

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

Destaques na abertura do mercado

Nesta quarta-feira (10), os mercados acompanham a divulgação do índice de preços ao produtor dos Estados Unidos. O dado antecede o índice de preços ao consumidor, que será publicado amanhã (11), e ambos devem oferecer novas pistas sobre o comportamento da inflação na maior economia do mundo.

No front geopolítico, investidores repercutem relatos de que o presidente norte-americano, Donald Trump, solicitou à União Europeia a imposição de tarifas de até 100% sobre China e Índia em resposta às compras de petróleo russo por esses países. A medida busca intensificar a pressão sobre Moscou para encerrar a guerra na Ucrânia, mas pode agravar mais as tensões comerciais globais.

As expectativas de mercado apontam para um corte de 25 pontos base na taxa de juros nos EUA, enquanto a probabilidade de uma redução mais agressiva, de 50 p.b., gira em torno de 6%. No total, os investidores precificam 66 p.b. de afrouxamento monetário até o fim do ano.

Os Treasuries operam perto da estabilidade, com o título de 10 anos negociando a 4,06% e o de 2 anos em 3,50%.

O dólar norte-americano opera estável nesta quarta, sustentando os ganhos da madrugada. **O índice DXY, que mede o desempenho da moeda frente a uma cesta de seis divisas, permanece em 97,83 pontos.**

O preço do ouro avança, impulsionado pela perspectiva de corte de juros nos Estados Unidos ainda neste mês. O ouro à vista sobe 0,30%, cotado a US\$ 3.635,33 por onça.

O petróleo também registra alta após Israel atacar lideranças do Hamas no Catar e Trump pedir à Europa que taxe compradores de petróleo russo. Ainda assim, a perspectiva fraca para a demanda limita os ganhos. O Brent para entrega futura sobe US\$ 0,35, ou 0,53%, negociado a US\$ 66,74 por barril.

Os mercados asiáticos encerraram o dia em alta, acompanhando o desempenho positivo de Wall Street em meio à crescente expectativa de corte de juros pelo Federal Reserve. Investidores também avaliaram os dados de inflação de agosto na China.

Na Europa, as bolsas abriram em território positivo nesta quarta-feira. Os futuros do S&P 500 operam com leve alta. Ontem (09), os três principais índices norte-americanos encerraram o pregão com novas máximas de fechamento.

O Ibovespa encerrou o dia em ligeira baixa de 0,12% ontem, aos 141.618 pontos. O dólar fechou em leve alta, de 0,35%, valendo R\$ 5,43 e os juros futuros subiram ao longo de toda a curva.

EUA: O Departamento de Estatísticas do Trabalho (BLS) apresentou uma estimativa preliminar que sugere a maior revisão negativa do crescimento do emprego desde 2000. Entre abril de 2024 e março de 2025, a criação de vagas teria sido revisada para baixo em 911 mil, o que equivale a 76 mil empregos a menos por mês.

Caso se confirme, o número reduziria a média de geração de postos de trabalho no período para 71 mil ao mês, bem abaixo dos 147 mil atualmente reportados. A revisão final será incorporada às estatísticas de folha de pagamento apenas em fevereiro de 2026, junto ao relatório de janeiro.

Apesar da magnitude, há razões para acreditar que o corte pode ser exagerado. O uso de registros de seguro-desemprego tende a subestimar a participação de imigrantes não autorizados, que impulsionaram o mercado de trabalho nos últimos anos.

Os cortes mais fortes estariam concentrados em lazer e hospitalidade, serviços profissionais, comércio varejista e atacadista, além de manufatura e mineração. Ainda que se refiram a dados defasados e não afetem indicadores como a taxa de desemprego, as revisões reforçam a percepção de que o mercado de trabalho americano perdeu força de forma consistente no último ano.

China: O índice de preços ao consumidor (CPI) caiu 0,4% em agosto na comparação anual, depois de ficar estável no mês anterior. O CPI foi pressionado exclusivamente pelos alimentos, que recuaram de forma disseminada e registraram queda anualizada de 11% em termos ajustados. Esse movimento, combinado à base elevada, reduziu a taxa anual em 2,7 pontos percentuais, para -4,3%, explicando toda a retração do índice cheio.

Desde a reabertura, os preços de alimentos têm mostrado fraqueza, refletindo a demanda contida. Em contraste, o núcleo da inflação manteve-se firme, puxado por eletrodomésticos no âmbito do programa de substituição, e subiu ligeiramente para 0,9% na comparação anual.

No atacado, o índice de preços ao produtor (PPI) mostrou melhora mensal, atingindo estabilidade, com avanço de 0,1% em bens intermediários e queda de 0,1% em bens de consumo. O detalhamento aponta ganhos relevantes em carvão e metais ferrosos, apoiados por cortes de produção.

Para os próximos meses, espera-se que o núcleo da inflação e o PPI anual avancem, sustentados pelo programa de troca de bens, ouro e baixa base de comparação. Contudo, a implementação gradual das medidas anti-involução e a base mais elevada no quarto trimestre devem limitar o espaço para altas adicionais.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	10-set-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,55	-1	-7	-70	-10
	Tesouro EUA 10 anos	4,09	0	-14	-48	38
	Juros Futuros - jan/26	14,90	0	1	-53	314
	Juros Futuros - jan/31	13,47	-1	-3	-198	170
	NTN-B 2026	9,62	-5	-21	161	302
	NTN-B 2050	7,28	-1	7	-18	105
Renda Variável	MSCI Mundo	962	0,3%	1,1%	14,3%	19,1%
	Shanghai CSI 300	4.445	0,2%	-1,1%	13,0%	37,6%
	Nikkei	43.838	0,9%	2,6%	9,9%	20,5%
	EURO Stoxx	5.383	0,3%	0,6%	9,9%	13,6%
	S&P 500	6.513	0,3%	0,8%	10,7%	19,0%
	NASDAQ	21.879	0,4%	2,0%	13,3%	29,6%
	MSCI Emergentes	1.295	1,0%	2,9%	20,4%	21,8%
	IBOV	141.618	-0,1%	0,1%	17,7%	5,1%
	IFIX	3.506	-0,1%	0,9%	12,5%	3,7%
	S&P 500 Futuro	6.536	0,2%	1,0%	8,1%	16,7%

(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
9:00	BZ	IPCA A/A	Aug	5.1%		5.23%
9:00	BZ	IPCA M/M	Aug	-0.15%		0.26%
9:30	US	PPI M/M	Aug	0.3%		0.9%
9:30	US	Núcleo PPI M/M	Aug			0.6%
9:30	US	PPI A/A	Aug	3.3%		3.3%
9:30	US	Núcleo PPI A/A	Aug			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 ²			
	10-set-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,71	-0,1%	-0,1%	-9,9%	-3,4%
	Yuan/ US\$	7,12	0,0%	-0,1%	-2,4%	0,3%
	Yen/ US\$	147,44	0,0%	0,3%	-6,2%	3,6%
	Euro/ US\$	1,17	0,0%	0,2%	13,1%	5,6%
	R\$/ US\$	5,44	0,3%	0,2%	-12,0%	-2,6%
	Peso Mex./ US\$	18,63	-0,2%	-0,2%	-9,8%	-6,3%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	967,93	-0,2%	0,1%	-2,7%	2,5%
	Petróleo (WTI)	63,0	0,6%	-1,5%	-12,1%	-6,9%
	Cobre	450,7	0,1%	-0,3%	11,9%	12,3%
	BITCOIN	112.294,4	0,7%	4,2%	19,8%	112,5%
	Minério de ferro	106,8	1,4%	4,9%	3,0%	16,3%
	Ouro	3.653,7	0,7%	6,0%	39,2%	46,3%
	Volat. S&P (VIX)	15,1	0,5%	-1,6%	-12,9%	-32,5%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	82,2	-2,1%	3,5%	-16,8%	-21,4%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,5	-0,1%	0,1%	31,2%	0,2%
	Frete marítimo	2.079,0	3,0%	2,7%	108,5%	6,2%

(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
22:30	CH	PPI A/A	Aug	-2.9%	-2.9%	-3.6%
22:30	CH	CPI A/A	Aug	-0.2%	-0.4%	0.0%