

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

Destaques na abertura do mercado

À medida que os mercados globais absorvem a redução das tensões no Oriente Médio, a economia e as tarifas voltam ao foco. O prazo autoimposto pela administração Trump para negociar acordos com parceiros comerciais vence em 9 de julho e, muito provavelmente, será prorrogado para evitar volatilidade nos mercados.

Segundo o Wall Street Journal, o presidente dos EUA Donald Trump poderá anunciar o próximo presidente do Federal Reserve em setembro ou outubro. Embora uma indicação claramente política possa ser ignorada pelo FOMC, a ideia de politizar as decisões de política monetária só pode resultar em mais instabilidade e volatilidade (ver análise ao lado).

Os futuros de Fed Funds estão embutindo um corte acumulado de 62 pontos base até o fim do ano, frente cerca de 46 p.b. na última sexta-feira, com o primeiro corte previsto para setembro.

Os mercados aguardam a divulgação do PIB dos EUA ainda nesta quinta-feira (26). Powell afirmou na terça-feira (24) que a medida de inflação preferida do Fed deve subir para 2,30%, enquanto a medida central, que exclui alimentos e energia, deve avançar para 2,60%. Em abril, os índices estavam em 2,10% e 2,50%, respectivamente.

Os juros dos Treasuries norte-americanos recuam nesta quinta. A taxa do Treasury de 10 anos caiu para 4,27%, enquanto a de 2 anos está em 3,76%. O Treasury de 30 anos é negociado a 4,82%.

O índice do dólar (DXY) cede 0,60%, para 97,10, o menor nível desde março de 2022. O ouro spot avança 0,20%, a US\$ 3.339,20 por onça, enquanto os contratos futuros de ouro nos EUA sobem 0,30%, para US\$ 3.353,10. Os preços do petróleo permanecem estáveis. O Brent para entrega futura recua 0,20%, para US\$ 67,57 por barril.

Os mercados asiáticos fecharam mistos nesta quinta. As bolsas europeias abriram em alta, enquanto os futuros dos principais índices norte-americanos operam praticamente estáveis. Com um salto de 4% na quarta-feira, a Nvidia superou seu recorde de fechamento de US\$ 149,43 — uma reviravolta acentuada após um início de 2025 bastante volátil.

Ontem (25), no Brasil os ruídos políticos com IOF e o risco fiscal elevaram a aversão ao risco e o Ibovespa caiu 1,02%, a 135.767 pontos. O dólar comercial encerrou em alta de 0,63%, a R\$ 5,553. Os juros futuros fecharam em alta ao longo de toda a curva, exceto na ponta curtíssima — cuja dinâmica depende só da Selic.

EUA: As vendas de novas residências caíram 13,7% em maio, para uma taxa anualizada com ajuste sazonal de 623 mil unidades — resultado bem abaixo do esperado, que apontava para uma queda mais moderada. Além disso, o crescimento de abril foi revisado para baixo em 1,3 ponto percentual, passando para +9,6%. Com os dados recentes divulgados do setor imobiliário, o tracking do PIB indica alta de 3,4% na margem no 2º trimestre.

EUA: O presidente Donald Trump está considerando antecipar o anúncio do sucessor de Jerome Powell, cujo mandato termina em 11 meses. Os nomes cotados incluem Kevin Warsh, Kevin Hassett, Scott Bessent, David Malpass e Christopher Waller. A escolha precoce, no entanto, seria incomum e poderia permitir que o indicado começasse a influenciar as expectativas do mercado antes de assumir formalmente o cargo.

Brasil: O Congresso aprovou ontem o PDL do IOF e confirmou a derrubada do decreto de majoração do tributo. Com a derrota, o decreto do IOF será revogado, voltando as alíquotas anteriores a 22 de maio — quando o governo anunciou a primeira alteração do IOF. O governo estima perda de arrecadação de R\$ 12 bilhões para esse ano e R\$ 24 bilhões para 2026. Não há manifestação oficial sobre o que será feito, mas o governo poderá decidir por contingenciar os gastos para o cumprimento da meta fiscal ou buscar novas alternativas de receita. A judicialização do tema no STF também é uma possibilidade que vem sendo discutida.

Brasil: O déficit em conta corrente de maio ficou abaixo das expectativas, em US\$ 3,1 bilhões, com destaque para o resultado melhor que o previsto da remessa de lucros e dividendos e o pagamento de juros. No acumulado do ano até maio, o déficit chega a US\$ 24,9 bilhões, superior aos US\$ 16,6 bilhões observados no mesmo período de 2024.

Os Investimentos Diretos no País (IDP) também vieram abaixo do esperado em maio, somando US\$ 4,5 bilhões. No acumulado do ano, o IDP soma US\$ 30,9 bilhões, ligeiramente abaixo do registrado até maio de 2024. Em 12 meses, o IDP está em US\$ 70,5 bilhões (3,31% do PIB), praticamente em linha com o déficit em transações correntes de US\$ 69,4 bilhões (3,26% do PIB).

Os investimentos em renda fixa registraram entrada de US\$ 1,7 bilhões em maio, acumulando saldo positivo de US\$ 460 milhões desde o início do ano. As entradas de recursos para ações e fundos registraram saldo positivo de US\$ 870 milhões, acumulando alta de US\$ 1,2 bilhões. Esse fluxo positivo nos investimentos de renda fixa e variável confirma a retomada do interesse dos investidores estrangeiros nos ativos brasileiros.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação²			
	26-jun-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,76	-2	-14	-49	-97
	Tesouro EUA 10 anos	4,28	-2	-13	-30	4
	Juros Futuros - jan/26	14,95	0	15	-48	382
	Juros Futuros - jan/31	13,56	5	-17	-189	148
	NTN-B 2026	9,99	4	63	198	365
Renda Variável	NTN-B 2050	7,12	2	1	-34	74
	MSCI Mundo	902	-0,1%	2,6%	7,2%	12,2%
	Shanghai CSI 300	3.946	-0,4%	2,8%	0,3%	13,5%
	Nikkei	39.585	1,6%	4,3%	-0,8%	2,0%
	EURO Stoxx	5.257	0,1%	-2,0%	7,4%	6,2%
	S&P 500	6.092	0,0%	3,1%	3,6%	11,4%
	NASDAQ	19.974	0,3%	4,5%	3,4%	12,7%
	MSCI Emergentes	1.221	0,7%	5,5%	13,5%	12,5%
	IBOV	135.767	-1,0%	-0,9%	12,9%	11,0%
	IFIX	3.442	0,2%	-0,6%	10,5%	4,3%
	S&P 500 Futuro	6.163	0,3%	3,2%	1,9%	7,2%

(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
9:00	BZ	IPCA-15 A/A	Jun	5,30%	5,40%
9:00	BZ	IPCA-15 M/M	Jun	0,30%	0,36%
9:30	US	PIB anualizado T/T	1Q T	-0,20%	-0,20%
9:30	US	Núcleo PCE de base T/T	1Q T	3,4%	3,40%
9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	21/jun	248k	245k

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.

	Cotação		Variação²			
	26-jun-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,12	-0,6%	-2,2%	-10,5%	-7,9%
	Yuan/ US\$	7,17	-0,1%	-0,4%	-1,8%	-1,2%
	Yen/ US\$	144,12	-0,8%	0,1%	-8,3%	-9,7%
	Euro/US\$	1,17	0,6%	3,3%	13,2%	9,2%
	R\$/ US\$	5,56	1,0%	-2,8%	-9,9%	2,1%
	Peso Mex. / US\$	18,93	-0,3%	-2,6%	-8,3%	4,6%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	937,38	0,3%	-0,9%	-5,8%	-0,4%
	Petróleo (WTI)	65,1	0,2%	7,0%	-9,3%	-20,3%
	Cobre	506,0	2,9%	8,2%	25,7%	14,0%
	BITCOIN	107.390,7	-0,4%	2,7%	14,6%	80,6%
	Minério de ferro	94,3	-0,2%	-4,9%	-9,0%	-11,1%
	Ouro	3.340,7	0,2%	1,6%	27,3%	43,1%
	Volat. S&P (VIX)	16,7	-0,1%	-9,9%	-3,5%	25,6%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	91,2	-1,5%	-0,9%	-7,7%	-5,9%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	27,6	-1,5%	1,3%	22,5%	-0,1%
	Frete marítimo	1.665,0	-1,0%	17,4%	67,0%	-13,6%

(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 do dia anterior					
	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo Anterior
8:30	BZ	Saldo em conta corrente	May	-US\$ 3.3 Bi	-US\$ 2.39 Bi -US\$ 1.4 Bi
11:00	US	Vendas de casas novas	May	693k	623k 743k
11:00	US	Vendas casas novas M/M	May	-6.7%	-13.7% 10.9%