

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

## Destaques na abertura do mercado

Os investidores globais estão tentando aferir os impactos do segundo mandato de Trump após sua posse como o 47º presidente dos EUA na segunda-feira (20).

Trump disse que estava pensando em tarifas de 25% sobre México e Canadá em 1º de fevereiro, devido às suas políticas de fronteira. Ele também mencionou a China durante a discussão com a imprensa, mas não especificou nenhum plano para tarifas. O novo presidente disse que talvez os EUA possam impor tarifas à China se o país não aprovar um acordo com o TikTok.

**De forma positiva para o mercado, Trump disse que ainda não está pronto para impor tarifas universais. Há um sentimento de alívio no mercado ao saber que as tarifas não são um foco imediato.**

**A reversão das apostas em tensões comerciais iminentes é evidente pelo recuo das taxas de juros e do dólar dos EUA.**

A taxa de juros do título de 10 anos do Tesouro dos EUA — que alcançou um pico acima de 4,81% em 14 de janeiro — está negociando a 4,57% nesta manhã. Enquanto isso, a taxa de 2 anos caiu para 4,26%.

O índice do dólar está em 108,7, cerca de 1,3% abaixo do pico de 110,2 registrado no dia 13 de janeiro.

Os preços do ouro sobem com o dólar enfraquecendo. O ouro à vista subiu 0,6%, para US\$ 2.724,7 por onça. O Bitcoin atingiu um novo recorde histórico na manhã de segunda, mas recuou e está agora em US\$ 102,588.

Os preços do petróleo estão em queda de cerca de 1%, com os futuros do Brent negociados a US\$ 78,2 por barril.

Os mercados da Ásia subiram nesta terça-feira (21). As ações europeias abriram em território misto, enquanto os futuros das ações dos EUA estão em leve alta.

Ontem, por aqui o Ibovespa fechou com alta moderada de 0,41%, aos 122.855 pontos. O dólar à vista fechou em baixa de 0,39%, cotado a R\$ 6,0421, e trouxe alívio aos juros futuros.

**Zona do euro: O índice de expectativas da Alemanha (ZEW) caiu de 15,7 pontos em dezembro para 10,3 pontos em janeiro — abaixo do consenso de 15,1 pontos.** Essa queda reflete a crescente desconfiança dos investidores na capacidade da Alemanha de superar sua atual estagnação econômica, especialmente em meio à incerteza política gerada pela eleição antecipada do próximo mês.

Após dois anos de contração econômica, as projeções para 2025 seguem fracas, com o Bundesbank estimando crescimento de apenas 0,2%, enquanto a zona do euro deve crescer 1,0%. A estagnação alemã é agravada por desafios estruturais, como a fraqueza da indústria, a concorrência chinesa, os custos energéticos elevados, o envelhecimento da força de trabalho, o fraco consumo e baixa demanda no setor de construção.

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

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	21-jan-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,26	-3	2	2	-13
	Tesouro EUA 10 anos	4,57	-6	3	0	44
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	203
	Juros Futuros - jan/31	14,99	-17	-46	-46	442
	NTN-B 2026	7,85	4	-16	-16	248
	NTN-B 2050	7,54	5	7	7	183
Renda Variável	MSCI Mundo	858	0,3%	1,7%	2,0%	18,5%
	Shanghai CSI 300	3.833	0,1%	-4,2%	-2,6%	17,2%
	Nikkei	39.028	0,3%	-2,2%	-2,2%	8,5%
	EURO Stoxx	5.166	0,0%	6,1%	5,5%	16,1%
	S&P 500	5.997	0,0%	1,5%	2,0%	23,9%
	NASDAQ	19.630	0,0%	0,7%	1,7%	28,2%
	MSCI Emergentes	1.081	1,0%	0,2%	0,5%	11,3%
	IBOV	122.855	0,4%	2,1%	2,1%	-3,7%
	IFIX	3.039	-0,1%	-2,5%	-2,5%	-9,0%
	S&P 500 Futuro	6.065	0,5%	1,8%	2,2%	20,1%

(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

Não há divulgação de dados relevantes

	Cotação		Variação <sup>2</sup>			
	21-jan-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	108,68	-0,6%	0,5%	0,2%	5,2%
	Yuan/ US\$	7,28	0,1%	-0,2%	-0,2%	1,2%
	Yen/ US\$	155,94	0,2%	-0,6%	-0,8%	5,3%
	Euro/US\$	1,03	-0,7%	-0,6%	-0,1%	-5,1%
	R\$/ US\$	6,03	-0,8%	-2,3%	-2,3%	22,4%
	Peso Mex./ US\$	20,50	-1,4%	-0,7%	-0,7%	20,0%
	Peso Chil./ US\$	1001,72	-0,4%	0,7%	0,7%	10,0%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	76,5	-1,7%	7,8%	6,7%	4,3%
	Cobre	428,5	-1,9%	4,7%	6,4%	13,2%
	BITCOIN	102.587,9	0,1%	11,6%	9,5%	146,6%
	Minério de ferro	101,5	0,0%	-2,1%	-2,0%	-24,2%
	Ouro	2.721,8	0,5%	4,4%	3,7%	34,1%
	Volat. S&P (VIX)	15,7	-0,6%	-9,7%	-9,4%	18,2%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	95,6	0,0%	-3,5%	-3,2%	-8,9%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	23,6	0,0%	4,2%	4,6%	-28,5%
	Frete marítimo	957,0	-3,0%	-4,0%	-4,0%	-36,3%

(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
01/19/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 1A	jan/20	3.10%	3.10%
01/19/2025	22:00	CH	Taxa prime empréstimos 5A	jan/20	3.60%	3.60%
01/20/2025	07:00	EC	Produção de construção M/M	Nov	1.2%	1.0%
01/20/2025	07:00	EC	Produção de construção A/A	Nov	1.4%	0.2%
01/20/2025	14:00	US	Posse de Donald Trump			