

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

## Destaques na abertura do mercado

**Os mercados estão acompanhando as ameaças à independência do Federal Reserve** após o presidente Trump informar à diretora do Fed, Lisa Cook, que ela estava demitida. Cook pretende contestar judicialmente a decisão.

Na quarta-feira (27), o principal assessor econômico de Trump, Kevin Hassett, afirmou que Cook deveria se afastar do banco central americano, mesmo diante de seus planos de recorrer à Justiça.

**O presidente do Fed de Nova York, John Williams, declarou ontem que é provável que as taxas de juros recuem em algum momento**, embora seja necessário aguardar os próximos indicadores econômicos para decidir se um corte será apropriado na reunião de 16 e 17 de setembro.

**Os mercados futuros atribuem atualmente cerca de 89% de probabilidade a um corte de 25 pontos base em setembro**, já precificando um afrouxamento acumulado de 55 p.b. até o fim do ano.

**As taxas dos Treasuries dos EUA estão estáveis. A taxa de 10 anos recua para 4,23%, enquanto a de 2 anos avança para 3,63%.**

O dólar apresenta pouca variação nesta quinta-feira (28). O índice da moeda americana, que a compara a seis principais pares, sobe 0,10%, para 98,23, após dois dias de quedas.

O ouro permanece próximo ao maior nível em mais de duas semanas, sustentado pelo dólar mais fraco e pela expectativa em torno dos dados de inflação dos EUA. O ouro à vista avança 0,10%, para US\$ 3.399,60 a onça.

O petróleo recua nesta quinta-feira. O contrato do Brent para entrega futura cai US\$ 0,19, ou 0,30%, para US\$ 67,86.

Os mercados asiáticos fecharam mistos hoje, em meio à ausência de catalisadores relevantes. Na Europa, as bolsas operam em leve alta, enquanto nos EUA os futuros das bolsas estão próximos da estabilidade.

As ações da Nvidia recuam quase 2%, mesmo após o resultado do segundo trimestre superar as estimativas de Wall Street. O setor de chips também sofre alguma pressão, com AMD e Taiwan Semiconductor em queda por efeito de simpatia. A empresa informou que o crescimento das vendas neste trimestre permanecerá acima de 50%, sinalizando a resiliência contínua do ciclo de inteligência artificial. A receita fiscal do segundo trimestre ficou ligeiramente acima das expectativas, em US\$ 46,74 bilhões.

Ontem, aqui no Brasil o Ibovespa encerrou em alta de 1,04%, a 139.206 pontos. O dólar comercial encerrou em queda de 0,32%, cotado a R\$ 5,416, enquanto os juros futuros cederam na ponta curta e operaram em alta nos vértices mais longos.

**Brasil: A economia registrou a criação líquida de 129,8 mil postos formais em julho, resultado próximo ao consenso de mercado, que projetava 135 mil vagas. Com ajuste sazonal, a economia abriu 108,4 mil vagas no mês, número acima de junho, mas inferior ao observado em julho de 2024.** As admissões e desligamentos cresceram em relação ao mês anterior, reforçando a tendência de recuperação gradual do mercado de trabalho formal.

**Todos os grandes setores apresentaram saldo positivo no mês, com destaque para a agropecuária, que acumulou alta de 33,4% em vagas no ano frente a 2024, impulsionada pela expectativa de safra recorde.** Esse cenário também deve beneficiar segmentos da Indústria, como processamento de matérias-primas, e dos serviços, como transporte e armazenagem. Em contrapartida, comércio, construção civil, indústria e serviços ainda mostram desempenho inferior ao do ano passado.

**Quanto aos rendimentos, os salários nominais cresceram em linha com a inflação de serviços acumulada em 12 meses, enquanto os salários reais mantiveram ganhos modestos nas comparações anuais.** Esse quadro indica que, embora a geração de empregos siga positiva, a evolução do poder de compra das famílias avança de forma mais gradual.

**Brasil: O estoque de crédito alcançou pouco mais de R\$ 6,7 trilhões em julho, com alta de 10,7% em relação ao ano anterior e de 0,4% na margem, superando a inflação e renovando máxima histórica real pelo quarto mês seguido.** O avanço foi sustentado pelo crédito direcionado para empresas, especialmente via BNDES, enquanto o crédito às famílias perdeu força, com desaceleração em modalidades como cartão de crédito à vista e financiamento imobiliário. Como proporção do PIB, porém, o estoque recuou para 54,5%, menor nível desde novembro de 2024.

**Nas concessões, houve queda expressiva para famílias, tanto em recursos livres quanto direcionados, puxada pelo recuo no cartão de crédito à vista, principal modalidade do segmento.** Por outro lado, o crédito consignado para trabalhadores do setor privado mostrou forte expansão, ultrapassando inclusive o consignado para beneficiários do INSS, reflexo da retomada do programa Crédito do Trabalhador. No crédito a empresas, houve estabilidade nas concessões livres e avanço relevante no direcionado, indicando maior dinamismo em linhas de apoio específicas.

**A inadimplência no crédito livre manteve trajetória de alta em julho, atingindo o maior nível para famílias desde 2013, com destaque para elevações no cheque especial, crédito pessoal não consignado e cartões de crédito.** Em contrapartida, a inadimplência do consignado privado recuou. Os juros médios seguiram tendências divergentes: subiram para empresas e caíram para pessoas físicas, refletindo sobretudo movimentos nos spreads.

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

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	28-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,62	1	-34	-62	-31
	Tesouro EUA 10 anos	4,23	-1	-15	-34	41
	Juros Futuros - jan/26	14,90	0	-3	-53	335
	Juros Futuros - jan/31	13,62	3	-14	-183	200
	NTN-B 2026	9,99	-1	-15	198	340
	NTN-B 2050	7,20	0	1	-26	103
Renda Variável	MSCI Mundo	953	0,0%	2,5%	13,3%	14,7%
	Shanghai CSI 300	4.464	1,8%	9,5%	13,4%	34,3%
	Nikkei	42.829	0,7%	4,3%	7,4%	12,4%
	EURO Stoxx	5.406	0,2%	1,6%	10,4%	10,4%
	S&P 500	6.481	0,2%	2,2%	10,2%	15,2%
	NASDAQ	21.590	0,2%	2,2%	11,8%	21,6%
	MSCI Emergentes	1.269	-0,4%	2,1%	18,0%	15,4%
	IBOV	139.206	1,0%	4,6%	15,7%	1,8%
	IFIX	3.442	0,0%	0,1%	10,4%	1,7%
	S&P 500 Futuro	6.498	0,0%	1,9%	7,5%	11,3%

(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		Variação <sup>2</sup>			
	28-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,06	-0,2%	-1,9%	-9,6%	-2,8%
	Yuan/ US\$	7,13	-0,3%	-1,0%	-2,3%	0,1%
	Yen/ US\$	147,11	-0,2%	-2,4%	-6,4%	1,8%
	Euro/US\$	1,17	0,1%	2,1%	12,5%	4,4%
	R\$/ US\$	5,42	-0,2%	-3,3%	-12,3%	-1,6%
	Peso Mex./ US\$	18,66	0,0%	-1,1%	-9,6%	-5,6%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	968,28	0,2%	-0,4%	-2,7%	6,7%
	Petróleo (WTI)	63,8	-0,5%	-7,9%	-11,0%	-17,6%
	Cobre	441,4	-0,1%	1,4%	9,6%	4,6%
	BITCOIN	112.903,8	0,4%	-3,1%	20,5%	77,9%
	Minério de ferro	101,8	0,1%	2,7%	-1,8%	3,0%
	Ouro	3.400,0	0,1%	3,3%	29,6%	35,0%
	Volat. S&P (VIX)	14,4	-3,0%	-13,8%	-16,9%	-10,8%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	77,7	-2,1%	-2,7%	-21,4%	-28,9%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,0	1,4%	9,3%	28,9%	-5,3%
	Frete marítimo	2.046,0	0,2%	2,1%	105,2%	18,9%

(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	PIB anualizado T/T	2Q S	3.1%		3.00%
8:00	BZ	IGP-M M/M	Aug	0.23%		-0.77%
8:00	BZ	IGP-M A/A	Aug	2.91%		2.96%
9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	23-ago	230k		235k

## Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
14:30	BZ	Criação de empregos formais Total (CAGED)	Jul	136.2 mil	129.7 mil	166.7 mil

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.