

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

Destaques na abertura do mercado

O otimismo nos mercados segue diante da perspectiva dos EUA firmarem acordos comerciais sobre tarifas com outros países. Na semana passada, o Reino Unido assinou um acordo, enquanto EUA e China suspenderam a maioria das tarifas por 90 dias para avançarem nas negociações.

As gigantes de tecnologia registram desempenho expressivo na semana: Nvidia e Tesla acumulam altas superiores a 16% e a Meta avança 11,30% no período. Amazon e Alphabet subiram mais de 8% cada. O Nasdaq Composite acumula valorização de 6,80% na semana, seguido pelo S&P 500, com alta de 4,11%.

Embora os mercados já tenham colocados nos preços o estresse macroeconômico relacionado às tarifas, permanecemos atentos a uma possível segunda onda de volatilidade — desta vez impulsionada pela incerteza fiscal e pela deterioração dos dados econômicos dos EUA.

As taxas dos títulos do Tesouro americano estão em queda nesta quinta-feira (15). A taxa dos papéis de 10 anos recua para 4,51%, enquanto a dos títulos de 2 anos está em 4,03%.

Os preços do ouro caíram mais de 2% ontem (14), atingindo o menor nível em quase cinco semanas, à medida que o otimismo elevou o apetite por risco, afastando investidores do metal. Agora de manhã, o ouro cai 0,30%.

Os preços do petróleo caem acentuadamente nesta quinta-feira diante da expectativa de que EUA e Irã estejam próximos de um acordo sobre o programa nuclear de Teerã. O contrato futuro do Brent recua 3,60%, negociado a US\$ 63,67 por barril, enquanto o WTI cai 4% no dia.

A perspectiva de um acordo nuclear entre EUA e Irã pode ter implicações profundas para os mercados de petróleo. Caso um acordo seja firmado e aplicado — o que muitos consideram improvável —, o Irã se comprometeria a interromper o enriquecimento de urânio em grau militar e suas exportações de petróleo bruto poderiam aumentar em até 1 milhão de barris por dia.

Os mercados asiáticos fecharam majoritariamente em queda nesta. As bolsas europeias operam em baixa, em linha com os futuros de ações dos EUA.

Ontem, o Ibovespa fechou em baixa de 0,39%, aos 138.423 pontos. O dólar à vista fechou em alta de 0,46%, cotado a R\$5,6331.

Brasil: Serviços crescem em março, mas trimestre fecha no vermelho.

O setor de serviços avançou 1,9% em março ante o mesmo período do ano passado, em linha com as medianas de mercado. Na margem, o crescimento foi de 0,3%, a segunda alta seguida. Ainda assim, o setor encerrou o primeiro trimestre com retração de 0,2% frente ao quarto trimestre de 2024, sinalizando perda de tração.

Entre os destaques, os Serviços Prestados às Famílias subiram 3,5% na comparação anual, impulsionados pelo carnaval, eventos no Rio e pelo mercado de trabalho resiliente. Já os Serviços de Informação e Comunicação recuaram 0,2% no mês, após sequência de fortes avanços. O Transporte Terrestre caiu 2,3% na comparação anual, mas subiu 0,8% na margem.

EUA — Diretores do Fed: Philip Jefferson comentou que as tarifas e a incerteza relacionada podem desacelerar o crescimento e aumentar a inflação este ano. No entanto, a política monetária está bem-posicionada para responder conforme necessário. Ainda não está claro se as tarifas terão um efeito de curto ou longo prazo no crescimento dos preços, mas devem gerar um aumento temporário na inflação.

Já Austan Goolsbee, do Fed de Chicago, afirmou que os BCs não devem responder à volatilidade diária nos mercados de ações e declarações de políticas econômicas. Goolsbee observou que os dados econômicos permanecem estáveis por enquanto, mas há um risco de que consumidores e empresas reduzam seus gastos e planos de investimento devido à incerteza.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	15-mai-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,03	-3	42	-22	-84
	Tesouro EUA 10 anos	4,51	-3	34	-7	2
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	182
	Juros Futuros - jan/31	13,82	11	4	-163	221
	NTN-B 2026	9,16	5	10	115	300
	NTN-B 2050	7,15	5	-15	-32	97
Renda Variável	MSCI Mundo	874	0,3%	4,9%	3,9%	11,2%
	Shanghai CSI 300	3.907	-0,9%	3,6%	-0,7%	6,6%
	Nikkei	37.756	-1,0%	4,7%	-5,4%	-1,1%
	EURO Stoxx	5.371	-0,6%	4,1%	9,7%	5,8%
	S&P 500	5.893	0,1%	5,8%	0,2%	12,3%
	NASDAQ	19.147	0,7%	9,7%	-0,8%	16,0%
	MSCI Emergentes	1.174	1,5%	5,5%	9,1%	8,6%
	IBOV	138.423	-0,4%	2,5%	15,1%	7,7%
	IFIX	3.406	-0,2%	-0,2%	9,3%	1,1%
	S&P 500 Futuro	5.872	-0,6%	5,1%	-2,0%	7,3%

(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			
	15-mai-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	100,76	-0,3%	1,3%	-7,1%	-4,2%
	Yuan/ US\$	7,21	0,0%	-0,8%	-1,2%	-0,3%
	Yen/ US\$	145,82	-0,6%	1,9%	-7,2%	-6,7%
	Euro/US\$	1,12	0,3%	-1,0%	8,3%	3,9%
	R\$/ US\$	5,64	0,5%	-0,6%	-8,7%	9,9%
	Peso Mex./ US\$	19,38	-0,2%	-1,2%	-6,1%	15,0%
	Peso Chil./ US\$	942,76	0,3%	-0,6%	-5,2%	2,9%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	60,6	-4,0%	4,1%	-15,5%	-23,4%
	Cobre	454,5	-1,4%	-0,3%	12,9%	-5,4%
	BITCOIN	102.057,0	-1,5%	7,9%	8,9%	61,8%
	Minério de ferro	101,8	1,7%	2,0%	-1,7%	-12,3%
	Ouro	3.168,3	-0,3%	-3,7%	20,7%	35,6%
	Volat. S&P (VIX)	19,3	3,5%	-22,0%	11,1%	41,7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	100,7	0,6%	-10,4%	2,0%	-5,5%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,2	-0,5%	4,3%	25,3%	-11,8%
	Frete marítimo	1.267,0	-1,0%	-8,6%	27,1%	-36,4%

(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
9:00	BZ	Vendas no varejo M/M	Mar		0.5%	
9:00	BZ	Vendas no varejo A/A	Mar		1.5%	
9:30	US	Vendas no varejo avançado M/M	Apr	0,00%	1.4%	
9:30	US	Vendas no varejo Grupo de controle	Apr		0.4%	
9:30	US	Núcleo do PPI M/M	Apr		0.1%	
9:30	US	Núcleo do PPI A/A	Apr		3.4%	
10:15	US	Produção industrial M/M	Apr	0.2%	-0.3%	

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 da 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
9:00	BZ	Volume de serviços M/M	Mar	0.5%	0.3%	0.8%
9:00	BZ	Volume de serviços A/A	Mar	2.0%	1.9%	4.2%