

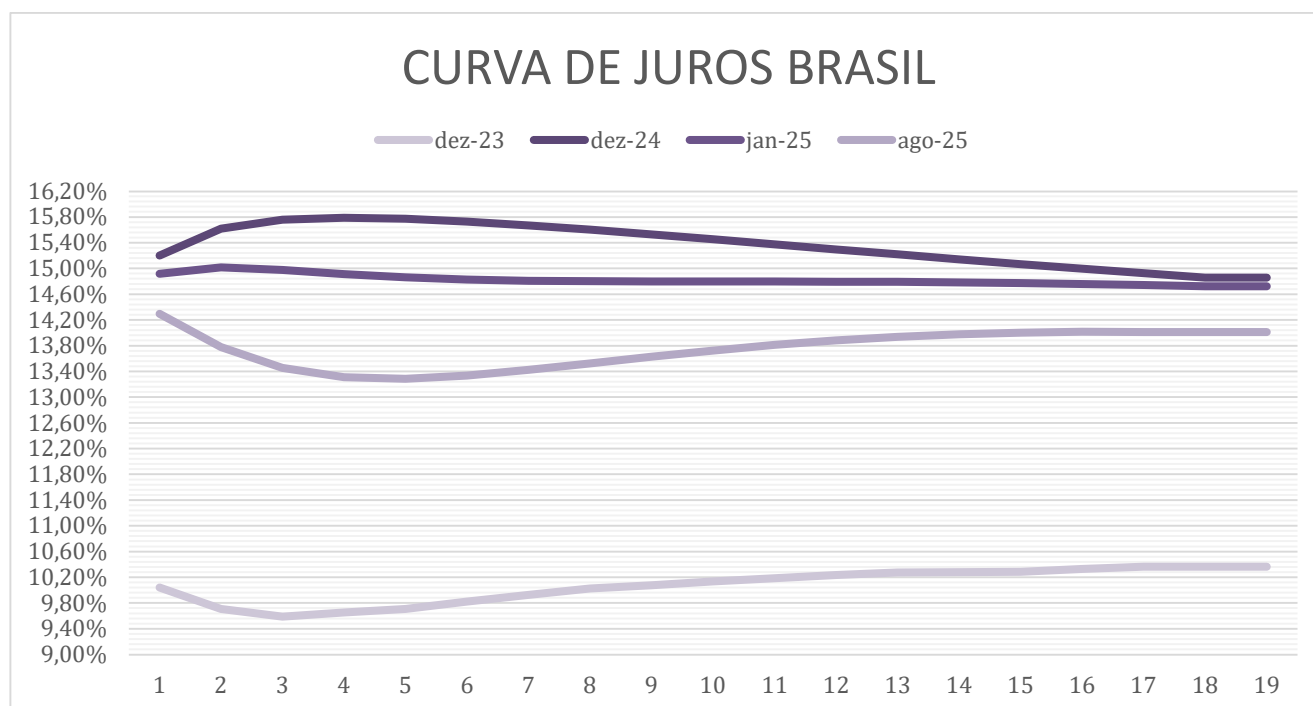


CARTA MENSAL

AGOSTO 2025

Cenário Macro

Agosto foi marcado pela recuperação dos ativos domésticos e pela indefinição em relação ao ciclo de juros nos Estados Unidos.



Fonte: ANBIMA

No mercado norte-americano, os dados mais recentes do mercado de trabalho — especialmente após as fortes revisões negativas no Payroll — reforçaram a percepção de que a economia está perdendo fôlego. Ao mesmo tempo, os indicadores de inflação seguem em linha com as expectativas, apontando para um cenário de preços controlados.

Em relação à atividade econômica, a segunda prévia do PIB do 2º trimestre de 2023 mostrou crescimento trimestral anualizado de 2,1%, ante a estimativa anterior de 3,0%. Apesar disso, os números reforçam os sinais de desaceleração, com projeção de crescimento em torno de 1,8% para 2025.

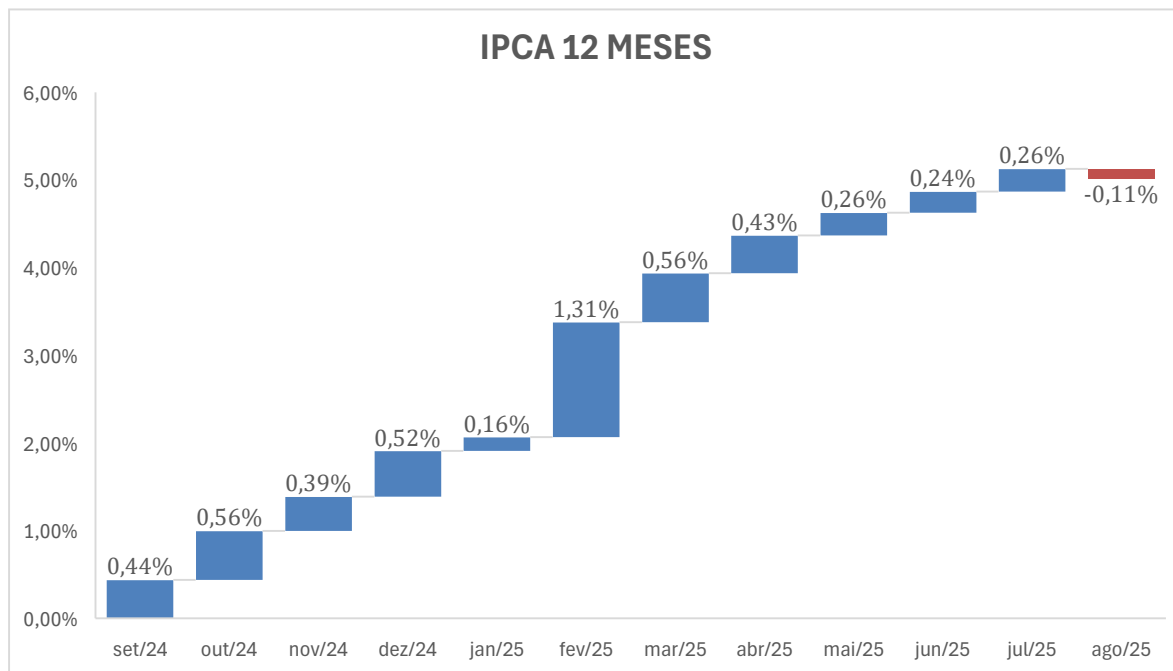
Esses fatores têm impactado as expectativas em torno das próximas decisões de política monetária. Durante o Simpósio de Jackson Hole, o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, adotou um discurso mais moderado, sinalizando a possibilidade de corte na taxa de juros já na reunião de setembro. Segundo ele, o ciclo será gradual e dependerá da evolução dos dados econômicos.

No Brasil, seguem incertos os desdobramentos do julgamento do ex-presidente Jair Bolsonaro. No âmbito internacional, também permanecem dúvidas sobre como o presidente Donald Trump reagirá a uma eventual condenação de Bolsonaro e se isso poderia resultar na imposição de novas tarifas ao país.

Do ponto de vista econômico, o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (CAGED) apresentou resultado um pouco abaixo das expectativas, mas ainda compatível com a tendência de redução do desemprego. Além disso, a

concessão de crédito continua indicando desaceleração gradual, refletindo um arrefecimento da atividade econômica.

Em relação à inflação, o IPCA de agosto registrou deflação de 0,11%, influenciado principalmente pelo grupo Habitação, em razão da redução nos preços da energia elétrica residencial. Alimentação e Transportes também apresentaram quedas no período. Apesar do recuo, o resultado foi menor do que o projetado, e a taxa acumulada do IPCA permanece acima do limite superior da meta definida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Para 2023, a meta de inflação é de 3%, com tolerância de 1,5 ponto percentual para cima ou para baixo (intervalo entre 1,5% e 4,5%).



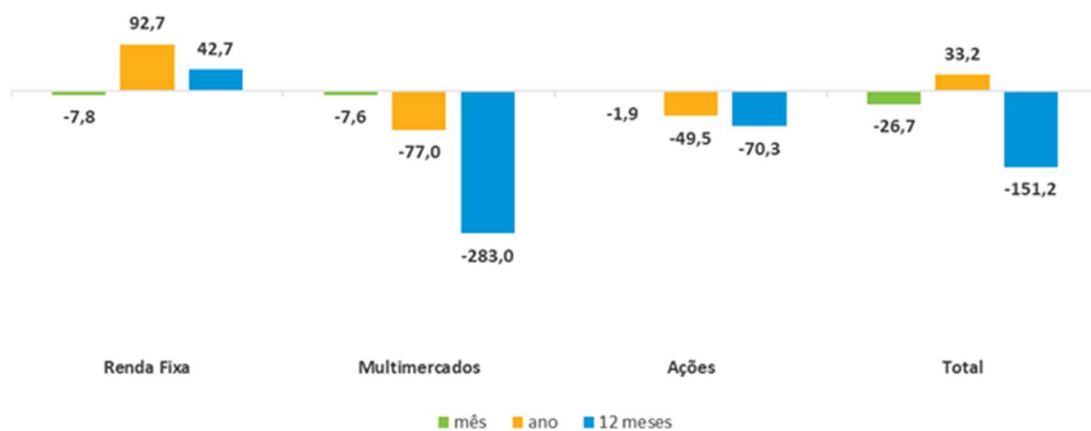
Fonte: IBGE

Esses fatores influenciaram os principais índices brasileiros em agosto, fazendo com que o Ibovespa avançasse 6,28% e encerrasse o mês aos 141.422 pontos. No acumulado do ano, a valorização chega a 17,57%. Já o dólar registrou alta de 3,19% no mês, mas ainda acumula desvalorização de 12,09% no ano.

Nos fundos de investimento, a captação líquida foi negativa em R\$ 26,7 bilhões, reduzindo a entrada acumulada no ano para R\$ 33,2 bilhões. Os maiores volumes de captação foram registrados nos ETFs (R\$ 1,1 bilhão) e nos FIPs (R\$ 833,3 milhões). Por outro lado, os maiores resgates líquidos ocorreram em Previdência (R\$ 8,4 bilhões), Renda Fixa (R\$ 7,8 bilhões), Multimercados (R\$ 7,6 bilhões) e Ações (R\$ 1,9 bilhão).

Entre os fundos estruturados, os FIDCs registraram saída líquida de R\$ 2,9 bilhões, acumulando volume de R\$ 64,8 bilhões no ano.

Captação líquida dos fundos
(Em R\$ bilhões)



Fonte: ANBIMA

Boletim Focus

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

29 de agosto de 2025

	2025				2026				2027		2028	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%) 	5,07	4,86	4,85	▼ (14)	4,43	4,33	4,31	▼ (7)	3,94	▼ (2)	3,80	= (6)
PIB (var. %) 	2,23	2,18	2,19	▲ (1)	1,88	1,86	1,87	▲ (1)	1,89	▲ (1)	2,00	= (77)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,60	5,59	5,56	▼ (2)	5,70	5,64	5,62	▼ (2)	5,62	▼ (2)	5,60	= (1)
SELIC (% a.a.) 	15,00	15,00	15,00	= (10)	12,50	12,50	12,50	= (31)	10,50	= (29)	10,00	= (36)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
em relação ao Focus anterior

