

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

Destaques na abertura do mercado

O foco global continua nas negociações comerciais e na tramitação do Orçamento de Trump no Senado norte americano. Ontem (04), no entanto, uma série de dados mais fracos nos EUA derrubou os juros e pressionou o dólar.

A atividade do setor de serviços nos EUA recuou inesperadamente em maio, para 49,9 pontos — abaixo da marca que separa expansão de contração, além de frustrar a projeção de 52,1 pontos. Da mesma forma, o número de vagas criadas no setor privado foi de apenas 37 mil em maio, bem abaixo da estimativa de 110 mil.

Os dados decepcionantes aumentaram a preocupação dos investidores com o enfraquecimento do mercado de trabalho e os possíveis impactos econômicos, o que provocou uma forte queda nas taxas. A taxa de juros dos títulos de 10 anos caiu mais de 10 pontos base na quarta-feira.

Os investidores agora aguardam com expectativa os dados mensais de emprego que serão divulgados na sexta-feira (06), em busca de mais sinais sobre a situação do mercado de trabalho.

As taxas dos Treasuries se estabilizaram nesta quinta-feira (05). A taxa de 2 anos sobe para 3,88%, enquanto a taxa de 10 anos também avançou, para 4,37%. A taxa de juros dos títulos de 30 anos manteve-se estável em 4,89%.

O dólar caiu de forma generalizada ontem após os dados mais fracos sobre emprego no setor privado dos EUA. Hoje, o índice do dólar (DXY) — que mede a moeda americana frente a uma cesta de seis pares — sobe 0,10%, para 98,80 pontos. Os preços do ouro operam estáveis nesta quinta, com o ouro à vista cotado a US\$ 3.372,91 por onça.

Os preços do petróleo caíram após o aumento nos estoques de gasolina e diesel nos EUA e a decisão da Arábia Saudita de reduzir os preços de julho para os compradores asiáticos. Os contratos futuros do Brent recuaram US\$ 0,21, ou 0,30%, para US\$ 64,65 por barril.

Os mercados da Ásia-Pacífico operaram de forma mista nesta quinta-feira. As bolsas europeias sobem levemente, com os investidores antecipando um corte de juros pelo Banco Central Europeu ainda hoje. Os futuros das ações nos EUA também registram leve alta.

Ontem o Ibovespa encerrou o dia em queda de 0,40%, aos 137.002 pontos. O dólar fechou em alta de 0,17%, a R\$ 5,644, enquanto os juros futuros encerraram sem direção única, com os vértices curtos em leve alta e os mais longos em queda.

China: O PMI medido pelo Caixin subiu de 50,7 em abril para 51,1 em maio, indicando uma leve aceleração do setor. As empresas relataram que os esforços para expandir os negócios e atrair novos clientes impulsionaram o crescimento dos novos pedidos, apesar do desempenho fraco das exportações. O emprego também mostrou melhora, refletindo contratações para atender à maior carga de trabalho.

Por outro lado, os indicadores de preços sugerem pressão sobre as margens. Os custos de insumos aumentaram, impulsionados por maiores despesas com compras e mão de obra, enquanto os preços cobrados pelas empresas caíram levemente. Essa redução foi atribuída à intensificação da concorrência e a promoções para atrair novos clientes.

EUA: O emprego no setor privado aumentou em 37 mil vagas na margem em maio, segundo o relatório da ADP. Esse resultado veio após uma revisão para baixo no dado de abril, de 62 mil para 60 mil novas vagas.

O setor de serviços respondeu por 36 mil dessas vagas, com destaque para os segmentos de lazer e hospitalidade (+38 mil) e serviços financeiros (+20 mil). Os setores produtores de bens registraram queda de 2 mil vagas, refletindo um aumento de 6 mil postos na construção e uma redução de 5 mil em recursos naturais e mineração.

Esse resultado mais fraco antecede a divulgação amanhã do relatório de emprego (payroll) de maio, que deverá registrar abertura de 126 mil vagas — uma desaceleração em relação ao ritmo de 177 mil vagas de abril.

EUA: O ISM recuou 1,7 ponto em maio, para 49,9 pontos, abaixo das expectativas do mercado. A composição do relatório foi mista: enquanto os subíndices de atividade empresarial e de novos pedidos apresentaram queda, o componente de emprego subiu.

Os novos pedidos para exportação caíram, enquanto o índice de importações subiu. O indicador de preços pagos aumentou 3,6 pontos, atingindo 68,7 pontos, sinalizando pressões inflacionárias mais fortes.

O relatório de maio mencionou o termo “tarifas” 14 vezes, frente a 13 em abril e 5 em janeiro. Os participantes destacaram que “as tarifas aumentaram o custo de fazer negócios” e que “a instabilidade tarifária causou caos nas cadeias de suprimento da construção residencial”.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	5-jun-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.88	1	-2	-36	-89
	Tesouro EUA 10 anos	4.35	0	-5	-22	3
	Juros Futuros - jan/26	14.82	1	3	-60	397
	Juros Futuros - jan/31	13.77	-1	4	-168	191
	NTN-B 2026	9.57	11	21	156	335
	NTN-B 2050	7.12	-3	1	-34	91
Renda Variável	MSCI Mundo	889	0.3%	1.1%	5.7%	12.9%
	Shanghai CSI 300	3,878	0.2%	1.0%	-1.5%	7.2%
	Nikkei	37,554	-0.5%	-1.1%	-5.9%	-3.3%
	EURO Stoxx	5,429	0.4%	1.2%	10.9%	9.6%
	S&P 500	5,971	0.0%	1.0%	1.5%	12.8%
	NASDAQ	19,460	0.3%	1.8%	0.8%	15.4%
	MSCI Emergentes	1,172	1.2%	1.3%	9.0%	11.5%
	IBOV	137,002	-0.4%	0.0%	13.9%	12.5%
	IFIX	3,448	-0.2%	-0.4%	10.6%	2.5%
	S&P 500 Futuro	5,988	0.1%	1.2%	-0.1%	8.1%

(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
9:15	EC	Taxa de facilidade de depósito BCE	5-Jun	2.00%		2.25%
9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	31-May	235k		240k

	Cotação		Variação ²			
	5-jun-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98.77	0.0%	-0.6%	-9.0%	-5.1%
	Yuan/ US\$	7.18	0.0%	-0.3%	-1.7%	-0.8%
	Yen/ US\$	143.07	0.2%	-0.7%	-9.0%	-7.6%
	Euro/US\$	1.14	0.1%	0.7%	10.4%	5.1%
	R\$/ US\$	5.64	0.0%	-1.5%	-8.7%	6.6%
	Peso Mex./ US\$	19.20	-0.3%	-1.2%	-7.0%	7.5%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	937.05	-0.4%	-0.9%	-5.8%	3.3%
	Petróleo (WTI)	63.1	0.4%	3.8%	-12.0%	-13.8%
	Cobre	500.5	2.4%	7.0%	24.3%	10.3%
	BITCOIN	104,777.6	0.1%	0.2%	11.8%	48.8%
	Minério de ferro	96.2	1.0%	-2.9%	-7.1%	-10.5%
	Ouro	3,395.1	0.7%	3.2%	29.4%	45.9%
	Volat. S&P (VIX)	17.5	-0.4%	-5.5%	1.1%	33.3%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	97.0	-3.0%	5.3%	-1.8%	-3.1%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	27.4	-0.5%	0.8%	21.9%	-6.2%
	Frete marítimo	1,489.0	4.1%	5.0%	49.3%	-17.9%

(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
9:15	US	ADP Variação setor empregos	May	114k	37k	62k
10:45	US	PMI Serviços	May F	52.3	53.7	52.3
10:45	US	PMI Composto	May F	52.1	53.0	52.1
11:00	US	ISM Serviços	May	52.0	49.9	51.6
15:00	US	Fed Releases Beige Book				
22:45	CH	Caixin China PMI Composto	May		49.6	51.1
22:45	CH	Caixin China PMI Serviços	May	51.0	51.1	50.7

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.