

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

Destaques na abertura do mercado

O S&P 500 está prestes a completar uma impressionante recuperação das mínimas de abril — os mercados viveram um período turbulento devido às tarifas impostas pelo presidente Donald Trump. No entanto, o índice se recuperou e acumula alta de 23,30% desde que atingiu o fundo do poço em 8 de abril. O índice também se encontra apenas 0,10% abaixo da sua máxima histórica intradiária de 6.148 pontos.

O presidente Trump pode estender os prazos para reimpor tarifas elevadas sobre importações da maioria dos países do mundo, informou a Casa Branca nesta quinta-feira (26).

Estados Unidos e China confirmaram os detalhes do acordo comercial firmado por ambos no início deste mês em Londres, de acordo com comunicado divulgado nesta sexta-feira (27) pelo Ministério do Comércio da China.

O Congresso dos EUA ainda trabalha na proposta de Orçamento e pretende aprová-la até 4 de julho. O secretário do Tesouro dos EUA, Scott Bessent, solicitou a remoção da medida que visava penalizar investidores estrangeiros da proposta.

A leitura de maio do índice de preços de gastos com consumo pessoal será divulgada às 9h30 de hoje. O consenso do mercado espera avanço de 0,10% no mês e de 2,30% em 12 meses. O núcleo do PCE deverá subir 0,10% na margem em maio e 2,60% em comparação ao mesmo período do ano passado.

Os juros dos Treasuries americanos avançaram levemente nesta sexta. A taxa do Treasury de 10 anos subiu para 4,27%, enquanto, a de 2 anos avançou para 3,75%. O título de 30 anos praticamente não se alterou, a 4,83%.

O índice do dólar (DXY) avançou 0,20%, a 97,30, enquanto o ouro à vista recuou 0,40%, cotado a US\$ 3.313,23 por onça-troy.

O petróleo está estável com o Brent para entrega futura em alta de 0,50%, para US\$ 68,07 por barril.

Os mercados asiáticos fecharam mistos nesta sexta. O índice de referência japonês, Nikkei 225, subiu 1,43%. O Hang Seng de Hong Kong caiu 0,17%, enquanto o CSI 300 da China continental recuou 0,61%, para 3.921,76.

As bolsas europeias abriram em alta, em linha com os futuros dos EUA.

Ontem, por aqui o Ibovespa fechou em alta de 0,99%, aos 137.114 pontos. O dólar comercial fechou em queda de 0,99%, a R\$ 5,4985.

EUA: O crescimento do PIB foi revisado para baixo em 0,3 ponto percentual, passando para -0,5% na margem no 1º trimestre. Os detalhes da revisão foram fracos, com o crescimento das vendas finais internas reais sendo reduzido em 0,5 ponto percentual. Essa revisão refletiu cortes nas estimativas de crescimento do consumo das famílias, dos investimentos residenciais, em estruturas e em equipamentos.

A contribuição dos estoques para o PIB permaneceu inalterada em 2,6 pontos percentuais. A contribuição do setor externo líquido foi revisada para cima em 0,3 p.p., para -4,6 p.p., devido à revisão para baixo no crescimento das importações e das exportações. Vale ressaltar que o resultado do PIB do 1º trimestre distorce a real dinâmica da atividade econômica, em função de problemas de mensuração ligados à antecipação de importações antes do aumento de tarifas. Os dados mais recentes seguem indicando recuperação do crescimento no 2º trimestre, com o tracking do PIB apontando alta de 3,4% na margem no período.

Brasil: O IPCA-15 de junho subiu 0,26%, abaixo das expectativas do mercado (0,31%) e da nossa projeção (0,32%). O resultado foi benigno, com desaceleração dos núcleos de inflação — tanto em bens quanto em serviços.

A surpresa positiva veio do reajuste mais moderado nas passagens aéreas, da deflação nos serviços de entretenimento e cuidados pessoais, além da continuidade da deflação de alimentos. Os núcleos de inflação mostraram alívio na margem, com alta de 0,31% em junho e recuo da média móvel trimestral anualizada de 5,5% para 4,9%. O núcleo de bens desacelerou, enquanto o núcleo de serviços também perdeu força, com menor pressão de itens como serviços bancários.

Apesar da melhora recente, a inflação segue acima da meta, especialmente nos serviços, cujo núcleo permanece elevado em 6,6% na comparação anual. Com o resultado do IPCA-15, revisamos nossa projeção para o IPCA de junho de 0,34% para 0,27%. A projeção do IPCA de 2025 foi revista de 5,6% para 5,5%.

O processo de desinflação tem se mostrado mais nítido, mas o patamar da inflação segue elevado — o que requer que o Banco Central mantenha a Selic em 15,00% ao ano até dezembro desse ano.

A partir de janeiro de 2026, o horizonte relevante da política monetária passa a incorporar o primeiro semestre de 2027, o que deverá indicar espaço para a retomada dos cortes na primeira reunião do ano. Avaliamos que o Banco Central deverá cortar a taxa Selic até 11,00% em dezembro de 2026.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação²			
	27-jun-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,75	3	-15	-49	-99
	Tesouro EUA 10 anos	4,27	3	-13	-30	3
	Juros Futuros - jan/26	14,93	-1	14	-49	367
	Juros Futuros - jan/31	13,50	-6	-23	-195	130
	NTN-B 2026	9,95	-4	59	194	356
Renda Variável	NTN-B 2050	7,09	-4	-2	-38	68
	MSCI Mundo	910	0,8%	3,4%	8,1%	13,2%
	Shanghai CSI 300	3.922	-0,6%	2,1%	-0,3%	13,4%
	Nikkei	40.151	1,4%	5,8%	0,6%	2,5%
	EURO Stoxx	5.297	1,0%	-1,3%	8,2%	7,3%
	S&P 500	6.141	0,8%	3,9%	4,4%	12,1%
	NASDAQ	20.168	1,0%	5,5%	4,4%	13,3%
	MSCI Emergentes	1.227	0,5%	6,0%	14,1%	13,0%
	IBOV	137.114	1,0%	0,1%	14,0%	11,8%
	IFIX	3.450	0,2%	-0,4%	10,7%	4,2%
	S&P 500 Futuro	6.209	0,2%	4,0%	2,7%	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	Jun	-1.01%		-0.49%
8:00	BZ	IGP-M A/A	Jun	5.2%		7.02%
9:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	May	6.3%		6.6%
9:30	US	PCE M/M	May	0.1%		0.1%
9:30	US	PCE A/A	May	2.3%		2.1%
9:30	US	Núcleo PCE M/M	May	0.1%		0.1%
9:30	US	Núcleo PCE A/A	May	2.6%		2.5%

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			
	27-jun-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,24	0,1%	-2,1%	-10,4%	-7,9%
	Yuan/ US\$	7,17	0,0%	-0,4%	-1,8%	-1,3%
	Yen/ US\$	144,53	0,1%	0,4%	-8,1%	-9,5%
	Euro/US\$	1,17	0,1%	3,2%	13,1%	9,3%
	R\$/ US\$	5,49	-1,3%	-4,1%	-11,1%	-0,6%
	Peso Mex. / US\$	18,88	-0,2%	-2,8%	-8,5%	3,0%
	Peso Chil. / US\$	931,65	-0,6%	-1,5%	-6,4%	-2,1%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	65,8	0,9%	8,3%	-8,2%	-18,6%
	Cobre	499,5	-1,4%	6,8%	24,0%	14,1%
	BITCOIN	107.182,4	-0,6%	2,5%	14,4%	73,1%
	Minério de ferro	94,5	0,2%	-4,7%	-8,8%	-11,4%
	Ouro	3.287,2	-1,2%	-0,1%	25,3%	41,7%
	Volat. S&P (VIX)	16,2	-2,3%	-12,7%	-6,6%	26,2%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	89,5	-1,9%	-2,9%	-9,4%	-8,6%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,1	2,0%	3,4%	25,0%	2,8%
	Frete marítimo	1.553,0	-6,7%	9,5%	55,8%	-20,9%

(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
9:00	BZ	IPCA-15 A/A	Jun	5.3%	5.27	5.4%
9:00	BZ	IPCA-15 M/M	Jun	0.3%	0.26%	0.36%
9:30	US	PIB anualizado T/T	1Q T	-0.2%	-0.5%	-0.2%
9:30	US	Núcleo PCE de base T/T	1Q T	3.4%	3.5%	3.4%
9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	21/jun	248k	236k	245k