

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

Destques na abertura do mercado

Ativos de risco em diversas partes do mundo avançam, impulsionados pela percepção de que as pressões inflacionárias estão relativamente contidas, enquanto o mercado de trabalho nos Estados Unidos está enfraquecendo. Estes fatores consolidam a expectativa de que o Fed, banco central americano, cortará os juros pela primeira vez na semana que vem.

O relatório de pedidos de auxílio-desemprego superou o impacto do índice de preços ao consumidor. Embora o CPI tenha mostrado uma alta ligeiramente acima do esperado, o salto nos pedidos de seguro-desemprego deve acelerar o processo decisório do Federal Reserve.

O mercado espera amplamente que o Fed reduza sua taxa básica em 25 pontos base na próxima quarta-feira (17), embora haja uma pequena possibilidade de um corte de 50 p.b.

As taxas dos Treasuries sobem na manhã de hoje (12), recuperando parte do movimento da véspera. A taxa do título de 10 anos está em 4,03% — ontem (11), chegou a tocar os 4,00% após dados indicarem alta de preços combinada a um mercado de trabalho mais fraco que o previsto.

O índice do dólar (DXY) avança 0,20%, para 97,70 pontos, acumulando três dias consecutivos de alta.

O ouro sobe nesta sexta-feira e caminha para o quarto ganho semanal consecutivo. O ouro à vista registra alta de 0,40%, cotado a US\$ 3.647,76.

O petróleo recua levemente após fortes quedas na sessão anterior. O Brent cede US\$ 0,30, ou 0,45%, para US\$ 66,07 por barril.

Na Ásia, os mercados encerraram em alta, acompanhando os ganhos de Wall Street na noite anterior. O índice Nikkei 225, do Japão, subiu 0,89%. O Hang Seng, de Hong Kong, avançou 1,14% e o CSI 300, da China continental, caiu 0,57%.

Na Europa, as bolsas abriram estáveis nesta sexta. Os futuros das ações nos Estados Unidos operam próximos da estabilidade após o mercado renovar máximas históricas.

Ontem, por aqui o Ibovespa voltou a renovar seu recorde, fechando em alta de 0,56%, aos 143.150 pontos. O dólar encerrou em baixa de 0,27%, valendo R\$ 5,39.

EUA: O núcleo do CPI avançou 0,3% em agosto, em linha com as expectativas do mercado, levando a alta anual para 3,1%. O impacto das tarifas sobre os preços de bens permaneceu moderado, com repasses mais contidos do que o esperado em itens como vestuário e automóveis. O núcleo de bens acelerou de 0,2% em julho para 0,3% em agosto, acumulando alta anual de 1,5%.

Nos serviços, a inflação desacelerou, com avanço de 0,3% em agosto após 0,4% em julho. A queda nos preços de serviços médicos compensou a alta dos custos de moradia. O super núcleo de serviços, que exclui habitação e acompanha as pressões ligadas ao mercado de trabalho, subiu 0,3% — menor que os 0,5% do mês anterior —, sugerindo arrefecimento salarial e menor dinamismo no emprego.

Diante desse cenário, a projeção para o núcleo do PCE aponta alta de 0,25% no mês, com a taxa anual subindo de 2,9% para 3,0%. Os dados reforçam a expectativa de que o Federal Reserve corte os juros em 25 p.b. na reunião da próxima semana, sinalizando a possibilidade de continuidade do ciclo. A perspectiva é de três cortes até o fim de 2025, levando a taxa básica para 3,75% ao ano em dezembro.

Brasil: As vendas do varejo mostraram desempenho misto em julho. O varejo restrito avançou 1,0% em relação ao ano anterior, próximo das projeções de analistas, enquanto o varejo ampliado, que inclui veículos e materiais de construção, recuou 2,5%. Além disso, os dados de junho foram revisados para baixo, com destaque para a queda mais acentuada em veículos e peças, marcando a retração mais forte desde julho de 2022.

Na comparação mensal com ajuste sazonal, o varejo restrito caiu 0,3%, em linha com as expectativas, enquanto o ampliado subiu 1,3% após forte revisão negativa do mês anterior. Entre os setores, o comércio alimentício registrou o quarto recuo consecutivo — atingindo o menor nível de vendas desde janeiro — e o vestuário caiu 2,9% — revertendo sequência de resultados positivos. Em contraste, combustíveis, lubrificantes e eletrodomésticos mostraram recuperação, apoiados pela deflação recente e pela resiliência do consumo.

O destaque positivo veio das vendas de veículos, que avançaram 1,8% no mês, impulsionadas pelo programa governamental Carro Sustentável, que zerou o IPI de modelos populares. Apesar desse impulso, analistas avaliam que o impacto será temporário e insuficiente para reverter a tendência de queda do setor, pressionado pelos juros elevados e pelo crédito restrito.

Considerando os dados das vendas do varejo e da indústria de julho, o tracking do PIB indica alta de 0,1% na margem no terceiro trimestre, o que confirma a expectativa de arrefecimento adicional da atividade. A projeção do PIB de 2025 está mantida em 1,9%.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	12-set-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.55	1	-6	-69	-4
	Tesouro EUA 10 anos	4.04	1	-19	-54	39
	Juros Futuros - jan/26	14.90	0	1	-52	312
	Juros Futuros - jan/31	13.41	-3	-9	-204	165
	NTN-B 2026	9.52	-1	-31	151	295
	NTN-B 2050	7.23	-2	2	-23	97
Renda Variável	MSCI Mundo	971	0.7%	2.1%	15.5%	19.4%
	Shanghai CSI 300	4,522	-0.6%	0.6%	14.9%	41.5%
	Nikkei	44,768	0.9%	4.8%	12.2%	23.8%
	EURO Stoxx	5,372	-0.3%	0.4%	9.7%	13.2%
	S&P 500	6,587	0.8%	2.0%	12.0%	18.6%
	NASDAQ	22,043	0.7%	2.7%	14.1%	26.7%
	MSCI Emergentes	1,310	0.2%	4.1%	21.8%	23.7%
	IBOV	143,151	0.6%	1.2%	19.0%	6.3%
	IFIX	3,515	0.0%	1.1%	12.8%	4.4%
	S&P 500 Futuro	6,584	-0.1%	1.7%	8.9%	15.8%

(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	Volume de serviços IBGE M/M SA	Jul	0.3%		0.3%
9:00	BZ	Volume de serviços IBGE A/A NSA	Jul	2.7%		2.8%
11:00	US	Sentimento Univ de Mich	Sep P	58		58.2
11:00	US	Inflação 5-10A Univ de Michigan	Sep P	3.5%		3.5%

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			
	12-set-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97.71	0.2%	-0.1%	-9.9%	-3.9%
	Yuan/ US\$	7.12	0.1%	-0.1%	-2.4%	0.0%
	Yen/ US\$	147.86	0.4%	0.6%	-5.9%	3.8%
	Euro/US\$	1.17	-0.1%	0.4%	13.3%	6.4%
	R\$/ US\$	5.39	-0.4%	-0.7%	-12.8%	-4.8%
	Peso Mex./ US\$	18.47	-0.7%	-1.0%	-10.6%	-6.8%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	952.29	-1.1%	-1.5%	-4.3%	1.1%
	Petróleo (WTI)	62.6	0.4%	-2.2%	-12.7%	-4.8%
	Cobre	459.1	0.0%	1.6%	14.0%	13.6%
	BITCOIN	115,080.6	0.6%	6.8%	22.8%	99.9%
	Minério de ferro	105.4	-0.9%	3.5%	1.7%	14.0%
	Ouro	3,647.0	0.4%	5.8%	39.0%	44.9%
	Volat. S&P (VIX)	14.7	-0.3%	-4.6%	-15.5%	-23.2%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	75.1	-5.7%	-5.4%	-24.0%	-27.7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	30.1	0.9%	1.9%	33.5%	2.9%
	Frete marítimo	2,111.0	0.0%	4.2%	111.7%	7.5%

(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
9:00	BZ	Vendas no varejo M/M	Jul	-0.3%	-0.3%	-0.1%
9:00	BZ	Vendas no varejo ampliado M/M	Jul	0.9%	1.0%	-2.5%
9:15	ZE	Taxa de facilidade de depósito BCE	11-Sep	2.00%	2.00%	2.00%
9:30	US	CPI M/M	Aug	0.3%	0.4%	0.2%
9:30	US	Núcleo CPI M/M	Aug	0.3%	0.3%	0.3%
9:30	US	CPI A/A	Aug	2.9%	2.9%	2.7%
9:30	US	Núcleo CPI A/A	Aug	3.1%	3.1%	3.1%