

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

Destaques na abertura do mercado

Na noite de quarta-feira (28), a Corte de Comércio Internacional dos EUA decidiu que Donald Trump excedeu sua autoridade ao impor as tarifas “recíprocas”. O tribunal determinou a anulação das ordens tarifárias contestadas.

A administração Trump já recorreu à Corte de Apelações do Circuito Federal dos EUA. Segundo o Goldman Sachs, a Casa Branca deve encontrar formas de contornar a decisão judicial que derrubou as tarifas recíprocas. A instituição também apontou que, embora seja provável que o governo tente reimpor parte das tarifas, é improvável que consiga fazer isso para todos os países afetados no “Dia da Libertação”.

As taxas dos títulos do Tesouro dos EUA operam em leve alta. A taxa dos papéis de 30 anos subiu quase 5 pontos base, para 5,00%. A taxa dos títulos de 10 anos avançou 5 p.b., para 4,54%. A taxa dos títulos de 2 anos subiu 4 p.b. e atingiu 4,04%.

O índice do dólar dos EUA (DXY) — que mede o desempenho da moeda frente a uma cesta de outras moedas desenvolvidas — avançou 0,20% após a decisão judicial contrária às tarifas do ex-presidente Trump.

O ouro recuou para a mínima em mais de uma semana, com o ouro à vista caindo 0,30% e cotado a US\$ 3.281,19 por onça.

Os preços do petróleo subiram, com os contratos futuros do Brent avançando 1,50%, para US\$ 65,84 o barril.

Os mercados asiáticos fecharam majoritariamente em alta. As bolsas europeias abriram em alta, acompanhando os futuros dos EUA, impulsionadas pela decisão judicial contra as tarifas e pelos fortes resultados da Nvidia. As ações da fabricante de chips subiram mais de 5,00% no after-market. A empresa superou as expectativas de receita e lucro no primeiro trimestre, com sua divisão de data centers registrando crescimento anual de 73,00%.

Ontem, o Ibovespa encerrou em queda de 0,47%, aos 138.888 pontos. O dólar comercial fechou em alta de 0,89%, a R\$ 5,695, enquanto os juros futuros subiram ao longo de toda a curva devido ao aumento do risco fiscal.

EUA: Após decisão do Tribunal de Comércio Internacional dos EUA, o presidente Donald Trump enfrenta um revés significativo em sua política tarifária. A corte considerou que Trump excedeu sua autoridade ao usar a Lei de Poderes Econômicos de Emergência Internacional (IEEPA) para impor tarifas amplas sobre diversos países. A decisão determinou a suspensão permanente da maioria dessas tarifas e proibiu futuras modificações, concedendo ao governo 10 dias para formalizar o fim das medidas. A Casa Branca recorreu imediatamente da decisão.

Apesar do impacto, o governo ainda possui alternativas para manter sua estratégia comercial. Embora a decisão bloqueie tarifas gerais e adicionais aplicadas a países como China, Canadá e México, tarifas setoriais — como as tarifas sobre aço, alumínio e automóveis — permanecem válidas.

As opções legais disponíveis ao governo são 2 leis, que possuem 3 seções que poderão ser acionadas. A Seção 122 da Lei de Comércio de 1974 permite tarifas de até 15% sem necessidade de investigação formal, embora por tempo limitado. Outras alternativas incluem as Seções 301 e 338 da Lei de Comércio de 1930, que permitem investigações e imposição de tarifas mais específicas. A administração Trump, portanto, pode buscar novas formas legais para manter ou reestabelecer parte de sua política tarifária.

Brasil: Em abril de 2025, a economia registrou criação líquida de 257,5 mil postos formais, superando amplamente as projeções do mercado, que eram de abertura de 170 mil vagas. Com ajuste sazonal, as admissões cresceram 2,4% e os desligamentos caíram 1,0%, resultando em um saldo de 176 mil vagas — desempenho superior ao de março, embora ligeiramente abaixo de abril de 2024. Todos os grandes setores geraram empregos, com destaque para a agropecuária, que foi o único a superar o resultado do primeiro quadrimestre de 2024, impulsionada pela perspectiva de safra recorde.

Apesar dos juros elevados, indústria e construção civil mostraram resiliência na geração de empregos, enquanto os serviços e comércio recuaram. A construção civil tem sido favorecida por obras públicas, expansão do programa Minha Casa, Minha Vida e aumento dos investimentos do BNDES no programa Nova Indústria Brasil. Quanto aos salários, as médias reais de admissão e desligamento seguem em alta, mas a proporção de reajustes acima da inflação caiu para 67,7% em abril, frente a 79,1% em março. A amostra, no entanto, foi reduzida, o que pode implicar revisões futuras. O ritmo de geração de vagas até abril indica que a economia deverá registrar abertura líquida de 1,5 milhão de empregos formais em 2025.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação²			
	29-mai-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,03	4	43	-21	-92
	Tesouro EUA 10 anos	4,54	6	38	-3	7
	Juros Futuros - jan/26	14,73	3	7	-70	405
	Juros Futuros - jan/31	13,68	7	-10	-177	196
	NTN-B 2026	8,23	4	-83	22	207
	NTN-B 2050	7,06	4	-23	-40	88
Renda Variável	MSCI Mundo	876	-0,5%	5,1%	4,2%	10,6%
	Shanghai CSI 300	3.859	0,6%	2,3%	-1,9%	6,1%
	Nikkei	38.433	1,9%	6,6%	-3,7%	-1,2%
	EURO Stoxx	5.419	0,8%	5,0%	10,7%	7,1%
	S&P 500	5.889	-0,6%	5,7%	0,1%	11,0%
	NASDAQ	19.101	-0,5%	9,5%	-1,1%	12,2%
	MSCI Emergentes	1.164	0,0%	4,6%	8,2%	7,0%
	IBOV	138.888	-0,5%	2,8%	15,5%	12,2%
	IFIX	3.443	0,1%	0,9%	10,5%	2,4%
	S&P 500 Futuro	5.983	1,4%	7,1%	-0,1%	7,6%

(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
8:00	BZ	IGP-M M/M	May	-0.35%		0.24%
8:00	BZ	IGP-M A/A	May	7.2%		8.5%
9:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	Apr	6.9%		7,00%
9:30	US	PIB anualizado T/T	1Q S	-0.3%		-0.3%
9:30	US	Novos pedidos seguro-desem	24-mai	230k		227k

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
15:00	US	Ata da reunião do FOMC	7-mai			

(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.