

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

Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais seguem sensíveis diante da incerteza gerada pela guerra tarifária e pela atitude errática do presidente dos EUA, Donald Trump.

Ontem (21), as ações nos EUA caíram após Trump intensificar os ataques a Jerome Powell, presidente do Fed, alimentando dúvidas sobre a independência do Fed, enquanto persiste a falta de progresso nas negociações comerciais globais. O S&P 500 recua 8,00% no mês e acumula perda de 12,30% no ano. O Nasdaq Composite cai 3,50% em abril e recua 19,00% em 2025.

Powell afirmou que as tarifas podem pressionar a inflação e “provavelmente nos afastam [...] dos objetivos”. Desta forma, o Fed pode enfrentar um dilema com as metas de pleno emprego e inflação em conflito. Isso reforça a ideia de que o Fed não deve reagir de imediato aos sinais de fraqueza.

Trump chamou Powell de “grande perdedor” e exigiu cortes imediatos nas taxas de juros. “Com os custos caindo, [...] como previ, praticamente não pode haver inflação, mas pode haver uma DESACELERAÇÃO da economia, a menos que o Sr. Tarde Demais, um grande perdedor, reduza as taxas de juros, AGORA.”

O dólar atingiu o menor nível em três anos diante da tensão entre Trump e o Fed. O ouro disparou e superou os US\$ 3.400 por onça. A taxa de juros de 10 anos subiu 10 pontos base, para 4,42%. No mês, as taxas curtas caem levemente, mas os vencimentos de 10, 20 e 30 anos sobem de 20 a 35 p.b. O aumento da inclinação da curva, em meio a vendas forçadas, perdas e saída de estrangeiros, é um sinal clássico de aumento de risco.

Até agora, o governo Trump traz questionamentos sobre o excepcionalismo norte-americano, com recessão, inflação, destruição de riqueza e tensão política, enquanto a China ganha espaço geopolítico.

A sessão de hoje ilustra bem o ambiente de fragilidade que domina os mercados globais: mesmo em meio a dados ainda resilientes, os investidores seguem reagindo de forma volátil a sinais políticos e ruídos sobre política monetária. Mas há um indício de que a crise pode estar reduzindo o potencial de contaminação global, com as tensões ficando mais sobre o EUA.

As críticas públicas de Trump ao presidente do Fed reacendem temores de interferência política e adicionam incerteza num cenário já sensível à condução da taxa de juros nos EUA.

A reação positiva dos futuros hoje mostra uma tentativa de recuperação técnica, mas o pano de fundo segue o mesmo: a economia americana desacelera sob a pressão dos juros e da incerteza gerado por Trump

Os mercados asiáticos tiveram desempenho contido nesta terça-feira (22), refletindo o movimento de realização de lucros visto em Wall Street na véspera. No Japão, o índice Nikkei 225 recuou 0,17%, enquanto o Hang Seng, de Hong Kong, avançou 0,78% e encerrou aos 21.562,32 pontos. Na China continental, o índice CSI 300 operou de forma estável.

Na Europa, os mercados voltaram do feriado prolongado de Páscoa em tom negativo, em meio à persistente cautela com a economia dos EUA e o comércio global. O índice pan-europeu STOXX 600 cedia 0,30% no início dos negócios.

Em Wall Street, os futuros operam em alta nesta terça após um pregão difícil na véspera. Investidores tentam recuperar parte das perdas, mesmo diante das críticas mais recentes do presidente Trump ao presidente do Fed, Jerome Powell, que abalaram o sentimento de risco. Os contratos futuros atrelados ao S&P 500 e ao Nasdaq 100 subiam cerca de 0,80%.

Na véspera do feriado, o Ibovespa terminou o dia com alta de 1,04%, aos 129.650,00 pontos, com ganho de 1,54% na semana. O dólar à vista fechou em baixa de 1,05%, cotado a R\$ 5,8037.

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (17/04/25):

- IPCA/25: caiu de 5,65% para 5,57% | IPCA/26: estável em 4,50%
- PIB/25: subiu de 1,98% para 2,00% | PIB/26: subiu de 1,61% para 1,70%
- Dólar/25: estável em R\$ 5,90 | Dólar/26: queda de R\$ 5,97 para R\$ 5,96
- Selic/25: estável em 15,00% | Selic/26: estável em 12,50%
- Primário/25: estável em -0,60% | Primário/26: caiu de -0,70% para -0,67%

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

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação²		
	22-abr-25	dia	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,80	0	-8	-44
	Tesouro EUA 10 anos	4,42	10	21	-15
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0
	Juros Futuros - jan/31	14,28	-11	-57	-117
	NTN-B 2026	9,16	-10	-3	115
	NTN-B 2050	7,40	-1	1	-6
Renda Variável	MSCI Mundo	783	-1,0%	-5,3%	-6,9%
	Shanghai CSI 300	3.784	0,3%	-2,7%	-3,8%
	Nikkei	34.221	-0,5%	-3,9%	-14,2%
	EURO Stoxx	4.922	-0,3%	-6,2%	0,5%
	S&P 500	5.158	-2,2%	-8,1%	-12,3%
	NASDAQ	15.871	-2,7%	-8,3%	-17,8%
	MSCI Emergentes	1.072	1,2%	-2,7%	-0,3%
	IBOV	129.650	1,0%	-0,5%	7,8%
	IFIX	3.333	0,7%	0,6%	7,0%
	S&P 500 Futuro	5.233	-1,5%	-7,4%	-12,7%

(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 divulgações relevantes

	Cotação		Variação²		
	22-abr-25	dia	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,39	0,1%	-5,6%	-9,3%
	Yuan/ US\$	7,31	0,3%	0,8%	0,2%
	Yen/ US\$	140,31	-0,4%	-6,4%	-10,7%
	Euro/US\$	1,15	-0,2%	6,3%	11,0%
	R\$/ US\$	5,81	-1,0%	1,8%	-6,0%
	Peso Mex./ US\$	19,73	-1,0%	-3,6%	-4,4%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	961,50	-0,8%	1,1%	-3,4%
	Petróleo (WTI)	64,1	1,7%	-10,3%	-10,6%
	Cobre	475,7	0,6%	-5,5%	18,1%
	BITCOIN	88.570,3	1,4%	7,5%	-5,5%
	Minério de ferro	100,1	0,4%	-1,9%	-3,4%
	Ouro	3.461,0	1,1%	10,8%	31,9%
	Volat. S&P (VIX)	32,2	-4,9%	44,4%	85,4%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	128,6	7,7%	26,8%	30,1%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	25,2	1,7%	-2,5%	12,0%
	Frete marítimo	1.261,0	1,6%	-21,1%	26,5%

(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
09:15	ZE	Taxa de facilidade de depósito BCE	17/abr	2,25%	0,0225	2,50%
09:30	US	Construção de casas novas	Mar	1416K	1324k	1501k
09:30	US	Construção de casas novas M/M	Mar	-5,70%	-0,114	11,20%
09:30	US	Licenças p/construção	Mar P	1450k	1482k	1459k
09:30	US	Licenças p/construção M/M	Mar P	-0,60%	0,016	-1,00%
09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	12/abr	225K	215k	223k

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 protegidos 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.