

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

Destaques na abertura do mercado

A atenção do mercados segue voltada para os dados da economia norte-americana. **O foco está nos dados de inflação — na sexta-feira (27), é divulgado o índice de preços de gastos com consumo pessoal (PCE) de agosto.**

Este é o indicador de inflação preferido pelo Fed. Por isso, pode não apenas fornecer pistas sobre o estado da economia, mas também sobre as perspectivas para a política monetária do país.

As taxas de juros futuras ainda embutem 78 pontos base de cortes nas duas reuniões restantes de 2024. Ao todo, o mercado projeta 197 p.b. (1,97 ponto percentual) de cortes até o final de 2025. Seguimos com o cenário de cortes contínuos no ritmo de 25 p.b. — o que leva a taxa para 3,50% em 2025. Na nossa avaliação, as taxas implícitas estão exagerando no total de cortes e a tendência seria das taxas de 10 anos operarem mais próximas de 4,0%.

As Treasuries dos EUA tiveram pouca variação nesta quinta-feira (26), com a taxa de 10 anos em 3,77% e a de 2 anos em 3,55%.

O índice DXY, que mede o Dólar contra o Euro, a Libra, o lene e outras três moedas de países desenvolvidos está estável em 100,9. Os preços do ouro permaneceram estáveis próximos a máximas históricas — com o ouro à vista em alta de 0,2% para US\$ 2.661 por onça. No mercado de criptomoedas, o Bitcoin sobe 1,5%, para US\$ 64.421.

Os preços do petróleo tiveram pouca variação nesta quinta, com os contratos futuros do Brent em alta de 0,12% para US\$ 73,55 por barril.

Os mercados da Ásia subiram hoje, liderados pelo índice Hang Seng de Hong Kong e pelos mercados da China continental — que estenderam os ganhos após os estímulos da China e após a mídia estatal anunciar nesta quinta que os principais líderes da China realizaram uma reunião que confirmou os últimos esforços do governo para apoiar a economia.

As ações europeias operam em alta, impulsionadas pelos ganhos nos mercados da Ásia. Os futuros em Wall Street fazem o mesmo movimento.

Por aqui, ontem (25) o Ibovespa fechou em queda de 0,43%, aos 131.587 pontos. Os juros futuros caíram nos vencimentos curtos, enquanto os mais longos ficaram próximos do ajuste. O Dólar subiu 0,24%, fechando a R\$ 5,4761.

EUA: As vendas de novas residências caíram 4,7% em agosto, superando a expectativa de recuo de 5,3%, após um forte crescimento de 10,3% em julho. A média móvel trimestral seguiu em alta e os preços médios caíram 1,4% no mês, permanecendo estáveis em relação a 2023. A tendência de fraqueza nos preços deve continuar devido ao aumento dos estoques de residências à venda.

Em agosto, o estoque de novas residências correspondia a 7,8 meses de vendas, acima da média histórica de 6,5 meses e dos níveis pré-pandemia. Com a oferta limitada de imóveis usados, estoques elevados de novas residências e a queda nos juros das hipotecas, a demanda por novas moradias deverá aumentar nos próximos trimestres.

Brasil: O IPCA-15 de setembro registrou alta de 0,13%, abaixo da nossa expectativa de 0,30% e do consenso do mercado de 0,28%. A surpresa veio de diversas partes do índice, gerando uma dinâmica favorável nos núcleos, bens e serviços. A deflação dos alimentos consumidos em casa, o avanço moderado dos serviços — influenciado pela queda no preço do seguro de veículos e do cinema — e o menor impacto da depreciação cambial nos bens ajudaram a conter o aumento do índice. Por outro lado, a bandeira vermelha 1 nas tarifas de energia e o aumento nas passagens aéreas pressionaram a inflação para cima.

Os núcleos apresentaram uma alta de 0,18% em setembro, desacelerando em relação a agosto (0,29%). Em 12 meses, a variação caiu de 3,7% para 3,6% — o que é uma notícia positiva, embora ainda acima da meta de inflação. A inflação de bens também desacelerou, passando de 0,35% em agosto para 0,13% em setembro, com o núcleo de bens industriais subindo levemente para 0,18%. A média móvel de três meses anualizada desacelerou para 2,6%, sugerindo menor impacto da depreciação cambial.

O núcleo dos serviços, excluindo passagens aéreas, desacelerou de 0,39% em agosto para 0,0% em setembro. O destaque ficou para a forte deflação de serviços de automóveis e serviços de entretenimento.

Diante desse cenário, o IPCA-15 apresentou um comportamento benigno em setembro, revertendo parte da deterioração dos últimos meses. A inflação acumulada deve aumentar até o final do mês devido à alta dos alimentos e à bandeira vermelha na energia elétrica, mas em ritmo menor do que o inicialmente previsto. **A projeção do IPCA para setembro foi revisada de 0,53% para 0,45%, e a expectativa para 2024 se mantém em 4,7%.**

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	26-set-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.55	-1	-37	-70	-157
	Tesouro EUA 10 anos	3.77	-1	-13	-11	-77
	Juros Futuros - jan/25	10.99	-3	0	97	29
	Juros Futuros - jan/31	12.25	-4	16	198	58
	NTN-B 2026	6.69	-1	0	149	112
NTN-B 2050	6.42	0	16	95	46	
Renda Variável	MSCI Mundo	844	-0.1%	1.2%	16.0%	28.9%
	Shanghai CSI 300	3,545	4.2%	6.7%	3.3%	-4.0%
	Nikkei	38,926	2.8%	0.7%	16.3%	20.5%
	EURO Stoxx	4,995	1.6%	0.7%	10.5%	21.0%
	S&P 500	5,722	-0.2%	1.3%	20.0%	33.9%
	NASDAQ	18,082	0.0%	2.1%	20.5%	38.4%
	MSCI Emergentes	1,137	0.4%	3.4%	11.0%	20.0%
	IBOV	131,586	-0.4%	-3.2%	-1.9%	15.2%
	IFIX	3,294	-0.3%	-2.9%	-0.5%	3.0%
	S&P 500 Futuro	5,700	0.0%	0.7%	16.0%	27.7%

(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
08:00	BZ	Relatório Trimestral de Inflação				
09:30	US	PIB anualizado T/T	2Q T	2.8%		3.0%
09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Sep 21	225k		219k
11:00	US	Vendas de casas pendentes A/A	Aug			-4.6%
22:30	CH	Lucros industriais A/A	Aug			4.1%

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.

	Cotação		Variação ²			
	26-set-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	100.88	0.0%	-0.8%	-0.5%	-5.0%
	Yuan/ US\$	7.01	-0.3%	-1.1%	-1.2%	-4.1%
	Yen/ US\$	144.51	-0.2%	-1.1%	2.5%	-3.1%
	Euro/US\$	1.12	0.2%	1.0%	1.0%	5.5%
	R\$/ US\$	5.47	0.3%	-2.4%	12.7%	9.7%
	Peso Mex./ US\$	19.64	1.6%	-0.4%	15.9%	11.9%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	913.75	0.4%	0.3%	4.0%	1.1%
	Petróleo (WTI)	68.6	-1.6%	-6.8%	-4.3%	-24.2%
	Cobre	447.9	1.1%	8.0%	15.1%	23.5%
	BITCOIN	64,421.1	1.5%	9.1%	53.6%	146.4%
	Minério de ferro	92.9	0.3%	-5.9%	-31.9%	-22.8%
	Ouro	2,672.0	0.6%	6.7%	29.5%	40.6%
	Volat. S&P (VIX)	15.1	-1.8%	0.9%	21.5%	-20.1%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	91.6	-1.8%	-15.0%	-20.0%	-22.2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	29.5	-0.7%	-1.2%	-15.6%	-3.1%
	Frete marítimo	2,016.0	0.1%	11.1%	-3.7%	19.0%

(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 do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
08:30	BZ	Saldo em conta corrente	Aug	- US\$ 5,0 bi	- US\$ 6,5 bi	- US\$ 5,2 bi
09:00	BZ	IPCA-15 M/M	Sep	0.28%	0.13%	0.19%
09:00	BZ	IPCA-15 A/A	Sep	4.28%	4.12%	4.35%
11:00	US	Vendas de casas novas	Aug	700K	716K	739K
11:00	US	Vendas casas novas M/M	Aug	-5.3%	-4.7%	10.6%