

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

## Destaques na abertura do mercado

**Os mercados voltaram a se preocupar com as ameaças do presidente dos EUA, Donald Trump. Ontem (26), ele afirmou que pretende impor tarifas de 25% sobre importações da União Europeia e acrescentou que as tarifas contra Canadá e México entrarão em vigor a partir de 2 de abril.**

Os mercados agora voltam a atenção para o índice PCE, a medida de inflação preferida do Fed, que será divulgado na sexta-feira (28). A previsão é de que o índice mensal do PCE fique em 0,3%, enquanto o núcleo do indicador deve subir 0,3%, reduzindo a taxa anualizada de 2,8% para 2,6%.

As taxas dos Treasuries dos EUA operam em alta nesta quinta-feira (27), com a taxa do título do Tesouro de 10 anos subindo para 4,31%, enquanto a do papel de 2 anos está em 4,11%. O dólar norte se fortaleceu hoje e o índice DXY avançou 0,10%, para 106,56 pontos — afastando-se da mínima de 106,12 registrada na segunda-feira (24). O ouro à vista recuou 0,1%, para US\$ 2.912,94 por onça.

**Os preços do petróleo subiram, com preocupações sobre a oferta ressurgindo após o presidente Trump anunciar a revogação da licença concedida à Chevron para operar na Venezuela, o que pode restringir o fornecimento de petróleo bruto. Os contratos futuros do Brent avançaram 19 centavos, ou 0,3%, para US\$ 72,7 por barril.**

Os mercados asiáticos fecharam sem direção única nesta quinta. **Na China, a reunião parlamentar anual do país, conhecida como "Duas Sessões", começa na próxima terça-feira (04).** Espera-se que o fórum reconheça uma desaceleração na demanda doméstica e divulgue detalhes sobre estímulos fiscais para sustentar o crescimento diante das tensões comerciais com os EUA.

Os mercados europeus operaram em baixa nesta hoje, após Trump voltar a ameaçar a imposição de tarifas de 25% sobre importações da União Europeia ontem. Em Wall Street, os contratos futuros de ações avançaram no início da sessão, enquanto investidores digeriam os resultados da Nvidia.

**As ações da Nvidia subiram cerca de 0,6% após um forte balanço. A fabricante de chips superou as estimativas para o quarto trimestre, tanto em receita quanto em lucro, e afirmou que espera um faturamento no primeiro trimestre acima das previsões.** A receita da empresa no último trimestre avançou 78%, enquanto o faturamento do ano fiscal completo cresceu 114%, para US\$ 130,5 bilhões, refletindo a forte demanda contínua.

No Brasil, o Ibovespa registrou queda de 0,96%, aos 124.769 pontos. O dólar à vista subiu 0,86%, para R\$ 5,8035, em meio à percepção de maior deterioração fiscal, o que fez as taxas de juros futuras registrarem forte alta.

**Brasil: Em janeiro de 2025, a economia registrou a criação líquida de 137,3 mil empregos formais, com admissões e desligamentos atingindo recordes mensais.** Ajustados sazonalmente, os dados mostram um aumento de 9,8% nas admissões e 1,9% nos desligamentos em relação ao mês anterior, resultando em um saldo positivo de 147,9 mil vagas. Esse desempenho superou dezembro (+30,2 mil), mas ficou abaixo de janeiro de 2024 (+206,6 mil). Esse resultado reverteu a tendência de desaceleração da média móvel de 3 meses de geração de vagas, que havia desacelerado para 83 mil em dezembro e acelerou para 100 mil vagas.

Todos os grandes setores, exceto o comércio, apresentaram saldo positivo, com destaque para a indústria e a agropecuária. A expectativa de uma safra recorde em 2025, com crescimento estimado de 11,1% na produção de cereais, leguminosas e oleaginosas, deve impulsionar a Agropecuária e beneficiar indiretamente subsetores industriais e de serviços, como processamento de matérias-primas, armazenagem e transporte rodoviário de cargas.

**Brasil: O Índice de Confiança do Comércio caiu 3,8 pontos em fevereiro, atingindo 85,5 pontos, o menor nível desde dezembro de 2023.** A queda foi generalizada entre os segmentos e afetou tanto a percepção atual quanto as expectativas futuras, refletindo a demanda enfraquecida e a falta de perspectiva de melhora no curto prazo diante de um cenário macroeconômico adverso. O Índice de Situação Atual recuou para 88,5 pontos, com piora na avaliação dos negócios e do volume de demanda, enquanto o Índice de Expectativas caiu para 83,2 pontos, marcando a quarta retração consecutiva.

**O Índice de Confiança de Serviços ficou praticamente estável em fevereiro, ao variar -0,1 ponto, para 91,7 pontos.** Apesar de uma leve melhora na percepção do presente, a cautela persiste, principalmente nos serviços voltados às famílias — mais sensíveis à inflação e ao poder de compra. A estabilidade do indicador reflete movimentos opostos nos subíndices: o Índice de Situação Atual subiu 0,4 ponto, para 95,1 pontos, enquanto o Índice de Expectativas recuou 0,4 ponto, para 88,6 pontos, indicando pessimismo para 2025 diante das incertezas econômicas e dos juros elevados.

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

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	27-fev-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4.12	4	-9	-13	-58
	Tesouro EUA 10 anos	4.31	5	-21	-26	6
	Juros Futuros - jan/25	12.15	0	0	0	218
	Juros Futuros - jan/31	14.76	23	-3	-69	405
	NTN-B 2026	7.88	13	20	-13	226
	NTN-B 2050	7.48	6	-2	1	172
Renda Variável	MSCI Mundo	869	0.3%	-0.4%	3.3%	14.3%
	Shanghai CSI 300	3,968	0.2%	4.0%	0.8%	13.7%
	Nikkei	38,256	0.3%	-3.2%	-4.1%	-2.2%
	EURO Stoxx	5,490	-0.7%	3.9%	12.1%	12.7%
	S&P 500	5,956	0.0%	-1.9%	1.3%	17.3%
	NASDAQ	19,075	0.3%	-3.1%	-1.2%	19.0%
	MSCI Emergentes	1,135	1.2%	3.6%	5.6%	10.5%
	IBOV	124,769	-1.0%	-1.7%	3.7%	-5.3%
	IFIX	3,106	-0.4%	3.7%	-0.3%	-7.2%
	S&P 500 Futuro	6,004	0.6%	-1.6%	1.1%	12.9%

(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 <sup>2</sup>				
	27-fev-25	dia	Mês	2025	12 meses		
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	106.67	0.2%	-1.0%	-1.7%	2.6%	
	Yuan/ US\$	7.27	0.2%	0.3%	-0.4%	1.0%	
	Yen/ US\$	149.88	0.5%	-2.9%	-4.7%	-0.4%	
	Euro/US\$	1.05	-0.1%	0.8%	1.2%	-3.2%	
	R\$/ US\$	5.81	1.0%	-1.1%	-5.9%	17.8%	
	Peso Mex./ US\$	20.42	-0.2%	-1.5%	-1.1%	19.7%	
	Peso Chil./ US\$	941.53	0.0%	-4.3%	-5.4%	-4.1%	
	Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	69.2	0.9%	-4.8%	-3.5%	-9.5%
		Cobre	457.9	0.9%	6.3%	13.7%	18.0%
		BITCOIN	86,721.1	2.7%	-17.5%	-7.5%	70.1%
Minério de ferro		107.1	0.0%	5.4%	3.4%	-14.3%	
Ouro		2,893.2	-0.8%	3.5%	10.2%	42.1%	
Volat. S&P (VIX)		18.0	-5.9%	13.4%	3.6%	30.7%	
Volat. Tesouro EUA (MOVE)		97.5	0.9%	7.7%	-1.3%	-12.0%	
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)		24.9	-1.6%	-1.9%	10.5%	-27.0%	
Frete marítimo		1,112.0	7.0%	55.5%	11.5%	-41.4%	

(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
08:00	BZ	IGP-M M/M	Feb	1.1%	1.06%	0.27%
08:00	BZ	IGP-M A/A	Feb	8.39%	8.44%	6.75%
09:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	Jan	6.6%		6.2%
10:30	US	PIB anualizado T/T	4Q 5	2.3%		2.3%
10:30	US	Núcleo PCE T/T	4Q 5			2.5%
10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	22-Feb			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
12:00	US	Vendas de casas novas	Jan	678k	657k	698k
12:00	US	Vendas casas novas M/M	Jan	-2.9%	-10.5%	3.60%