

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

## Destques na abertura do mercado

**Os mercados estão cada vez mais inquietos diante das ameaças à independência do Federal Reserve.**

Trump usou as acusações feitas por Bill Pulte — diretor da Federal Housing Finance Agency, que alega que Lisa Cook prestou informações falsas em pedidos de financiamento imobiliário — para demitir a diretora do Fed. Ela contestou a decisão na Justiça na quinta-feira (28) e uma audiência foi marcada para esta sexta-feira (29).

Trump afirmou que em breve terá maioria no Fed, indicando sua influência sobre as decisões de juros de curto prazo. **O impacto sobre a percepção de risco tem sido claro: a curva de juros está bem mais inclinada, com as taxas de curto prazo recuando, enquanto as de longo prazo avançam.**

Christopher Waller, diretor do Fed e candidato à presidência da instituição, destacou ontem a deterioração das perspectivas de emprego como justificativa para cortes de juros. Segundo ele, o cenário econômico inspira pessimismo, especialmente no mercado de trabalho.

**Hoje investidores acompanharão de perto o índice de preços de gastos com consumo pessoal (PCE). A expectativa é de alta de 0,20% em julho e de 2,60% no anual, com o núcleo que exclui comida e energia em 3,00% na taxa anual.**

A taxa do Treasury de 10 anos sobe para 4,22%, enquanto a de dois anos recua para 3,63%. Já a taxa de 20 anos avança para 4,90%, acentuando a inclinação da curva diante do risco inflacionário associado à política de Trump.

O dólar opera estável. O índice DXY, que mede a moeda americana frente a seis pares, sobe 0,20%, a 98,0 pontos. O ouro à vista recua 0,10%, negociado a US\$ 3.414 por onça. O petróleo Brent recua 0,84%, negociado a US\$ 68,10 por barril.

Na Ásia, os mercados encerraram o pregão de forma mista, em contraste com o desempenho de Wall Street. O índice Nikkei 225 caiu 0,26%, enquanto o Hang Seng subiu 0,45%. Na China continental, o CSI 300 avançou 0,74%.

Na Europa, as bolsas operam em queda, com o índice pan-europeu STOXX 600 recuando 0,40%.

**Nos EUA, o S&P 500 atingiu novo recorde ontem, fechando a 6.502 pontos, alta de 0,30%. A Nvidia caiu apenas 0,80% após convencer investidores de que a demanda por inteligência artificial permanece sólida. Os futuros dos índices americanos operam estáveis.**

No Brasil, ontem o Ibovespa encerrou em alta de 1,32%, aos 141.049 pontos. O dólar comercial recuou 0,19%, cotado a R\$ 5,406, enquanto os juros futuros caíram nos vértices longos e mostraram pouca variação na ponta curta.

**EUA: O PIB real dos EUA no 2º trimestre foi revisado para cima em 0,3 ponto percentual, para um crescimento de 3,3% na margem em termos anualizados trimestrais.** A revisão trouxe composição favorável, com destaque para consumo (+1,6%) e investimento (+5,7%), enquanto habitação, gastos do governo e estoques foram revisados para baixo.

**A demanda doméstica, que é composta pelo consumo e o investimento privado, subiu 1,9% na margem.** No investimento empresarial, destacou-se a forte revisão positiva em produtos de propriedade intelectual, puxada por software e P&D, além de altas em equipamentos, embora estruturas continuem em queda. As exportações e importações foram levemente revisadas para cima, mantendo a contribuição líquida do comércio em alta de 5,0 p.p.

A inflação medida pelo PCE também foi revista para baixo no trimestre. O núcleo do PCE recuou para 2,47% anualizado (2,71% em 12 meses) e o índice cheio para 2,01% (2,39% em 12 meses). **Para julho, a expectativa é de que o núcleo do PCE registre alta de 0,26% no mês, levando a taxa anual para 2,87%, enquanto o índice cheio deve subir 0,18%, acumulando 2,58% em 12 meses.**

**Brasil: O Tesouro Nacional registrou déficit de R\$ 59,1 bilhões em julho, levemente melhor que a mediana de mercado (-R\$ 59,5 bilhões), impulsionado por receita de imposto de renda acima do esperado. Em 12 meses, o déficit do governo central recuou para R\$ 37,3 bilhões, ou -0,3% do PIB, refletindo a concentração de pagamentos de precatórios em julho (R\$ 60,5 bilhões), que no ano passado ocorreu em fevereiro.** Esse efeito sazonal deve manter o resultado em terreno negativo nos próximos meses, com expectativa de encerrar 2025 em torno de -0,6% do PIB.

**Na análise das contas, a receita administrada pela Receita Federal cresceu 5,8% em termos reais no ano, sustentada pelo ciclo econômico, enquanto a arrecadação líquida para o INSS subiu 3,1%.** As despesas dispararam 28,3%, puxadas pelos precatórios e pela alta em benefícios previdenciários e assistenciais.

No acumulado de janeiro a julho, a receita líquida avançou 3,0%, mas as pressões estruturais em gastos obrigatórios seguem como desafio, especialmente em previdência e assistência. Embora as despesas discricionárias estejam contidas até aqui (-20,9%), a tendência é de recomposição até o fim do ano devido à necessidade de cumprir os pisos constitucionais de saúde e educação. **Mantemos a expectativa de déficit de 0,8% do PIB para resultado primário consolidado do setor público.**

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

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	29-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.63	0	-33	-61	-27
	Tesouro EUA 10 anos	4.22	2	-15	-35	40
	Juros Futuros - jan/26	14.89	0	-3	-53	319
	Juros Futuros - jan/31	13.45	-17	-31	-200	173
	NTN-B 2026	9.89	-10	-25	188	320
	NTN-B 2050	7.18	-3	-2	-29	98
Renda Variável	MSCI Mundo	956	0.3%	2.9%	13.7%	15.6%
	Shanghai CSI 300	4,497	0.7%	10.3%	14.3%	36.0%
	Nikkei	42,718	-0.3%	4.0%	7.1%	11.6%
	EURO Stoxx	5,375	-0.4%	1.0%	9.8%	9.7%
	S&P 500	6,502	0.3%	2.6%	10.5%	16.3%
	NASDAQ	21,705	0.5%	2.8%	12.4%	23.6%
	MSCI Emergentes	1,261	-0.6%	1.5%	17.3%	15.0%
	IBOV	141,049	1.3%	6.0%	17.3%	2.7%
	IFIX	3,452	0.3%	0.5%	10.8%	2.1%
	S&P 500 Futuro	6,496	-0.3%	1.9%	7.5%	11.1%

(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	Resultado primário do setor público	Jul	- R\$ 64.0 bi		- R\$ 47.1 bi
9:00	BZ	Taxa de desemprego	Jul	5.9%		5.8%
9:30	US	Índice de preço PCE M/M	Jul	0.2%		0.3%
9:30	US	Índice de preço PCE A/A	Jul	2.6%		2.6%
9:30	US	Índice de preço básico PCE M/M	Jul	0.3%		0.3%
9:30	US	Índice de preço básico PCE A/A	Jul	2.9%		2.8%

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 <sup>2</sup>			
	29-ago-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97.97	0.2%	-2.0%	-9.7%	-2.6%
	Yuan/ US\$	7.13	0.0%	-0.9%	-2.3%	0.1%
	Yen/ US\$	147.13	0.1%	-2.4%	-6.4%	2.2%
	Euro/US\$	1.17	-0.1%	2.3%	12.7%	4.4%
	R\$/ US\$	5.41	-0.1%	-3.3%	-12.3%	-2.7%
	Peso Mex./ US\$	18.65	-0.1%	-1.2%	-9.7%	-5.1%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	967.68	-0.1%	-0.5%	-2.7%	6.1%
	Petróleo (WTI)	64.3	-0.5%	-7.2%	-10.4%	-14.9%
	Cobre	450.0	0.8%	3.3%	11.7%	6.2%
	BITCOIN	109,962.8	-1.8%	-5.6%	17.3%	77.8%
	Minério de ferro	101.9	0.1%	2.8%	-1.7%	3.2%
	Ouro	3,406.9	-0.3%	3.6%	29.8%	34.9%
	Volat. S&P (VIX)	14.6	1.0%	-12.8%	-16.0%	-5.5%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	77.6	-0.1%	-2.9%	-21.5%	-28.7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29.5	1.6%	11.1%	31.0%	-3.4%
	Frete marítimo	2,017.0	-1.4%	0.7%	102.3%	14.9%

(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 do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:30	US	PIB anualizado T/T	2Q S	3.1%	3.3%	3.00%
8:00	BZ	IGP-M M/M	Aug	0.23%	0.36%	-0.77%
8:00	BZ	IGP-M A/A	Aug	2.91%	3.03%	2.96%
9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	23-Aug	230k	229k	235k