



Decisão do Fed em outubro:

Fed corta juros, mas levanta dúvidas sobre um novo corte em dezembro.

EIJI AONO

Decisão do Fed em outubro

Fed corta juros em 0,25%, para a faixa de 3,75% a 4,0%, mas levanta dúvidas sobre um novo corte em dezembro.

O Fed dos EUA reduziu as taxas em 0,25%, para a faixa de 3,75% a 4,0%, na reunião de outubro — uma decisão amplamente esperada pelos mercados. A reunião ocorreu em meio à paralisação do governo norte-americano, iniciada no começo de outubro. Durante esse período, houve escassez de dados econômicos oficiais, sendo que o relatório mais recente sobre emprego, de agosto, indicou taxa de desemprego de 4,3%, enquanto o último dado de inflação, referente a setembro, apontou inflação anual de 3%. Dos 12 membros com direito a voto, 10 votaram pelo corte de 0,25%, 1 votou por um corte de 0,50% e 1 votou por manter as taxas inalteradas.

Como o corte de juros já era amplamente esperado pelos mercados e houve escassez de dados econômicos no último mês, os comentários do presidente do Fed, Jerome Powell, durante a coletiva foram fundamentais para entender a visão mais recente da instituição. O ponto mais importante para os mercados foi a perspectiva de um novo corte na reunião de dezembro. As expectativas do mercado já precisavam um corte adicional, mas Powell fez questão de deixar claro que uma nova redução da taxa básica em dezembro “não é uma conclusão inevitável”. Essa declaração surpreendeu os mercados: os rendimentos dos Treasuries subiram imediatamente e as bolsas caíram. Powell explicou que, como o Fed já reduziu 150 pontos-base desde o pico há um ano, alguns membros do comitê podem acreditar que é hora de pausar novamente os cortes e avaliar os impactos no mercado de trabalho antes de seguir com novas reduções.

O Fed também anunciou que o programa de *Quantitative Tightening*, que reduz o balanço patrimonial da instituição, será encerrado em 1º de dezembro. Após atingir um pico de US\$ 9 trilhões em 2022, o programa reduziu gradualmente o balanço para US\$ 6,6 trilhões recentemente. O Fed decidiu encerrar o QT no próximo mês devido a sinais relevantes de aperto de liquidez nos mercados financeiros. A partir de dezembro, o Fed pretende manter o tamanho total do balanço estável, mas continuará permitindo o vencimento dos títulos lastreados em hipotecas (MBS) e reinvestirá esses recursos em títulos do Tesouro, principalmente de prazos mais curtos.

Apesar de Powell ter levantado dúvidas sobre um corte de juros em dezembro, ainda acreditamos que o Fed reduzirá mais 0,25% na reunião de dezembro e, posteriormente, fará mais dois cortes de 0,25% em 2026, encerrando o ciclo de redução com a taxa na faixa de 3,0% a 3,25%. Mesmo com a expectativa de continuidade nos cortes, isso não significa automaticamente que os yields dos Treasuries continuarão caindo. Na verdade, acreditamos que os yields de maior duração ainda podem subir, à medida que a curva de juros se inclina. Por isso, mantemos nossa posição em títulos de menor duração dentro de renda fixa governamental e Investment Grade, preferindo prazos de até 5 anos, mas não muito além disso.

Aviso Importante

Nada nesta apresentação deve ser considerado como uma oferta, solicitação, recomendação ou aconselhamento (seja financeiro, contábil, jurídico, tributário ou outro) fornecido pelo Bradesco Investments e/ou seus diretores, funcionários ou afiliadas, independentemente de tal comunicação ter sido feita a seu pedido. Qualquer solicitação ou oferta para comprar, vender ou manter qualquer título deve ser feita e discutida com seu gerente de relacionamento no Bradesco Investments para que seja considerada uma solicitação de transação. Nesse sentido, o Bradesco Investments envia todos os esforços para recomendar e/ou solicitar investimentos que estejam no seu melhor interesse. Esteja ciente de que os valores mobiliários, opiniões de investimento ou estratégias descritas aqui podem não ser adequadas para todos os investidores e estão sujeitas a riscos de investimento. Os investidores podem receber menos do que investiram, e o desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros. A alocação de ativos não garante lucro nem protege contra perdas. Nada nesta apresentação deve ser considerado isoladamente para fins de tomada de decisão de investimento. É altamente recomendável que você avalie cuidadosamente se os serviços, produtos, classes de ativos (por exemplo, ações, renda fixa, investimentos alternativos, commodities etc.) ou estratégias discutidas são adequados às suas necessidades. Você também deve considerar os objetivos, riscos, encargos, possíveis conflitos de interesse, custos e despesas associados a um serviço, produto ou estratégia de investimento antes de tomar qualquer decisão.

As informações contidas nesta apresentação foram elaboradas com base em dados de terceiros considerados confiáveis; no entanto, o Bradesco Investments não garante sua precisão, confiabilidade ou integridade, nem assume qualquer responsabilidade por perdas ou danos (diretos ou indiretos) decorrentes do uso total ou parcial dos materiais aqui contidos. Nenhuma declaração ou garantia deve ser feita em relação a quaisquer cálculos, gráficos, tabelas, diagramas ou comentários, que são fornecidos apenas para fins ilustrativos/referenciais. As opiniões, estimativas e estratégias expressas refletem nosso julgamento com base nas condições atuais de mercado e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Serviços de investimento e corretagem são fornecidos pelo Bradesco Investments, corretora registrada na SEC dos EUA, membro da FINRA e SIPC, e não pelo Bradesco Bank®. Os produtos de valores mobiliários adquiridos ou vendidos em uma transação: (i) não são segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC"), (ii) não são depósitos ou outras obrigações do Bradesco Bank® e não são garantidos pelo Bradesco Bank®; e (iii) estão sujeitos a risco de investimento, incluindo possível perda do principal investido. Bradesco Investments, Bradesco Bank, Bradesco Global Advisors e Banco Bradesco S.A. são entidades afiliadas sob controle comum. Para mais informações sobre o Bradesco Investments e seus negócios, incluindo possíveis conflitos de interesse, acesse: <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/19453>. Serviços de consultoria de investimentos são fornecidos pelo Bradesco Global Advisors, consultor de investimentos registrado na Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC). Para mais informações sobre o Bradesco Global Advisors, seus serviços e potenciais conflitos de interesse, acesse o site público da SEC: <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/134416>.