

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

Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais estão iniciando a semana em um tom cauteloso por conta do risco fiscal dos EUA. Embora a imprensa enfatize o rebaixamento pela Moody's (veja mais abaixo), a elevação do risco — percebida pela alta das taxas de juros — reflete a aprovação de um Orçamento que amplia os déficits.

A Câmara dos EUA aprovou no domingo um projeto de lei orçamentário que aumenta os déficits projetados em quase US\$ 3,00 trilhões.

A trajetória atual da dívida pública em relação ao PIB já tenderia a subir de 100% para 117%, ultrapassando o pico do pós-Segunda Guerra Mundial, segundo o Escritório de Orçamento do Congresso (CBO). Em comparação com esse cenário, o projeto republicano ampliaria os déficits em cerca de 13,00%, reduzindo alguns gastos, mas diminuindo ainda mais a arrecadação.

“Enquanto os republicanos fazem campanha prometendo reduzir os gastos e controlar o crescimento da dívida, quando colocaram suas ideias no papel, demonstraram que se importam muito mais com cortes de impostos”, disse Romina Boccia, diretora do Instituto Cato.

No front geopolítico, o presidente dos EUA, Donald Trump, realizará uma ligação com o presidente da Rússia, Vladimir Putin.

Na sexta-feira (16), a Moody's rebaixou a classificação de crédito dos EUA de Aaa para Aa1, alinhando-se às suas concorrentes. A agência justificou a decisão pelo aumento do ônus no financiamento do déficit do governo e pelo elevado custo de refinanciamento da dívida em um ambiente de altas taxas de juros.

Com esse rebaixamento, a Moody's se junta às demais grandes agências. A S&P iniciou o movimento em 2011 e a Fitch seguiu em 2023, reduzindo a nota dos EUA para AA+. Como é a última agência a fazer movimento, nos parece improvável que o mercado tenha se movido por esse motivo.

Nesta segunda-feira (19), os juros dos Treasuries dispararam. O título de 30 anos subiu mais de 10 pontos base, para 5,02%, enquanto o de 10 anos também avançou 10 p.b., chegando a 4,55%. Já o papel de 2 anos teve alta de mais de 2 p.b., atingindo 4,00%.

O dólar cai 0,90%, com o DXY de volta a 100,20 pontos. Os preços do ouro avançam, impulsionados pela queda do dólar e por tensões comerciais após o secretário do Tesouro dos EUA, Scott Bessent, reafirmar as ameaças tarifárias de Trump. O ouro à vista subiu 0,70%, cotado a US\$ 3.223,55 por onça.

Os mercados asiáticos recuaram, avaliando os novos dados econômicos da China e a alta dos juros nos EUA

Na Europa, as bolsas abriram em baixa, com o índice EuroStoxx caindo 0,80%, em linha com os futuros em Wall Street.

Na sexta-feira, o Ibovespa fechou em queda de 0,11%, aos 139.187,00 pontos. Na semana, o índice subiu 1,96%. O dólar à vista fechou em leve baixa de 0,20%, aos R\$ 5,67. Na semana, a moeda americana acumulou alta de 0,25%.

China: as vendas no varejo cresceram 5,10% em abril na comparação anual, abaixo da estimativa de 5,50% dos analistas da Reuters. A produção industrial teve alta de 6,10% no mesmo período, superando a expectativa de 5,50%, mas desacelerando em relação ao salto de 7,70% registrado em março — indicando que o impacto das tarifas dos EUA não foi tão severo quanto previsto, por enquanto.

O investimento em ativos fixos cresceu 4,00% nos primeiros quatro meses de 2025, desacelerando em relação aos 4,20% do primeiro trimestre. Indústrias manufatureiras, afetadas pelo conflito comercial com os EUA, reduziram o crescimento de 9,10% para 8,80%. Em contraste, o investimento em infraestrutura manteve-se estável em 5,80%.

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (16/05/25):

IPCA/25: caiu de 5,51% para 5,50% | **IPCA/26:** estável em 4,50%

PIB/25: subiu de 2,00% para 2,02% | **PIB/26:** estável em 1,70%

Dólar/25: caiu de R\$ 5,85 para R\$ 5,82 | **Dólar/26:** estável em R\$ 5,90

Selic/25: estável em 14,75% | **Selic/26:** estável em 12,50%

Primário/25: estável em -0,60% | **Primário/26:** estável em -0,66%

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

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²		
	19-mai-25	dia	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa					
Tesouro EUA 2 anos	4,00	0	40	-24	-82
Tesouro EUA 10 anos	4,55	6	38	-3	12
Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	180
Juros Futuros - jan/31	13,76	-9	-2	-169	217
NTN-B 2026	9,11	-4	5	110	304
NTN-B 2050	7,10	-3	-19	-36	98
Renda Variável					
MSCI Mundo	881	0,5%	5,6%	4,7%	10,9%
Shanghai CSI 300	3.877	-0,3%	2,8%	-1,5%	5,4%
Nikkei	37.499	-0,7%	4,0%	-6,0%	-3,3%
EURO Stoxx	5.385	-0,8%	4,4%	10,0%	6,3%
S&P 500	5.958	0,7%	7,0%	1,3%	12,5%
NASDAQ	19.211	0,5%	10,1%	-0,5%	15,0%
MSCI Emergentes	1.172	-0,1%	5,4%	9,0%	6,7%
IBOV	139.187	-0,1%	3,1%	15,7%	8,5%
IFIX	3.439	0,5%	0,8%	10,4%	1,8%
S&P 500 Futuro	5.897	-1,3%	5,6%	-1,6%	6,1%

(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.

	Cotação		Variação ²		
	19-mai-25	dia	Mês	2025	12 meses
Moedas					
Cesta de moedas/ US\$	100,15	-0,9%	0,7%	-7,7%	-4,1%
Yuan/ US\$	7,21	0,0%	-0,8%	-1,2%	-0,2%
Yen/ US\$	144,79	-0,6%	1,2%	-7,9%	-7,0%
Euro/US\$	1,13	1,0%	-0,5%	8,9%	3,7%
R\$/ US\$	5,67	-0,3%	-0,1%	-8,3%	10,4%
Peso Mex./ US\$	19,47	-0,1%	-0,7%	-5,7%	16,7%
Peso Chil./ US\$	942,78	0,4%	-0,6%	-5,2%	5,0%
Commodities & Outros					
Petróleo (WTI)	61,9	-1,0%	6,3%	-13,7%	-22,7%
Cobre	459,3	0,8%	0,7%	14,1%	-9,2%
BITCOIN	102.904,9	-0,8%	8,8%	9,8%	53,8%
Minério de ferro	100,6	-0,6%	0,8%	-2,9%	-13,9%
Ouro	3.238,7	1,1%	-1,5%	23,4%	34,1%
Volat. S&P (VIX)	19,9	15,2%	-19,6%	14,5%	65,6%
Volat. Tesouro EUA (MOVE)	96,7	-2,0%	-14,0%	-2,1%	5,3%
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,0	0,0%	3,6%	24,4%	-11,7%
Frete marítimo	1.388,0	6,4%	0,1%	39,2%	-23,6%

(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

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
23:00	CH	Vendas no varejo A/A	Apr	5.9%	5.1%	5.9%
23:00	CH	Produção industrial A/A	Apr	5.9%	6.1%	7.7%
6:00	EC	CPI A/A	Apr F	2.2%	2.2%	2.2%
6:00	EC	Núcleo CPI A/A	Apr F	2.7%	2.7%	2.7%
9:00	BZ	IBC-BR M/M	Mar			0.44%
9:00	BZ	IBC-BR A/A	Mar			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.

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:30	US	Construção de casas novas	Apr	1368k	1361k	1324k
9:30	US	Construção de casas novas M/M	Apr	3.3%	1.6%	-11.4%
9:30	US	Licenças p/construção	Apr P	1450k	1412k	1467k
9:30	US	Licenças p/construção M/M	Apr P	0.0%	-4.7%	0.5%