

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

Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais ganham tração com a perspectiva de queda dos juros na reunião de dezembro e também com a proximidade da mudança no comando do Federal Reserve — vista como potencialmente mais favorável a cortes de juros.

O movimento ocorre após o secretário do Tesouro dos EUA, Scott Bessent, afirmar na terça-feira (25) que há uma “chance muito boa” de Trump indicar o novo presidente do Fed antes do Natal.

Embora Bessent tenha dito que ainda entrevista candidatos, as expectativas estão migrando para o diretor do Conselho Econômico Nacional da Casa Branca, Kevin Hassett. Hassett é visto como alguém mais inclinado a defender juros mais baixos.

Os mercados precificam agora quase 85,0% de probabilidade de um corte de 25 pontos base pelo Fed na reunião de dezembro. As taxas dos Treasuries oscilam de forma moderada nesta manhã: o título de 10 anos negocia em 4,06% e o de 2 anos está em 3,50% — ambos próximas da estabilidade, com variações marginais —, enquanto a taxa de 30 anos sobe para 4,66%.

O dólar tocou a mínima de uma semana e hoje (26) negocia em leve alta frente a uma cesta de moedas. O índice DXY avança 0,05%, para 100,21 pontos. O ouro sobe ao maior nível em quase duas semanas nesta quarta-feira, com o ouro à vista em alta de 0,80%, para US\$ 4.161,10 por onça.

Os preços do petróleo se recuperam levemente nesta quarta-feira. O Brent avança 19 centavos, ou 0,30%, para US\$ 62,67 por barril, enquanto o WTI ganha 14 centavos, ou 0,24%, para US\$ 58,09 o barril.

As bolsas da Ásia fecharam em alta nesta quarta, acompanhando os ganhos de Wall Street. As bolsas da Europa estão em alta generalizada, à medida que aumentam as expectativas de corte de juros pelo Fed em dezembro. O índice pan-europeu STOXX 600 avança 0,30%.

No Brasil, ontem o Ibovespa fechou em alta de 0,4% aos 155.910 pontos, enquanto o dólar terminou o dia em queda de 0,4%, cotado a R\$ 5,3859. A curva de juros recuou de forma homogênea.

EUA: As vendas no varejo americano mostraram fraqueza em setembro, com uma queda de 0,1% no núcleo — que exclui itens voláteis como carros, gasolina e materiais de construção — contrariando as expectativas. Embora alguns segmentos como postos de gasolina e lojas de cuidados pessoais tenham apresentado ganhos, categorias importantes como artigos esportivos, varejo online e vestuário recuaram. Em termos reais, o núcleo das vendas diminuiu 0,4% no mês, mas ainda crescem a um ritmo sólido na taxa trimestral anualizada.

No lado da inflação ao produtor, o PPI avançou 0,3% em setembro, impulsionado por energia e alimentos, mas o núcleo do índice manteve um ritmo contido e subiu apenas 0,1%. Margens de varejistas e atacadistas recuaram, e componentes-chave para a inflação de serviços, como gestão de portfólio, vieram mais fracos. Os preços de serviços médicos também registraram avanço moderado no período.

Com os dados combinados do PPI e do CPI, a projeção para o núcleo do PCE — indicador de inflação preferido do Federal Reserve — indica alta de 0,22% em setembro, acumulando 2,85% em 12 meses. O PCE cheio deve avançar 0,29% no mês e 2,81% em bases anuais. Apesar de pressões pontuais em algumas categorias, a leitura geral sugere uma dinâmica de inflação relativamente estável, ainda que acima da meta do Fed.

Brasil: O déficit em conta corrente atingiu US\$ 5,1 bilhões em outubro, acima das projeções do mercado, principalmente devido ao resultado mais negativo da conta de renda primária. No acumulado do ano, o déficit soma US\$ 62,1 bilhões, ampliado pela queda expressiva do saldo da balança comercial, afetado pela forte expansão das importações e pela manutenção das despesas com serviços e remessas de lucros. Ainda assim, o avanço das exportações no segundo semestre e a redução de gastos comerciais e de serviços têm contribuído para diminuir a diferença em relação ao desempenho de 2024.

Os Investimentos Diretos no País (IDP) surpreenderam positivamente, alcançando US\$ 10,9 bilhões em outubro. No acumulado de 12 meses, o IDP voltou a superar o déficit em conta corrente após oito meses, chegando a US\$ 80 bilhões (3,63% do PIB), enquanto o déficit recuou para US\$ 76,7 bilhões (3,48% do PIB).

Além do forte desempenho do IDP, o destaque foi a entrada de US\$ 2,2 bilhões de investimentos relacionados a renda fixa. No acumulado do ano, os investimentos estrangeiros em renda fixa somaram US\$ 14,7 bilhões. Os investimentos em ações tiveram um desempenho positivo, com a entrada de US\$ 761 milhões em outubro, mas acumulam saídas de US\$ 2,6 bilhões em 2025.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação²			
	26-nov-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,46	0	-11	-78	-91
	Tesouro EUA 10 anos	4,01	1	-7	-57	-40
	Juros Futuros - jan/27	13,51	-5	-34	-243	18
	Juros Futuros - jan/31	13,10	-3	-25	-235	15
	NTN-B 2027	8,52	-3	-21	63	139
	NTN-B 2050	7,00	-4	-22	-46	35
Renda Variável	MSCI Mundo	991	0,9%	-1,5%	17,8%	15,5%
	Shanghai CSI 300	4.518	0,6%	-2,7%	14,8%	16,9%
	Nikkei	49.559	1,8%	-5,4%	24,2%	29,5%
	EURO Stoxx	5.596	0,4%	-1,2%	14,3%	16,8%
	S&P 500	6.766	0,9%	-1,1%	15,0%	13,0%
	NASDAQ	23.026	0,7%	-2,9%	19,2%	20,8%
	MSCI Emergentes	1.354	0,9%	-3,4%	25,9%	24,0%
	IBOV	155.910	0,4%	4,3%	29,6%	20,8%
	IFIX	3.631	0,1%	1,0%	16,5%	14,1%
	S&P 500 Futuro	6.796	0,2%	-1,1%	11,4%	9,1%

(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
9:00	BZ IPCA-15 A/A	Nov	4,48%		4,94%
9:00	BZ IPCA-15 M/M	Nov	0,18%		0,18%
10:30	US Novos pedidos seguro-desemprego	22-nov	226k		220k
10:30	US Pedidos de bens duráveis	Sep P	0,50%		2,90%
22:30	CH Lucros industriais acum/ano A/A	Oct			3,20%
22:30	CH Lucros industriais A/A	Oct			21,60%

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		Variação²			
	26-nov-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,81	0,1%	0,0%	-8,0%	-7,2%
	Yuan/ US\$	7,08	-0,1%	-0,6%	-3,0%	-2,3%
	Yen/ US\$	156,41	0,2%	1,6%	-0,5%	1,1%
	Euro/US\$	1,16	0,0%	0,3%	11,8%	11,1%
	R\$/ US\$	5,39	-0,1%	0,2%	-12,8%	-7,3%
	Peso Mex./ US\$	18,38	-0,7%	-0,9%	-11,0%	-9,5%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	935,50	-0,5%	-0,7%	-6,0%	-4,2%
	Petróleo (WTI)	57,9	0,0%	-5,0%	-19,2%	-18,7%
	Cobre	509,5	1,8%	0,1%	26,5%	24,7%
	BITCOIN	86.982,5	0,0%	-20,5%	-7,2%	-12,5%
	Minério de ferro	104,8	0,1%	-1,0%	1,1%	2,5%
	Ouro	4.163,4	0,8%	4,0%	58,6%	53,3%
	Volat. S&P (VIX)	18,4	-1,1%	5,3%	5,8%	20,5%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	72,8	-5,2%	9,3%	-26,3%	-27,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	32,6	1,1%	4,4%	44,6%	18,7%
	Frete marítimo	2.309,0	0,6%	17,4%	131,6%	51,0%

(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
8:30	BZ Saldo em conta corrente	Oct	- US\$ 4,6 bi	- US\$ 5,1 bi	- US\$ 9,7 bi
10:30	US Vendas do varejo avançado M/M	Sep	0,40%	0,20%	0,60%
10:30	US Vendas no varejo Grupo de controle	Sep	0,30%	-0,10%	0,70%
10:30	US PPI A/A	Sep	2,60%	2,70%	2,60%
10:30	US Núcleo PPI A/A	Sep	2,90%	2,60%	2,80%