

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

Destaques na abertura do mercado

Wall Street aguarda sinais do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, sobre os próximos passos do Fed nas reuniões restantes deste ano.

Autoridades de bancos centrais de todo o mundo se reúnem esta semana em Jackson Hole, Wyoming, para o simpósio econômico anual do Fed.

A expectativa é de que Powell aproveite o evento para preparar os mercados para um corte de 25 pontos base em setembro, sinalizando uma postura mais acomodatória até o fim do ano.

O mercado de futuros dos Fed Funds aponta uma probabilidade de 83% para um corte de 0,25 p.b. na próxima reunião do Fed.

As taxas dos Treasuries norte-americanos operam com pouca variação nesta terça. **A taxa do título de dois anos recua para 3,76%, enquanto a taxa da nota de 10 anos avança para 4,34%.**

O índice DXY, que mede o desempenho do dólar frente a uma cesta de moedas, cai 0,2%, a 98,00 pontos. Enquanto os preços do ouro operam estáveis nesta terça-feira (19), com o ouro à vista em US\$ 3.331,49 por onça.

O mercado de criptomoedas iniciou a semana em queda, pressionado por preocupações que provocaram mais de US\$ 500 milhões em liquidações forçadas de posições compradas. O Bitcoin recua 1,1%, cotado a US\$ 116.395, após ter atingido um novo recorde histórico na semana passada a US\$ 124.496,00.

Os preços do petróleo caem nesta terça, com o mercado avaliando a possibilidade de que as negociações entre Rússia, Ucrânia e Estados Unidos para encerrar o conflito levem ao fim das sanções sobre o petróleo russo, aumentando a oferta global. O Brent recua US\$ 0,48, ou 0,72%, para US\$ 66,12 por barril.

Os mercados da Ásia encerraram o pregão em baixa nesta terça-feira. O índice Nikkei 225, do Japão, fechou com queda de 0,38%. Na China continental, o CSI 300 recuou 0,38%, já o índice Hang Seng, de Hong Kong, permaneceu estável.

As bolsas europeias operam em leve alta nesta terça-feira, reagindo positivamente às negociações sobre a guerra da Ucrânia. Os futuros das ações norte-americanas recuam levemente.

Ontem (18), por aqui o Ibovespa encerrou em alta de 0,72%, a 137.322 pontos, enquanto o dólar comercial encerrou em alta de 0,68%, cotado a R\$ 5,434. Os juros futuros encerraram em alta ante o trimestre anterior e 2,5% em relação a 2024, exceto na ponta curtíssima, onde exibiram leve queda.

Brasil: O IBC-BR (Índice de atividade econômica) registrou leve queda de 0,1% em junho frente a maio, após retração de 0,7% no mês anterior. Na comparação anual, o indicador cresceu 1,4%, menor alta desde março, influenciada pela base de comparação elevada em razão do efeito compensação das enchentes no Rio Grande do Sul em 2024.

No segundo trimestre, o índice mostrou perda de dinamismo, com alta de 0,3% frente ao trimestre anterior e 2,5% em relação a 2024, bem abaixo do ritmo observado no início do ano.

Pelo lado setorial, a agropecuária avançou 5% em junho, após fortes ganhos no início do ano, enquanto o IBC-Br ex-agro cresceu 1,2%, sinalizando desaceleração generalizada em indústria, serviços e impostos. No acumulado do semestre, o setor agrícola registrou alta expressiva de 16,4%, impulsionado pela safra recorde de soja, enquanto os demais segmentos cresceram 2,2% em relação ao mesmo período de 2024. **O tracking do PIB indica alta de 0,2% na margem no 2º trimestre, com crescimento de 1,9% em 2025.**

Brasil: O IGP-10 registrou alta de 0,16% em agosto, após queda de 1,65% em julho. O IPA (Índice de preços no atacado) acelerou de -2,4% em julho para 0,06% em agosto, com destaque para os bens industriais, que interromperam cinco meses de quedas ao avançarem 0,91%.

No varejo, o IPC-10 acelerou de 0,13% para 0,18%, influenciado principalmente por saúde e cuidados pessoais, que reverteram a queda anterior nos itens de higiene. Despesas diversas também ganharam tração com reajustes em jogos lotéricos, enquanto alimentação e transportes tiveram quedas mais acentuadas, e educação recuou puxada por passagens aéreas. A construção (INCC-10) avançou 0,82%, após 0,57% em julho, impulsionada por materiais e equipamentos, enquanto o custo com mão de obra desacelerou.

Brasil: O Diretor de Política Econômica do Banco Central, Diogo Guillen, afirmou que a atividade econômica vem mostrando sinais de moderação, como previsto pelo Copom, reflexo da política monetária via crédito e renda. Apesar disso, o hiato do produto segue positivo, indicando que a economia ainda opera acima do potencial, o que mantém a pressão sobre a inflação de serviços.

Quanto à política monetária, Guillen destacou que **o Copom interrompeu o ciclo de cortes da Selic, atualmente em 15,00% ao ano, e que o foco agora é avaliar se o nível atual é suficiente para levar a inflação à meta.** Segundo ele, a taxa deve ser mantida por um período prolongado, dada a persistência da inflação e as expectativas desancoradas, inclusive em prazos longos. **Mantemos a expectativa de início do ciclo de corte de juros a partir de reunião de janeiro de 2026, levando a taxa Selic para 11,00% a.a. em dezembro de 2026.**

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação²			
	19-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,76	-1	-20	-48	-29
	Tesouro EUA 10 anos	4,33	-1	-5	-25	44
	Juros Futuros - jan/26	14,89	0	-3	-53	324
	Juros Futuros - jan/31	13,48	10	-28	-197	200
	NTN-B 2026	10,15	2	1	214	354
	NTN-B 2050	7,15	3	-5	-32	112
Renda Variável	MSCI Mundo	951	-0,1%	2,3%	13,1%	16,4%
	Shanghai CSI 300	4.223	-0,4%	3,6%	7,3%	26,2%
	Nikkei	43.546	-0,4%	6,0%	9,2%	14,4%
	EURO Stoxx	5.475	0,7%	2,9%	11,8%	13,1%
	S&P 500	6.449	0,0%	1,7%	9,6%	16,1%
	NASDAQ	21.630	0,0%	2,4%	12,0%	22,7%
	MSCI Emergentes	1.273	0,1%	2,4%	18,4%	16,4%
	IBOV	137.322	0,7%	3,2%	14,2%	2,5%
	IFIX	3.435	0,1%	0,0%	10,2%	1,5%
	S&P 500 Futuro	6.467	0,0%	1,5%	7,0%	11,9%

(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.

	Cotação		Variação²			
	19-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,07	-0,1%	-1,9%	-9,6%	-4,3%
	Yuan/ US\$	7,18	-0,1%	-0,3%	-1,6%	0,3%
	Yen/ US\$	147,76	-0,1%	-2,0%	-6,0%	0,1%
	Euro/US\$	1,17	0,2%	2,3%	12,8%	5,9%
	R\$/ US\$	5,44	0,7%	-2,9%	-12,0%	-0,6%
	Peso Mex./ US\$	18,78	0,1%	-0,5%	-9,0%	0,8%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	963,93	-0,2%	-0,9%	-3,1%	2,8%
	Petróleo (WTI)	62,8	-1,0%	-9,3%	-12,5%	-18,1%
	Cobre	447,0	0,0%	2,6%	11,0%	7,9%
	BITCOIN	115.381,5	-0,9%	-1,0%	23,1%	94,6%
	Minério de ferro	101,6	-0,2%	2,5%	-1,9%	6,4%
	Ouro	3.339,1	0,2%	1,5%	27,2%	33,1%
	Volat. S&P (VIX)	15,0	0,0%	-10,3%	-13,6%	1,3%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	81,8	6,7%	2,5%	-17,2%	-20,4%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,3	0,3%	6,6%	25,7%	-6,4%
	Frete marítimo	2.022,0	-1,1%	0,9%	102,8%	19,6%

(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 de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:30	US	Construção de casas novas M/M	Jul	-2.4%		4.6%
9:30	US	Alvarás de construção M/M	Jul P	-0.2%		-0.1%
22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	20-ago	3.0%		3.0%
22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	20-ago	3.5%		3.5%

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.

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
8:00	BZ	IGP-10 A/A	Aug		2.84%	3.42%
8:00	BZ	IGP-10 M/M	Aug	0.22%	0.16%	-1.65%
9:00	BZ	Atividade econômica (IBC-BR) M/M	Jun	0.1%	-0.06%	-0.74%
9:00	BZ	Atividade econômica (IBC-BR) A/A	Jun	1.20%	1.38%	3.16%
11:00	US	NAHB Índice do mercado habitacional	Aug	34	32	33