

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

Destaques na abertura do mercado

No front geopolítico, um cessar-fogo entre Israel e Hezbollah entrará em vigor nesta quarta-feira (27), após ambos os lados aceitarem um acordo mediado pelos Estados Unidos e pela França. No campo econômico, uma série de dados será divulgada hoje, antes do feriado de Ação de Graças amanhã (28), quando os mercados estarão fechados.

A principal divulgação prevista para esta semana é o índice de preços de Despesas de Consumo Pessoal (PCE) de outubro, que será publicado ainda hoje. O consenso do mercado projeta alta de 2,8% na comparação anual para o núcleo do índice, que exclui os preços de alimentos e energia.

A ata da reunião de novembro do Federal Reserve, publicada ontem, revelou que **os membros do Fed demonstraram confiança de que a inflação está diminuindo e que novos cortes na taxa de juros ocorrerão de forma gradual.**

Os investidores precificam uma **chance de 66% para que o Fed reduza as taxas em 25 pontos base na próxima reunião, em dezembro.**

As taxas de juros dos Treasuries dos EUA recuaram ligeiramente, com o título de 10 anos caindo para 4,27% e o de 2 anos para 4,22%.

O índice do dólar — que mede a força da moeda americana em relação a seis pares — estava em queda de 0,07%, a 106,83.

Nas criptomoedas, o Bitcoin era negociado a US\$ 91.795, bem abaixo do recorde de US\$ 99.830 alcançado na semana passada após subir mais de 40% desde a eleição nos EUA.

Ouro e petróleo operaram estáveis. O ouro à vista manteve-se em US\$ 2.635,56 por onça, enquanto os futuros do Brent recuam 2 centavos, para US\$ 72,79 por barril.

Nos mercados globais, as bolsas asiáticas fecharam mistas nesta quarta. Os mercados europeus abriram em queda, com investidores avaliando o potencial impacto dos planos do presidente eleito Donald Trump de aumentar tarifas.

Os futuros dos EUA operam estáveis, após o S&P 500 avançar 0,57% ontem (26) — para um recorde de 6.022 pontos — e o Nasdaq subir 0,63% — para 19.174 pontos.

Por aqui, o Ibovespa registrou ganho de 0,69% ontem, aos 129.922 pontos. O dólar à vista ficou praticamente estável (+0,04%), a R\$ 5,8081, e os juros futuros fecharam em baixa moderada.

EUA: A ata da última reunião do FED trouxe uma avaliação positiva do cenário de inflação e destacou a desaceleração significativa, embora o núcleo permaneça elevado. Houve progresso em bens e serviços — exceto habitação e energia —, com preços próximos aos níveis pré-pandemia e menor poder de precificação das empresas. Apesar de altas moderadas nos serviços habitacionais, a estabilização dos aluguéis indica desaceleração futura. Os diretores consideram que a inflação converge para 2% com o apoio de uma política monetária restritiva, expectativas ancoradas e equilíbrio no mercado de trabalho.

A política monetária segue condicionada a dados e será ajustada conforme a evolução da economia e do balanço de riscos. Participantes sugerem manter as taxas de juros em níveis restritivos se a inflação persistir, enquanto um afrouxamento mais rápido pode ocorrer caso o mercado de trabalho ou a atividade econômica enfraqueçam. A incerteza sobre a taxa de juros neutra justifica um aperto monetário gradual. **Mantemos a expectativa de corte de 25 p.b. na reunião de dezembro, com a taxa de juros atingindo 4,5% a.a. Ao longo de 2025, esperamos cortes alternados nas reuniões do Fed, com o ciclo se iniciando em março e a taxa de juros básica em 3,5% a.a. ao final do ciclo.**

Brasil: O IPCA-15 surpreendeu negativamente e registrou alta de 0,62% — acima das projeções —, com pressões vindas de alimentos, passagens aéreas e reajustes nos preços de cigarros. Apesar disso, as medidas qualitativas mostraram alívio na margem, com desaceleração nos núcleos e estabilidade na inflação de bens e serviços. A deflação esperada em itens como móveis, devido à Black Friday, e o impacto da bandeira amarela na energia elétrica devem favorecer uma desaceleração do índice até o fim de novembro. Contudo, os núcleos e serviços permanecem em níveis elevados, mantendo a inflação acumulada em 12 meses em trajetória ascendente — o que exige atenção do Banco Central.

Diante do balanço de riscos assimétrico, incluindo câmbio depreciado e expectativas de inflação desancoradas, **o Banco Central deverá intensificar o ciclo de alta da Selic, com aumentos projetados de 75 p.b. em dezembro e janeiro e 50 p.b. em março, alcançando 13,25% ao ano.** Embora os núcleos de bens e serviços tenham desacelerado na margem, os níveis ainda desconfortáveis reforçam a necessidade de aperto monetário para ancorar expectativas e conter a inflação persistente. **A projeção para o IPCA de novembro foi revisada de 0,25% para 0,37%. Com essa revisão, a projeção de 2024 foi elevada de 4,8% para 4,9%. A projeção para o IPCA de 2025 foi mantida em 4,7%.**

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	27-nov-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4.22	-4	4	-3	-67
	Tesouro EUA 10 anos	4.26	-5	-3	38	-13
	Juros Futuros - jan/25	11.51	0	23	148	110
	Juros Futuros - jan/31	12.92	-3	1	265	205
	NTN-B 2026	7.03	1	6	183	151
	NTN-B 2050	6.65	0	-8	118	85
Renda Variável	MSCI Mundo	859	0.2%	3.2%	18.2%	24.4%
	Shanghai CSI 300	3,907	1.7%	0.4%	13.9%	11.3%
	Nikkei	38,135	-0.8%	-2.4%	14.0%	14.0%
	EURO Stoxx	4,728	-0.7%	-2.1%	4.6%	8.6%
	S&P 500	6,022	0.6%	5.5%	26.2%	32.3%
	NASDAQ	19,176	0.6%	6.0%	27.7%	34.7%
	MSCI Emergentes	1,087	-0.5%	-2.9%	6.2%	11.2%
	IBOV	129,922	0.7%	0.2%	-3.2%	3.3%
	IFIX	3,184	0.1%	-0.6%	-3.8%	0.8%
S&P 500 Futuro	6,028	-0.2%	5.0%	21.8%	26.8%	

(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
10:30	US	PIB anualizado T/T	3Q S	2.8%		2.8%
10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Nov-23			
12:00	US	PCE M/M	Oct	0.2%		0.2%
12:00	US	PCE A/A	Oct	2.3%		2.1%
12:00	US	Núcleo PCE M/M	Oct	0.3%		0.3%
12:00	US	Núcleo PCE A/A	Oct	2.8%		2.7%

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 um 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			
	27-nov-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	106.45	-0.5%	2.4%	5.1%	3.2%
	Yuan/ US\$	7.25	0.0%	1.8%	2.1%	1.3%
	Yen/ US\$	151.38	-1.1%	-0.4%	7.3%	1.8%
	Euro/US\$	1.05	0.3%	-3.3%	-4.7%	-4.0%
	R\$/ US\$	5.81	0.0%	0.4%	19.7%	18.6%
	Peso Mex./ US\$	20.65	1.7%	3.1%	21.8%	20.3%
	Peso Chil./ US\$	978.00	0.1%	1.6%	11.3%	12.1%
	Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	69.2	0.7%	0.0%	-3.4%
Cobre		409.4	1.1%	-5.7%	5.2%	8.9%
BITCOIN		93,405.6	1.9%	33.6%	122.7%	152.2%
Minério de ferro		102.2	0.0%	-1.6%	-25.0%	-21.9%
Ouro		2,648.7	0.6%	-3.5%	28.4%	31.5%
Volat. S&P (VIX)		14.4	2.1%	-37.8%	15.7%	13.5%
ETF. Tesouro EUA (MOVE)		99.2	-0.8%	-26.6%	-13.5%	-9.3%
VLTf Ações BR em US\$ (EWZ)		27.5	0.1%	-1.2%	-21.5%	-18.6%
Frete marítimo		1,581.0	3.4%	13.9%	-24.5%	-30.0%

(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
09:00	BZ	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Nov	0.49%	0.62%	0.54%
09:00	BZ	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Nov	4.63%	4.77%	4.47%
12:00	US	Vendas de casas novas	Oct	720k	610k	738k
12:00	US	Vendas casas novas M/M	Oct	-2.4%	-17.3%	4.1%
16:00	US	Ata da reunião do FOMC	Nov-07			
22:30	CH	Lucros industriais acum/ano A/A	Oct		-4.3%	-3.5%
22:30	CH	Lucros industriais A/A	Oct		-10.0%	-27.1%