

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

## Destaques na abertura do mercado

**Os mercados norte-americanos estão fechados hoje devido ao feriado de Ação de Graças, o que reduz a liquidez de todos os demais mercados.**

Ontem (27), o índice de preços de despesas de consumo pessoal (PCE) de outubro — a medida que o Fed usa como indicador de inflação — subiu em linha com o consenso (veja abaixo). Como consequência, as taxas dos títulos do Tesouro caíram na quarta-feira, com os juros do Treasury de 10 anos recuando para 4,26% e o de 2 anos para 4,23%.

Os mercados agora precificam uma chance de quase 67% de que o Fed reduzirá as taxas de juros em 25 pontos base em dezembro, em um ciclo que levaria os Fed Funds para menos de 4% em 2026.

O dólar recuou na quarta antes do fim de semana de Ação de Graças, que coincide com o fechamento do mês. O índice do dólar está estável em 106,3. Os preços do ouro à vista caíram 0,3%, para US\$ 2.628 por onça. No mercado de criptomoedas, o Bitcoin está em US\$ 94.973.

Os preços do petróleo recuaram nas negociações iniciais, com os contratos futuros do Brent caindo 0,1%, para US\$ 72,79 por barril.

Os mercados asiáticos fecharam majoritariamente em alta nesta quinta-feira (28). Enquanto isso, os mercados europeus também operavam em alta, recuperando-se após um dia apático na sessão anterior.

Nos EUA, as ações caíram ontem à medida que os investidores reduziram o risco após ganhos expressivos. O S&P 500 perdeu 0,38%, encerrando uma sequência de sete dias de alta, enquanto o Nasdaq Composite recuou 0,60%.

**Por aqui, a apresentação do pacote fiscal, após mais de seis semanas de espera, foi um fracasso.** O presidente Lula ignorou as advertências da equipe econômica, seguiu a ala política e optou por apresentar — junto com o pacote de ajuste — uma mudança no Imposto de Renda que isenta a classe média com renda até R\$ 5.000,00.

**A decepção exacerbou as incertezas sobre a vontade e a capacidade do governo de buscar o equilíbrio orçamentário** — a única forma de reduzir a percepção de risco num país que tem uma dívida em crescimento explosivo.

Em função disso, a percepção de risco disparou e levou o dólar a um novo recorde histórico: alta de 1,81%, cotado a R\$ 5,9135. Os juros futuros dispararam em alta de 30 a 40 p.b. ao longo de toda curva, ao passo que o Ibovespa caiu 1,73%, aos 127.6691 pontos.

**Vamos avaliar os detalhes das medidas e, na sequência, vamos circular um Monte Bravo Analisa comentando as consequências para o cenário econômico e para a estratégia de investimentos.**

**EUA: O núcleo do PCE subiu 0,27% em outubro, com revisões ligeiramente positivas nos dados de setembro e agosto.** Em termos anuais, o núcleo do PCE avançou para 2,8%, alinhada às expectativas.

O indicador de inflação de serviços, excluindo habitação e energia, registrou alta mensal de 0,36% — puxada principalmente pelos serviços financeiros, explicado pelos fortes ganhos em ações, e carros usados, devido aos impactos das furacões. As taxas anualizadas de três e seis meses também aceleraram, atingindo 3,5% e 2,9%, respectivamente. Por outro lado, os preços de bens seguiram em queda, aliviando parte da pressão gerada pelos serviços.

**EUA: Os gastos pessoais cresceram 0,4% em outubro, após revisão para cima do resultado de setembro, que registrou alta de 0,6% na margem.** Houve retração nos gastos com bens não duráveis e desaceleração nos bens duráveis, refletindo menor consumo de itens sensíveis a juros e serviços recreativos. Os gastos com serviços, que lideram o consumo doméstico, subiram 0,2% — impulsionados por despesas com saúde —, enquanto os gastos com bens tiveram leve alta. Em termos reais, o consumo avançou apenas 0,1%, abaixo do ganho revisado de 0,5% no mês anterior, com a média móvel trimestral crescendo 3,0% ao ano, ainda acima do padrão pré-pandemia.

Apesar de um mercado de trabalho sólido, o custo de vida elevado tem pressionado os orçamentos familiares, levando muitos consumidores a recorrer a crédito para sustentar o consumo. Contudo, sinais de fragilidade financeira estão se acentuando, especialmente entre jovens e famílias de menor renda, que apresentam taxas crescentes de inadimplência.

**Brasil: A economia registrou abertura de 132,7 mil empregos em outubro, abaixo dos 159,5 mil de outubro de 2023.** No acumulado de 2024, já foram gerados 2,12 milhões de vagas, superando os 1,78 milhões do mesmo período de 2023. Entretanto, o saldo dos últimos 12 meses desacelerou de 1,84 para 1,79 milhão de postos — interrompendo quatro meses consecutivos de alta.

Com ajuste sazonal e sem considerar declarações atrasadas, a criação de vagas desacelerou de 139,4 mil em setembro para 73,6 mil em outubro — o pior resultado desde junho de 2020. Apesar da desaceleração, a indústria de transformação e o aumento nas admissões foram pontos positivos.

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

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	28-nov-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,23	0	6	-2	-51
	Tesouro EUA 10 anos	4,26	0	-2	38	-6
	Juros Futuros - jan/25	11,57	6	29	154	115
	Juros Futuros - jan/31	13,33	41	42	306	254
	NTN-B 2026	7,17	14	20	197	165
	NTN-B 2050	6,77	12	3	130	100
Renda Variável	MSCI Mundo	858	-0,1%	3,1%	18,1%	24,0%
	Shanghai CSI 300	3.873	-0,9%	-0,5%	12,9%	10,1%
	Nikkei	38.349	0,6%	-1,9%	14,6%	14,8%
	EURO Stoxx	4.766	0,7%	-1,3%	5,4%	9,6%
	S&P 500	5.999	-0,4%	5,1%	25,8%	31,7%
	NASDAQ	19.060	-0,6%	5,3%	27,0%	33,5%
	MSCI Emergentes	1.088	0,1%	-2,9%	6,2%	10,4%
	IBOV	127.669	-1,7%	-1,6%	-4,9%	0,9%
	IFIX	3.171	-0,4%	-1,0%	-4,2%	0,1%
	S&P 500 Futuro	6.023	0,1%	5,0%	21,7%	26,7%

(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	IGP-M M/M	Nov	1.17%	1.30%	1.52%
08:00	BZ	IGP-M A/A	Nov	6.19%	6.33%	5.59%

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	28-nov-24	dia	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	106,29	0,2%	2,2%	4,9%	3,5%
	Yuan/ US\$	7,25	0,1%	1,9%	2,1%	1,6%
	Yen/ US\$	151,87	0,5%	-0,1%	7,7%	3,0%
	Euro/US\$	1,05	-0,2%	-3,1%	-4,4%	-4,0%
	R\$/ US\$	5,93	2,1%	2,5%	22,2%	21,8%
	Peso Mex./ US\$	20,59	-0,3%	2,8%	21,5%	20,1%
	Peso Chil./ US\$	977,67	0,0%	1,6%	11,2%	12,6%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	69,2	0,7%	-0,1%	-3,4%	-9,5%
	Cobre	406,1	-0,2%	-6,4%	4,4%	6,9%
	BITCOIN	94.973,8	-1,5%	35,8%	126,5%	150,1%
	Minério de ferro	102,4	0,2%	-1,4%	-24,9%	-21,4%
	Ouro	2.647,5	0,4%	-3,5%	28,3%	29,7%
	Volat. S&P (VIX)	14,0	-0,4%	-39,4%	12,8%	10,6%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	97,7	-1,5%	-27,7%	-14,7%	-11,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26,5	-3,6%	-4,8%	-24,3%	-22,5%
	Frete marítimo	1.509,0	-4,6%	8,7%	-27,9%	-36,9%

(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 do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
10:30	US	PIB anualizado T/T	3Q S	2.8%	2.8%	2.8%
10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	nov/23	215k	213k	213
12:00	US	PCE M/M	Oct	0.2%	0.2%	0.2%
12:00	US	PCE A/A	Oct	2.3%	2.3%	2.1%
12:00	US	Núcleo PCE M/M	Oct	0.3%	0.3%	0.3%
12:00	US	Núcleo PCE A/A	Oct	2.8%	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 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.