

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

Destaques na abertura do mercado

Os futuros de ações dos EUA estão recuando nesta quarta-feira (21) **devido à preocupação com a alta nas taxas dos Treasuries**, enquanto investidores acompanham o andamento do novo projeto de orçamento dos Estados Unidos.

Os mercados seguem atentos às discussões em torno do projeto orçamentário de Trump, já que alguns republicanos afirmaram que não apoiarão a proposta sem maiores deduções para impostos estaduais e locais. Segundo analistas partidários, **o projeto pode elevar a dívida do governo norte-americano entre US\$ 3 e US\$ 5 trilhões**.

Os mercados agora apostam que o Fed retomará os cortes de juros em outubro, com expectativa de cerca de 54 pontos base de redução até o fim de 2025.

As taxas dos Treasuries sobem nesta quarta, diante do temor de que um novo pacote tributário possa agravar o déficit fiscal dos EUA. A taxa do título de 30 anos avançou mais de 6 p.b., para 5,03%. A taxa do papel de 10 anos subiu para 4,53%, o título de 2 anos atingiu 3,99%.

O aumento da dívida fiscal, as tensões comerciais e a confiança enfraquecida têm pressionado os ativos norte-americanos. O índice do dólar (DXY) recua 0,50%, para 99,7 pontos.

Os preços do ouro sobem em meio à incerteza fiscal nos EUA, com ouro à vista avançando 0,20%, para US\$ 3.293,98 por onça.

Os preços do petróleo saltaram mais de 1% nesta manhã após relatos de que Israel estaria se preparando para atacar instalações nucleares iranianas,. Os contratos futuros do Brent para julho subiram 1,32%, para US\$ 66,24 por barril, enquanto o WTI avançou 1,45%, para US\$ 62,93.

Os mercados asiáticos fecharam majoritariamente em alta nesta quarta. O índice Nikkei 225 do Japão recuou 0,61%, o Hang Seng de Hong Kong subiu 0,62% e o CSI 300 da China continental avançou 0,47%.

Ontem (20), por aqui o Ibovespa fechou em alta de 0,34%, aos 140.109 pontos, em nova máxima histórica de fechamento. O dólar fechou cotado a R\$ 5,6690, em alta de 0,26%. Os juros futuros encerraram a terça em alta, com o risco fiscal no radar e em linha com o avanço dos Treasuries.

EUA: Musalem avalia possíveis trajetórias da inflação nos EUA.

Alberto Musalem, presidente do Fed St. Louis, alertou que as tarifas comerciais tendem a pesar sobre a economia, com potencial para enfraquecer o mercado de trabalho.

Segundo ele, dois cenários seguem igualmente plausíveis. No primeiro, os impactos inflacionários das tarifas seriam transitórios, permitindo que a inflação prossiga sua trajetória de queda em direção à meta de 2%, especialmente se houver avanços nas negociações comerciais e uma eventual desescalada tarifária. Nesse contexto, a economia poderia manter um desempenho próximo ao anteriormente projetado.

No entanto, se os efeitos das tarifas forem mais duradouros, o desafio para o Fed será maior. Musalem ponderou que, caso a alta inflacionária se revele temporária, o banco central poderia considerar algum alívio monetário para sustentar o mercado de trabalho — embora essa resposta, admitiu, também carregue riscos próprios.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	21-mai-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,00	2	39	-25	-83
	Tesouro EUA 10 anos	4,53	4	37	-4	11
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	178
	Juros Futuros - jan/31	13,76	5	-2	-169	201
	NTN-B 2026	9,16	8	11	116	307
	NTN-B 2050	7,10	3	-20	-36	94
Renda Variável	MSCI Mundo	882	-0,1%	5,8%	4,8%	10,7%
	Shanghai CSI 300	3.916	0,5%	3,9%	-0,5%	6,5%
	Nikkei	37.299	-0,6%	3,5%	-6,5%	-3,8%
	EURO Stoxx	5.430	-0,5%	5,2%	10,9%	7,2%
	S&P 500	5.940	-0,4%	6,7%	1,0%	11,9%
	NASDAQ	19.143	-0,4%	9,7%	-0,9%	14,0%
	MSCI Emergentes	1.167	0,1%	4,9%	8,6%	5,9%
	IBOV	140.110	0,3%	3,7%	16,5%	9,7%
	IFIX	3.437	0,0%	0,7%	10,3%	1,4%
	S&P 500 Futuro	5.915	-0,7%	5,9%	-1,3%	6,4%

(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 divulgação de indicadores relevantes

	Cotação		Variação ²			
	21-mai-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	99,66	-0,5%	0,2%	-8,1%	-4,6%
	Yuan/ US\$	7,21	-0,2%	-0,9%	-1,3%	-0,3%
	Yen/ US\$	143,99	-0,4%	0,6%	-8,4%	-7,5%
	Euro/US\$	1,13	0,5%	0,1%	9,5%	4,3%
	R\$/ US\$	5,67	0,3%	-0,1%	-8,2%	11,0%
	Peso Mex./ US\$	19,27	-0,2%	-1,8%	-6,7%	16,4%
	Peso Chil./ US\$	944,10	0,7%	-0,5%	-5,1%	6,3%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	62,8	0,4%	7,9%	-12,5%	-21,6%
	Cobre	465,0	0,7%	2,0%	15,5%	-8,0%
	BITCOIN	106.186,0	-0,7%	12,3%	13,3%	58,7%
	Minério de ferro	100,1	-0,1%	0,4%	-3,4%	-15,0%
	Ouro	3.312,1	0,7%	0,7%	26,2%	37,1%
	Volat. S&P (VIX)	19,0	5,2%	-23,0%	9,7%	58,7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	101,4	-2,4%	-9,9%	2,6%	15,0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,2	-0,1%	4,1%	25,1%	-11,1%
	Frete marítimo	1.340,0	-0,5%	-3,3%	34,4%	-27,4%

(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 do dia anterior

Não divulgação de indicadores relevantes

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.