

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

Destaques na abertura do mercado

Os investidores continuam monitorando o **impacto da empresa chinesa de inteligência artificial DeepSeek** — que abalou os mercados na segunda-feira (27) com a possibilidade de modelos de IA muito mais baratos — e as **ameaças tarifárias do presidente dos EUA, Donald Trump**. No entanto, o mercado parece ter processado essas ameaças e reencontrado um equilíbrio que reflete um cenário positivo para a economia americana.

Trump confirmou que aplicará tarifas de 25% sobre as importações de México e Canadá a partir de fevereiro, mas afirmou que sua administração ainda não determinou se as importações de petróleo serão incluídas. **O foco de hoje (31) estará nos dados de dezembro para o índice de preços dos gastos com consumo pessoal (PCE), o indicador de inflação preferido do Fed.**

Os futuros de Fed Funds ainda implicam cerca de 48 pontos base de flexibilização este ano, praticamente inalterados ante o início da semana. As taxas de juros dos títulos do Tesouro dos EUA subiram ligeiramente na sexta-feira: a taxa de juros do Tesouro de 10 anos está em 4,53% e o título de 2 anos está em 4,22%.

O índice do dólar teve pouca variação, permanecendo em 107,97 pontos após uma leve alta durante a noite. **Os preços do ouro atingiram um recorde histórico nesta sexta-feira devido às crescentes preocupações tarifárias dos EUA. O ouro à vista subiu 0,10%, para US\$ 2.797,48 por onça.**

Os preços do petróleo subiram nesta sexta. Os futuros do petróleo Brent ganharam 38 centavos, chegando a US\$ 77,25 por barril. Os mercados acionários europeus abriram em alta hoje, enquanto os investidores digeriram o quinto corte nas taxas de juros pelo Banco Central Europeu (BCE) desde junho de 2024.

Nos EUA, os futuros de ações subiram ligeiramente, com **os investidores focados na Apple, cujas ações subiram quase 3% no pregão estendido após a empresa superar as expectativas em ambas as linhas para seu primeiro trimestre fiscal**. Embora a Apple tenha relatado vendas decepcionantes relacionadas ao iPhone, a receita de serviços pareceu tomar o destaque.

Ontem (30), por aqui o **Ibovespa subiu 2,82%, aos 126.913 pontos**. O índice foi impulsionado pela Vale e pelo avanço de ações cíclicas diante do forte alívio dos juros futuros, que reagiram positivamente ao resultado fiscal melhor, aos dados mais fracos do emprego e às falas do presidente Lula — que adotou um tom menos confrontacional, mas seguiu negando um ajuste fiscal adicional.

EUA: O PIB real dos EUA cresceu 2,3% no quarto trimestre de 2024, abaixo do consenso de mercado (2,6%) e do registrado no trimestre anterior (3,1%). O consumo das famílias foi o principal motor da expansão, avançando 4,2%, impulsionado pelo aumento nos serviços, especialmente em saúde, e na compra de bens, com destaque para veículos recreativos e automóveis. O investimento residencial cresceu 5,3%, sugerindo uma possível estabilização, enquanto o investimento empresarial teve desempenho fraco. A demanda subjacente, medida pelas vendas finais aos consumidores domésticos, cresceu 3,2%, superando o PIB e evidenciando a resiliência da economia americana.

Zona do euro: O BCE reduziu a taxa de depósito em 25 pontos base, para 2,75% ao ano, marcando o quinto corte desde junho, em uma tentativa de estimular a economia e atingir a meta de inflação de 2%. Apesar do afrouxamento, a política monetária ainda é considerada "restritiva", o que indica possibilidade de novos cortes. A presidente Christine Lagarde enfatizou a incerteza econômica e evitou compromissos com uma trajetória fixa para as taxas. As curvas de juros futuras preveem mais flexibilizações, com expectativa de um corte adicional de 70 p.b. em 2025 — incluindo uma provável redução de 25 p.b. em março.

Brasil: Em dezembro, o governo central registrou superávit primário de R\$ 24,0 bilhões, acima das projeções de mercado e da estimativa do Tesouro Nacional. Em 2024, a receita líquida cresceu 8,9%, impulsionada por medidas fiscais como a tributação sobre combustíveis e fundos exclusivos, além da alta inflação e do desempenho econômico. As despesas tiveram leve queda de 0,7%, refletindo a base elevada de 2023, quando foram pagos precatórios extraordinários e houve repasses a estados e municípios. A relação entre receita líquida e PIB subiu de 17,4% em 2023 para 18,3% em 2024, patamar que deve se manter em 2025. As despesas, por sua vez, caíram de 19,5% para 18,7% do PIB, mas devem subir para 18,9% no próximo ano devido à retomada dos pagamentos de precatórios extras, estimados em R\$ 44 bilhões.

Brasil: Em dezembro, a economia registrou destruição líquida de 535,5 mil postos de trabalho formal, o pior resultado para o mês desde o início da série. No acumulado de 2024, foram criados 1,7 milhão de empregos formais, superando os 1,4 milhão de 2023. Com ajuste sazonal, a geração de vagas caiu de 91,3 mil em novembro para 26,0 mil em dezembro, renovando o pior desempenho desde a pandemia. Os dados confirmam a desaceleração do mercado de trabalho, com queda expressiva na criação de vagas nos setores de comércio e serviços.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²		
	31-jan-25	dia	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4.22	1	-3	-12
	Tesouro EUA 10 anos	4.54	2	0	-3
	Juros Futuros - jan/25	12.15	0	0	0
	Juros Futuros - jan/31	14.79	-32	-66	-66
	NTN-B 2026	7.68	-31	-33	-33
NTN-B 2050	7.49	-13	3	3	
Renda Variável	MSCI Mundo	873	0.6%	3.4%	3.7%
	Shanghai CSI 300	3,817	0.0%	-4.6%	-3.0%
	Nikkei	39,572	0.1%	-0.8%	-0.8%
	EURO Stoxx	5,300	0.3%	8.9%	8.3%
	S&P 500	6,071	0.5%	2.8%	3.2%
	NASDAQ	19,682	0.3%	1.0%	1.9%
	MSCI Emergentes	1,096	0.3%	1.6%	1.9%
	IBOV	126,913	2.8%	5.5%	5.5%
	IFIX	2,997	0.7%	-3.8%	-3.8%
	S&P 500 Futuro	6,125	0.4%	2.8%	3.2%

(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.

	Cotação		Variação ²		
	31-jan-25	dia	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	108.25	0.4%	0.1%	-0.2%
	Yuan/ US\$	7.24	0.0%	-0.7%	-0.7%
	Yen/ US\$	154.78	0.3%	-1.3%	-1.5%
	Euro/US\$	1.04	-0.2%	-0.3%	0.2%
	R\$/ US\$	5.88	0.2%	-4.9%	-4.9%
	Peso Mex./ US\$	20.73	1.1%	0.4%	0.4%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	984.25	-0.8%	-1.1%	-1.1%
	Petróleo (WTI)	72.6	-0.2%	2.2%	1.2%
	Cobre	430.2	-0.1%	5.1%	6.8%
	BITCOIN	104,284.6	-0.7%	13.5%	11.3%
	Minério de ferro	101.6	0.0%	-2.0%	-1.9%
	Ouro	2,791.9	-0.1%	7.1%	6.4%
	Volat. S&P (VIX)	15.3	-3.2%	-11.9%	-11.6%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	90.5	-0.2%	-8.6%	-8.4%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	25.4	2.8%	12.2%	12.7%
	Frete marítimo	715.0	-1.5%	-28.3%	-28.3%

(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 de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
08:30	BZ	Resultado primário do setor público	Dec	R\$ 14,5 bi		-R\$ 6,6 bi
09:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	Dec	6.0%		6.1%
10:30	US	PCE M/M	Dec	0.3%		0.1%
10:30	US	PCE A/A	Dec	2.5%		2.4%
10:30	US	Núcleo PCE M/M	Dec	0.2%		0.1%
10:30	US	Núcleo PCE A/A	Dec	2.8%		2.8%

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
07:00	EC	PIB SAZ A/A	4Q A	1.0%	0.9%	0.9%
07:00	EC	PIB SAZ T/T	4Q A	0.0%	0.0%	0.4%
08:00	BZ	IGP-M M/M	Jan	0.2%	0.27%	0.94%
08:00	BZ	IGP-M A/A	Jan	6.6%	6.75%	6.54%
10:15	EC	Taxa de facilidade de depósito BCE	Jan-30	2.75%	2.75%	3.00%
10:30	US	PIB anualizado T/T	4Q A	2.6%	2.3%	3.1%
10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-25	225k	207k	223k
12:00	US	Vendas de casas pendentes M/M	Dec	0.0%	-5.5%	2.2%
12:00	US	Vendas de casas pendentes A/A	Dec	4.2%	-2.9%	5.6%

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 protegidas 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 do 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.