

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

Destaques na abertura do mercado

A segunda-feira (02) foi um dia de pouca liquidez com os mercados nos Estados Unidos fechados devido ao feriado do Dia do Trabalho.

O foco dos investidores nesta semana estará sobre os dados de emprego dos EUA, que serão divulgados na sexta-feira (06). Antes disso, os dados sobre vagas de emprego na quarta-feira (04) e o relatório de pedidos de seguro-desemprego na quinta-feira (05) estarão no centro das atenções.

Os mercados estão embutindo uma chance de 69% de um corte de 25 pontos-base quando o Fed se reunir entre os dias 17 e 18 de setembro, com 31% de probabilidade de um corte de 50 p.b., em um ciclo total de 99 pontos em 2024.

As taxas dos títulos do Tesouro dos EUA estão estáveis. **O título de 10 anos está sendo negociado a 3,91% e o de 2 anos a 3,93%.**

O índice do dólar, que mede a moeda norte-americana contra seis pares, está em 101,8 no início do pregão.

Os preços do ouro caíram nesta terça-feira (03) — com o ouro à vista recuando 0,2%, a US\$ 2.494 por onça.

Os preços do petróleo Brent estão em queda na terça-feira, à medida que a preocupação com uma economia na China superou o impacto de um bloqueio nas instalações de produção de petróleo na Líbia. Os futuros do petróleo Brent caíram 37 centavos, ou 0,48%, para US\$ 77,15 por barril.

Na Ásia, os mercados fecharam predominantemente em queda nesta terça. As ações europeias abriram em leve baixa, em linha com os futuros em Nova Iorque.

Ontem, por aqui o Ibovespa registrou queda de 0,81% aos 134.906 pontos. O resultado veio com as empresas ligadas a commodities em queda, em especial Vale (-1,41%), reagindo à forte queda do minério de ferro na China. Hoje, os ADRs da Vale operam em queda de 2,2% — reagindo a uma queda adicional de 5% do minério de ferro no mercado de Dalian durante a madrugada.

O dólar caiu 0,36%, fechando a R\$ 5,6148, com o BC realizando um leilão extra e vendendo 14.700 contratos novos de swaps, totalizando US\$ 735 milhões. Os **juros futuros na B3 subiram diante da percepção de que o orçamento, repleto de receitas que não devem se materializar, decepcionou quem esperava um ajuste crível.**

Brasil – O governo apresentou o projeto de lei orçamentária para 2025, com a meta de resultado primário zero, mas dependente de um aumento de arrecadação de R\$ 168 bilhões para alcançar a meta. O teto de gastos para o próximo ano subirá de R\$ 2,105 trilhões em 2024 para R\$ 2,249 trilhões, um aumento de R\$ 143,9 bilhões nas despesas. No entanto, desse valor, R\$ 132,2 bilhões serão destinados a despesas obrigatórias, representando 92% do total. Apenas R\$ 11,7 bilhões, ou 8% do total, serão alocados para despesas discricionárias, que incluem investimentos e custeio da máquina pública, totalizando R\$ 178,5 bilhões para o Executivo em 2025.

As despesas obrigatórias do governo federal aumentarão em R\$ 132,2 bilhões em 2025, impulsionadas principalmente por benefícios previdenciários e salários do funcionalismo público, consumindo quase todo o espaço fiscal disponível para novos gastos. O maior crescimento entre as despesas obrigatórias será na Previdência Social, com um aumento de R\$ 71,1 bilhões nos benefícios em comparação com as projeções de 2024.

Do lado das receitas, o PLOA 2025 foi enviado ao Congresso Nacional com a necessidade de arrecadar R\$ 168,2 bilhões adicionais, sendo R\$ 12,5 bilhões dependentes de medidas administrativas e R\$ 46,7 bilhões de projetos que exigem aprovação do Congresso, incluindo o aumento da tributação sobre a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) e sobre os Juros sobre Capital Próprio (JCP).

Mantemos a projeção de que resultado primário será deficitário em 0,9% do PIB, devido à expectativa de crescimento maior das despesas e a dificuldade nos ganhos de arrecadação como esperado pelo governo.

Brasil – O IPC-S reverteu sua tendência e apresentou deflação de 0,16% em agosto após uma alta de 0,54% em julho — acumulando uma variação de 4,18% nos últimos 12 meses. O resultado ficou ligeiramente abaixo da mediana das expectativas de mercado (-0,15%). A queda do índice no mês foi amplamente influenciada pela contínua redução nos preços dos alimentos, especialmente de itens in natura. No grupo Habitação, a tarifa de eletricidade residencial recuou 2,09% devido ao retorno da bandeira tarifária verde em agosto. Nossa projeção para o IPCA de agosto é alta de 0,05%, mas a projeção para setembro foi elevada para 0,61% após o anúncio da bandeira vermelha 2 de tarifa de energia. A projeção para o IPCA de 2024 foi elevada de 4,5% para 4,8% — considerando que a bandeira vermelha 2 será mantida até dezembro desse ano.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	3-set-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,93	1	-32	-95	
	Tesouro EUA 10 anos	3,91	0	0	3	
	Juros Futuros - jan/25	10,99	0	0	96	
	Juros Futuros - jan/31	12,16	6	6	188	
	NTN-B 2026	6,67	-3	-3	147	
NTN-B 2050	6,29	3	3	81	64	
Renda Variável	MSCI Mundo	833	-0,1%	-0,1%	14,6%	21,2%
	Shanghai CSI 300	3.273	0,3%	-1,4%	-4,6%	-13,7%
	Nikkei	38.686	0,0%	0,1%	15,6%	18,3%
	EURO Stoxx	4.956	-0,3%	0,0%	9,6%	15,7%
	S&P 500	5.648	0,0%	0,0%	18,4%	25,1%
	NASDAQ	17.714	0,0%	0,0%	18,0%	26,2%
	MSCI Emergentes	1.096	-0,3%	-0,3%	7,1%	11,2%
	IBOV	134.906	-0,8%	-0,8%	0,5%	14,4%
	IFIX	3.389	-0,1%	-0,1%	2,4%	5,3%
	S&P 500 Futuro	5.631	-0,5%	-0,5%	14,6%	19,3%

(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.

	Cotação		Variação ²			
	3-set-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	101,80	0,1%	0,1%	0,5%	-2,3%
	Yuan/ US\$	7,12	0,0%	0,4%	0,3%	-2,0%
	Yen/ US\$	145,90	-0,7%	-0,2%	3,4%	-0,2%
	Euro/US\$	1,10	-0,3%	-0,1%	0,0%	2,4%
	R\$/ US\$	5,62	0,2%	0,2%	15,7%	13,5%
	Peso Mex./ US\$	19,83	0,5%	0,5%	16,9%	16,0%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	917,78	0,8%	0,8%	4,4%	7,8%
	Petróleo (WTI)	72,8	-1,0%	-1,0%	1,6%	-14,9%
	Cobre	402,9	-2,8%	-2,8%	3,5%	5,7%
	BITCOIN	58.882,9	-0,2%	-0,3%	40,4%	128,6%
	Minério de ferro	96,6	-2,1%	-2,1%	-29,2%	-16,9%
	Ouro	2.498,9	0,0%	-0,2%	21,1%	28,8%
	Volat. S&P (VIX)	16,5	5,9%	9,8%	32,3%	25,8%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	107,8	0,0%	0,0%	-6,0%	4,7%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,9	0,0%	0,0%	-14,6%	-5,0%
	Frete marítimo	1.919,0	5,8%	5,8%	-8,4%	80,2%

(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 de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:00	BZ	PIB T/T	2Q	0.9%		0.8%
09:00	BZ	PIB A/A	2Q	2.6%		2.5%
10:45	US	PMI Industrial	Aug F	48		48.0
11:00	US	ISM Industrial	Aug	47.8		46.8
22:45	CH	PMI Caixin Composto	Aug			51.2
22:45	CH	PMI Caixin Serviços	Aug	52,1		52.1

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
22:45	CH	PMI Caixin Industrial	Aug	50.0	50.4	49.8
05:00	EC	PMI Industrial	Aug F	45.6	45.8	45.6
08:00	BZ	IPC-S	Aug 30		-0.16%	0.09%

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, apegue o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste 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.