

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

Destques na abertura do mercado

Os ativos de risco estão no aguardo da reunião de política monetária do Federal Reserve (Fed) nos dias 17 e 18 de setembro, quando o banco central dos EUA deve começar o ciclo de redução das taxas de juros.

Atualmente, a taxa base do Fed, os Fed Funds, está no intervalo entre 5,25% e 5,5%. O mercado está dividido sobre um corte de 25 p.b. ou 50 p.b. e, segundo o Financial Times e o Wall Street Journal, a decisão será apertada.

As taxas dos títulos do Tesouro dos EUA estão em leve alta na manhã de hoje (13). O título de 10 anos está subindo para 3,65% e o de 2 anos está em 3,58%.

O dólar enfraquece nesta sexta-feira, com o euro e o iene em alta. O índice do dólar (DXY) está em 101. Os preços do ouro dispararam para um recorde histórico hoje, com o ouro à vista subindo 0,2% para US\$ 2.565 por onça depois de atingir um recorde de US\$ 2.567,93 no início da sessão. O metal precioso acumula uma alta de 2,7% na semana até agora.

Os preços do petróleo subiram hoje, estendendo um rali impulsionado por interrupções na produção no Golfo do México dos EUA por conta do furacão Francine. Os contratos futuros do Brent subiram 34 centavos, ou 0,5%, para US\$ 72,31 por barril.

Os mercados da Ásia fecharam mistos na sexta-feira, com os mercados chineses continentais atingindo seu nível mais baixo desde 2019, enquanto os mercados australianos se aproximaram de uma alta histórica.

As ações europeias sobem, com os investidores ainda digerindo a decisão do Banco Central Europeu de cortar as taxas e seu impacto na política monetária futura. Enquanto isso, os futuros das ações dos EUA mostraram pouca variação.

A semana está sendo marcada por uma recuperação do setor de tecnologia, que vive a melhor semana desde meados de agosto. O movimento dos investidores para comprar ações de tecnologia que estavam em baixa esta semana elevou o setor em 6,88%. A Nvidia, que é uma das líderes em inteligência artificial, disparou quase 16% nesta semana, enquanto a Broadcom subiu 20% na semana até agora.

Por aqui, o Ibovespa caiu 0,48% ontem, aos 134.029 pontos. O Dólar caiu 0,56% para fechar cotado a R\$ 5,6182. O tema fiscal voltou a elevar a percepção de risco com a notícia da isenção do Imposto de Renda para quem ganha até R\$ 5 mil, o que levou a uma forte alta dos juros futuros.

Zona do Euro – O Banco Central Europeu (BCE) anunciou um novo corte nas taxas de juros, reduzindo a taxa de depósitos de 3,75% para 3,5% a.a. A decisão reflete a preocupação com as pressões inflacionárias, embora alguns fatores, como a redução das margens de lucro, estejam aliviando o impacto no mercado de trabalho. As projeções de inflação para os próximos anos foram levemente ajustadas — com previsão de 2,5% para 2024 e 1,9% para 2026, respectivamente —, enquanto as estimativas de crescimento do PIB foram reduzidas para 0,8% em 2024 e 1,5% em 2026. Durante a coletiva de imprensa, Christine Lagarde, presidente do BCE, enfatizou a dependência do banco em relação aos dados econômicos e indicou que novas reduções nos juros são prováveis ainda este ano, sem especificar quando. O BCE mantém uma postura cautelosa, especialmente devido à persistência da inflação nos serviços e às pressões salariais.

EUA – O índice de preços ao produtor (PPI) subiu 0,2% em agosto, superando as expectativas de 0,1%. Em relação ao ano anterior, o PPI registrou aumento de 1,7%, o menor crescimento desde o início de 2024. Excluindo alimentos e energia, o PPI avançou 0,3% no mês e 2,4% em doze meses. As categorias do PPI incorporadas ao PCE deflator mostraram um comportamento mais moderado, o que pode aliviar a pressão sobre a política monetária. Custos com gestão de carteiras, cuidados médicos e internações hospitalares se mantiveram estáveis, e tarifas aéreas caíram 0,8% devido à menor demanda por viagens de lazer. A expectativa é o núcleo do PCE registre alta de 0,2% na margem em agosto. Na comparação anual, o avanço esperado é de 2,7%.

Brasil – As vendas no varejo em julho subiram 0,6% na margem no conceito restrito e 0,1% na margem no conceito ampliado — ambos superando as expectativas do mercado. O volume de vendas de julho foi o segundo maior da série histórica. No conceito restrito, cinco das oito categorias registraram crescimento, com destaque para Hiper e supermercados, que foram impulsionados pela queda no preço de alimentos.

No conceito ampliado, o principal destaque foram as vendas de veículos, que cresceram quase 16% no ano, registrando o maior volume desde 2013 — impulsionadas por condições de crédito mais favoráveis oferecidas pelas montadoras. Esse desempenho tem impactado positivamente os bens sensíveis ao crédito. **Com a surpresa das vendas do varejo e o setor de serviços registrando desempenho acima do esperado, revisamos a projeção para o PIB do 3º trimestre de 0,3% para 0,6% na margem. A projeção para o crescimento de 2024 foi mantida em 3,0%.**

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²		
	13-set-24	dia	Mês	2024	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.58	-6	-34	-67
	Tesouro EUA 10 anos	3.65	-3	-26	-23
	Juros Futuros - jan/25	10.96	3	-3	93
	Juros Futuros - jan/31	11.94	18	-15	167
	NTN-B 2026	6.61	4	-9	141
	NTN-B 2050	6.31	5	6	84
Renda Variável	MSCI Mundo	822	1.0%	-1.5%	13.0%
	Shanghai CSI 300	3,159	-0.4%	-4.9%	-7.9%
	Nikkei	36,582	-0.7%	-5.3%	9.3%
	EURO Stoxx	4,826	0.3%	-2.7%	6.7%
	S&P 500	5,596	0.7%	-0.9%	17.3%
	NASDAQ	17,570	1.0%	-0.8%	17.0%
	MSCI Emergentes	1,076	1.6%	-2.2%	5.1%
	IBOV	134,029	-0.5%	-1.5%	-0.1%
	IFIX	3,358	-0.3%	-1.0%	1.4%
	S&P 500 Futuro	5,615	0.2%	-0.8%	14.3%

(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		
	13-set-24	dia	Mês	2024	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	100.98	-0.4%	-0.7%	-0.3%
	Yuan/ US\$	7.09	-0.3%	0.0%	-0.1%
	Yen/ US\$	140.63	-0.8%	-3.8%	-0.3%
	Euro/US\$	1.11	0.1%	0.4%	0.5%
	R\$/ US\$	5.63	-0.6%	0.3%	15.8%
	Peso Mex./ US\$	19.53	-1.4%	-1.0%	15.2%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	930.65	-1.2%	2.2%	5.9%
	Petróleo (WTI)	69.8	1.2%	-5.1%	-2.6%
	Cobre	416.1	0.7%	0.4%	6.9%
	BITCOIN	58,095.8	-0.2%	-1.6%	38.5%
	Minério de ferro	93.7	1.3%	-5.0%	-31.3%
	Ouro	2,566.5	0.3%	2.5%	24.4%
	Volat. S&P (VIX)	16.9	-0.9%	12.7%	35.8%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	98.0	-5.5%	-9.0%	-14.5%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29.3	0.3%	-2.0%	-16.2%
	Frete marítimo	1,927.0	-1.8%	6.2%	-8.0%

(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 de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:30	US	Índice de preços de importação A/A	Aug	0.9%		1.6%
09:30	US	Índice do preço de exportação A/A	Aug	1.4%		1.4%
23:00	CH	Produção industrial A/A	Aug	4.6%		5.1%
23:00	CH	Vendas no varejo A/A	Aug	2.5%		2.7%
23:00	CH	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Aug	3.5%		3.6%

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:00	BZ	Vendas do varejo ampliado A/A	Jul	6.0%	7.2%	2.0%
09:00	BZ	Vendas do varejo restritos A/A	Jul	4.4%	4.4%	4.0%
09:00	BZ	Vendas do varejo ampliado M/M	Jul	-0.5%	0.1%	0.4%
09:00	BZ	Vendas do varejo restritos M/M	Jul	0.5%	0.6%	-1.0%
09:15	EC	Taxa de facilidade de depósito BCE	Sep 12	3.5%	3.5%	3.75%
09:30	US	Núcleo PPI A/A	Aug		3.3%	3.3%
09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Sep 7	230k	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.