

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

Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais iniciaram a semana em compasso de espera. Investidores observam atentamente as negociações em torno das tarifas e atentos os balanços das gigantes da tecnologia.

No domingo (20), o **Secretário de Comércio dos Estados Unidos, Howard Lutnick, estabeleceu o dia 1º de agosto como “prazo firme” para o início da cobrança de tarifas entre países** — embora tenha destacado que “nada impede que continuem conversando conosco após essa data”.

Na sexta-feira (18), o diretor do Federal Reserve, Chris Waller, declarou apoio a um corte de juros na reunião de julho, argumentando que os efeitos das tarifas devem ser modestos sobre a inflação. Ele acrescentou que os dados econômicos “não indicam um mercado de trabalho privado super saudável” e sugeriu que o Fed deveria “se antecipar” a uma possível desaceleração nas contratações.

Os contratos futuros dos Fed Funds embutem 47 pontos base de corte até o final do ano, apontando para duas reduções de 25 p.b. como cenário mais provável, com a primeira ocorrendo em setembro.

As taxas dos Treasuries norte-americanas recuaram: a de 10 anos caiu quatro p.b., para 4,38%; a de dois anos está em 3,85%; e a nota de 30 anos negocia a 4,95%.

O índice do dólar (DXY) registrou queda de 0,25% na sexta, aos 98,25 pontos, mas teve um ganho semanal de 0,40%.

O ouro à vista manteve-se praticamente estável nesta segunda-feira (21), cotado a US\$ 3.352,19 por onça.

Entre as criptomoedas, o Bitcoin avançou 0,21%, negociado a US\$ 118.368,56 — abaixo do recorde de US\$ 123.153 registrado na semana passada. Já o Ether subiu 18% na última semana, acumulando ganhos de 43,60% em duas semanas — seu melhor desempenho quinzenal desde agosto de 2021.

O petróleo também apresentou pouca variação com Brent estável em US\$ 69,27 por barril.

Na Ásia-Pacífico, os mercados encerraram majoritariamente em alta nesta segunda-feira após o Banco do Povo da China manter inalteradas suas taxas de empréstimo de um e cinco anos.

Na Europa, as bolsas iniciaram o dia em alta comedida, acompanhando os futuros de ações dos Estados Unidos.

O Ibovespa encerrou a sexta-feira com forte queda de 1,61%, aos 132.382 pontos. A sessão foi marcada pelas tensões comerciais com os Estados Unidos. O dólar fechou em alta de 0,73%, cotado a R\$ 5,5874.

Os próximos dias serão cruciais para entender a extensão econômica do impacto e suas consequências nos preços dos ativos brasileiros.

A Monte Bravo vai aguardar os dobramentos até o dia 1º de agosto para reavaliar o cenário. Caso as tarifas permaneçam no nível de 50%, teremos uma economia com câmbio mais depreciado e um nível mais elevado de risco — o que exigirá ajustes no cenário base.

Japão: O iene japonês se fortaleceu frente ao dólar nesta segunda-feira, após os investidores digerirem a derrota histórica do partido governista nas eleições para a câmara alta, realizadas em 20 de julho. A moeda — tradicionalmente vista como porto seguro em tempos de turbulência — vinha em queda há duas semanas, reflexo de pesquisas que indicavam a perda da maioria parlamentar pelo governo.

China: O Banco do Povo da China manteve inalteradas suas principais taxas de empréstimo nesta segunda-feira, em meio a sinais de desaceleração econômica e confiança do consumidor ainda frágil. A taxa de um ano foi mantida em 3,00%, enquanto a de cinco anos permaneceu em 3,50%.

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (11/07/25):

IPCA/25: caiu de 5,17 para 5,10% | IPCA/26: caiu de 4,50% para 4,45%

PIB/25: estável em 2,23% | PIB/26: caiu de 1,89% para 1,88%

Dólar/25: estável em R\$ 5,65 | Dólar/26: estável em R\$ 5,70

Selic/25: estável em 15,00% | Selic/26: estável em 12,50%

Primário/25: melhorou de -0,56% para -0,55% | Primário/26: piorou de -0,65% para -0,66%

Para acessar o Boletim completo, clique aqui: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação²			
	21-jul-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,85	-2	10	-40	-67
	Tesouro EUA 10 anos	4,38	-4	10	-19	14
	Juros Futuros - jan/26	14,96	1	3	-47	356
	Juros Futuros - jan/31	13,82	4	34	-163	176
	NTN-B 2026	10,13	-4	25	212	364
	NTN-B 2050	7,22	3	18	-24	93
Renda Variável	MSCI Mundo	928	0,2%	1,4%	10,3%	13,5%
	Shanghai CSI 300	4.086	0,7%	4,2%	3,8%	15,4%
	Nikkei	39.819	0,0%	-0,8%	-0,2%	-0,6%
	EURO Stoxx	5.336	-0,4%	0,2%	9,0%	10,5%
	S&P 500	6.297	0,0%	2,0%	7,1%	13,6%
	NASDAQ	20.896	0,0%	3,1%	8,2%	16,9%
	MSCI Emergentes	1.249	0,7%	1,7%	16,2%	13,0%
	IBOV	133.382	-1,6%	-2,5%	10,9%	4,5%
	IFIX	3.465	-0,3%	0,1%	11,2%	2,4%
	S&P 500 Futuro	6.351	0,3%	2,0%	5,1%	10,0%

	Cotação		Variação²			
	21-jul-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,24	-0,2%	0,9%	-9,4%	-5,9%
	Yuan/ US\$	7,18	0,0%	0,1%	-1,7%	-1,3%
	Yen/ US\$	147,87	-0,6%	2,2%	-5,9%	-6,1%
	Euro/US\$	1,16	0,1%	-0,7%	12,4%	7,0%
	R\$/ US\$	5,58	0,6%	1,7%	-9,7%	0,6%
	Peso Mex./ US\$	18,75	-0,1%	-0,4%	-9,2%	4,4%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	964,58	0,2%	2,5%	-3,0%	2,3%
	Petróleo (WTI)	67,2	-0,1%	2,6%	-6,2%	-16,1%
	Cobre	555,3	-0,4%	9,6%	37,9%	31,6%
	BITCOIN	118.696,7	1,0%	10,8%	26,7%	77,2%
	Minério de ferro	98,4	-0,1%	4,0%	-5,1%	-8,7%
	Ouro	3.367,4	0,5%	2,8%	28,3%	40,3%
	Volat. S&P (VIX)	16,9	2,9%	3,5%	-2,7%	2,2%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	83,3	-2,7%	-5,3%	-15,7%	-9,4%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26,9	-3,0%	-4,6%	19,3%	-4,4%
	Frete marítimo	2.052,0	1,1%	34,9%	105,8%	7,3%

(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.

(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
20/07/2025 22:00 CH	CH	Taxa prime empréstimos 1A	21-jul	3.00%	3.00%	3.00%
20/07/2025 22:00 CH	CH	Taxa prime empréstimos 5A	21-jul	3.5%	3.5%	3.5%

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:30	US	Construção de casas novas	Jun	1300k	1321k	1256k
9:30	US	Licenças p/construção	Jun P	1385k	1397	1394k
9:30	US	Construção de casas novas M/M	Jun	3.5%	4.6%	-9.8%
9:30	US	Licenças p/construção M/M	Jun P	-0.5%	0.2%	-2,00%

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.