



AUREA

GLOBAL INVESTMENTS

Baseada na Suíça
Regulado pela Finma



Relatório Semanal de Mercado Semana 4

24 a 28 de agosto, 2026



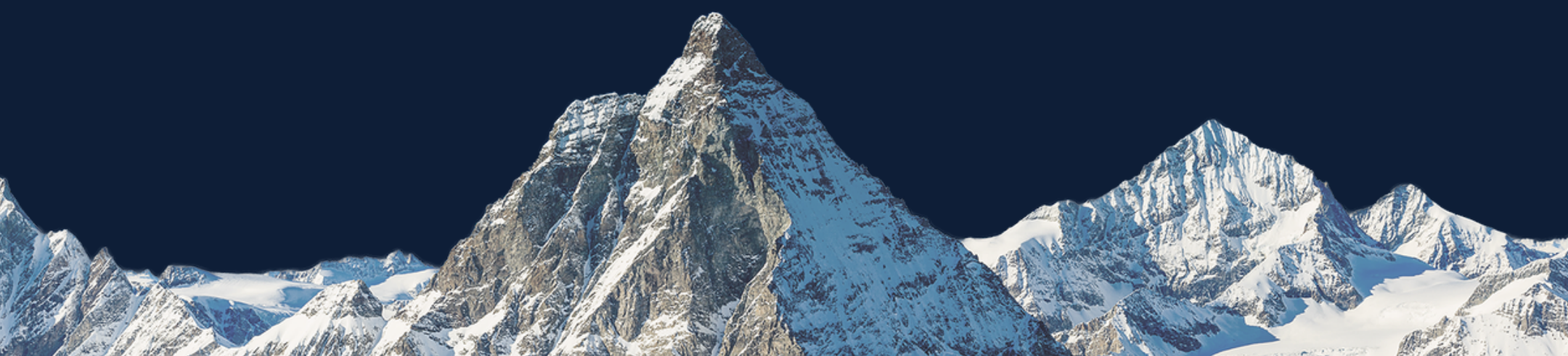
A inflação persistente e o crescimento mais lento nos Estados Unidos mantiveram as perspectivas para o Fed em foco, enquanto a resiliência do mercado de trabalho e a forte demanda por IA sustentaram o sentimento dos investidores, apesar dos novos riscos relacionados à política para semicondutores.

1) A inflação persistente manteve o Fed cauteloso

A inflação nos Estados Unidos permaneceu persistente em julho, reforçando o desafio enfrentado pelos formuladores de política monetária. O núcleo do PCE avançou 0,2% M/M e 3,3% A/A, enquanto o PCE cheio subiu 0,2% M/M e 3,7% A/A.

Em Jackson Hole, representantes do Federal Reserve reiteraram a meta de inflação de 2% do Fed, sinalizando que os formuladores de política monetária permanecem focados em restabelecer a estabilidade de preços, apesar dos sinais de desaceleração do crescimento econômico.

A combinação de inflação persistente e moderação da atividade deixa o Fed com menor flexibilidade, uma vez que os formuladores de política monetária precisam equilibrar os riscos de manter as condições monetárias restritivas por tempo excessivo com a possibilidade de renovação das pressões inflacionárias.

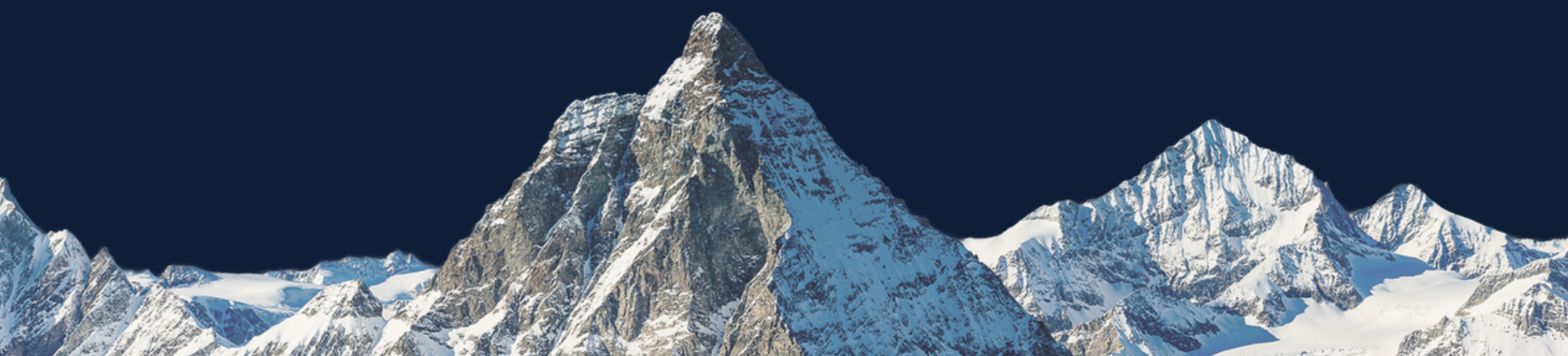


2) O crescimento mais lento dos Estados Unidos tornou as perspectivas para a política monetária mais complexas

O PIB real dos Estados Unidos cresceu a uma taxa anualizada de 1,5% no segundo trimestre, confirmando que a atividade econômica continuou avançando, embora em ritmo mais lento.

A moderação do crescimento acrescenta uma nova dimensão ao desafio do Fed. Embora uma atividade mais fraca possa eventualmente favorecer uma postura monetária menos restritiva, a persistência da inflação limita a capacidade do banco central de responder rapidamente.

Os mercados estão, portanto, cada vez mais atentos à capacidade da economia americana de continuar crescendo sem gerar pressões inflacionárias adicionais.

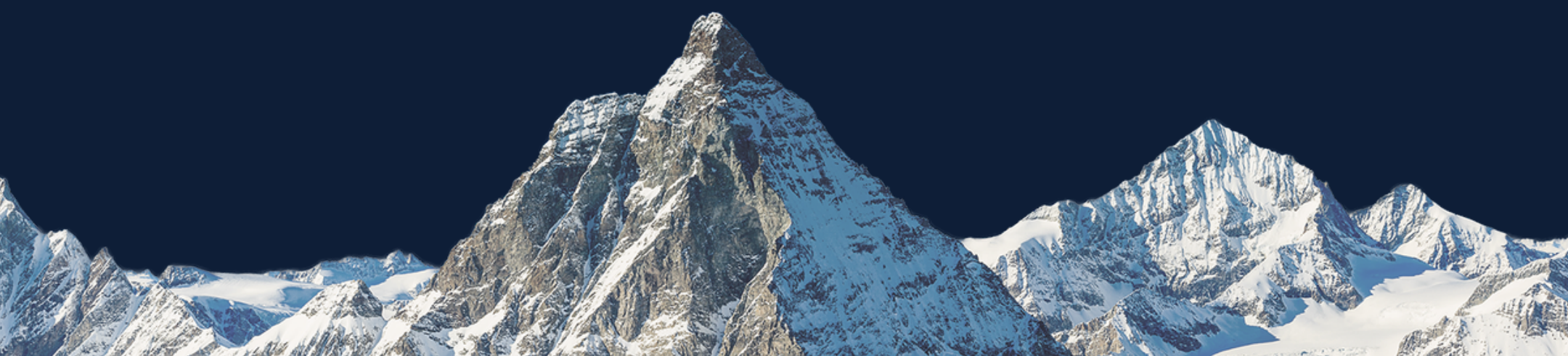


3) A resiliência do mercado de trabalho continuou sustentando a economia

Os pedidos iniciais de seguro-desemprego recuaram inesperadamente para 203 mil, abaixo tanto da estimativa de consenso de 208 mil quanto da leitura anterior de 207 mil. Os pedidos continuados também ficaram abaixo das expectativas.

Os dados indicaram que as demissões permanecem limitadas, apesar da desaceleração mais ampla do crescimento econômico, reforçando a relativa resiliência do mercado de trabalho americano.

Essa divergência entre um crescimento mais moderado e a continuidade da força do emprego permanece como um fator importante para as perspectivas econômicas, especialmente enquanto o Fed avalia o equilíbrio entre inflação e atividade.

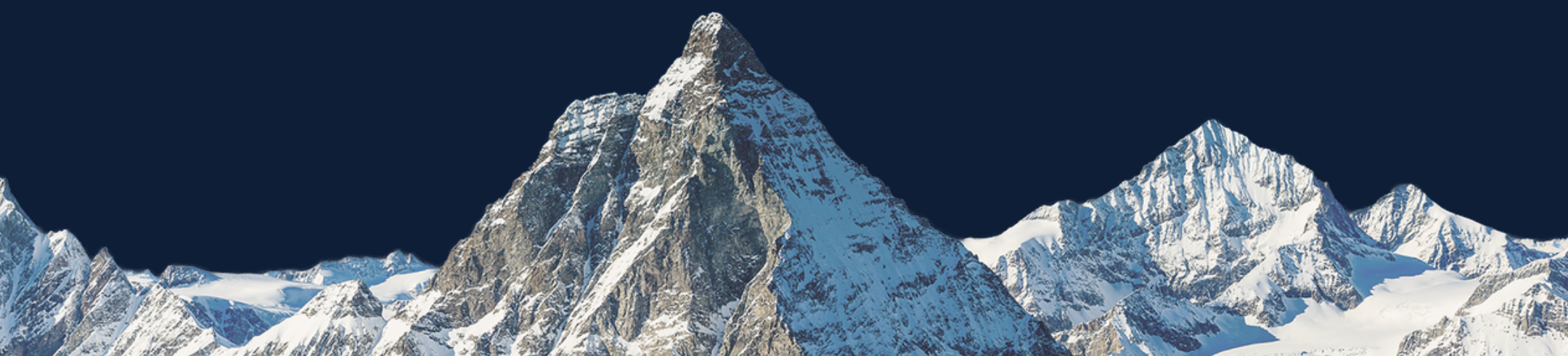


4) A forte demanda por IA continuou sustentando o ciclo tecnológico

A demanda por infraestrutura de inteligência artificial permaneceu excepcionalmente forte, liderada por mais um conjunto robusto de resultados da Nvidia. A companhia reportou receita de USD 96,2 bilhões no segundo trimestre, alta de 106% em relação ao ano anterior, e projetou crescimento de receita de aproximadamente 70% para o próximo ano.

Salesforce e Marvell também reportaram forte demanda relacionada à IA, reforçando as evidências de que os investimentos em data centers, infraestrutura computacional e tecnologias avançadas de semicondutores permanecem elevados.

Os resultados sugerem que, apesar dos questionamentos observados nas últimas semanas sobre o retorno dos investimentos de capital relacionados à IA, a demanda subjacente pela infraestrutura que sustenta a inteligência artificial permanece estruturalmente forte.

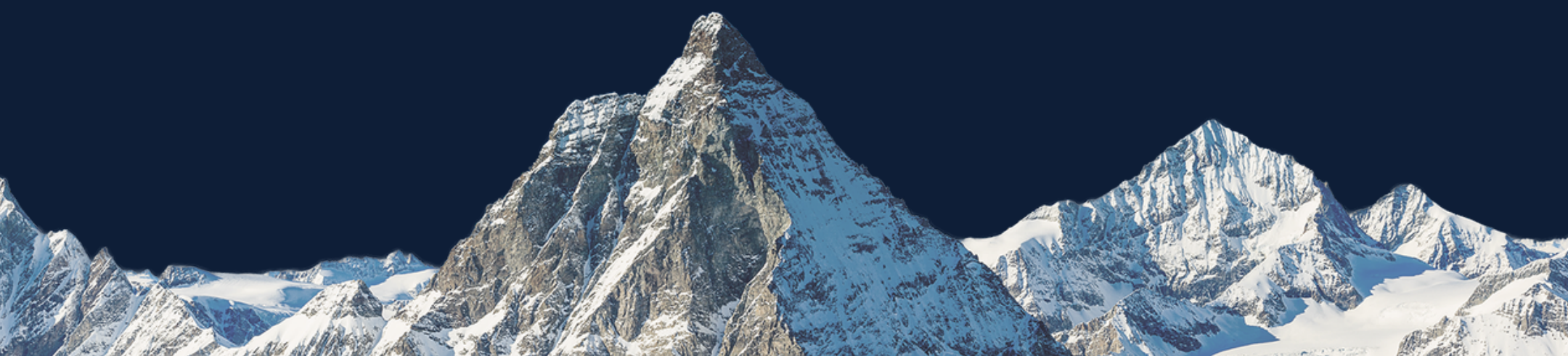


5) A política para semicondutores surgiu como um novo risco para a cadeia de IA

Os investidores do setor de tecnologia enfrentaram uma nova fonte de incerteza, à medida que o governo Trump considerou tarifas mais abrangentes, que poderiam se estender além dos semicondutores e atingir também laptops, consoles de videogame e servidores para data centers.

Essas medidas poderiam elevar os custos ao longo das cadeias de tecnologia e inteligência artificial em um momento em que a demanda por infraestrutura avançada de computação permanece excepcionalmente forte.

Esse cenário cria uma possível tensão para o setor: a demanda estrutural por IA continua se expandindo, mas mudanças na política comercial podem elevar os custos dos insumos e tornar mais complexas as decisões de investimento em todo o ecossistema de semicondutores.



Desempenho da Semana | Principais Índices

Fontes: XP Research, Bloomberg, Reuters, WSJ, Julius Baer, Investing.com

Índices	Variação Semanal	Comentários
S&P 500	+0,77%	As ações americanas avançaram, à medida que a resiliência dos dados do mercado de trabalho ajudou a compensar as preocupações com a inflação persistente e a desaceleração do crescimento econômico.
Nasdaq 100	+1,41%	O setor de tecnologia liderou os ganhos da semana, sustentado pela forte demanda relacionada à IA e pela renovação da confiança no ciclo de investimentos em semicondutores.
Euro Stoxx 600	+0,15%	As ações europeias encerraram a semana em leve alta, com movimentos limitados em uma semana amplamente influenciada pelos acontecimentos macroeconômicos e tecnológicos nos Estados Unidos.
Nikkei 225	+1,34%	As ações japonesas registraram ganhos sólidos, à medida que o sentimento positivo em relação ao setor global de tecnologia sustentou o apetite por risco, apesar das novas incertezas relacionadas à política para semicondutores.

