

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

## Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais mantêm postura cautelosa nesta quinta-feira (03). Investidores evitam movimentações expressivas à espera da divulgação do relatório de empregos dos Estados Unidos, programado para mais tarde.

Após três meses de tratativas, **Washington aprovou a proposta do Vietnã para isenção tarifária sobre importações norte-americanas**. Em contrapartida, o governo dos EUA poderá aplicar tarifas de até 20% sobre produtos vietnamitas adquiridos por consumidores e de até 40% sobre mercadorias que transitam pelo país asiático, medida com impacto direto sobre a China.

Investidores seguem atentos ao avanço da proposta de reforma tributária apresentada por Donald Trump, que obteve aprovação no Senado na última terça-feira. A proposta retorna agora à Câmara dos Deputados, onde persistem intensas negociações entre parlamentares republicanos. O pacote poderá acrescentar US\$ 3,3 trilhões ao déficit fiscal até 2035.

Com o feriado de Independência nos Estados Unidos amanhã (04), as bolsas de Nova York e Nasdaq operam hoje com menor liquidez e encerramento antecipado — às 13h, no horário de Brasília. Na sexta-feira, os mercados permanecerão fechados. A expectativa para o relatório de empregos não-agrícolas é de geração de 110 mil vagas em junho, volume inferior ao observado em maio (139 mil).

As taxas dos Treasuries apresentam queda nesta quinta. Os papéis de 10 anos recuam 3 pontos base, negociados a 4,26%; os de 30 anos cedem mais de 3 pontos, com taxa de 4,79%; e os títulos de 2 anos registram recuo superior a 2 pontos, com rendimento em 3,76%.

O índice do dólar (DXY) avança 0,10%, cotado a 96,80. Os preços do petróleo seguem em baixa, revertendo os ganhos da sessão anterior. O Brent perde US\$ 0,24 (0,35%), cotado a US\$ 68,87 por barril. O WTI recua US\$ 0,24 (0,36%), cotado a US\$ 67,21.

Os mercados da Ásia fecharam de forma mista, com a maioria das praças em alta. Na abertura europeia, os principais índices registram avanço. O STOXX 600, que agrega ações de diversos países da região, sobe 0,30%. Os futuros das bolsas norte-americanas apresentam leves variações.

No Brasil, o Ibovespa encerrou o pregão anterior em queda de 0,36%, aos 139.051 pontos. O dólar comercial recuou 0,74%, cotado a R\$ 5,42, no menor nível desde agosto de 2024. Ainda assim, os juros futuros subiram ao longo de toda a curva.

**EUA: O emprego no setor privado recuou em 33 mil vagas em junho, registrando a primeira queda mensal desde março de 2023, segundo dados divulgados nesta quarta-feira (02) pela empresa de processamento de folhas de pagamento ADP.** O relatório também revisou para baixo o número de maio, que passou de 37 mil para 29 mil postos criados.

**A retração foi puxada principalmente pelo setor de serviços, que perdeu 66 mil empregos.** Os maiores cortes ocorreram em serviços profissionais e empresariais, com queda de 56 mil vagas, seguidos por educação e saúde, que registraram redução de 52 mil. **Em sentido oposto, as indústrias de bens produziram um saldo positivo de 32 mil vagas, com destaque para a manufatura, que criou 15 mil empregos, e a construção civil, com alta de 9 mil postos.**

O crescimento salarial entre os trabalhadores que permaneceram no mesmo emprego desacelerou levemente. **A mediana dos salários anuais desses trabalhadores aumentou 4,4% em junho na comparação com o mesmo período do ano anterior, ligeiramente abaixo do ritmo de 4,5% registrado em maio.**

**China: O PMI composto, que abrange os setores industrial e de serviços, subiu de 49,6 em maio para 51,3 pontos em junho, indicando expansão da atividade econômica, segundo a pesquisa do Caixin.** Apesar disso, o PMI de serviços recuou de 51,1 para 50,6 pontos no período, abaixo da expectativa de 51,2 pontos. O crescimento da produção em junho foi impulsionado por uma recuperação na indústria, que compensou a perda de fôlego nos serviços.

**Segundo o relatório do PMI Caixin, a economia chinesa segue operando de forma estável, com sinais de recuperação gradual impulsionada por políticas anteriores.** No entanto, ele ressalta que o ambiente externo permanece incerto e desafiador, e que a demanda interna ainda é insuficiente. O relatório também observou que o estímulo recente pode ter adiantado parte do consumo de curto prazo, mas que uma retomada mais sustentável dependerá da melhora no emprego, da elevação da renda e do fortalecimento da confiança dos consumidores.

**Os dados de atividade e confiança já divulgados indicam que a economia chinesa deverá crescer 5.0% em termos anuais no 2º trimestre, surpreendendo a nossa expectativa inicial de alta em torno de 4,5% no período.**

## Preços de Ativos Seleccionados<sup>1</sup>

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	3-jul-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.77	-2	2	-48	-99
	Tesouro EUA 10 anos	4.26	-1	-1	-31	-20
	Juros Futuros - jan/26	14.92	-1	-1	-51	322
	Juros Futuros - jan/31	13.21	4	-27	-224	75
	NTN-B 2026	9.82	-1	-5	181	309
	NTN-B 2050	6.97	3	-7	-49	42
Renda Variável	MSCI Mundo	920	0.3%	0.6%	9.4%	14.1%
	Shanghai CSI 300	3,968	0.6%	1.2%	0.8%	14.1%
	Nikkei	39,786	0.1%	-0.9%	-0.3%	0.4%
	EURO Stoxx	5,305	-0.3%	-0.4%	8.4%	7.6%
	S&P 500	6,227	0.5%	0.9%	5.9%	13.0%
	NASDAQ	20,393	0.9%	0.6%	5.6%	13.1%
	MSCI Emergentes	1,230	0.1%	0.1%	14.4%	13.9%
	IBOV	139,051	-0.4%	1.6%	15.6%	11.4%
	IFIX	3,475	0.0%	0.4%	11.5%	5.1%
	S&P 500 Futuro	6,276	0.0%	0.8%	3.8%	8.8%

(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.

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	3-jul-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	96.83	0.1%	-0.6%	-10.7%	-8.6%
	Yuan/ US\$	7.16	0.0%	-0.2%	-1.9%	-1.5%
	Yen/ US\$	143.77	0.1%	-0.6%	-8.5%	-11.0%
	Euro/US\$	1.18	0.0%	0.6%	13.9%	9.8%
	R\$/ US\$	5.42	-0.6%	-1.1%	-12.2%	-4.4%
	Peso Mex./ US\$	18.80	0.3%	-0.1%	-8.9%	2.9%
	Peso Chil./ US\$	927.13	-0.2%	-1.5%	-6.8%	-2.0%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	66.9	-0.8%	2.1%	-6.7%	-19.8%
	Cobre	514.5	-0.1%	1.5%	27.8%	16.2%
	BITCOIN	109,964.0	0.7%	2.6%	17.3%	73.9%
	Minério de ferro	95.3	2.0%	0.7%	-8.1%	-13.7%
	Ouro	3,345.6	-0.4%	2.2%	27.5%	43.5%
	Volat. S&P (VIX)	16.7	0.4%	2.4%	-3.7%	36.7%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	91.4	-2.3%	3.9%	-7.5%	-15.0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28.9	0.4%	2.7%	28.4%	6.4%
	Frete marítimo	1,443.0	-1.0%	-5.1%	44.7%	-33.8%

(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 de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:30	US	Variação folha de pag não agrícola (payroll)	Jun	113k	139k	
9:30	US	Taxa de desemprego	Jun	4.3%	4.2%	
9:30	US	Média de ganhos por hora A/A	Jun	3.8%	3.9%	
9:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	28-Jun	241k	236k	
10:45	US	PMI Serviços	Jun F	53.1	53.1	
10:45	US	PMI Composto	Jun F	52.8	52.8	
11:00	US	ISM Serviços	Jun	50.6	49.9	

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
9:00	BZ	Produção industrial A/A	May	3.5%	3.3%	-0.3%
9:00	BZ	Produção industrial M/M	May	-0.5%	-0.5%	0.1%
9:15	US	ADP Variação setor empregos	Jun	90k	-33k	37k
10:45	CH	PMI Caixin Composto	Jun		51.3	49.6
10:45	CH	PMI Caixin Serviços	Jun	50.9	50.6	51.1