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

Destaques na abertura do mercado

A conduta errática e agressiva de Donald Trump em relação às tarifas provocou um dos períodos mais instáveis já registrados nos mercados de ativos globais.

Não só as ações têm tido movimentos extremos, mas os mercados cambiais e de títulos também foram arrastados. Ao mesmo tempo, a taxa de juros das Treasuries de 10 anos dos EUA saltou de 3,99% no início da semana passada para 4,49% no fechamento da sexta-feira (11), o maior avanço semanal desde 2001 — um indicador de risco, pois o cenário mais comum diante da perspectiva de recessão seria que as taxas caíssem.

No fim de semana, em mais uma mudança, os EUA anunciaram que smartphones, computadores e outros dispositivos e componentes serão temporariamente isentos das tarifas. Ao todo, 20 categorias ficam isentas da tarifa de 125% sobre importações chinesas e da alíquota base de 10% sobre bens de outros países. No entanto, a tarifa de 20% sobre os produtos chineses permanece, enquanto a taxa sobre semicondutores ainda vai ser definida.

Embora a decisão de isentar estes componentes represente uma vitória para as big techs, o caráter improvisado e provisório mantém o mercado sob forte incerteza quanto aos próximos passos. Afinal, que empresário vai decidir investir em qualquer coisa nesse ambiente maluco?

O resultado disso tudo é um questionamento sobre o “excepcionalismo americano” com perdas gigantescas nos mercados acionários, aumento da expectativa de inflação e uma recessão pairando no horizonte. **O mais preocupante, porém, é a volatilidade incomum no mercado de títulos, com a taxa das Treasuries de 10 anos subindo mais de 50 pontos base.**

Antes considerado um ativo de proteção em tempos de incerteza, os títulos dos EUA estão caindo — fazendo os juros subirem — em função de possíveis vendas por parte de investidores estrangeiros como Japão e China e/ou em função das perdas nos outros mercados que obrigam os investidores a liquidarem posições.

Na manhã desta segunda-feira (14), as taxas de juros das Treasuries recuam levemente, mas seguem pressionadas. O título de referência de 10 anos opera em queda de 5 p.b., a 4,44%, enquanto o papel de 2 anos recua 6 p.b., para 3,91%.

O dólar segue enfraquecendo frente às principais moedas, com o DXY em 99,50 pontos — o menor nível em três anos.

Os preços do ouro recuam dos níveis recorde com o alívio depois da isenção. O ouro à vista cai 0,10%, a US\$ 3.232 por onça.

Os preços do petróleo sobem levemente, com o Brent em alta de 0,70% a US\$ 65,40 por barril.

Os mercados asiáticos fecham em alta nesta segunda-feira com o alívio nas tarifas sobre eletrônicos de consumo impulsionando o apetite por risco. A Bolsa de Hong Kong lidera os ganhos na região, com o índice Hang Seng subindo 2,40%. O CSI 300 da China continental avança 0,23%, enquanto o Nikkei 225 do Japão encerra com alta de 1,18%.

As bolsas europeias operam em alta na manhã desta segunda, com o índice pan-europeu STOXX 600 subindo 2,0%.

Os futuros de ações nos EUA também avançam nesta manhã. O mercado se prepara para uma semana intensa de balanços, com destaque para os resultados de grandes bancos como Goldman Sachs, Bank of America e Citigroup. Também devem divulgar seus números a Netflix e a United Airlines.

Na sexta-feira, por aqui o Ibovespa avançou 1,05%, aos 127.682 pontos. O dólar à vista fechou em baixa de 0,47%, a R\$ 5,8708, enquanto os juros recuaram de forma expressiva.

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (11/04/25):

IPCA/25: estável em 5,65% | **IPCA/26:** estável em 4,50%

PIB/25: subiu de 1,97% para 1,98% | **PIB/26:** subiu de 1,60% para 1,61%

Dólar/25: estável em R\$ 5,90 | **Dólar/26:** queda de R\$ 5,99 para R\$ 5,97

Selic/25: estável em 15,00% | **Selic/26:** estável em 12,50%

Primário/25: estável em -0,60% | **Primário/26:** estável em -0,70%

Para acessar o Boletim completo, clique aqui: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	14-abr-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,91	-5	3	-33	-99
	Tesouro EUA 10 anos	4,44	-5	23	-13	-8
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	208
	Juros Futuros - jan/31	14,54	-20	-31	-91	319
	NTN-B 2026	9,45	-2	26	144	353
	NTN-B 2050	7,37	-10	-2	-10	134
Renda Variável	MSCI Mundo	791	1,5%	-4,4%	-6,0%	2,0%
	Shanghai CSI 300	3.759	0,2%	-3,3%	-4,5%	8,2%
	Nikkei	33.982	1,2%	-4,6%	-14,8%	-14,0%
	EURO Stoxx	4.882	2,0%	-7,0%	-0,3%	-1,5%
	S&P 500	5.363	1,8%	-4,4%	-8,8%	3,2%
	NASDAQ	16.724	2,1%	-3,3%	-13,4%	1,7%
	MSCI Emergentes	1.045	1,6%	-5,1%	-2,8%	-0,9%
	IBOV	127.682	1,1%	-2,0%	6,2%	0,2%
	IFIX	3.258	0,3%	-1,7%	4,5%	-4,7%
	S&P 500 Futuro	5.455	1,2%	-3,5%	-8,9%	1,3%

(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 ²			
	14-abr-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,47	-0,6%	-4,5%	-8,3%	-6,2%
	Yuan/ US\$	7,31	0,3%	0,7%	0,2%	1,0%
	Yen/ US\$	143,11	-0,3%	-4,6%	-9,0%	-6,6%
	Euro/US\$	1,14	0,2%	5,2%	9,9%	6,9%
	R\$/ US\$	5,87	-0,3%	2,8%	-5,0%	15,2%
	Peso Mex./ US\$	20,33	-0,7%	-0,7%	-1,5%	23,6%
	Peso Chil./ US\$	971,92	-1,5%	2,2%	-2,3%	1,7%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	62,1	0,9%	-13,2%	-13,5%	-27,5%
	Cobre	458,1	1,3%	-9,0%	13,8%	7,6%
	BITCOIN	84.520,0	0,8%	2,5%	-9,8%	25,9%
	Minério de ferro	99,0	0,0%	-3,0%	-4,4%	-7,0%
	Ouro	3.222,0	-0,5%	3,2%	22,8%	37,4%
	Volat. S&P (VIX)	33,7	-10,3%	51,3%	94,3%	94,7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	137,3	6,9%	35,4%	38,9%	26,1%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	24,7	2,1%	-4,5%	9,7%	-22,4%
	Frete marítimo	1.274,0	0,4%	-20,3%	27,8%	-24,6%

(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

Não há divulgação de eventos relevantes

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:00	BZ	IPCA A/A	Mar	5.45%	5.48%	5.06%
09:00	BZ	IPCA M/M	Mar	0.54%	0.56%	1.31%
09:30	US	Núcleo PPI M/M	Mar	0.3%	0.1%	0.2%
09:30	US	Núcleo PPI A/A	Mar	3.3%	3.4%	3.3%
11:00	US	Sentimento Univ de Mich	Apr P	53.8	50.8	57
11:00	US	Inflação 1A Univ de Mich	Apr P	5.2%	6.7%	5.00%
11:00	US	Inflação 5-10A Univ de Michigan	Apr P	4.3%	4.4%	4.1%

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.