

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

Destaques na abertura do mercado

O presidente Donald Trump anunciou ontem (25) à noite a destituição da diretora do Federal Reserve Lisa Cook, alegando haver "motivos suficientes para removê-la". A medida, sem precedentes, deve desencadear uma batalha judicial que pode chegar à Suprema Corte, marcando uma escalada no confronto entre o governo e o banco central americano.

O Federal Reserve torna-se, assim, o novo alvo da retórica populista. No início do ano, o discurso político culpava os estrangeiros pela fragilidade econômica. Com a implementação das tarifas comerciais, manter essa narrativa implicaria admitir sua ineficácia. Por ser uma instituição técnica e pouco compreendida, o Fed converte-se em um alvo conveniente.

Legalmente, o presidente só pode afastar uma integrante do conselho "por justa causa". A decisão tende, portanto, a ser contestada nos tribunais. O conselho do Fed conta atualmente com seis membros, após a renúncia de Adriana Kugler no início do mês. A saída de Cook reduziria o número para cinco, ainda com maioria de indicadas não alinhadas a Trump. Caso Stephen Miran seja aprovado para a vaga de Kugler e Trump consiga afastar Cook, passaria a ter maioria de 4 a 3.

O mercado interpreta a manobra como tentativa de assegurar maioria favorável a cortes de juros, o que ameaça a independência do Fed e adiciona incerteza aos mercados.

As taxas dos Fed Funds futuros embutem atualmente cerca de 82% de probabilidade de corte de juros na reunião de setembro. A taxa do Treasury de 10 anos está em 4,30%, enquanto a de 2 anos recua para 3,71%.

O índice do dólar (DXY), que compara a moeda americana a uma cesta de pares relevantes, recua 0,10%, para 98,30 pontos. O ouro avança 0,40%, cotado a US\$ 3.379,00 por onça. Os preços do petróleo cedem após alta de quase 2% na véspera, com o Brent em queda de US\$ 0,51, ou 0,7%, para US\$ 68,29 por barril.

Na Ásia, os mercados fecharam em baixa após Trump mencionar a possibilidade de tarifas de "200% ou algo assim" sobre a China caso o país não exporte terras raras para os EUA. Ele também ameaçou sanções contra países que mantêm tributos digitais. O índice Hang Seng, de Hong Kong, liderou as quedas com recuo de 1,18%. Na China continental, o CSI 300 caiu 0,37%. No Japão, o Nikkei 225 recuou 0,97%.

Na França, o primeiro-ministro François Bayrou convocou um voto de confiança para 8 de setembro. Os temores de que a instabilidade política afete a condução da política fiscal elevaram as taxas dos títulos públicos franceses.

Na Europa, as bolsas operam em baixa nesta manhã. O CAC 40 cede mais de 1%, enquanto nos EUA os futuros de ações também recuam.

Ontem o Ibovespa fechou em leve alta de 0,04%, aos 138.025 pontos. O dólar à vista caiu 0,20%, cotado a R\$ 5,4147. Os juros encerraram o dia em queda ao longo de toda a curva.

EUA: As vendas de novas residências recuaram 0,6% em julho, para uma taxa anualizada com ajuste sazonal de 652 mil unidades, contrariando a expectativa de alta do mercado. O resultado de junho foi revisado para cima, de forma expressiva, em 3,5 pontos percentuais, para um crescimento de 4,1%. **O tracking do PIB indica alta de 2,3% na margem no 3º trimestre desse ano.**

EUA: O presidente Donald Trump anunciou a remoção de Lisa Cook do cargo de diretora do Federal Reserve, após alegações de que ela teria falsificado documentos em solicitações de hipoteca. Trump afirmou que não havia confiança suficiente na integridade de Cook, citando conduta "enganosa e possivelmente criminosa". Pela lei, governadores do Fed só podem ser afastados por causa justificada, como negligência ou má conduta no exercício da função.

O caso ganhou força após um pedido do diretor da Agência Federal de Financiamento da Habitação, Bill Pulte, que encaminhou denúncia ao Departamento de Justiça sugerindo que Cook poderia ter cometido fraude hipotecária. Ela havia rejeitado pedidos para renunciar, afirmando que não seria intimida e que estava reunindo informações para esclarecer dúvidas sobre seu histórico financeiro.

A saída de Cook abre espaço para Trump consolidar uma maioria no conselho do Fed — que conta com sete membros — em um momento em que a Casa Branca intensifica críticas à política monetária. Autoridades do governo argumentam que os juros elevados prejudicam o mercado imobiliário e aumentam os custos de financiamento da dívida pública.

EUA: A diretora do Federal Reserve, Lisa Cook, afirmou na noite de ontem que não pretende deixar o cargo, apesar do anúncio de demissão feito pelo presidente dos Estados Unidos, Donald Trump. Segundo ela, o mandatário não tem autoridade legal para removê-la "por justa causa", como alegou, já que não há fundamento jurídico que sustente a decisão.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²		
	26-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,71	-1	-25	-53
	Tesouro EUA 10 anos	4,30	2	-8	-28
	Juros Futuros - jan/26	14,89	-1	-4	-54
	Juros Futuros - jan/31	13,56	-6	-20	-189
	NTN-B 2026	10,15	-2	1	214
NTN-B 2050	7,21	-5	2	-25	
Renda Variável	MSCI Mundo	953	-0,2%	2,5%	13,3%
	Shanghai CSI 300	4.453	-0,4%	9,3%	13,2%
	Nikkei	42.394	-1,0%	3,2%	6,3%
	EURO Stoxx	5.398	-0,8%	1,5%	10,3%
	S&P 500	6.439	-0,4%	1,6%	9,5%
	NASDAQ	21.449	-0,2%	1,5%	11,1%
	MSCI Emergentes	1.285	1,5%	3,4%	19,5%
	IBOV	138.025	0,0%	3,7%	14,7%
	IFIX	3.432	0,1%	-0,1%	10,1%
	S&P 500 Futuro	6.448	-0,1%	1,2%	6,7%

(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
8:30	BZ	Saldo em conta corrente	Jul	-US\$ 5.4b		-US\$ 5.1b
9:00	BZ	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Aug	4.89%		5.3%
9:00	BZ	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Aug	-0.2%		0.33%
22:30	CH	Lucros industriais acum/ano A/A	Jul			-1.8%
22:30	CH	Lucros industriais A/A	Jul			-4.3%

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		Variação ²		
	26-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,33	-0,1%	-1,6%	-9,4%
	Yuan/ US\$	7,16	0,1%	-0,6%	-1,9%
	Yen/ US\$	147,51	-0,2%	-2,1%	-6,2%
	Euro/US\$	1,16	0,2%	2,0%	12,4%
	R\$/ US\$	5,41	-0,3%	-3,4%	-12,4%
	Peso Mex./ US\$	18,68	0,5%	-1,0%	-9,5%
	Peso Chil./ US\$	964,78	0,6%	-0,8%	-3,0%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	63,7	-1,7%	-8,0%	-11,2%
	Cobre	444,7	-0,7%	2,1%	10,4%
	BITCOIN	110.139,5	0,5%	-5,5%	17,5%
	Minério de ferro	101,9	0,7%	2,8%	-1,7%
	Ouro	3.371,1	0,2%	2,5%	28,4%
	Volat. S&P (VIX)	15,4	3,8%	-8,2%	-11,5%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	77,6	-0,7%	-2,9%	-21,5%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,7	0,5%	8,2%	27,7%
	Frete marítimo	1.944,0	0,0%	-2,9%	95,0%

(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	Vendas de casas novas	Jul	626k	652k	627k
11:00	US	Vendas casas novas M/M	Jul	-0.2%	-0.6%	0.6%