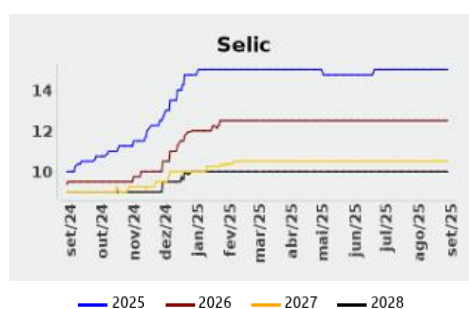


CENÁRIO MACRO BRASIL

O mês de agosto foi marcado por um ambiente econômico mais contido, refletindo sinais de desaceleração no consumo, expectativas inflacionárias mais comportadas e continuidade da política monetária restritiva. O Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a Selic em 15% ao ano em sua reunião de agosto, reforçando o seu compromisso com o controle da inflação. A projeção do mercado é de que a taxa permaneça nesse patamar elevado até, pelo menos, o primeiro trimestre de 2026.



A inflação projetada para 2025 recuou de 5,45% há quatro semanas para 5,05% em agosto, mostrando melhora nas expectativas. Essa queda reflete o impacto da desaceleração recente nos preços de energia, alimentos e transportes. Mesmo assim, o patamar ainda está acima da meta de 3,0% definida pelo Banco Central, o que mantém a necessidade de juros elevados. Para 2026, a projeção de IPCA segue em queda, hoje em 4,31%.

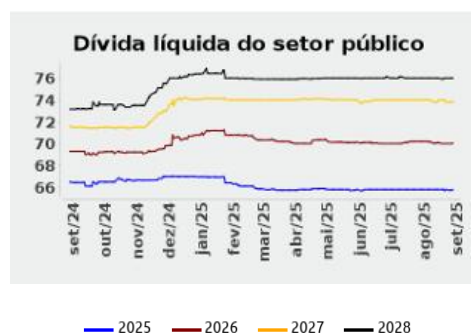
No mês de agosto:

- Selic: 15,00%
- IPCA: 5,05% (acumulado em 12 meses)
- Ibovespa: 141.422 pontos (+6,28%)

O dólar encerrou agosto cotado a R\$ 5,43, influenciado por uma combinação de fatores internos e externos. O superávit comercial acumulado no ano, acima de US\$ 40 bilhões e puxado pelo agronegócio, aumentou a oferta de dólares no mercado, dando suporte ao real. Além disso, a Selic em 15% manteve o Brasil entre os países com maior juro real do mundo, atraindo fluxo de investidores estrangeiros para a renda fixa local. No campo internacional, as expectativas de cortes de juros pelo

Federal Reserve reduziram a atratividade do dólar americano e abriram espaço para maior demanda por ativos emergentes. Por outro lado, a fragilidade das contas públicas e as incertezas fiscais internas impediram uma valorização mais forte da moeda brasileira, mantendo a cotação próxima de R\$ 5,50.

Em agosto, a dívida líquida do setor público ficou em 65,8% do PIB, praticamente estável em relação aos últimos meses. Esse número mostra quanto o governo deve depois de descontar os ativos que possui. A manutenção desse patamar reflete dois movimentos ao mesmo tempo: de um lado, o peso dos gastos públicos e dos juros altos; de outro, a ajuda do comércio exterior, já que o superávit da balança comercial e a entrada de dólares no país aliviaram parte da pressão sobre a dívida.



As projeções para o PIB de 2025 ficaram praticamente estáveis: 2,19% contra 2,23% há quatro semanas. Isso mostra que o mercado espera crescimento moderado, sustentado pela melhora do consumo interno e pelos resultados positivos do agronegócio nas exportações. Para 2026, a expectativa é de desaceleração, com crescimento em torno de 1,87%.

O Ibovespa subiu +6,28% em agosto, fechando em 141.422 pontos, seu maior nível histórico. A alta foi puxada pela expectativa de corte de juros nos EUA, pela Selic ainda elevada no Brasil e pelo superávit da balança comercial, fatores que aumentaram a confiança dos investidores e atraíram capital estrangeiro para a bolsa.

CENÁRIO MACRO GLOBAL

Em agosto, o cenário macroeconômico internacional foi marcado pela expectativa de cortes de juros nos Estados Unidos. A taxa de juros permanece entre 4,25% e 4,50%, mas os dados recentes de inflação e emprego reforçaram sinais de desaceleração econômica. O CPI avançou apenas 0,2% em julho, acumulando 2,7% em 12 meses, enquanto a criação de vagas ficou em 22 mil, bem abaixo das previsões. Esse quadro aumentou as apostas em flexibilização monetária já na reunião de setembro, levando os rendimentos dos Treasuries, especialmente de prazos curtos, a recuarem.

No campo corporativo, o mês foi movimentado por anúncios relevantes: a Meta firmou um contrato de US\$ 10 bilhões com o Google Cloud, reforçando a tendência de expansão em inteligência artificial e computação em nuvem; a Berkshire Hathaway, de Warren Buffett, investiu

em empresas subvalorizadas, incluindo UnitedHealth, Nucor e construtoras como Lennar e DR Horton, sinalizando foco em ativos de médio e longo prazo. Além disso, a Alphabet e a Apple se beneficiaram de decisão judicial que preservou o domínio do Chrome e do Android, embora impondo maior compartilhamento de dados para estimular a concorrência.

Mesmo em meio a disputas comerciais entre EUA e China e às tarifas impostas pelo governo Trump, os mercados acionários se mostraram resilientes, com retorno positivo durante o mês. Segue abaixo o fechamento dos principais índices no mês de agosto:

- S&P: +1,91%
- Nasdaq: +1,60%
- Down Jones: +3,20%

VISÃO NEWPORT CAPITAL

Mantemos uma visão otimista para a renda fixa pós-fixada, enquanto na renda fixa pré-fixada permanecemos em *underweight*, já que ainda existem incertezas relevantes no mercado brasileiro e a curva pode oscilar. Em fundos imobiliários, passamos a posição neutra, considerando que a taxa de juros deve começar a cair apenas no primeiro trimestre de 2026. Na renda fixa atrelada ao IPCA seguimos neutros, assim como em fundos multimercados e ações Brasil, onde o cenário ainda exige cautela. Em ações offshore mantemos posição *overweight*, pela importância da diversificação internacional e captura de oportunidades globais, enquanto em bonds internacionais seguimos neutros.

NEWPORT -CAPITAL-	UW	Neutro	OW	Varição
	-	N	+	
Renda Fixa Pré	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	▲
Renda Fixa Pós	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	▬
Renda Fixa IPCA	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	▬
Multimercado	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	▬
Ações Brasil	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	▬
Ações Offshore	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	▬
Bonds	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	▬
FII	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	▲

LEGENDA:

UW = Underweight

OW = Overweight

N = Neutro

Reduziu

Manteve

Aumentou

