

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

Destaques na abertura do mercado

Os ativos de risco seguem sofrendo com o temor de recessão. O que faz mais sentido, porém, não é de uma recessão nos EUA, mas sim na China — o que pressionou os preços do petróleo, as taxas de juros globais e o dólar ontem (10).

A fraca demanda da China por petróleo fez com que a OPEP reduzisse a previsão de demanda global, derrubando os preços do petróleo e das demais commodities industriais.

O preço do barril de petróleo Brent caiu quase US\$ 3 na terça, ficando abaixo de US\$ 70 por barril — o menor nível desde dezembro de 2021. **A queda nos preços do petróleo arrastou a taxa de juros dos títulos do Tesouro de 10 anos para 3,65%, níveis não vistos desde o início de 2023.**

O Fed vai começar a afrouxar a política monetária em setembro, mas os mercados estão divididos sobre o tamanho do corte. Os futuros embutem uma chance de 70% de um corte de 25 p.b. e 30% de probabilidade de um corte de 50 p.b., com o total de cortes somando 110 p.b. em 2024.

O índice de preços ao consumidor (CPI) dos EUA sai agora às 9:30h e a projeção é de alta de 2,6% na base anual em agosto, abaixo dos 2,9% registrados em julho. O núcleo da inflação deve ficar estável em 3,2%.

O primeiro debate entre os candidatos à presidência dos EUA, Kamala Harris e Donald Trump, mostrou uma vantagem da democrata. No entanto, é preciso aguardar as pesquisas para avaliar o efeito entre os eleitores.

As taxas de juros dos títulos do Tesouro estão em queda nesta quarta-feira (11), o título de 10 anos negocia a 3,62% e o de 2 anos a 3,58%.

O índice do dólar — que mede a moeda em relação a seis pares — está estável em 101,5. O ouro à vista se mantém em US\$ 2.518 por onça.

Os preços do petróleo subiram na hoje. As preocupações com a tempestade tropical Francine, que pode interromper o fornecimento de petróleo, superaram os temores relacionados à demanda. Os futuros do Brent subiram 39 centavos, ou 0,6%, para US\$ 69,58 por barril.

Os mercados da Ásia fecharam em baixa nesta quarta. Enquanto isso, as ações europeias operam em leve alta nesta manhã e os futuros em NY apontam para abaixo.

Por aqui, o Ibovespa caiu 0,31% aos 134.320 pontos ontem. O dólar disparou 1,32%, para fechar cotado a R\$ 5,6553.

Petróleo - Novas previsões indicam estabilidade na demanda por petróleo nos EUA, com a EIA estimando um consumo de 20,3 milhões de barris por dia — corrigindo a expectativa anterior de crescimento de 1%. Apesar disso, o consumo global deve aumentar em 1 milhão de barris por dia, resultando em um déficit de oferta devido à menor produção da OPEP e seus aliados.

Para 2025, a EIA espera que o consumo de petróleo nos EUA suba para 20,6 milhões de barris por dia, enquanto o consumo global deverá crescer em 1,5 milhão de barris por dia.

Brasil - O IPCA registrou deflação de 0,02% em agosto, abaixo das expectativas do mercado. Essa surpresa positiva foi influenciada por fatores como a queda nos preços de alimentos, a mudança na tarifa de energia elétrica e o desconto nas passagens aéreas. O resultado foi melhor que o esperado, com composição benigna, em especial, devido à desaceleração dos núcleos e serviços.

O núcleo de bens industriais registrou alta de 0,17% em agosto, impactado pela valorização dos aparelhos eletrônicos e móveis. Isso reflete a depreciação cambial, que pode dificultar a convergência da inflação para a meta — especialmente em um cenário de crescimento econômico acima do potencial. Por outro lado, os serviços apresentaram uma dinâmica mais favorável, com desaceleração em itens como condomínio e aluguel de veículos, embora o núcleo de serviços tenha registrado alta anual de 5,1%.

Apesar do comportamento benigno do IPCA em agosto, a expectativa é de pressão inflacionária em setembro, que deve subir 0,53% devido ao retorno da bandeira vermelha 1 nas tarifas de energia elétrica e à reversão da deflação dos alimentos. Assim, a projeção de inflação para 2024 permanece em 4,7%.

Considerando a assimetria do balanço de riscos, avaliamos que o **Banco Central deverá retomar o ciclo de aperto da política monetária com um aumento de 25 p.b. na taxa Selic na reunião de setembro. Essa alta deve ser seguido por duas altas de 50 p.b. e um ajuste final de 25 p.b. — levando a taxa Selic para 12% a.a. em janeiro de 2025.**

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²		
	11-set-24	dia	Mês	2024	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,58	-2	-34	-67
	Tesouro EUA 10 anos	3,62	-2	-28	-26
	Juros Futuros - jan/25	10,91	-1	-8	89
	Juros Futuros - jan/31	11,80	4	-29	153
	NTN-B 2026	6,61	0	-9	141
	NTN-B 2050	6,26	3	0	79
Renda Variável	MSCI Mundo	808	0,1%	-3,0%	11,2%
	Shanghai CSI 300	3.186	-0,3%	-4,1%	-7,1%
	Nikkei	35.620	-1,5%	-7,8%	6,4%
	EURO Stoxx	4.764	0,4%	-3,9%	5,4%
	S&P 500	5.496	0,4%	-2,7%	15,2%
	NASDAQ	17.026	0,8%	-3,9%	13,4%
	MSCI Emergentes	1.063	-0,1%	-3,4%	3,8%
	IBOV	134.320	-0,3%	-1,2%	0,1%
	IFIX	3.372	-0,3%	-0,6%	1,8%
	S&P 500 Futuro	5.490	-0,2%	-3,0%	11,7%

(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
09:00	BZ	Volume de serviços	Jul	0.3%		1.7%
09:00	BZ	Volume de serviços	Jul	2.4%		1.3%
09:30	US	CPI M/M	Aug	0.2%		0.2%
09:30	US	Núcleo CPI M/M	Aug	0.2%		0.2%
09:30	US	CPI A/A	Aug	2.6%		2.9%
09:30	US	Núcleo CPI A/A	Aug	3.2%		3.2%

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		
	11-set-24	dia	Mês	2024	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	101,45	-0,2%	-0,2%	0,1%
	Yuan/ US\$	7,11	-0,1%	0,3%	0,2%
	Yen/ US\$	141,60	-0,6%	-3,1%	0,4%
	Euro/US\$	1,10	0,2%	-0,1%	0,0%
	R\$/ US\$	5,66	1,3%	1,0%	16,5%
	Peso Mex./ US\$	20,10	1,1%	1,9%	18,5%
	Peso Chil./ US\$	948,94	0,4%	4,2%	8,0%
	Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	67,5	2,6%	-8,3%
Cobre		408,0	1,0%	-1,6%	4,9%
BITCOIN		56.529,2	-1,8%	-4,3%	34,8%
Minério de ferro		91,1	-0,7%	-7,7%	-33,2%
Ouro		2.521,9	0,2%	0,7%	22,2%
Volat. S&P (VIX)		19,5	2,4%	30,3%	56,9%
Volat. Tesouro EUA (MOVE)		108,4	3,6%	0,5%	-5,5%
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)		29,0	-1,6%	-2,9%	-17,0%
Frete marítimo		1.941,0	-0,9%	7,0%	-7,3%
					60,5%

(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
CH		Exportações A/A	Ago	6.6%	8.7%	7.0%
CH		Importações A/A	Ago	2.5%	0.5%	7.2%
CH		Balança comercial	Ago	\$81.10b	\$91.02b	\$84.65b
BZ		IPCA A/A	Aug	4.26%	4.24%	4.5%
BZ		IPCA M/M	Aug	0.0%	-0.02%	0.38%