

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

## Destaques na abertura do mercado

**A ata da última reunião do Federal Reserve será o grande destaque desta semana. Com divulgação prevista para amanhã (19), a ata oferecerá pistas sobre por quanto tempo o banco central pretende manter as taxas inalteradas.**

**A governadora do Federal Reserve, Michelle Bowman, afirmou nesta segunda-feira (17) que deseja ter maior confiança de que a inflação continuará desacelerando este ano antes de reduzir novamente os juros** — especialmente diante das incertezas relacionadas às novas políticas comerciais e outras medidas.

As taxas dos Treasuries operam em leve alta nesta terça-feira (18), enquanto investidores aguardam a divulgação da ata do FOMC. A taxa de juros dos Treasuries de 10 anos subiu 3 pontos base, para 4,51%, enquanto a taxa dos títulos de 2 anos avançava 1 p.b., para 4,27%.

O dólar segue devolvendo a forte apreciação do final do ano. O índice do dólar opera aos 106,79 pontos, após uma queda de 1,2% na semana passada.

O ouro estendeu seus ganhos nesta terça, com o ouro à vista subindo 0,2%, para US\$ 2.903,56 por onça.

Os preços do petróleo Brent operam estáveis hoje, após uma alta na sessão anterior — impulsionada por um ataque de drones a uma estação de bombeamento de um oleoduto na Rússia, que reduziu os fluxos provenientes do Cazaquistão. Os contratos futuros do Brent recuavam 7 centavos, ou 0,09%, para US\$ 75,15 por barril.

Os mercados asiáticos apresentaram um desempenho misto nesta terça, um dia após o presidente chinês, Xi Jinping, demonstrar apoio ao setor privado e incentivar as empresas a “mostrar seu talento”.

Os mercados europeus operavam em leve baixa nesta manhã, com as incertezas geopolíticas na região ainda em foco. Os contratos futuros das bolsos dos EUA subiam no início da sessão, dando início a uma semana de negociações mais curta, com investidores atentos aos desdobramentos do cenário comercial global em Washington.

Ontem, o Ibovespa fechou em leve alta de 0,26%, aos 128.552 pontos. O dólar à vista fechou em alta de 0,29%, cotado a R\$ 5,7125, mas não impediu a queda dos juros futuros.

**Zona do euro: O índice de expectativas (ZEW) da Alemanha avançou para 26 pontos em fevereiro, ante 10,3 pontos em janeiro, e superou a projeção de 20 pontos.** O indicador de condições atuais também apresentou alta, embora em menor intensidade. A confiança dos investidores na economia alemã registrou seu maior avanço em dois anos, impulsionada pelas eleições, que podem resultar em um governo mais favorável ao crescimento. Segundo o Instituto ZEW, a melhora reflete a expectativa de uma gestão eficiente e capaz de estimular o consumo privado.

**EUA: O diretor do Fed Christopher Waller adotou um tom mais dovish em seu discurso de ontem, afirmando que espera a retomada do processo de desinflação e dos cortes de juros.** Ele indicou que, caso 2025 siga a tendência de 2024, novos cortes nas taxas serão apropriados. Embora o mercado de trabalho permaneça forte, Waller destacou que os principais riscos são de alta para a taxa de desemprego. Além disso, Waller defendeu a manutenção dos juros até que o progresso da desinflação seja retomado.

**Brasil: O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) recuou 0,7% em dezembro na comparação mensal, mas avançou 2,4% em relação ao mesmo período do ano anterior.** Com isso, o indicador ficou praticamente estável no quarto trimestre de 2024, o que sinaliza uma desaceleração da atividade doméstica.

Ainda assim, o resultado não comprometeu o desempenho anual, que registrou crescimento de 3,8% — o maior desde 2021, quando a economia se recuperava dos impactos da pandemia.

**Na média trimestral sem ajuste sazonal, a alta foi de 4,4% na comparação anual, métrica que mantém forte correlação com o PIB. Considerando os dados da indústria, vendas do varejo e serviços de dezembro, o tracking do PIB aponta alta de 0,4% na margem no 4º trimestre e crescimento de 3,5% em 2024.**

## Preços de Ativos Seleccionados<sup>1</sup>

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	18-fev-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,27	1	7	3	-37
	Tesouro EUA 10 anos	4,51	3	-1	-6	23
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	211
	Juros Futuros - jan/31	14,29	-26	-50	-116	361
	NTN-B 2026	7,61	-8	-8	-40	208
NTN-B 2050	7,30	-6	-19	-16	160	
Renda Variável	MSCI Mundo	885	0,1%	1,4%	5,2%	18,0%
	Shanghai CSI 300	3.913	-0,9%	2,5%	-0,6%	16,3%
	Nikkei	39.270	0,2%	-0,6%	-1,6%	2,0%
	EURO Stoxx	5.513	-0,1%	4,4%	12,6%	15,7%
	S&P 500	6.115	0,0%	0,7%	4,0%	22,2%
	NASDAQ	20.027	0,0%	1,8%	3,7%	26,9%
	MSCI Emergentes	1.131	0,5%	3,2%	5,1%	11,3%
	IBOV	128.552	0,3%	1,3%	6,9%	-0,1%
	IFIX	3.045	0,9%	1,6%	-2,3%	-9,1%
	S&P 500 Futuro	6.148	0,3%	0,8%	3,6%	17,6%

(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.

## Indicadores de hoje

Não há divulgação de eventos relevantes

	Cotação		Variação <sup>2</sup>				
	18-fev-25	dia	Mês	2025	12 meses		
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	106,91	0,3%	-0,8%	-1,5%	2,5%	
	Yuan/ US\$	7,28	0,2%	0,5%	-0,3%	1,2%	
	Yen/ US\$	151,79	0,2%	-1,6%	-3,4%	1,1%	
	Euro/US\$	1,05	-0,2%	0,7%	1,1%	-2,9%	
	R\$/ US\$	5,71	0,2%	-2,8%	-7,5%	15,0%	
	Peso Mex./ US\$	20,29	-0,1%	-2,1%	-1,7%	19,0%	
	Peso Chil./ US\$	948,26	0,7%	-3,7%	-4,7%	-2,4%	
	Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	71,9	1,6%	-1,1%	0,3%	-9,2%
		Cobre	460,5	-1,3%	6,9%	14,4%	20,0%
		BITCOIN	95.819,4	-0,6%	-8,8%	2,2%	84,2%
Minério de ferro		106,5	-0,3%	4,8%	2,8%	-18,3%	
Ouro		2.912,3	0,5%	4,2%	11,0%	44,6%	
Volat. S&P (VIX)		15,6	1,4%	-1,6%	-10,1%	9,5%	
Volat. Tesouro EUA (MOVE)		84,7	0,0%	-6,5%	-14,3%	-22,5%	
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)		26,4	0,0%	3,9%	17,1%	-20,4%	
Frete marítimo		806,0	1,8%	12,7%	-19,2%	-49,9%	

(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 do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
08:00	BZ	IGP-10 M/M	Feb	0.27%	0.87%	0.53%
08:00	BZ	IPC-5	14/fev		0.77%	0.49%
09:00	BZ	Atividade econômica - IBC-BR M/M	Dec	-0.4%	-0.73%	0.1%
09:00	BZ	Atividade econômica - IBC-BR A/A	Dec	3.35%	2.36%	4.11%