

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

Destaques na abertura do mercado

A pressão sobre o Fed, alimentada pela administração Trump, ganhou novo capítulo ontem (20), quando o presidente voltou a atacar a diretora Lisa Cook e pediu sua renúncia. Trump compartilhou uma reportagem em que Bill Pulte, chefe da Agência Federal de Financiamento da Habitação, teria solicitado à procuradora-geral Pam Bondi que investigasse Cook por suposta fraude hipotecária.

Não é a primeira vez que um nomeado por Trump à frente de uma agência federal adota postura agressiva contra adversários políticos. O episódio parece ser mais uma tentativa do Executivo de ampliar sua influência sobre o Fed.

Lisa Cook respondeu às acusações afirmando que “não pretende ser intimidada a deixar seu cargo por conta de questionamentos levantados em uma publicação nas redes sociais”.

A ata da reunião de julho do Federal Reserve, divulgada nesta quarta-feira (veja abaixo) revelou preocupações entre as autoridades monetárias com o mercado de trabalho e a inflação. Ainda assim, a maioria considerou prematuro reduzir as taxas de juros.

Agora, os mercados voltam suas atenções para os discursos de dirigentes do Fed durante o simpósio econômico anual em Jackson Hole, Wyoming. O presidente do Fed, Jerome Powell, falará na sexta-feira (22) e investidores aguardam sinais sobre os próximos passos da política monetária.

Os contratos futuros de juros do Fed indicam cerca de 82% de probabilidade de corte na taxa básica na próxima reunião de setembro. O índice DXY, que mede o desempenho do dólar frente a uma cesta de moedas, permanece estável em 98,20 pontos. Os preços do petróleo avançam, sustentados por quedas maiores que o esperado nos estoques de petróleo bruto e combustíveis nos Estados Unidos. O Brent sobe US\$ 0,13, ou 0,19%, a US\$ 66,97 por barril.

Os mercados asiáticos fecharam majoritariamente em alta. O sentimento positivo na região contrastou com o desempenho de Wall Street na quarta-feira, onde ações de tecnologia pressionaram o mercado para baixo. Na Europa, as bolsas abriram em queda nesta quinta-feira (21), enquanto os futuros dos índices norte-americanos apresentam variações discretas no pregão eletrônico.

Ontem o Ibovespa devolveu uma parte das perdas da terça-feira, quando o aumento da apreensão com uma possível escalada nas tensões entre o governo dos EUA e os ministros do Supremo Tribunal Federal derrubou os ativos brasileiros.

O IBOV encerrou em leve alta de 0,17%, a 134.666 pontos. O dólar comercial fechou em queda de 0,48%, a R\$ 5,47, e os juros futuros fecharam em queda ao longo de toda a curva.

EUA: Na ata da reunião de julho, o Fed avaliou que o risco altista para a inflação seguia predominante em relação ao risco de enfraquecimento do mercado de trabalho, embora alguns membros considerassem os riscos equilibrados e poucos atribuísssem maior peso à atividade. O encontro ocorreu antes do relatório de emprego de julho, que mostrou criação de vagas abaixo do esperado e revisões negativas para meses anteriores, reduzindo a média trimestral de crescimento do emprego de 150 mil para 35 mil.

Os participantes discutiram os efeitos das tarifas sobre os preços, reconhecendo incertezas quanto ao timing e à intensidade do repasse. Embora exportadores estrangeiros absorvessem parcela limitada dos custos adicionais, prevaleceu a avaliação de que empresas tenderiam a repassá-los gradualmente aos consumidores. Parte dos membros ressaltou que não seria adequado aguardar clareza completa sobre tais impactos antes de ajustar a política monetária, observando ainda que a taxa básica já poderia estar próxima do nível neutro.

Em relação ao mercado de trabalho, destacou-se que a economia permanecia próxima do pleno emprego, com taxa de desemprego baixa. Alguns membros alertaram que a desaceleração do crescimento poderia afetar a dinâmica laboral, enquanto outros enfatizaram que a menor imigração reduz tanto a expansão da força de trabalho quanto a necessidade de novas contratações para estabilizar o desemprego. As projeções do comitê apontaram enfraquecimento gradual do mercado de trabalho, inflação levemente menor que no cenário de junho e balanço de riscos altista para preços e baixista para crescimento.

A última reunião do Fed ocorreu antes dos dados do mercado de trabalho mais fracos e da divulgação do CPI de julho indicando impacto moderado das tarifas — o que provavelmente influenciaria a visão do comitê a respeito do balanço de riscos, com o risco de desaceleração do mercado de trabalho se elevando. O discurso do presidente do Fed Jerome Powell na sexta-feira, durante o simpósio anual de Jackson Hole, será importante para atualizar a sua avaliação do cenário após os dados mais recentes. Mantemos a expectativa de três cortes de 25 pontos base da taxa de juros a partir da reunião de setembro.

Zona do euro: O PMI composto da zona do euro avançou de 50,9 em julho para 51,1 pontos em agosto, alcançando o maior nível em 15 meses. O resultado superou levemente as projeções, que estimavam alta para 51 pontos.

Na indústria, o PMI subiu de 49,8 para 50,5 pontos, maior patamar em 38 meses e acima da expectativa de estabilidade. O setor de serviços recuou de 51 para 50,7 pontos, ficando abaixo do consenso de 50,9 — o que mostra desempenho desigual entre os segmentos da economia do bloco.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação²			
	21-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,76	1	-20	-48	-31
	Tesouro EUA 10 anos	4,31	2	-7	-26	44
	Juros Futuros - jan/26	14,91	0	-2	-52	337
	Juros Futuros - jan/31	13,64	-7	-12	-181	214
	NTN-B 2026	10,25	5	11	224	361
	NTN-B 2050	7,31	4	11	-16	118
Renda Variável	MSCI Mundo	946	-0,2%	1,7%	12,4%	14,7%
	Shanghai CSI 300	4.288	0,4%	5,2%	9,0%	27,7%
	Nikkei	42.610	-0,6%	3,8%	6,8%	14,0%
	EURO Stoxx	5.454	-0,3%	2,5%	11,4%	12,0%
	S&P 500	6.396	-0,2%	0,9%	8,7%	14,3%
	NASDAQ	21.173	-0,7%	0,2%	9,6%	18,8%
	MSCI Emergentes	1.260	-0,9%	1,3%	17,1%	14,1%
	IBOV	134.666	0,2%	1,2%	12,0%	-1,0%
	IFIX	3.423	-0,2%	-0,4%	9,8%	1,2%
	S&P 500 Futuro	6.408	-0,1%	0,5%	6,0%	9,8%

(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
5:00 EC	PMI Industrial	Aug P	49.5	50.5	49.8
5:00 EC	PMI Serviços	Aug P	50.8	50.7	51
5:00 EC	PMI Composto	Aug P	50.6	51.1	50.9
9:30 US	Novos pedidos seguro-desemprego	16-ago	225k		224k
10:45 US	PMI Industrial	Aug P	49.7		49.8
10:45 US	PMI Serviços	Aug P	54.7		55.7
10:45 US	PMI Composto	Aug P	53.5		55.1

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.

	Cotação		Variação²			
	21-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,21	0,0%	-1,8%	-9,5%	-3,6%
	Yuan/ US\$	7,18	0,0%	-0,3%	-1,7%	0,5%
	Yen/ US\$	147,65	0,2%	-2,1%	-6,1%	0,7%
	Euro/US\$	1,17	0,1%	2,1%	12,6%	5,2%
	R\$/ US\$	5,48	-0,4%	-2,1%	-11,3%	0,1%
	Peso Mex./ US\$	18,77	-0,2%	-0,5%	-9,1%	-1,1%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	967,00	0,4%	-0,6%	-2,8%	4,6%
	Petróleo (WTI)	63,4	0,2%	-8,5%	-11,7%	-14,8%
	Cobre	441,7	-0,5%	1,4%	9,7%	5,6%
	BITCOIN	113.407,3	-0,9%	-2,6%	21,0%	91,9%
	Minério de ferro	101,3	-0,2%	2,2%	-2,3%	4,2%
	Ouro	3.341,0	-0,2%	1,6%	27,3%	33,4%
	Volat. S&P (VIX)	15,9	1,5%	-4,8%	-8,2%	8,7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	80,8	-1,7%	1,1%	-18,3%	-27,6%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	27,7	1,2%	4,3%	23,0%	-9,4%
	Frete marítimo	1.927,0	-1,9%	-3,8%	93,3%	11,1%

(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
6:00 EC	CPI A/A	Jul F	2.0%	2.0%	2.0%
6:00 EC	CPI M/M	Jul F	0.0%	0.0%	0.0%
6:00 EC	Núcleo CPI A/A	Jul F	2.3%	2.3%	2.3%
15:00 US	Ata da reunião do FOMC	30-jul			