

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

## Destques na abertura do mercado

O discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, em Jackson Hole na sexta-feira (22) sinalizou uma probabilidade crescente de corte de juros em setembro.

**O mercado reagiu positivamente após o discurso anual de Powell no simpósio de Jackson Hole**, ainda que o pronunciamento tenha preservado a abordagem habitual de alta dependência dos dados. **As bolsas norte-americanas avançam, puxando ativos de risco ao redor do mundo.**

Nesta semana, os mercados observarão com atenção o índice de preços de gastos com consumo pessoal (PCE) de julho, que será divulgado na sexta-feira (29). Economistas projetam alta de 2,90% na taxa anual do núcleo do PCE — que exclui alimentos e energia — ante o avanço de 2,80% registrado em junho.

**As expectativas por um corte de 25 pontos base na taxa de juros em setembro saltaram para cerca de 84%.**

**As taxas dos Treasuries sobem levemente. A taxa do Treasury de 10 anos avança para 4,26%, enquanto a de 2 anos está em 3,71%.**

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 1,10% após os comentários de Powell. Hoje, o índice sobe 0,20%, a 97,90 pontos.

O ouro opera em queda nesta segunda-feira (25), após se aproximar de máximas em duas semanas. O ouro à vista cai 0,20%, cotado a US\$ 3.364,29 por onça.

O Ether renovou seu recorde histórico no fim de semana, após atingir nova máxima na última sexta-feira — a primeira desde 2021. Enquanto isso, o Bitcoin chegou a devolver todos os ganhos da alta de sexta, a criptomoeda está em queda de 0,60%, operando em torno de US\$ 113.080.

Os preços do petróleo sobem levemente nesta segunda. O contrato futuro do Brent avança US\$ 0,06, ou 0,09%, a US\$ 67,79 por barril.

Os mercados asiáticos encerraram o pregão em alta hoje, com destaque para as bolsas da China e de Hong Kong. O índice Hang Seng, de Hong Kong, disparou 2,11%, impulsionado pelo setor de tecnologia. Na China continental, o CSI 300 subiu 1,39% e renovou sua máxima de 37 meses. No Japão, o índice Nikkei 225 avançou 0,27%.

Na Europa, os mercados operam em leve alta no início da nova semana, enquanto nos EUA os futuros de ações também registram leve avanço.

Na sexta-feira, por aqui o Ibovespa fechou em alta de 2,57%, aos 137.968 pontos. O dólar à vista fechou em baixa de 0,97%, cotado a R\$ 5,4258, enquanto as taxas futuras de juros recuaram.

**EUA: O presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, sinalizou em Jackson Hole que o banco central pode iniciar cortes de juros já em setembro.** Em seu discurso, ele destacou que **o mercado de trabalho dos EUA está passando por uma desaceleração incomum, marcada tanto pela menor demanda quanto pela oferta de trabalhadores.** Powell alertou que **esse cenário aumenta os riscos de perda de empregos, que podem se materializar de forma rápida, com mais demissões e alta no desemprego.**

Sobre a inflação, **Powell afirmou que os efeitos das tarifas impostas recentemente tendem a ser limitados, representando mais um choque de nível do que uma pressão duradoura sobre os preços.** Embora tenha reconhecido riscos de que tarifas possam alimentar novas pressões inflacionárias, ele ressaltou que **as expectativas permanecem ancoradas e que o mercado de trabalho menos apertado reduz a probabilidade de uma espiral de salários e preços.**

Na avaliação geral, Powell disse que os riscos hoje estão assimetricamente distribuídos: positivos para a inflação, mas negativos para o emprego. **Esse diagnóstico, combinado ao fato de que os juros seguem em território restritivo, abre espaço para ajustes na política monetária. O discurso reforça nosso cenário de um corte de 25 pontos base em setembro, seguido por reduções adicionais em outubro e dezembro — o que deverá levar a taxa básica para 3,75% ao fim de 2025.**

### Destques do Boletim Focus do Banco Central (22/08/25):

**IPCA/25:** caiu de 4,95% para 4,86% | **IPCA/26:** caiu de 4,40% para 4,33%

**PIB/25:** caiu de 2,21% para 2,18% | **PIB/26:** caiu de 1,87% para 1,86%

**Dólar/25:** caiu de R\$ 5,60 para R\$ 5,59 | **Dólar/26:** caiu de R\$ 5,70 para R\$ 5,64

**Selic/25:** estável em 15,00% | **Selic/26:** estável em 12,50%

**Primário/25:** caiu de -0,50% para -0,53% | **Primário/26:** estável em 0,60%

Para acessar o Boletim completo, clique aqui: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

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

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	25-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,71	1	-25	-54	-21
	Tesouro EUA 10 anos	4,27	2	-11	-30	47
	Juros Futuros - jan/26	14,90	-1	-3	-53	328
	Juros Futuros - jan/31	13,63	-14	-13	-182	192
	NTN-B 2026	10,17	-8	3	216	351
	NTN-B 2050	7,26	-6	7	-20	111
Renda Variável	MSCI Mundo	955	1,4%	2,8%	13,5%	16,1%
	Shanghai CSI 300	4.469	2,1%	9,7%	13,6%	34,3%
	Nikkei	42.808	0,4%	4,2%	7,3%	11,6%
	EURO Stoxx	5.463	-0,5%	2,7%	11,6%	11,3%
	S&P 500	6.467	1,5%	2,0%	10,0%	16,1%
	NASDAQ	21.497	1,9%	1,8%	11,3%	22,0%
	MSCI Emergentes	1.267	0,4%	1,9%	17,8%	15,0%
	IBOV	137.968	2,6%	3,7%	14,7%	2,1%
	IFIX	3.430	0,1%	-0,2%	10,1%	1,5%
	S&P 500 Futuro	6.469	-0,2%	1,5%	7,0%	10,6%

(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
11:00	US	Vendas de casas novas	Jul	626k		627k
11:00	US	Vendas casas novas M/M	Jul	-0.2%		0.6%

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	25-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,95	0,2%	-2,0%	-9,7%	-2,7%
	Yuan/ US\$	7,16	-0,2%	-0,6%	-2,0%	0,5%
	Yen/ US\$	147,35	0,3%	-2,3%	-6,3%	2,1%
	Euro/US\$	1,17	-0,2%	2,5%	13,0%	4,5%
	R\$/ US\$	5,43	-0,9%	-3,1%	-12,2%	-2,8%
	Peso Mex./ US\$	18,58	-0,9%	-1,5%	-10,0%	-4,8%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	958,78	-1,2%	-1,4%	-3,6%	4,2%
	Petróleo (WTI)	64,1	0,6%	-7,5%	-10,7%	-14,4%
	Cobre	446,7	0,2%	2,6%	10,9%	6,3%
	BITCOIN	111.720,1	-4,5%	-4,1%	19,2%	75,4%
	Minério de ferro	101,2	-0,3%	2,1%	-2,3%	3,4%
	Ouro	3.367,9	-0,1%	2,4%	28,3%	34,0%
	Volat. S&P (VIX)	15,1	6,2%	-9,7%	-13,0%	-4,8%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	78,1	-3,0%	-2,2%	-21,0%	-28,0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,6	3,4%	7,8%	27,1%	-3,9%
	Frete marítimo	1.944,0	2,7%	-2,9%	95,0%	10,0%

(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
11:00	US	Seminário Anual Jackson Hole: Discurso Jerome Powell				