

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

Destaques na abertura do mercado

Notícias sobre tarifas dominaram as manchetes na semana em que entraram em vigor as tarifas “recíprocas” de Trump. Brasil e Índia enfrentam sobretaxas de 50%, enquanto Canadá e México lidam com tarifas de 25% e 35%, respectivamente. Os demais países ficaram sujeitos a uma alíquota de 10%.

Segundo o Financial Times, os EUA passaram a aplicar tarifas sobre a importação de barras de ouro de 1 kg e 100 onças. Contratos futuros e outros derivativos de ouro, por outro lado, não serão afetados.

Ontem (07) à tarde, **Trump anunciou Stephen Miran, presidente do Conselho de Assessores Econômicos, para ocupar o lugar de Adriana Kugler no Conselho do Fed.** Enquanto Trump avalia outros nomes, como Kevins Warsh e Kevin Hassett, a Bloomberg News informou que Christopher Waller, atual diretor do Fed, desponta como favorito para assumir a presidência do banco central.

Dados mais fracos sobre o mercado de trabalho nos EUA reforçaram as expectativas de corte de juros pelo Fed. **Os mercados futuros embutem uma probabilidade de 91% para uma redução de 0,25 p.p. na próxima reunião.**

As taxas dos Treasuries norte-americanos estão estáveis. **Os juros do Treasury de 10 anos estão em 4,25%, enquanto os de 30 anos subiram para 4,83%.** Já os juros do título de 2 anos permaneceram praticamente estáveis em 3,74%.

O índice do dólar (DXY), que mede o desempenho da moeda norte-americana frente a uma cesta de divisas como o iene e o euro, recuou 0,1%, para 98,30.

Os contratos futuros de ouro atingiram máxima histórica nesta sexta-feira (08) após a notícia de que os EUA passaram a taxar a importação de barras. O ouro à vista caiu 0,3%, para US\$ 3.386,30 por onça, após atingir o maior valor desde 23 de julho mais cedo na sessão. Na semana, o metal acumula alta de 0,7%.

Os preços do petróleo estão estáveis, mas caminham para perdas semanais expressivas em meio às preocupações com os impactos das tarifas sobre a economia global. Os contratos futuros do Brent recuaram para US\$ 66,40 por barril, com queda semanal superior a 4%. Já o WTI, referência norte-americana, caiu 0,1%, para US\$ 63,82 por barril, com perda superior a 5% na semana.

Os mercados asiáticos encerraram majoritariamente em baixa nesta sexta-feira. O índice Hang Seng, de Hong Kong, caiu 0,89%, enquanto o CSI 300, da China continental, recuou 0,24%. Já o Nikkei 225, do Japão, contrariou a tendência e subiu 1,85%.

Na Europa, as bolsas abriram em alta, com o índice pan-europeu STOXX 600 avançando 0,2%, em linha com os futuros das ações norte-americanas.

Ontem, aqui no Brasil o Ibovespa fechou em alta de 1,48%, aos 136.528 pontos. O dólar comercial fechou com recuo de 0,74%, a R\$ 5,42, na menor cotação desde 3 de julho, e os juros futuros caíram ao longo de toda a curva.

Preços de Ativos Seleccionados¹

		Cotação		Variação ²		
		8-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,74	1	-22	-51	-24
	Tesouro EUA 10 anos	4,25	0	-13	-32	36
	Juros Futuros - jan/26	14,90	-1	-3	-53	338
	Juros Futuros - jan/31	13,48	-11	-28	-197	164
	NTN-B 2026	10,19	0	5	218	381
	NTN-B 2050	7,13	-7	-7	-33	96
Renda Variável	MSCI Mundo	935	0,2%	0,6%	11,2%	21,4%
	Shanghai CSI 300	4.105	-0,2%	0,7%	4,3%	22,8%
	Nikkei	41.820	1,9%	1,8%	4,8%	20,6%
	EURO Stoxx	5.334	0,0%	0,3%	8,9%	16,6%
	S&P 500	6.340	-0,1%	0,0%	7,8%	21,9%
	NASDAQ	21.243	0,3%	0,6%	10,0%	31,2%
	MSCI Emergentes	1.260	1,3%	1,4%	17,2%	20,0%
	IBOV	136.528	1,5%	2,6%	13,5%	7,1%
	IFIX	3.410	0,2%	-0,8%	9,4%	1,8%
	S&P 500 Futuro	6.384	0,3%	0,1%	5,6%	17,1%

(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.

Indicadores de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
10:30	CH	PPI A/A	Jul			-3.6%
10:30	CH	CPI A/A	Jul			0.1%

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.

EUA: Produtividade e custos do trabalho superaram expectativas no segundo trimestre desse ano. A produtividade do trabalho fora do setor agrícola cresceu 2,4% em ritmo anualizado, acima das projeções, elevando a taxa anual para 1,3%. Desde o fim de 2019, o ganho médio anualizado é de 1,9%. Os custos unitários de mão de obra — remuneração dividida pela produção — subiram 1,6% no trimestre, também acima do esperado, e 2,6% na comparação anual. A remuneração por hora avançou 4,0% no trimestre (ante 5,0% no primeiro trimestre) e 3,9% em relação ao ano anterior.

EUA – Nos pedidos de seguro-desemprego, houve alta de 7 mil solicitações na semana encerrada em 2 de agosto, para 226 mil, superando levemente as projeções. A média móvel de quatro semanas permaneceu em 221 mil. Os pedidos contínuos, que medem o número de beneficiários de programas regulares, subiram 38 mil para 1,974 milhão na semana encerrada em 26 de julho — acima do consenso de mercado —, após revisão para baixo na leitura anterior.

EUA– O presidente do Federal Reserve de Atlanta, Raphael Bostic, reafirmou nesta quinta-feira sua expectativa de apenas um corte de juros em 2025, apesar das incertezas sobre a inflação. Ele alertou que o **impacto das tarifas comerciais pode ser mais duradouro do que o habitual**, já que não foram aplicadas de forma única e definitiva, prolongando sua influência sobre as expectativas de preços. Segundo Bostic, **as medidas da administração Trump podem provocar mudanças estruturais nas cadeias de suprimentos** que se estendam até 2026, sustentando pressões inflacionárias por mais tempo.

Bostic ressaltou que a economia americana segue com fundamentos sólidos, mesmo diante de sinais recentes de perda de fôlego no emprego e no consumo. **Suas declarações contrastam com as de outros dirigentes do Fed, como Mary Daly, Lisa Cook e Neel Kashkari, que expressaram maior preocupação com a desaceleração da atividade e se mostraram mais inclinados a defender cortes de juros no curto prazo.**

Mantemos a expectativa de três cortes de 25 pontos base a partir da reunião de setembro, levando a taxa de juros para 3,75% ao ano em dezembro desse ano. Na reunião de janeiro de 2026, haveria um corte adicional de 25 pontos base, encerrando o ciclo em 3,5% a.a.

		Cotação		Variação ²		
		8-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,27	-0,1%	-1,7%	-9,4%	-4,6%
	Yuan/ US\$	7,18	0,0%	-0,2%	-1,6%	0,4%
	Yen/ US\$	147,66	0,4%	-2,0%	-6,1%	2,3%
	Euro/US\$	1,16	-0,2%	2,0%	12,5%	6,6%
	R\$/ US\$	5,42	-0,7%	-3,1%	-12,2%	-3,7%
	Peso Mex./ US\$	18,61	0,1%	-1,4%	-9,8%	-3,5%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	969,45	-0,6%	-0,3%	-2,6%	2,7%
	Petróleo (WTI)	64,2	0,5%	-7,3%	-10,5%	-12,3%
	Cobre	443,5	0,8%	1,8%	10,1%	10,1%
	BITCOIN	116.698,2	-0,5%	0,2%	24,5%	106,3%
	Minério de ferro	101,7	0,4%	2,6%	-1,8%	0,3%
	Ouro	3.399,8	0,1%	3,3%	29,5%	42,2%
	Volat. S&P (VIX)	16,3	-1,7%	-2,6%	-6,1%	-41,2%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	80,2	-4,5%	0,4%	-18,9%	-28,9%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,1	2,2%	5,6%	24,6%	0,6%
	Frete marítimo	2.008,0	0,7%	0,2%	101,4%	18,3%

(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
0:00	CH	Exportações A/A	Jul	5.6%	7.2%	5.8%
0:00	CH	Importações A/A	Jul	-1.0%	4.1%	1.1%
8:00	BZ	IGP-DI A/A	Jul	2.86%	2.91%	3.83%
8:00	BZ	IGP-DI M/M	Jul	-0.13%	-0.07%	-1.8%
9:30	US	Custo da mão-de-obra	2Q P	1.3%	1.6%	6.6%
9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	02/ago	222k	226k	218k