

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

Destaques na abertura do mercado

Os mercados de risco vão seguir acompanhando a evolução de três grandes temas neste final de ano: (i) o desenho da política econômica de Trump (tarifas, fiscal, imigração); (ii) os riscos geopolíticos com as Guerra na Ucrânia e no Oriente Médio; e (iii) a expectativa de Fed Funds e a evolução da curva de juros nos EUA.

No nosso cenário de Trump pragmático, os Fed Funds vão continuar em queda pelo menos até 4,00%. A taxa de 10 anos deve ficar abaixo de 4,50%.

As taxas das Treasuries caíram com a escolha do gestor de fundos Scott Bessent, nomeado pelo presidente eleito Donald Trump, sendo bem recebida pelo mercado. Bessent, fundador da Key Square Group, deverá apoiar as metas econômicas do novo presidente, incluindo tarifas graduais e políticas pró-negócios. No entanto, como um veterano de Wall Street e conservador fiscal, os investidores acreditam que Bessent priorizará a estabilidade da economia e dos mercados. Apesar disso, ele já se declarou a favor de um dólar forte e de tarifas.

No front geopolítico, as tensões entre Ucrânia e Rússia aumentaram, levando a ajustes nos preços. Enquanto Ucrânia e Rússia buscam ganhar vantagem antes de possíveis negociações sob a administração Trump, essas tensões provavelmente persistirão até o fim do ano.

As taxas dos Treasuries de 10 anos recuaram para 4,35%, contra 4,41% no final de sexta-feira (22). As taxas do título de 2 anos também está em 4,35%.

O índice do dólar cai 0,6%, para 106,9, após atingir uma máxima de dois anos (108,1) na sexta. O euro subiu 0,5%, para US\$ 1,0478, afastando-se do ponto mais baixo em dois anos de US\$ 1,0332 registrado na sexta-feira.

Os preços do ouro caíram mais de 1% nesta segunda-feira (25), pressionados por realizações de lucros após uma sequência de cinco sessões de alta. O ouro à vista recuou 1,5%, para US\$ 2.671 por onça. No mercado de criptomoedas, o Bitcoin é negociado a US\$ 98.559.

Os preços do petróleo recuaram hoje após ganhos de 6% na semana passada, mas permaneceram próximos das máximas de duas semanas em meio ao aumento das tensões geopolíticas. Os contratos futuros do Brent caíram 26 centavos, ou 0,35%, para US\$ 74,91 por barril.

Os mercados da Ásia fecharam em alta nesta segunda. As ações europeias abriram em alta, acompanhando os futuros norte-americanos, em meio a um aumento no sentimento global dos mercados.

O Banco do Povo da China deixou a taxa da linha de empréstimo de médio prazo de um ano inalterada em 2%, ao fazer uma injeção de liquidez de 900 bilhões de yuans (US\$ 124,26 bilhões) no sistema bancário.

Na sexta-feira, o Ibovespa registrou alta de 1,7% e o dólar caiu 0,10%.

A má condução do ajuste fiscal faz com que algo que seria muito bom há 4 ou 5 semanas, agora, seja visto como um mínimo para chegar em 2026 sem um descontrole fiscal.

A perda de credibilidade fiscal custa muito caro. Custa mais inflação, mais juros, menos investimento, menos crescimento e menos emprego. A piora da economia reduz as chances de permanência do partido no poder, o que aumenta chance do governo virar um 'lame duck' precocemente.

O mercado financeiro é uma máquina de descontar expectativas, não uma entidade com desejos, e ganha quem acerta — até aqui, quem apostou na responsabilidade fiscal perdeu. Enquanto os investidores seguem aguardando o pacote fiscal, que deve ser anunciado nesta semana, a demora tem um custo elevado que pode ser visto pela forte deterioração nas expectativas.

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (22/11/24):

IPCA/24: caiu de 4,64% para 4,63% | **IPCA/25:** subiu de 4,12% para 4,34%

PIB/24: subiu de 3,10% para 3,17% | **PIB/25:** subiu de 1,94% para 1,95%

Dólar/24: alta de R\$ 5,60 para R\$ 5,70 | **Dólar/25:** alta de R\$ 5,50 para R\$ 5,55

Selic/24: estável em 11,75% | **Selic/25:** alta de 12,00% para 12,25%

Primário/24: subiu de -0,60% para -0,50% | **Primário/25:** estável em -0,70%

Para acessar o Boletim completo, clique aqui: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	25-nov-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,35	-3	18	10	-55
	Tesouro EUA 10 anos	4,35	-5	6	47	-6
	Juros Futuros - jan/25	11,49	2	21	146	99
	Juros Futuros - jan/31	13,05	5	14	277	207
	NTN-B 2026	6,99	8	2	179	139
	NTN-B 2050	6,67	5	-6	120	85
Renda Variável	MSCI Mundo	854	0,3%	2,6%	17,5%	23,5%
	Shanghai CSI 300	3.848	-0,5%	-1,1%	12,2%	8,0%
	Nikkei	38.780	1,3%	-0,8%	15,9%	15,9%
	EURO Stoxx	4.810	0,4%	-0,4%	6,4%	10,3%
	S&P 500	5.969	0,3%	4,6%	25,1%	31,0%
	NASDAQ	19.004	0,2%	5,0%	26,6%	33,2%
	MSCI Emergentes	1.087	0,2%	-2,9%	6,2%	10,0%
	IBOV	129.126	1,7%	-0,5%	-3,8%	2,0%
	IFIX	3.176	0,4%	-0,9%	-4,1%	-0,1%
	S&P 500 Futuro	6.016	0,5%	4,8%	21,5%	26,4%

(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.

Indicadores de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
08:00	BZ	IPC-S	nov/22		0,04%	0.15%

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
06:00	EC	PMI Industrial	Nov P	46.0	45.2	46.0
06:00	EC	PMI Serviços	Nov P	51.6	49.2	51.6
06:00	EC	PMI Composto	Nov P	50.0	48.1	50.0
11:45	US	PMI industrial	Nov P	48.9	48.8	48.5
11:45	US	PMI Serviços	Nov P	55.0	57.0	55.0
11:45	US	PMI Composto	Nov P	54,3	55,3	54.1
12:00	US	Sentimento Univ de Mich	Nov F	73,9	71,8	73.0

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.