

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

## Destaques na abertura do mercado

Os ativos de risco tiveram um dia de recuperação ontem (11), depois que o CPI (veja abaixo) mostrou que a inflação americana continua a desacelerar.

Embora o dado de inflação tenha desestimulado apostas em um corte mais forte dos Fed Funds, o S&P 500 subiu 1,07% e o Nasdaq avançou 2,17% — que foi impulsionado por uma alta de 8,8% da Nvidia após o CEO Jensen Huang fazer comentários otimistas sobre as perspectivas da IA.

Nesta quinta-feira (12), o foco será sobre o Índice de Preços ao Produtor dos EUA e sobre os pedidos iniciais de auxílio-desemprego, ambos às 9h30. A expectativa é que o PPI fique em 0,1%, trazendo a taxa anual para 1,8%.

O mercado futuro de juros reduziu para 15% a chance de um corte de 50 p.b. na reunião do Fed em 18 de setembro. No entanto, o mercado mantém a projeção de um ciclo de 100 p.b. neste ano — o que só será possível com um corte de 50 p.b. em uma das três reuniões restantes. Mantemos a visão de que o Fed vai cortar o vezes no ritmo de 25 p.b. por reunião, levando a taxa de Fed Funds de 5,5% para 3,5% em 2025.

**Os juros dos títulos do Tesouro dos EUA estão em leve alta nesta quinta. O título de 10 anos está a 3,68% e o de 2 anos a 3,67%.**

O dólar teve pequenos ganhos, levando o DXY — índice do dólar que mede o valor da moeda americana contra os seus principais pares — a subir 0,1% para 101,8.

Os preços do ouro subiram levemente nesta hoje, com o ouro à vista avançando 0,2% e cotado a US\$ 2.516 por onça.

Já os preços do petróleo estão estáveis. Os futuros do Brent para novembro subindo 24 centavos, ou 0,34%, a US\$ 70,86 por barril.

Os mercados asiáticos subiram nesta quinta, acompanhando os ganhos de Wall Street impulsionados por uma alta no setor de tecnologia.

Por aqui, o Ibovespa avançou 0,27%, aos 134.677 pontos — puxado pelas ações da Vale (+2,84%) reagindo a alta do minério de ferro na Ásia. O dólar caiu 0,10%, fechando a R\$ 5,6498, e os juros futuros ficaram estáveis no aguardo do Copom na próxima semana.

**EUA - O CPI (índice de preços ao consumidor) registrou alta de 0,19% em agosto, acima dos 0,15% do mês anterior. O núcleo do CPI avançou 0,28%, ante os 0,17% anteriores.** Em termos anuais, esses valores representam um aumento de 2,5% para o CPI geral e 3,2% para o núcleo, contra 2,9% e 3,2%, respectivamente, na leitura anterior. Os dados confirmaram as projeções do consenso do mercado.

Os preços de energia caíram 0,8%, puxando o índice geral para baixo com reduções nos preços de eletricidade, gás natural e gasolina. O núcleo de bens duráveis seguiu em queda (-0,36%), incluindo uma redução de 1% nos carros usados. O núcleo de serviços acelerou para 0,4%, impulsionado por passagens aéreas (3,9%) e hospedagem (1,8%) — itens voláteis. Aluguéis residenciais subiram 0,4%, e o aluguel equivalente de proprietários aumentou 0,5%.

**O CPI de agosto e seu núcleo alinharam-se com as expectativas, reforçando a tendência de convergência gradual para a meta do Fed. Mantemos nossa expectativa de corte de 25 p.b. na reunião de 18 de setembro, seguido de 2 cortes da mesma magnitude nas duas últimas reuniões do ano.**

**Zona do Euro - O Banco Central Europeu (BCE) deve reduzir a taxa de depósito em 25 p.b., para 3,5% a.a.** A presidente Christine Lagarde deve fornecer mais detalhes sobre a política monetária, mas há divergências entre os membros do BCE sobre o ritmo de flexibilização. Alguns diretores alertam contra cortes rápidos antes que a inflação esteja sob controle, outros temem que uma postura muito restritiva prejudique a economia.

**Brasil - O setor de serviços cresceu 1,2% na margem e 4,3% na comparação anual em agosto.** O resultado superou as expectativas, que esperavam estabilidade na margem, mas foi impactado por um ajuste específico em uma grande empresa de serviços técnico-profissionais que havia subestimado receitas anteriormente. Essa correção elevou o patamar de receitas, mas não reflete uma melhora generalizada no setor.

Entre os principais setores, houve destaque positivo para serviços de informação e comunicação, possivelmente beneficiados pelas férias escolares. No entanto, o setor de transportes, especialmente rodoviário de cargas e aéreo, apresentou queda — influenciada por uma safra agrícola menor.

**Considerando a revisão da série de serviços, o tracking do PIB do 3º trimestre foi revisado de alta de 0,2% para 0,4% na margem após divulgação. Mantemos a projeção de crescimento de 3,0% para 2024.**

## Preços de Ativos Selecionados<sup>1</sup>

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	12-set-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,67	2	-25	-59	-136
	Tesouro EUA 10 anos	3,68	2	-23	-20	-61
	Juros Futuros - jan/25	10,92	1	-7	90	50
	Juros Futuros - jan/31	11,76	-4	-33	149	62
	NTN-B 2026	6,57	-4	-13	137	140
NTN-B 2050	6,26	0	0	79	58	
Renda Variável	MSCI Mundo	814	0,6%	-2,4%	11,9%	19,7%
	Shanghai CSI 300	3.172	-0,4%	-4,5%	-7,5%	-15,6%
	Nikkei	36.833	3,4%	-4,7%	10,1%	12,4%
	EURO Stoxx	4.830	1,4%	-2,6%	6,8%	13,9%
	S&P 500	5.554	1,1%	-1,7%	16,4%	24,5%
	NASDAQ	17.396	2,2%	-1,8%	15,9%	26,3%
	MSCI Emergentes	1.059	-0,4%	-3,7%	3,4%	8,5%
	IBOV	134.677	0,3%	-1,0%	0,4%	14,2%
	IFIX	3.367	-0,1%	-0,8%	1,7%	4,4%
	S&P 500 Futuro	5.570	0,1%	-1,6%	13,4%	19,4%

(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.

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	12-set-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	101,75	0,1%	0,1%	0,4%	-2,8%
	Yuan/ US\$	7,12	0,0%	0,4%	0,3%	-2,3%
	Yen/ US\$	142,72	0,3%	-2,4%	1,2%	-3,0%
	Euro/US\$	1,10	0,1%	-0,3%	-0,2%	2,5%
	R\$/ US\$	5,66	0,0%	1,0%	16,6%	14,4%
	Peso Mex./ US\$	19,82	-1,4%	0,4%	16,9%	15,0%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	942,38	-0,7%	3,5%	7,2%	5,4%
	Petróleo (WTI)	68,6	1,9%	-6,7%	-4,2%	-22,8%
	Cobre	416,1	1,9%	0,4%	7,0%	10,9%
	BITCOIN	58.048,9	1,0%	-1,7%	38,4%	122,6%
	Minério de ferro	92,5	1,5%	-6,3%	-32,2%	-23,5%
	Ouro	2.520,5	0,3%	0,7%	22,2%	31,7%
	Volat. S&P (VIX)	17,8	0,6%	18,6%	42,9%	25,0%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	103,8	-4,2%	-3,7%	-9,4%	-1,3%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29,2	0,7%	-2,2%	-16,5%	-7,2%
	Frete marítimo	1.963,0	1,1%	8,2%	-6,3%	58,9%

(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	Vendas do varejo ampliado A/A	Jul	5.0%		2.0%
09:00	BZ	Vendas do varejo restritos A/A	Jul	3.9%		4.0%
09:00	BZ	Vendas do varejo ampliado M/M	Jul	-1.1%		0.4%
09:00	BZ	Vendas do varejo restritos M/M	Jul	0.4%		-1.0%
09:15	EC	Taxa de facilidade de depósito BCE	Sep 12	3.5%		3.75%
09:30	US	Núcleo PPI A/A	Aug			3.3%
09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Sep 7	230k		227k

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 protegidas 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
09:00	BZ	Volume de serviços	Jul	0.3%	1.2%	1.7%
09:00	BZ	Volume de serviços	Jul	2.4%	4.3%	1.3%
09:30	US	CPI M/M	Aug	0.2%	0.2%	0.2%
09:30	US	Núcleo CPI M/M	Aug	0.2%	0.3%	0.2%
09:30	US	CPI A/A	Aug	2.6%	2.5%	2.9%
09:30	US	Núcleo CPI A/A	Aug	3.2%	3.2%	3.2%