

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

Destaques na abertura do mercado

O aumento da incerteza macroeconômica voltou à cena ontem (23), contrariando expectativas de maior previsibilidade. As declarações do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, sobre Ucrânia e Rússia marcaram a mudança de tom.

Trump afirmou que a Ucrânia poderia recuperar todo o seu território, sinalizando uma inflexão relevante na postura americana. A fala adicionou um prêmio de risco aos preços do petróleo. Ainda assim, investidores tendem a reagir com cautela diante de declarações isoladas.

Mais relevante para os mercados foi a participação do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, em evento em Rhode Island. Powell destacou que tanto a inflação quanto o desemprego estão se movendo na direção oposta à desejada pelo Fed. Isso altera, ainda que marginalmente, a narrativa de que o foco principal seria o mercado de trabalho.

Acreditamos que os fatores que impulsionam a inflação — as tarifas — são transitórios e que a fraqueza do mercado de trabalho é uma tendência, por isso deve acabar sendo determinante da política monetária. Powell, no entanto, parece querer reduzir o grau de convicção dos mercados.

Há também preocupações com uma possível paralisação do governo federal na próxima semana após Trump cancelar reuniões com duas lideranças democratas no Congresso que buscavam evitar o *shutdown*.

As taxas dos Treasuries recuam levemente nesta quarta-feira (24). A taxa do Treasury de 10 anos caiu para 4,10%, enquanto a de 2 anos recuou para 3,56%. A taxa de 30 anos cedeu para 4,71%.

O dólar americano avança hoje, após tocar o menor nível em quase uma semana. O índice DXY, que mede o desempenho da moeda frente a seis pares relevantes, subiu 0,35%, para 97,58 pontos.

O ouro opera em alta, impulsionado pela expectativa de novos cortes de juros nos Estados Unidos e pela intensificação das tensões geopolíticas — que aumentam a demanda pelo metal como proteção. O ouro à vista sobe 0,40%, cotado a US\$ 3.778,78 por onça.

O petróleo também avança, com os contratos futuros do Brent subindo US\$ 0,26, para US\$ 67,89 por barril.

Os mercados da Ásia encerraram o pregão de forma mista nesta quarta. Na Europa, as bolsas operam em leve baixa pela manhã, com o índice pan-europeu STOXX600 recuando 0,30%.

Os futuros das ações americanas sobem na manhã de hoje, após o S&P 500 ter recuado das máximas históricas.

No Brasil, o Ibovespa renovou o recorde ontem. O índice subiu 0,91%, encerrando o pregão aos 146.425 pontos. O dólar caiu 1,10%, fechando o dia cotado a R\$ 5,27 — no menor nível desde 6 de junho de 2024. As taxas futuras de juros também encerraram em baixa.

Arrecadação Brasil: A arrecadação federal de R\$ 208,8 bilhões em agosto foi abaixo da mediana de expectativas de mercado, em R\$ 214,5 bilhões. Com esse resultado, houve variação real na receita total de -1,5% em 12 meses.

O desvio em relação à nossa projeção se deu principalmente na receita de IR e COFINS, ambas aquém do esperado.

Trump faz gesto de aproximação na ONU: Em gesto inesperado na ONU, Trump elogiou Lula e propôs conversa direta, surpreendendo até sua própria delegação. Apesar de discursos opostos sobre clima e geopolítica, a “química” entre os dois pode abrir espaço para diálogo pragmático.

A reunião, provavelmente remota, reduz riscos para Lula, que busca aliviar sanções e tarifas. O empresariado apoia o movimento, enquanto bolsonaristas temem a reaproximação.

Está claro que o Brasil assumiu uma importância maior na agenda de Trump, em linha com uma atuação mais incisiva na América Latina — vide ações na Venezuela e apoio a Milei na Argentina.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	24-set-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,56	-2	-5	-68	-3
	Tesouro EUA 10 anos	4,11	0	-12	-47	37
	Juros Futuros - jan/26	14,89	-1	0	-53	261
	Juros Futuros - jan/31	13,33	-8	-17	-212	76
	NTN-B 2026	9,59	-1	-23	158	280
	NTN-B 2050	7,20	-4	-1	-26	75
Renda Variável	MSCI Mundo	982	-0,3%	3,2%	16,7%	16,9%
	Shanghai CSI 300	4.566	1,0%	1,5%	16,0%	42,6%
	Nikkei	45.630	0,3%	6,8%	14,4%	21,0%
	EURO Stoxx	5.464	-0,2%	2,1%	11,6%	12,2%
	S&P 500	6.657	-0,6%	3,0%	13,2%	16,4%
	NASDAQ	22.573	-0,9%	5,2%	16,9%	25,6%
	MSCI Emergentes	1.347	0,2%	7,0%	25,2%	21,2%
	IBOV	146.425	0,9%	3,5%	21,7%	12,1%
IFIX	3.563	0,1%	2,5%	14,3%	7,6%	
S&P 500 Futuro	6.726	0,2%	3,0%	10,3%	13,5%	

(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
25/9/2025 8:00	BZ	Relatório de Política Monetária				
24/9/2025 11:00	US	Vendas casas novas M/M	Aug	0.5%	-0.6%	
24/9/2025 11:00	US	Vendas de casas novas	Aug	655k	652k	

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.

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
23/9/2025 5:00	ZE	PMI industrial	Sep P	50.7	49.5	50.7
23/9/2025 8:00	BZ	Ata do Copom				
23/9/2025 10:45	US	PMI industrial	Sep P	52.2	52	53
23/9/2025 10:45	US	PMI Serviços	Sep P	54	53.9	54.5
23/9/2025 10:45	US	PMI Composto	Sep P	54	53.3	54.6