WMM – What's Moving the Markets

Autor: José Faria Júnior

Número: 065/2025

São Paulo, 16 de abril de 2025

Internacional

Bolsas globais

S&P caiu 0,17% e Nasdaq 0,05% no último pregão. O que os investidores mais tem no momento são dúvidas quanto a política de tarifas: nos últimos dias comentou sobre a possibilidade de suspender as tarifas de 25% sobre o setor automotivo, mas, por outro lado, segue firme no propósito de tarifas semicondutores, cobre e farmacêuticos. O cálculo exato da receita com as novas tarifas não é exato já que não sabemos qual será a redução das exportações chinesas, em todo caso, o percentual deve estar em torno de 18% com redução em torno de 50% das exportações chinesas, já que muitos produtos ficaram inviáveis.

Sobre as negociações:

- Segundo notícia de ontem, as negociações com a União Europeia pouco avançam;
- Segundo a porta-voz da Casa Branca, mais de 15 propostas de acordos estão sendo avaliadas, mas não citou os países;
- Segundo matéria do The Wall Street Journal, após a imposição de tarifas a amigos e inimigos, a administração Trump está agora a considerar uma nova estratégia que ofereceria concessões em tarifas às nações que concordassem em ajudar a isolar a China.

Ontem, após o fechamento, a United Airlines divulgou o seu balanço e o guidance indicava dois cenários distintos, com recessão e sem recessão. A empresa optou por esta forma incomum de comunicação devido a total insegurança com relação as tarifas.

UNITED	Estimated 2Q 2025	Estimated FY 2025: Stable Environment	Estimated FY 2025: Recessionary Environment
Adjusted diluted earnings per share ("EPS")[2]	$3.25 - $4.25	$11.50 - $13.50	$7.00 - $9.00

Nos mercados futuros, S&P cai 0,7% e Nasdaq 1,4%. Trump decidiu proibir a Nvidia (-6%%) de vender determinado chip (H20, para IA) para a China, fato que deve reduzir o faturamento da empresa em U$5,5 bilhões. As quedas reduziram após a China indicar que pode negociar, mas segundo matéria da Bloomberg, se os americanos mostrarem respeito e nomearem uma pessoa de contato. Além disso, colocam a questão de Taiwan em suas exigências para negociar.

Índice europeu Stoxx600 cai 0,76%. Bolsa francesa cai 0,50% e a bolsa alemã 0,45%. Ação da ASML cai mais de 7% após resultado mais fraco do que o esperado e guidance incerto devido as tarifas de Trump.

Bolsa da Ásia caiu 1,3%. Nikkei caiu 1,0% e Shanghai subiu 0,26%.

Treasuries e juros globais

Juros das Treasuries de 10 anos são negociados a 4,33%. Hoje pela manhã teremos dados de vendas no varejo e produção industrial de março e à tarde teremos fala de Jerome Powell.

Juros britânicos caem após inflação vir abaixo do previsto.

A inflação de março da zona do euro veio em linha com a prévia. Amanhã tem reunião do BCE e os contratos futuros indicam corte de juros. O importante será acompanhar o comunicado e a entrevista coletiva de Lagarde, já que o mercado espera pausa em junho.

Dollar Index: tendência de baixa de médio prazo e alta de longo prazo

Dollar Index é negociado a 99,6, voltando a cair hoje ontem marcar a primeira alta após queda por 5 dias seguidos. Euro cotado a 1,136, libra a 1,326 e yen a 142,8.

Brasil

PLDO 2026 – acredite quem quiser

Orçamento indica superávit um pouco acima da meta de 0,25% para 2026, o que seria uma boa notícia. Porém, há vários pontos críticos, que deixam o projeto irreal. Por exemplo, o governo deixou os precatórios de fora da revisão de gastos a partir de 2027, já que terão que voltar a serem pagos dentro do arcabouço, fato que inviabilizará o próximo governo. Esta situação foi amplamente alertada por nós nos últimos meses. A Instituição Fiscal Independente (IFI) e a ministra Simone Tebet também fizeram os mesmos alertas. É muito curioso que, mesmo assim, a PLDO projete que a dívida pública se estabilize e começar a cair ainda nesta década. Alguns pontos relevantes:

- Crescimento da receita real ainda muito forte, acima de 4% para 2025 e 2026. Alta taxa Selic, crescimento global mais lento e commodities fracas são desafios quase intransponíveis para esta meta
- O piso da meta deste ano deverá ser cumprido porque os precatórios estarão fora do arcabouço, assim como em 2026
- Para 2026, quando o governo deverá estar isentando de IR quem recebe até R$5.000 por mês, haverá necessidade de R$118 bilhões para fechar o Orçamento. Por ser ano de eleição, difícil termos cortes
- Despesa total seguirá crescendo acima do teto de 2,5% e, para compensar parcialmente isso, promessa de novo pente fino em despesas
- Insistência no recebimento de receitas via CARF. Em 2024, esperava-se originalmente mais de R$50 bilhões, mas o resultado final foi de pífios R$300 milhões. Para este ano, espera-se R$28,5 bilhões, ou seja, receitas super estimadas.

Estamos mais interessados mais no primeiro relatório do ano de acompanhamento de receitas e despesas, que deverá ser divulgado no dia 22 de maio e será referente aos dois primeiros bimestres do ano. Dissertar sobre peça de ficção é perder tempo e vamos ver a execução do orçamento 2025 e eventuais propostas de ajustes das contas públicas (bloqueios e contingenciamentos).

Discriminação	LOA 2025		PLDO 2026		2027		2028		2029	
	R$ bilhões	% PIB	R$ bilhões	% PIB	R$ bilhões	% PIB	R$ bilhões	% PIB	R$ bilhões	% PIB
1. Receita Primária Total	2.930,3	23,21	3.197,4	23,33	3.366,5	22,93	3.562,1	22,65	3.765,6	22,34
2. Transferências por Repartição de Receita	570,2	4,52	620,6	4,53	645,8	4,40	677,6	4,31	708,2	4,20
3. Receita Líquida de Transferências (1) - (2)	2.360,1	18,69	2.576,8	18,80	2.720,7	18,53	2.884,5	18,34	3.057,4	18,14
4. Despesas Primárias	2.389,6	18,93	2.593,7	18,92	2.647,3	18,03	2.727,2	17,34	2.846,7	16,89
5. Resultado Primário do Governo Central (3) - (4)	-29,5	-0,23	-16,9	-0,12	73,4	0,50	157,3	1,00	210,7	1,25
6. Meta de Resultado Primário	0,0	0,00	34,3	0,25	73,4	0,50	157,3	1,00	210,7	1,25
7. Despesas Não Computadas no Resultado	44,1	0,35	55,1	0,40	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Resultado Primário Cumprimento LDO (5) + (7)	14,6	0,12	38,2	0,28	73,4	0,50	157,3	1,00	210,7	1,25
9. Espaço (+) / Ajuste (-) para a Meta (8) - (6)	14,6	0,12	3,9	0,03	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

Fonte: Diversões órgãos, conforme matriz de responsabilidades. Elaboração: SOF/MPO

Opinião da Fatto Política: “a coletiva da equipe do Ministério do Planejamento foi uma tentativa de recado à ala política, com afirmações sobre a insustentabilidade das contas públicas. Entretanto, esse é um tema conhecido por todos dentro do governo e colocado em segundo plano, neste momento. A própria coletiva sem a presença do primeiro escalão da equipe econômica ou dos principais secretários da Fazenda denota a falta de apelo interno do tema”.

Juros e taxa Selic

DI Jan/2027 fechou a 14,22% e DI Jan/2031 a 14,38%. NTN-B 2035 fechou a 7,59%.

Ibovespa e Small Caps

Ibovespa caiu 0,16% e ETF Small Cap 0,16%. Petro, Vale e índice financeiro caíram.

Ibovespa está em alta no médio prazo e em baixa no longo prazo. Ontem, o índice falhou em romper a região de 130.000, que seria importante para ficar mais livre para subir.

ETF Small Caps fechou a R$96,06 em tendência de médio prazo de alta. No longo prazo segue em baixa.

Dólar/Real: tendência de alta de médio prazo e alta de longo prazo

Dollar Index negociado a 99,6. Dólar/real fechou ontem a R$5,88.

BREAKING NEWS: as vendas no varejo dos EUA vieram melhores do que o previsto, com destaque para o "control group". Assim, esperamos revisão para cima do PIB dos EUA do 1º trimestre. Em todo caso, é importante ter em mente que é um dado "antigo", de antes das tarifas de abril.

Agenda de eventos das próximas semanas:

⇨ Quinta-feira – todas as semanas – Jobless Claims (auxílio de pedido de desemprego)

Abril
17 – BCE – decisão de juros (zona do euro)
23 – Flash (prévia) PMI (EUA e zona do euro)
25 – IPCA-15 abr (Brasil)
29 – JOLTS mar (EUA)
30 – PIB 1º trim – 1ª prévia, PCE mar, Employment Cost Index (EUA)

Maio
01 – PMI Manufacturing (EUA e China). BOJ – alta de juros (Japão)
02 – PMI Manufacturing (zona do euro e Brasil). Payroll abr (EUA)
05 – PMI Serviços (EUA)
06 – PMI Serviços (zona do euro e Brasil)
07 – Super Quarta. Fed = manutenção da taxa de juros. Copom = alta de 0,50% / 0,25%
09 – IPCA abr (Brasil)
13 – CPI abr (EUA)
15 – PPI abr (EUA)
22 – Relatório de Acompanhamento de Receitas e Despesas Primárias – 2º bimestre (Brasil)
27 – IPCA–15 maio (Brasil)
30 – PIB 1º tri (Brasil)

Junho
18 – Super Quarta. Fed (taxa de juros, coletiva Powell + SEP). Copom

Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
16/abr	08:00	EUA	MBA 30-Year Mortgage Rate - %		6,81			6,61
16/abr	08:00	EUA	MBA Mortgage Aplications (variação semanal) %		-8,50			20,00
16/abr	09:30	EUA	Retail Sales MoM %	mar	1,40	1,30		0,20
16/abr	09:30	EUA	Control Group Sales MoM %	mar	0,40	0,30	1,30	1,00
16/abr	09:30	EUA	Retail Sales ex-autos MoM % (core)	mar	0,50	0,40	0,70	0,30
16/abr	09:30	EUA	Retail Sales ex-autos & gas MoM %	mar	0,80	0,40	0,80	0,50
16/abr	10:15	EUA	Industrial Production MoM %	mar		-0,20		0,70
16/abr	10:15	EUA	Manufactguring Production MoM %	mar		0,30		0,90
16/abr	10:15	EUA	Capacity Utilization %	mar		78,00		78,20
16/abr	11:00	EUA	NAHB - House Market Index	abr		38,00		39,00
16/abr	11:30	EUA	Petróleo - óleo cru - DOE (em milhares)					2.553,00
16/abr	11:30	EUA	Gasolina - DOE (em milhares)					-1.600
16/abr	11:30	EUA	Derivados - DOE (em milhares)					-3.544
16/abr	11:30	EUA	Estoque total (em milhares)		0	0		-2.591
16/abr	11:30	EUA	Produção - milhões de bdp					13.458
16/abr	11:30	EUA	Estoques em Cushing (em milhares)					25.729
16/abr	11:30	EUA	Refinarias: % de utilização					86,70
16/abr	14:15	EUA	Jerome Powell					
16/abr	17:00	EUA	US Foreing Buying - T-Bonds	fev				-13,30
16/abr		Z. Euro	CPI MoM	mar	0,60	0,60		0,40
16/abr		Z. Euro	CPI YoY	mar	2,20	2,20	2,20	2,30
16/abr		Z. Euro	CPI MoM Core	mar	1,00	1,00		0,50
16/abr		Z. Euro	CPI YoY core	mar	2,40	2,40		2,60
16/abr		China	PIB YoY	1Q 25	5,40	5,20		5,40
16/abr		China	PIB QoQ	1Q 25	1,20	1,40		1,60
16/abr		China	Produção Industrial YoY	mar	7,70	5,80		5,90
16/abr		China	Vendas no varejo YoY	mar	5,90	4,20		4,00
16/abr		China	Investimentos fixos urbanos YoY	mar	4,20	4,10		4,10
16/abr		China	Preço de imóveis YoY	mar	-4,50			-4,80
16/abr		China	Taxa de desemprego	mar	5,20	5,30		5,40

Agenda do dia anterior:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
15/abr	08:00	Brasil	IGP-10 MoM %	abr	-0,22			0,04
15/abr	09:30	EUA	Import Price Index MoM	mar	-0,10	0,00	0,20	0,40
15/abr	09:30	EUA	Import Price Index YoY	mar	0,90		1,60	2,00
15/abr	09:30	EUA	Empire State Mfg (Indústria NY)	abr	-8,10	-10,00		-20,00
15/abr		Z. Euro	Industrial Production MoM	fev	1,10	-0,40	0,60	0,80
15/abr		Z. Euro	Industrial Production YoY	fev	-1,20	-0,90	-0,50	0,00
15/abr		Alemanha	Zew - Sentimento Econômico - expectativa 6 meses	abr	-14,00	10,00		51,60

WIA
wagner investimentos

J. R. Faria Júnior, CNPI, CFP©
Consultor de Valores Mobiliários
Diretor
Tel: (11) 3812-2022
Cel/Whatsapp: (11) 98016-4871

Disclaimer: este material foi elaborado para uso exclusivo de clientes e é fornecido ao seu destinatário com a exclusiva finalidade de apresentar conteúdo meramente indicativo, não devendo, em nenhuma hipótese, ser interpretado como um texto, relatório de acompanhamento, estudo ou análise sobre câmbio ou valores mobiliários que possam auxiliar ou influenciar no processo de decisão. As informações utilizadas para a sua elaboração foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre mudanças, que não implica na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Desta forma, a Wagner Investimentos e o analista envolvido em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.