

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

Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais tiveram um impulso com a expectativa de redução das tensões comerciais entre os EUA e a China depois que Trump indicou uma abordagem menos confrontacional. Em paralelo, o secretário do Tesouro, Scott Bessent, afirmou que há "oportunidade para um grande acordo" comercial.

Além disso, Trump declarou que não pretende demitir o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, cujo mandato termina em maio de 2026.

No entanto, ainda que o recuo de Trump seja positivo, a incerteza provocada por sua conduta errática gerou uma perda de credibilidade e é um fator de risco que mantém os prêmios elevados.

Os juros dos títulos do Tesouro dos EUA de 10 anos recuam para 4,35%, enquanto os de 2 anos se mantêm em 3,83%. O dólar norte-americano está em queda de 0,5%, com o índice do dólar (DXY) em 99,5 pontos.

Os preços do ouro avançam mais de 1% nesta quinta-feira (24), com compras de oportunidade após a cotação do metal ter atingido, na véspera, o menor nível em uma semana. O ouro à vista sobe 1,50%, para US\$ 3.335,39 por onça. No mercado de criptomoedas, o Bitcoin caiu 1,1%, cotado a US\$ 93.385.

Os preços do petróleo sobem no início do pregão de hoje. Após recuarem quase 2% na sessão anterior, com investidores avaliando um possível aumento na produção da Opep+ em meio a sinais contraditórios sobre tarifas por parte da Casa Branca e às negociações nucleares em andamento entre EUA e Irã. Os contratos futuros do Brent sobem US\$ 0,06, ou 0,09%, para US\$ 66,18 o barril.

Os mercados da Ásia-Pacífico encerram a sessão desta quinta com desempenho misto, acompanhando os ganhos de Wall Street à medida que a possível trégua na guerra comercial entre EUA e China alimenta o otimismo dos investidores. O índice Nikkei 225, de Tóquio, sobe 0,49%, enquanto o Hang Seng, de Hong Kong, recua 0,29%. O CSI 300, da China continental, fecha estável.

As bolsas europeias iniciam a sessão em baixa nesta manhã, com o rali de alívio perdendo força. O índice pan-europeu STOXX 600 recua 0,50%. Nos EUA, os futuros operam em queda no início da manhã, após os principais índices acumularem dois dias consecutivos de alta.

Ontem (23), o Ibovespa fechou em alta de 1,34%, aos 132.216 pontos, enquanto o dólar à vista caiu 0,16%, cotado a R\$ 5,7190.

EUA: O PMI de serviços dos EUA caiu 3,0 pontos em abril, para 51,4 pontos — um resultado abaixo das expectativas. A queda foi puxada pela desaceleração nos componentes de novos negócios e emprego, enquanto os preços de insumos recuaram e os preços cobrados pelas empresas subiram. A atividade no setor de serviços foi afetada pela demanda mais fraca, especialmente nas exportações ligadas ao turismo e viagens.

O PMI da indústria avançou 0,5 ponto, para 50,7 pontos, ligeiramente acima do esperado. Apesar da alta nos componentes de produção e novos pedidos, o emprego na indústria recuou. Os preços de insumos e de venda atingiram os maiores níveis em mais de dois anos, refletindo o impacto de tarifas e custos trabalhistas mais altos. Mesmo com esses aumentos, a atividade industrial permaneceu estagnada diante da incerteza econômica, problemas na cadeia de suprimentos e queda nas exportações.

Brasil: O diretor de Política Monetária do Banco Central, Nilton David, expressou preocupação com a desancoragem das expectativas de inflação, apesar dos juros estarem em um nível muito contracionista. Ele também destacou que a inflação no Brasil é mais persistente em comparação com outros países e que as expectativas de inflação estão mais altas para este ano e um pouco menores em 2026. David mencionou que o BC não espera uma queda da inflação nas próximas semanas ou meses, e que o presidente Gabriel Galípolo provavelmente terá que escrever uma carta por descumprimento da meta de inflação.

David também observou que a atividade econômica parece ter atingido um platô nos últimos seis meses, o que indica que o aperto da política monetária está funcionando. Para reforçar este ponto, ele também citou que o crédito livre parou de crescer e que a inflação implícita caiu bastante desde março. Finalmente, o diretor do BC assinalou ainda que o real se tornou a moeda com maior carry trade na virada do ano, o que contribui para sua valorização.

Nilton David afirmou hoje que a possibilidade de uma recessão global, devido às tarifas impostas pelo governo dos Estados Unidos, é difícil de ignorar. Segundo o ele, a desaceleração da economia mundial pode, por outro lado, contribuir para que o Produto Interno Bruto (PIB) retorne ao seu potencial, o que aliviaria, assim, a pressão inflacionária. O BC tem consenso de que os juros estão em um nível contracionista.

Mantemos nossa expectativa de uma alta de 50 pontos base na reunião do Copom de 7 de maio, levando a taxa Selic para 14,75% ao ano. Avaliamos que o BC optará por manter a taxa Selic nesse patamar até o final de 2025.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	24-abr-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,84	-4	-5	-41	-114
	Tesouro EUA 10 anos	4,35	-3	15	-22	-26
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	185
	Juros Futuros - jan/31	14,15	-21	-70	-130	268
	NTN-B 2026	9,06	-5	-13	105	286
	NTN-B 2050	7,45	-4	6	-1	134
Renda Variável	MSCI Mundo	808	1,5%	-2,3%	-3,9%	6,6%
	Shanghai CSI 300	3.784	-0,1%	-2,6%	-3,8%	7,2%
	Nikkei	35.039	0,5%	-1,6%	-12,2%	-6,4%
	EURO Stoxx	5.070	-0,6%	-3,4%	3,6%	2,7%
	S&P 500	5.376	1,7%	-4,2%	-8,6%	6,0%
	NASDAQ	16.708	2,5%	-3,4%	-13,5%	6,4%
	MSCI Emergentes	1.096	2,1%	-0,5%	1,9%	7,5%
	IBOV	132.216	1,3%	1,5%	9,9%	5,6%
	IFIX	3.360	0,3%	1,4%	7,8%	-0,4%
	S&P 500 Futuro	5.376	-0,5%	-4,9%	-10,3%	2,1%

(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

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:30	US	Pedidos de bens duráveis	Mar P	1.5%		1%
09:30	US	Frete bens cap não def ex av	Mar P	0.1%		0.8%
09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	19-abr	222k		215k
11:00	US	Vendas de casas existentes	Mar	4.14m		4.26m
11:00	US	Vendas casas existentes M/M	Mar	-2.8%		4.2%

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 neste 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.

	Cotação		Variação ²			
	24-abr-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,33	-0,5%	-4,7%	-8,4%	-6,4%
	Yuan/ US\$	7,29	0,0%	0,4%	-0,1%	0,6%
	Yen/ US\$	142,38	-0,7%	-5,1%	-9,4%	-8,1%
	Euro/US\$	1,14	0,7%	5,3%	10,0%	6,9%
	R\$/ US\$	5,71	-0,3%	0,1%	-7,6%	11,4%
	Peso Mex./ US\$	19,63	0,1%	-4,1%	-4,9%	15,8%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	944,28	0,2%	-0,7%	-5,1%	-1,1%
	Petróleo (WTI)	62,6	0,5%	-12,5%	-12,7%	-24,5%
	Cobre	486,8	0,5%	-3,3%	20,9%	8,7%
	BITCOIN	92.430,1	-1,3%	12,1%	-1,4%	38,9%
	Minério de ferro	100,2	0,4%	-1,8%	-3,3%	-8,7%
	Ouro	3.334,3	1,4%	6,7%	27,0%	43,3%
	Volat. S&P (VIX)	28,9	1,5%	29,7%	66,5%	70,5%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	116,6	-1,5%	15,0%	18,0%	9,1%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26,3	1,7%	1,8%	16,9%	-15,6%
	Frete marítimo	1.300,0	3,1%	-18,6%	30,4%	-27,9%

(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
05:00	ZE	PMI Industrial	Apr P	47.4	48.7	48.6
05:00	ZE	PMI Serviços	Apr P	50.5	49.7	51
05:00	ZE	PMI Composto	Apr P	50.3	50.1	50.9
10:45	US	PMI Industrial	Apr P	49.3	50.7	50.2
10:45	US	PMI Serviços	Apr P	53	51.4	54.4
10:45	US	PMI Composto	Apr P	52	51.2	53.5
11:00	US	Vendas de casas novas	Mar	685k	724k	676k
11:00	US	Vendas casas novas M/M	Mar	1.3%	7.4%	1.8%
15:00	US	Fed Releases Beige Book				