

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

Destaques na abertura do mercado

Novos sinais de que a Casa Branca já definiu a sucessão do Fed e dados mais fracos da economia dos EUA acalmaram os mercados. Kevin Hassett, assessor econômico da Casa Branca e apontado como favorito ao cargo, disse no domingo que aceitaria a nomeação de Trump. Assim como o presidente, ele defende juros mais baixos.

Ao mesmo tempo, diretores do Fed vêm demonstrando maior independência nas votações — o que pode reduzir o peso direto do futuro presidente sobre a condução da política monetária.

O mercado agora aguarda a divulgação do núcleo PCE nos EUA como próximo sinal para o caminho da política monetária do Fed.

Declarações recentes com viés *dovish* do diretor Christopher Waller e do presidente do Fed de Nova York, John Williams — somadas a dados mais fracos da economia — reforçaram a expectativa por um corte de juros em dezembro.

Os contratos futuros de Fed funds precificam uma probabilidade implícita de 87% de um corte de 25 pontos base no dia 10 de dezembro — ante 39,00% há uma semana.

Os Treasuries operam com viés marginalmente positivo nos vencimentos mais longos. A taxa do Treasury de 10 anos sobe 2 p.b., a 4,04%, enquanto a de 2 anos permanece estável em 3,50%.

O índice do dólar (DXY) — que mede a moeda americana frente a uma cesta de seis divisas fortes — recua 0,15%, a 99,20 pontos. O ouro atinge máxima de seis semanas, com o ouro à vista avançando 0,20%, a US\$ 4.240,54 por onça. **No mercado de criptomoedas, o movimento de correção é retomado com força. O Bitcoin recua 4,99%, a US\$ 86.759.**

O petróleo sobe até 1,50% após a Opep+ reafirmar o plano de pausar os aumentos de produção no primeiro trimestre do próximo ano, em meio também à possibilidade de ações dos EUA contra a Venezuela — que adiciona incerteza à oferta. O Brent reduz ganhos, mas ainda avança 0,98%, a US\$ 62,99 por barril.

Na Ásia, os mercados abriram dezembro mistos após a divulgação de novos dados de atividade industrial da China. O Hang Seng avançou 0,81%, o CSI 300 subiu 1,10% e o Nikkei 225 recuou 1,89%. Na Europa, as ações iniciam o mês em queda, com o STOXX 600 recuando 0,30%. Nos EUA, os futuros de ações operam praticamente estáveis nas negociações iniciais.

No Brasil, o Ibovespa fechou em alta de 0,45% na sexta-feira (28), aos 159.072 pontos, enquanto o IFIX avançou 0,71% em sessão favorável a ativos domésticos de risco. O dólar à vista terminou o dia em baixa de 0,35%, cotado a R\$ 5,3350. Na curva de juros, a ponta curta subiu, enquanto os vértices longos recuaram — o que implica perda de inclinação.

China: O PMI industrial subiu ligeiramente para 49,2 pontos em novembro, de 49,0 pontos em outubro. Entre os principais subíndices, o de produção aumentou para 50,0 pontos, enquanto o de novos pedidos avançou para 49,2 pontos. O subíndice de emprego teve uma leve alta para 48,4 pontos.

No que diz respeito aos subíndices relacionados ao comércio, o subíndice de novos pedidos de exportação aumentou para 47,6 pontos, enquanto o subíndice de importação subiu para 47,0 pontos. Indicadores de preços sugerem que as margens de lucro continuam sob pressão, com os custos de insumos subindo e os preços de saída permanecendo abaixo de 50.

O PMI não industrial caiu para 49,5 pontos, principalmente devido ao setor de serviços, que perdeu impulso após o feriado, enquanto o PMI de construção subiu levemente para 49,6 pontos — embora esteja abaixo das médias históricas.

Brasil: A taxa de desemprego caiu para 5,4% em outubro de 2025 — uma redução de 0,7 ponto percentual em relação ao mesmo período de 2024. O resultado superou tanto as expectativas do mercado quanto as projeções anteriores, que indicavam uma taxa de 5,5%. **Ajustando os dados sazonalmente, a taxa de desemprego permanece em 5,8%.**

Apesar da queda na taxa de desocupação, o mercado de trabalho enfrenta desafios, com uma redução contínua de postos formais e informais. Em contraste, os rendimentos médios reais mostraram um leve aumento, com altas de 0,4% e 0,2% nos rendimentos efetivos e habituais, respectivamente. **A massa salarial também moderou seu ritmo de crescimento, e registrou alta de 5,0% em termos anuais em outubro.**

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (28/11/25):

IPCA/25: caiu de 4,45% para 4,43% | **IPCA/26:** caiu de 4,18% para 4,17%

PIB/25: estável em 2,16% | **PIB/26:** estável em 1,78%

Dólar/25: estável em R\$ 5,40 | **Dólar/26:** estável em 5,50

Selic/25: estável em 15,00% | **Selic/26:** caiu de 12,25% para 12,00%

Primário/25: estável em -0,50% | **Primário/26:** estável em -0,60%

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

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	1-dez-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,50	0	-8	-75	-66
	Tesouro EUA 10 anos	4,04	3	-4	-53	-13
	Juros Futuros - jan/27	13,58	4	-28	-236	-36
	Juros Futuros - jan/31	12,98	-2	-37	-247	-65
	NTN-B 2027	8,57	5	-16	67	135
Renda Variável	NTN-B 2050	7,02	3	-20	-44	18
	MSCI Mundo	1.005	0,4%	-0,1%	19,5%	17,1%
	Shanghai CSI 300	4.576	1,1%	-1,4%	16,3%	16,8%
	Nikkei	49.303	-1,9%	-5,9%	23,6%	29,0%
	EURO Stoxx	5.644	-0,4%	-0,3%	15,3%	17,5%
	S&P 500	6.849	0,5%	0,1%	16,4%	14,2%
	NASDAQ	23.366	0,7%	-1,5%	21,0%	22,6%
	MSCI Emergentes	1.367	-0,3%	-2,5%	27,1%	26,6%
	IBOV	159.072	0,4%	6,4%	32,2%	27,7%
	IFIX	3.660	0,7%	1,9%	17,5%	16,6%
	S&P 500 Futuro	6.818	-0,6%	-0,8%	11,8%	8,4%

(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
22:30	CH	PMI manufatura	Nov	49,3	49,2	49,0
22:30	CH	PMI serviços	Nov	50,0	49,5	50,1
22:30	CH	PMI composto	Nov		49,7	50,0
22:45	CH	PMI industrial RatingDog	Nov	50,5	49,9	50,6
11:45	US	PMI industrial	Nov F			51,9
12:00	US	ISM industrial	Nov	49,0		48,7

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			
	1-dez-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,29	-0,2%	-0,5%	-8,5%	-6,1%
	Yuan/ US\$	7,07	0,0%	-0,7%	-3,1%	-2,4%
	Yen/ US\$	155,26	-0,6%	0,8%	-1,2%	3,7%
	Euro/US\$	1,16	0,2%	0,8%	12,3%	9,9%
	R\$/ US\$	5,34	-0,4%	-0,8%	-13,6%	-11,2%
	Peso Mex./ US\$	18,30	-0,3%	-1,4%	-11,4%	-10,4%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	927,90	-0,1%	-1,5%	-6,7%	-5,1%
	Petróleo (WTI)	59,8	2,0%	-2,0%	-16,7%	-12,1%
	Cobre	523,6	1,0%	2,9%	30,0%	28,3%
	BITCOIN	86.718,6	-4,6%	-20,8%	-7,5%	-11,0%
	Minério de ferro	104,8	-0,1%	-0,9%	1,2%	2,4%
	Ouro	4.259,6	0,5%	6,4%	62,3%	61,2%
	Volat. S&P (VIX)	18,1	10,8%	3,8%	4,4%	34,0%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	69,0	-4,1%	3,5%	-30,2%	-29,5%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	33,6	0,4%	7,8%	49,3%	27,0%
	Frete marítimo	2.560,0	3,2%	30,2%	156,8%	80,4%

(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	Resultado primário do setor público	Oct	R\$ 36,7 bi	R\$ 32,4 bi	-17,5b
9:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	Oct	5,60%	5,40%	5,60%