

Por: Alexandre Mathias - Estrategista Chefe, Bruno Benassi - Analista de Ativos e Luciano Costa - Economista Chefe

Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais parecem ter superado a surpresa com a inflação nos Estados Unidos ontem e operam em alta na abertura desta quinta-feira (13). O movimento acontece à medida que o fim da guerra entre Ucrânia e Rússia se torna uma perspectiva mais concreta.

O presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, disse na quarta-feira (12) que conversou com o presidente russo, Vladimir Putin, e com o presidente ucraniano, Volodymyr Zelenskyy, e que ambos os líderes querem a paz. Ele afirmou ter ordenado que autoridades dos EUA iniciassem imediatamente negociações para encerrar a guerra.

As taxas dos Treasuries dos EUA recuam na manhã de hoje após subirem cerca de 10 pontos base em resposta ao CPI acima da expectativa. Os mercados passaram a embutir apenas 28 p.b. de cortes para este ano, ante cerca de 37 p.b. antes da divulgação dos dados. A taxa de juros do Treasury de 10 anos recua 3 p.b., para 4,597%, e o título de 2 anos está em 4,33%.

O índice do dólar (DXY) — que mede a moeda norte-americana em relação ao iene, euro e outras divisas — caiu 0,03%, para 107,88 pontos, após atingir a máxima de uma semana (108,52) na sessão anterior.

Os preços do ouro avançavam nesta quinta, à medida que os mercados acompanham de perto os desdobramentos dos planos tarifários do presidente dos EUA. O ouro à vista subiu 0,2%, a US\$ 2.908,50 por onça.

Os preços do petróleo caíram hoje diante da expectativa de que um possível acordo de paz entre Ucrânia e Rússia leve ao fim das sanções que têm prejudicado os fluxos de oferta. Enquanto isso, a intenção do presidente de Donald Trump de introduzir tarifas recíprocas alimentou temores inflacionários. Os contratos futuros do Brent recuam US\$ 0,55, ou 0,73%, para US\$ 74,63 por barril.

Os mercados da Ásia fecharam em alta nesta quinta, contrariando Wall Street — que caiu durante a noite após dados da inflação nos EUA.

As bolsas europeias abriram com ganhos hoje em meio a uma enxurrada de balanços corporativos e dados econômicos. Enquanto isso, nos EUA os futuros de Wall Street operam levemente em alta.

Por aqui, ontem o Ibovespa seguiu a tendência de cautela externa e fechou em baixa, caindo 1,69%, aos 124.380 pontos. O dólar à vista fechou em baixa de 0,08%, a R\$ 5,7631, e os juros futuros fecharam com os curtos em baixa e os longos em alta.

EUA: O núcleo do CPI subiu 0,4% na margem em janeiro, acima da expectativa de 0,3%. Em 12 meses, o núcleo do CPI acelerou de 3,2% em dezembro para 3,3% em janeiro. As despesas com moradia, como alugueis e calefação, também contribuíram para a pressão inflacionária, enquanto a expectativa é de que parte do impacto dos bens — automóveis — seja transitório.

A inflação de bens, que estava estável em dezembro, subiu 0,3% em janeiro, com destaque para o aumento nos preços de automóveis usados e caminhões devido aos incêndios na Califórnia. A inflação de serviços mostrou maior disseminação entre os setores e registrou alta de 0,5%, com destaque para os gastos de moradia e calefação. Excluindo moradia, os serviços tiveram uma alta ainda mais expressiva, de 0,8%, impulsionada por seguro de automóveis, serviços hospitalares e passagens aéreas. Parte desses aumentos, no entanto, tende a se dissipar nos próximos meses devido a reajustes anuais.

Em relação ao Fed, a indicação dada por Jerome Powell em seu testemunho semianual ao Congresso nesta semana foi reforçada após os dados do CPI. O presidente do Fed afirmou que o banco central americano será paciente para decidir quando retomar o processo de corte de juros.

Avaliamos que parte dessas pressões de preços se mostrarão passageiras e o impacto das tarifas ficará contido entre 0,3% a 0,5% no núcleo do PCE, de tal forma que, ao longo do segundo semestre, haverá espaço para o Fed retomar o ciclo de corte de juros, com três reduções de 25 pontos base, levando a taxa de juros básica para 3,75% a.a.

Brasil: O setor de serviços registrou queda de 0,5% na margem em dezembro, embora tenha avançado 2,4% na comparação anual. O resultado ficou abaixo das projeções e levou o setor de volta ao nível de julho, o menor desde agosto. Apesar disso, 2024 fechou com crescimento de 3,1%, impulsionado por serviços técnico-profissionais, tecnologia da informação, telecomunicações, alimentação, transporte aéreo e serviços audiovisuais. Em contrapartida, o transporte rodoviário de cargas recuou 4,6% no ano, sendo a principal contribuição negativa. Entre os cinco grandes segmentos, apenas os serviços prestados à famílias cresceram no mês, enquanto os transportes ficaram estáveis e os demais recuaram.

Considerando esse resultado, o tracking do PIB foi revisado de 0,4% para 0,3% na margem no 4º trimestre, com o crescimento de 2024 mantido em 3,5%. A expectativa é que a economia desacelere com o impacto do aumento das taxas de juros reais ao longo desse ano, com o crescimento do PIB de 1,6% em 2025.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	13-fev-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4.34	-1	14	10	-13
	Tesouro EUA 10 anos	4.61	-1	9	4	43
	Juros Futuros - jan/25	12.15	0	0	0	215
	Juros Futuros - jan/31	14.90	10	11	-55	430
	NTN-B 2026	7.81	13	12	-20	231
	NTN-B 2050	7.50	-1	1	4	183
Renda Variável	MSCI Mundo	873	-0.1%	0.0%	3.7%	18.0%
	Shanghai CSI 300	3,905	-0.4%	2.3%	-0.8%	16.1%
	Nikkei	39,461	1.3%	-0.1%	-1.1%	6.9%
	EURO Stoxx	5,460	1.0%	3.4%	11.5%	15.0%
	S&P 500	6,052	-0.3%	-0.3%	2.9%	22.2%
	NASDAQ	19,650	0.0%	-0.2%	1.8%	25.5%
	MSCI Emergentes	1,111	0.6%	1.4%	3.3%	11.5%
	IBOV	124,380	-1.7%	-2.0%	3.4%	-2.8%
	IFIX	3,005	0.0%	0.3%	-3.6%	-10.3%
	S&P 500 Futuro	6,070	0.0%	-0.5%	2.3%	15.9%

(1) Cotações tomadas às 8h BRT trazem o fechamento do dia dos ativos asiáticos, o mercado ainda aberto para ativos europeus e futuros e o fechamento do dia anterior para os ativos das Américas. Fonte: Bloomberg.

	Cotação		Variação ²			
	13-fev-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	107.61	-0.3%	-0.2%	-0.8%	3.3%
	Yuan/ US\$	7.29	-0.2%	0.7%	-0.1%	1.4%
	Yen/ US\$	153.98	-0.3%	-0.2%	-2.0%	3.1%
	Euro/US\$	1.04	0.4%	0.3%	0.7%	-3.2%
	R\$/ US\$	5.76	-0.1%	-2.0%	-6.8%	16.3%
	Peso Mex./ US\$	20.54	-0.1%	-1.0%	-0.5%	19.4%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	952.23	-0.9%	-3.3%	-4.3%	-1.9%
	Petróleo (WTI)	70.5	-1.3%	-3.1%	-1.8%	-8.4%
	Cobre	470.5	0.0%	9.2%	16.9%	26.3%
	BITCOIN	96,190.1	-1.5%	-8.4%	2.6%	93.0%
	Minério de ferro	107.8	1.3%	6.1%	4.1%	-16.5%
	Ouro	2,915.7	0.4%	4.3%	11.1%	44.3%
	Volat. S&P (VIX)	16.0	0.6%	0.9%	-7.9%	14.7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	86.6	1.2%	-4.4%	-12.4%	-23.5%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	25.3	-1.7%	-0.1%	12.6%	-21.5%
	Frete marítimo	776.0	-3.1%	8.5%	-22.2%	-51.0%

(2) Ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.), esta é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

Indicadores de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:00	BZ	Vendas no varejo ampliado A/A	Dec	3.1%		2.1%
09:00	BZ	Vendas no varejo A/A	Dec	2.7%		4.7%
09:00	BZ	Vendas no varejo ampliado M/M	Dec	-0.1%		-1.8%
09:00	BZ	Vendas no varejo M/M	Dec	0.0%		-0.4%
10:30	US	PPI M/M	Jan	0.2%		0.2%
10:30	US	Núcleo PPI A/A	Jan	3.3%		3.3%
10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Feb 8	217k		219k

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidas por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes nesse informe. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte do Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:00	BZ	Volume de serviços M/M	Dec	0.2%	-0.5%	-0.9%
09:00	BZ	Volume de serviços A/A	Dec	3.3%	2.4%	2.9%
10:30	US	CPI M/M	Jan	0.3%	0.5%	0.4%
10:30	US	Núcleo CPI M/M	Jan	0.3%	0.4%	0.2%
10:30	US	CPI A/A	Jan	2.9%	3.0%	2.9%
10:30	US	Núcleo CPI A/A	Jan	3.2%	3.3%	3.2%