

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

## Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais seguem reféns das tarifas de Trump. Investidores aguardam mais clareza nesta quarta-feira, quando as tarifas recíprocas do serão anunciadas. O secretário do Tesouro, **Scott Bessent**, disse a parlamentares na terça-feira que as tarifas servirão como um "teto", ou seja, o valor anunciado será o mais alto estabelecido. Isso permitirá que os países tomem medidas para reduzir o montante tarifário.

Os investidores esperam que, uma vez implementadas as tarifas, parte da incerteza em torno da política comercial dos EUA diminua. No entanto, as medidas podem ser mais amplas do que o previsto. O ex-presidente Donald Trump afirmou nesta semana que as tarifas recíprocas dos EUA se aplicarão a praticamente todos os países.

Os juros dos Treasuries recuaram, com investidores digerindo alguns dados econômicos fracos, enquanto aguardam detalhes sobre a política tarifária de Trump. A taxa de juros do Treasury de 10 anos está em 4,17%, enquanto a do Treasury de 2 anos caiu para 3,87%.

O dólar avançou marginalmente frente a uma cesta de moedas, chegando a 104,28 nesta quarta-feira. O movimento ocorre após a moeda americana registrar uma queda de 3,10% em março, seu pior desempenho mensal desde novembro de 2022.

Os preços do ouro mantiveram-se firmes nesta quarta-feira, após atingirem um recorde histórico na sessão anterior. O ouro à vista subiu 0,60%, para US\$ 3.128,41 por onça. No mercado de criptoativos, o bitcoin segue estável em US\$ 85.000,00.

Os preços do petróleo estabilizaram nesta quarta-feira, após caírem na sessão anterior, diante de preocupações de que as novas tarifas dos EUA, a serem anunciadas mais tarde no dia, possam aprofundar a guerra comercial global e reduzir a demanda por petróleo. Os contratos futuros do Brent recuaram US\$ 0,10, para US\$ 74,39 por barril.

Os mercados asiáticos fecharam sem direção única nesta quarta-feira. Na Europa, as bolsas abriram em queda, revertendo os ganhos da véspera. O índice pan-europeu Stoxx 600 voltou ao território negativo pela manhã, com queda de 0,80% na abertura. Nos EUA, os índices futuros operam em baixa no início do pregão.

Ontem (1), o Ibovespa fechou com ganho de 0,68%, aos 131.147 pontos, enquanto o dólar à vista fechou em baixa de 0,40%, a R\$ 5,6824.

**EUA - O número de vagas em aberto pelas empresas recuou em 194 mil em fevereiro, atingindo 7,6 milhões de vagas disponíveis.** A taxa de abertura de vagas (proporção entre vagas disponíveis e o total de emprego mais vagas) registrou uma leve queda na margem, assim como a razão entre vagas e desempregados.

As demais métricas permaneceram praticamente inalteradas entre janeiro e fevereiro. A taxa de contratações em relação ao emprego seguiu estável em 3,4%, patamar em que oscila desde julho de 2024. Os desligamentos mantiveram-se em torno de 1,1%, enquanto a taxa de pedidos de dispensa permaneceu em 2%.

Portanto, até fevereiro, os dados indicam quedas marginais na abertura de vagas e na razão entre vagas e desemprego, dentro do padrão de oscilações observado nos meses anteriores.

**EUA - O ISM industrial recuou 1,3 ponto em março, para 49,0, ficando ligeiramente abaixo das projeções, que indicavam uma queda mais moderada.** A composição do indicador foi fraca, com recuos nos componentes de novos pedidos, produção e emprego, todos ficando em território contracionista.

A medida de preços pagos subiu 7,0 pontos, atingindo 69,4 pontos, o maior nível desde julho de 2022. Além disso, o comunicado do ISM trouxe 18 menções a tarifas, contra 4 em janeiro e 20 em fevereiro. Segundo os entrevistados da pesquisa, "as tarifas e a incerteza econômica estão tornando o ambiente de negócios mais desafiador" e "as tarifas recentemente implementadas estão impactando significativamente [seus] lucros brutos".

**EUA - Os presidentes dos FED de Richmond e Chicago, Tom Barkin e Austan Goolsbee, alertaram para os impactos das tarifas de Donald Trump na inflação, no emprego e na economia dos EUA.** Barkin destacou que o aumento de custos poderia gerar um "conflito direto" entre consumidores e fornecedores, pressionando a inflação e afetando o mercado de trabalho por meio da redução da demanda e do corte de custos operacionais.

**Goolsbee, por sua vez, apontou que a incerteza tarifária pode desacelerar os gastos do consumidor e o investimento empresarial, tornando seus efeitos mais duradouros.** Ele alertou que tarifas sobre bens intermediários podem elevar custos de produção de forma persistente, enquanto tarifas retaliatórias podem agravar os impactos econômicos. Apesar de manter a expectativa de corte de juros nos próximos 12 a 18 meses, reconheceu que os dados ainda indicam um crescimento sólido, embora pesquisas mostrem queda na confiança de consumidores e empresas.

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

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	2-abr-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,86	-2	-2	-38	-76
	Tesouro EUA 10 anos	4,15	-2	-5	-42	-5
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	223
	Juros Futuros - jan/31	14,73	-12	-12	-72	372
	NTN-B 2026	9,22	3	3	121	352
NTN-B 2050	7,42	3	3	-4	151	
Renda Variável	MSCI Mundo	832	0,6%	0,6%	-1,1%	6,6%
	Shanghai CSI 300	3.884	-0,1%	-0,1%	-1,3%	9,8%
	Nikkei	35.726	0,3%	0,3%	-10,4%	-11,5%
	EURO Stoxx	5.288	-0,6%	0,8%	8,0%	4,0%
	S&P 500	5.633	0,4%	0,4%	-4,2%	7,4%
	NASDAQ	17.450	0,9%	0,9%	-9,6%	6,4%
	MSCI Emergentes	1.111	0,8%	0,8%	3,3%	6,6%
	IBOV	131.147	0,7%	0,7%	9,0%	3,3%
	IFIX	3.311	0,0%	0,0%	6,3%	-2,7%
	S&P 500 Futuro	5.650	-0,4%	-0,1%	-5,7%	2,3%

(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>			
	2-abr-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	104,11	-0,1%	-0,1%	-4,0%	-0,4%
	Yuan/ US\$	7,27	0,0%	0,2%	-0,4%	0,7%
	Yen/ US\$	149,37	-0,2%	-0,4%	-5,0%	-1,3%
	Euro/US\$	1,08	0,0%	-0,2%	4,3%	0,0%
	R\$/ US\$	5,68	-0,4%	-0,4%	-8,0%	12,4%
	Peso Mex./ US\$	20,36	-0,6%	-0,6%	-1,4%	22,5%
Peso Chil./ US\$	946,63	-0,5%	-0,5%	-4,9%	-3,9%	
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	70,9	-0,4%	-0,8%	-1,1%	-14,7%
	Cobre	505,8	0,4%	0,5%	25,6%	26,2%
	BITCOIN	85.042,2	-0,2%	3,2%	-9,3%	22,1%
	Minério de ferro	103,9	1,8%	1,8%	0,3%	1,9%
	Ouro	3.126,6	0,4%	0,1%	19,1%	40,2%
	Volat. S&P (VIX)	22,6	3,8%	1,4%	30,3%	73,7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	104,7	3,3%	3,3%	6,0%	11,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26,1	1,1%	1,1%	16,1%	-17,9%
	Frete marítimo	1.587,0	-0,7%	-0,7%	59,2%	-12,9%

(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 de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
18:00	BZ	Produção industrial A/A	Feb		1.4%	
19:00	BZ	Produção industrial M/M	Feb		0,00%	
20:00	US	ADP Variação setor empregos	Mar	119k		77k
21:00	US	Pedidos de fábrica	Feb	0,4%	1,7%	
22:00	US	Frete bens cap não def ex av	Feb F			0,9%
23:00	CH	Caixin China PMI Composto	Mar			51,5
00:00	CH	Caixin China PMI Serviços	Mar	51,5		51,4

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
11:00	EC	Estimativa do IPC A/A	Mar P	2,2%	2,2%	2,3%
12:00	EC	IPC M/M	Mar P	0,6%	0,6%	0,4%
13:00	EC	IPC de base A/A	Mar P	2,5%	2,4%	2,6%
14:00	BZ	IPC-S IPC FGV	31/mar		0,44%	0,72%
15:00	US	PMI Industrial	Mar F	49,9	50,2	49,8
16:00	US	Ofertas de emprego JOLTS	Feb	7690k	7568k	7740k
17:00	US	ISM Industrial	Mar	49,5	49,0	50,3