

XAU/USD — Ouro vs. Dólar Americano

Relatório de Cobertura Institucional | Ativo: XAUUSD | Gráfico: Scorpion H1

Pips of Traders Capital Intelligence · 21 de setembro de 2026, segunda-feira, 05h16 · horário de Nova York

CLASSIFICAÇÃO DA MESA

CONSOLIDAÇÃO EM FAIXA ESTREITA

PREÇO ATUAL (21/09)

~US\$ 4.352

FASE DE CICLO (SCORPION)

RECUPERAÇÃO EM CONSOLIDAÇÃO

RESISTÊNCIA / SUPORTE

4.399,90 / 4.235,74

CATALISADOR-CHAVE

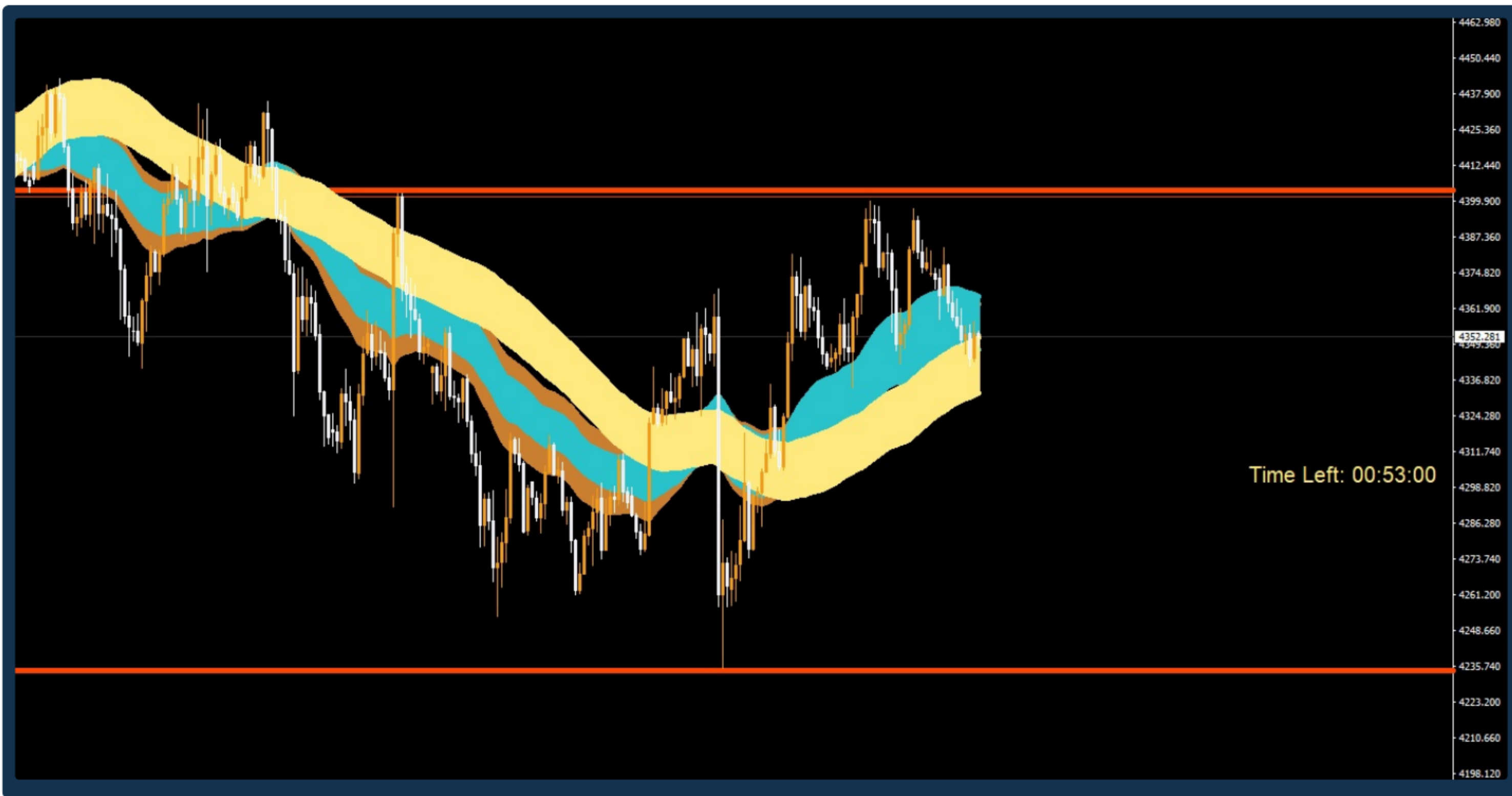
PCE DOS EUA · 30/09

1. SUMÁRIO EXECUTIVO

O ouro segue em fase de digestão desde a alta de juros do Fed em 16/09 (25 pontos-base, para 3,75%-4,00% — o primeiro aperto desde 2023). Contrariando o padrão histórico de queda forte em resposta a juros mais altos, o metal mostrou resiliência: operou perto de US\$ 4.375 logo após a decisão e segue estabilizado na faixa US\$ 4.330–4.400, sinal de que parte do aperto já estava precificada — o mercado registrou entrada de quase US\$ 2 bilhões em ETFs de ouro nos cinco pregões anteriores ao anúncio.

O pano de fundo estrutural segue favorável: bancos centrais compraram 289 toneladas no 2º trimestre de 2026, alta de 62-74% em relação ao ano anterior, reforçando a leitura de que a fraqueza de preço vem sendo usada como oportunidade de acumulação por parte do setor oficial — diversificação estrutural de reservas, não posicionamento tático. Ainda assim, o presidente do Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, chamou atenção para uma inflação "mais disseminada", com o PCE núcleo estimado em torno de 3,6% em agosto — acima da meta do Fed há mais de cinco anos. O comportamento de juros reais (e não apenas da taxa nominal) segue sendo a variável mais relevante para o preço do metal a partir daqui.

2. LEITURA SCORPION — CICLO DE MERCADO



Scorpion // Pips of Traders Capital // XAUUSD - H1 // 21/09/2026

O gráfico mostra a sequência das últimas semanas: topo de exaustão próximo a US\$ 4.450, seguido de queda acentuada até a mínima marcada pelo suporte vermelho em US\$ 4.235,74 — movimento que coincide com o tom hawkish do Fed e a leitura de inflação pegajosa. Na sequência, recuperação forte em "V" testou a resistência superior em US\$ 4.399,90, e o preço agora opera de forma mais contida, com as médias (faixas amarela/cyan) achatando a inclinação e o candle atual próximo de US\$ 4.352. **Esse achatamento é o mesmo padrão que já identificamos em leituras recentes de EURUSD e do panorama semanal — sinal técnico de possível nova Fase de Consolidação**, sem gatilho de continuação de ciclo definido até o momento. Os dois níveis (US\$ 4.235,74 e US\$ 4.399,90) seguem como referência de invalidação/confirmação da leitura.

3. CONTEXTO MACRO DO DIA

FATOR	LEITURA
Fed — Pós-Decisão (16/09)	Alta de 25 pontos-base para 3,75%-4,00%, primeira desde 2023. Ouro absorveu o choque sem colapsar, indicando que parte do movimento já estava precificada pelo mercado.
Inflação Pegajosa (PCE núcleo)	Estimativa de PCE núcleo de agosto em ~3,6%, ainda bem acima da meta de 2% do Fed. Kashkari (Fed Minneapolis) destacou que a pressão inflacionária já se espalhou para serviços, além do choque de petróleo ligado ao Oriente Médio.
Compras de Bancos Centrais	289 toneladas adquiridas no 2º tri/2026 (+62-74% a/a) — recorde que reforça o piso estrutural de demanda e sustenta a tese de diversificação de reservas para fora do dólar/Treasuries.
Fluxo de ETFs	Entrada de ~US\$ 2 bilhões nos 5 pregões anteriores à decisão do Fed — sinal de posicionamento institucional comprado mesmo às vésperas de um evento de risco hawkish.
Juros Reais / Dólar	Segue como a variável mais sensível para o metal: o efeito líquido do aperto nominal do Fed depende de quanto as expectativas de inflação se movem junto — um dólar mais forte eleva o custo de oportunidade de manter o ativo sem rendimento.

Próximo Catalisador — PCE (30/09)	Dado de inflação mais aguardado do mês; leitura abaixo do esperado reforça caso de pausa do Fed e tende a favorecer o ouro, enquanto surpresa de alta reforça o tom hawkish e pressiona o metal.
Divergência de Projeções	Consenso segue dividido: J.P. Morgan projeta US\$ 6.000 até o fim do ano; mediana da pesquisa Kitco está em US\$ 4.509. Ouro opera hoje com desconto de ~22% frente à máxima histórica de janeiro/2026 (~US\$ 5.600), mas dentro do que a mesa lê como correção dentro de tendência estrutural de alta, não reversão.

4. CONVERGÊNCIA DE SINAIS

PILAR	LEITURA	VIÉS
Ciclo de Mercado (Scorpion)	Recuperação em "V" após queda acentuada, agora com sinais de possível nova Fase de Consolidação entre US\$ 4.235,74 e US\$ 4.399,90 — sem gatilho de continuação definido	NEUTRO
Força Relativa (Money Force)	Não informada nesta leitura — recomenda-se atualização antes de qualquer decisão operacional	PENDENTE DE ATUALIZAÇÃO
Contexto Macro	Piso estrutural sustentado por compras recordes de bancos centrais e inflação pegajosa, contra o efeito de curto prazo de juros mais altos e dólar mais forte — forças em direções opostas	MISTO / PENDENTE DE PCE

Convergência incompleta: ciclo técnico em consolidação, macro estruturalmente construtivo no médio/longo prazo (bancos centrais, inflação persistente) mas com vento contrário de curto prazo (Fed hawkish, dólar firme), e força relativa sem leitura atualizada. O PCE de 30/09 tende a ser o gatilho que resolve essa indefinição de curto prazo, sem alterar a tese estrutural de fundo.

CONCLUSÃO E DECISÃO DA MESA

O ouro segue em fase de digestão pós-Fed, sustentado por um piso estrutural incomum para o momento do ciclo de juros: compras recordes de bancos centrais e inflação que não cede o suficiente para justificar um aperto muito mais agressivo. A correção desde a máxima de janeiro (~22%) é lida pela mesa como ajuste dentro de tendência de alta estrutural, não como reversão.

Recomendação prática: sem força relativa atualizada e sem convergência plena entre os três pilares, evitar posicionamento direcional de maior porte até a divulgação do PCE em 30/09. Suporte em ~US\$ 4.235,74 é a referência de invalidação da leitura de consolidação; resistência em ~US\$ 4.399,90 seria o primeiro sinal de retomada da tendência de alta caso rompida com força e volume.

DISCIPLINA É LIBERDADE · PACIÊNCIA É VANTAGEM · PROTEJA SEU CAPITAL

Pips of Traders Capital Intelligence — Documento interno de análise institucional. Não constitui oferta, recomendação individualizada ou solicitação de compra/venda de valores mobiliários. Dados e leituras consolidados até 21/09/2026, 05h16, horário de Nova York.