

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

Destaques na abertura do mercado

Nesta semana, os mercados acompanham dois relatórios cruciais de inflação nos EUA, em busca de sinais mais claros sobre a saúde da economia americana após os dados de emprego na sexta-feira (05), que vieram abaixo do esperado.

O índice de preços ao produtor de agosto será publicado na manhã de quarta-feira (10), seguido pelo índice de preços ao consumidor na quinta-feira (11). Esses dados sucedem o fraco relatório de empregos de agosto (ver adiante), que alimentou a expectativa pelo corte de juros neste mês. Os mercados embutem um corte de 25 pontos base neste mês, com uma probabilidade de 8% para um corte mais agressivo, de 50 p.b.

As taxas dos Treasuries apresentam pouca variação nesta segunda-feira (08). **A taxa de 10 anos está em 4,08%, enquanto a de 2 anos permanece em 3,52%. O título de 30 anos segue estável em torno de 4,77%.**

O dólar caiu frente às principais moedas na sexta, após os dados de emprego. Nesta manhã, o índice dólar (DXY) — que mede o desempenho da moeda americana frente a uma cesta de divisas de parceiros comerciais relevantes — está estável em 97,70 pontos.

O ouro mantém-se firme próximo à máxima histórica nesta segunda, aproximando-se do nível-chave de US\$ 3.600. O desempenho do metal é sustentado pela crescente expectativa de corte de juros pelo Fed após o relatório de empregos mais fraco da semana passada. **O ouro à vista está estável em US\$ 3.586,81 por onça.**

Os preços do petróleo sobem hoje, recuperando parte das perdas da semana anterior após decisão da Opep+ no fim de semana de efetuar um aumento de produção menor que o esperado a partir de outubro. O Brent avança US\$ 0,34, ou 0,50%, para US\$ 65,84 por barril.

Os mercados asiáticos encerraram o pregão majoritariamente em alta nesta segunda, enquanto investidores digeriam o anúncio de renúncia do primeiro-ministro japonês Shigeru Ishiba no fim de semana e dados de exportação da China. O índice Nikkei 225, referência em Tóquio, subiu 1,45%. O índice Hang Seng, de Hong Kong, avançou 0,80%, enquanto o CSI 300, da China continental, teve alta de 0,16%.

As bolsas europeias iniciam a semana em território positivo, com os investidores atentos à votação de confiança na França, prevista para ocorrer ainda hoje. Nos Estados Unidos, os futuros de ações operam próximos da estabilidade.

Na sexta-feira, o Ibovespa encerrou o dia em alta de 1,17%, aos 142.640 pontos, renovando a máxima histórica de fechamento. O dólar encerrou em baixa, valendo R\$ 5,41 — queda de 0,63% — enquanto os juros futuros fecharam em queda ao longo de toda a curva.

EUA: A economia registrou a abertura de apenas 22 mil empregos em agosto, abaixo do esperado. Houve revisões mistas nos meses anteriores: julho foi revisado para cima, com 79 mil vagas, enquanto junho passou a mostrar perda líquida de 13 mil postos. **Na média dos últimos três meses, o crescimento do emprego ficou em 29 mil.** O setor público encolheu 16 mil vagas, principalmente no governo federal, ao passo que a geração de empregos no setor privado foi puxada por saúde, lazer e hospitalidade, enquanto setores como bens duráveis, serviços profissionais e comércio atacadista registraram quedas.

A taxa de desemprego subiu para 4,3%, refletindo aumento simultâneo do emprego e da força de trabalho. A taxa de participação avançou para 62,3%. O emprego domiciliar ajustado cresceu 781 mil, influenciado por mais trabalhadores autônomos, queda em afastados sem remuneração e aumento de pessoas com múltiplos empregos.

Os salários médios por hora avançaram 0,27% em agosto, em linha com as projeções, acumulando alta de 3,7% em 12 meses. Entre trabalhadores de produção e não supervisores, a variação mensal foi maior, de 0,38% (+3,9% em um ano). Por setor, as maiores altas salariais ocorreram em utilidades públicas, construção e transporte, enquanto varejo, educação e saúde, além de informação, registraram ganhos mais modestos. **Após a divulgação dos dados de emprego, o mercado passou a precificar como certo o início dos cortes de juros em setembro, e passou a esperar uma sequência de três cortes de 25 pontos base até dezembro — ficando em linha com o nosso cenário base.**

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (05/09/25):

IPCA/25: estável em 4,85% | **IPCA/26:** caiu de 4,31% para 4,30%

PIB/25: caiu de 2,19% para 2,16% | **PIB/26:** caiu de 1,87% para 1,85%

Dólar/25: caiu de R\$ 5,56 para R\$ 5,55 | **Dólar/26:** caiu de R\$ 5,62 para R\$ 5,60

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

Primário/25: estável em -0,52% | **Primário/26:** estável em 0,60%

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

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	8-set-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,50	-1	-12	-74	-15
	Tesouro EUA 10 anos	4,09	1	-15	-49	38
	Juros Futuros - jan/26	14,89	0	0	-53	321
	Juros Futuros - jan/31	13,51	-12	1	-194	167
	NTN-B 2026	9,75	0	-8	174	314
NTN-B 2050	7,33	-4	12	-13	109	
Renda Variável	MSCI Mundo	956	0,2%	0,4%	13,6%	17,6%
	Shanghai CSI 300	4.468	0,2%	-0,6%	13,5%	38,3%
	Nikkei	43.644	1,5%	2,2%	9,4%	19,9%
	EURO Stoxx	5.348	0,6%	-0,1%	9,2%	12,9%
	S&P 500	6.482	-0,3%	0,3%	10,2%	17,8%
	NASDAQ	21.700	0,0%	1,1%	12,4%	26,7%
	MSCI Emergentes	1.276	1,1%	1,4%	18,6%	18,6%
	IBOV	142.640	1,2%	0,9%	18,6%	4,5%
	IFIX	3.500	0,4%	0,7%	12,3%	3,5%
	S&P 500 Futuro	6.505	0,2%	0,5%	7,6%	16,2%

(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
0:00	CH	Exportações A/A	Aug	5.5%	4.4%	7.2%
0:00	CH	Importações A/A	Aug	3.4%	1.3%	4.1%
8:00	BZ	IGP-DI A/A	Aug	3.18%		2.91%
8:00	BZ	IGP-DI M/M	Aug	0.37%		-0.07%

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 protegidas 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			
	8-set-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,75	0,0%	0,0%	-9,9%	-3,4%
	Yuan/ US\$	7,13	0,0%	0,0%	-2,3%	0,5%
	Yen/ US\$	147,86	0,3%	0,6%	-5,9%	3,9%
	Euro/ US\$	1,17	0,0%	0,3%	13,2%	5,8%
	R\$/ US\$	5,41	-0,6%	-0,3%	-12,4%	-2,9%
	Peso Mex./ US\$	18,72	-0,1%	0,3%	-9,3%	-5,8%
Peso Chil./ US\$	965,89	-0,7%	-0,1%	-2,9%	2,6%	
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	63,1	2,0%	-1,4%	-12,0%	-6,7%
	Cobre	448,3	0,0%	-0,8%	11,3%	11,7%
	BITCOIN	111.943,2	0,3%	3,8%	19,5%	111,8%
	Minério de ferro	104,8	0,1%	2,9%	1,1%	14,8%
	Ouro	3.616,8	0,8%	4,9%	37,8%	44,8%
	Volat. S&P (VIX)	15,5	1,8%	0,7%	-10,9%	-30,9%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	85,3	-3,4%	7,4%	-13,7%	-25,7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,6	1,6%	0,4%	31,6%	-1,1%
	Frete marítimo	1.979,0	0,8%	-2,3%	98,5%	3,1%

(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	PIB T/T	2Q T	0.1%	0.1%	0.1%
6:00	EC	PIB A/A	2Q T	1.4%	1.50%	1.4%
9:30	US	Variação folha de pag não agrícola (payroll)	Aug	75k	22k	73k
9:30	US	Média de ganhos por hora A/A	Aug	3.8%	3.7%	3.9%
9:30	US	Taxa de desemprego	Aug	4.3%	4.3%	4.2%