,7%	-2,2%	21,5%	76,1%
	Minério de ferro	99,7	0,1%	0,5%	-3,8%	-5,9%
	Ouro	3.363,5	0,8%	2,2%	28,2%	37,5%
	Volat. S&P (VIX)	20,4	36,5%	21,9%	17,5%	9,6%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	83,8	2,1%	5,0%	-15,2%	-15,7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26,7	-1,1%	0,4%	18,4%	-4,0%
	Frete marítimo	2.018,0	-10,6%	0,7%	102,4%	18,1%

(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.

(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.

Agenda da semana

		País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
8/4/2025	5:00	BZ	IPC FIPE - mensal	Jul	0,32%		-0,08%
8/4/2025	11:00	US	Pedidos de fábrica	Jun	-9,30%		-9,30%
8/4/2025	11:00	US	Frete bens cap não def ex av	Jun F			-0,70%
8/4/2025	22:45	CH	PMI Composto	Jul			51,3
8/4/2025	22:45	CH	PMI Serviços	Jul	50,4		50,6
8/5/2025	8:00	BZ	Ata do Copom				
8/5/2025	5:00	EC	PMI Serviços	Jul F	51,2		51,2
8/5/2025	5:00	EC	PMI Composto	Jul F	51,0		51
8/5/2025	10:45	US	PMI Serviços	Jul F	55,1		55,2
8/5/2025	10:45	US	PMI Composto	Jul F			54,6
8/5/2025	11:00	US	ISM Services	Jul	51,5		50,8
8/6/2025	6:00	EC	Vendas no varejo M/M	Jun	0,30%		-0,70%
8/6/2025	6:00	EC	Vendas no varejo A/A	Jun	2,60%		1,80%
8/7/2025	8:00	BZ	IGP-DI A/A	Jul	2,86%		3,83%
8/7/2025	8:00	BZ	IGP-DI M/M	Jul	-0,13%		-1,80%
8/7/2025	9:30	US	Custo da mão-de-obra	2Q P	1,50%		6,60%
8/7/2025	9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	02/ago	221k		218k
8/7/2025	11:00	US	Vendas de negócio no atacado M/M	Jun	0,20%		-0,30%
8/7/2025	11:00	US	Estoques no atacado M/M	Jun F	0,20%		0,20%
8/8/2025	10:30	CH	PPI A/A	Jul	-3,30%		-3,60%
8/8/2025	10:30	CH	CPI A/A	Jul	-0,10%		0,10%

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

Estrategista-Chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos

CNPI: 9236

Luciano Costa

Economista-Chefe

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela área de Análise da Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A (Monte Bravo), em conformidade com todas as exigências da Resolução CVM 20/2021. Seu propósito é fornecer informações destinadas a auxiliar o investidor na tomada de suas próprias decisões de investimento, não constituindo qualquer oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. A Monte Bravo não assume responsabilidade por decisões tomadas pelo cliente com base neste relatório. A rentabilidade de produtos financeiros pode variar, e seu preço ou valor pode flutuar em curtos períodos. Desempenhos passados não garantem resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações neste material são baseadas em simulações, e os resultados reais podem diferir significativamente. A Monte Bravo isenta-se de responsabilidade por prejuízos diretos ou indiretos decorrentes do uso deste relatório ou seu conteúdo.

Os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de clientes. Antes de tomar decisões, os clientes devem realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para seu perfil de investidor. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes após analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas.

Os analistas responsáveis por este relatório declaram que as recomendações refletem exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, produzidas de forma independente em relação à Monte Bravo. Essas recomendações estão sujeitas a modificações sem aviso prévio devido a alterações nas condições de mercado, e a remuneração dos analistas é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Monte Bravo. A empresa pode realizar negócios com empresas mencionadas nos relatórios de pesquisa, o que implica a possibilidade de conflito de interesses que poderia afetar a objetividade do relatório. Os investidores devem considerar este relatório como um dos fatores na tomada de decisão de investimento.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído, total ou parcialmente, para qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Monte Bravo. A Monte Bravo não aceita responsabilidade por ações de terceiros relacionadas a este relatório.

O SAC é o serviço de atendimento ao cliente, e o telefone de contato é 0800 715 8057. Caso o cliente não esteja satisfeito com a solução apresentada para seu problema, a Ouvidoria da Monte Bravo deve ser acionada.