

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

Destaques na abertura do mercado

O apetite por risco volta a ganhar tração nos EUA. Ontem (11) o Dow Jones e o S&P 500 renovaram as máximas, enquanto investidores realizam lucros em parte do setor tech e migram para empresas ligadas ao ciclo doméstico após o corte de juros do Fed. O S&P 500 avançou 0,21% e encerrou a 6.901,00 pontos, enquanto o Nasdaq cedeu 0,26%.

No front geopolítico, o foco recai sobre as declarações de Mark Rutte, secretário-geral da OTAN, alertando que o continente deve se preparar para uma escalada militar. Em paralelo, o Banco Central da Rússia classificou como ilegal o plano europeu de utilizar ativos russos congelados para financiar a Ucrânia. Governos da União Europeia tentam chegar a um acordo sobre a proposta ainda nesta sexta-feira (12).

Os juros dos Treasuries apresentam movimentos discretos, com **a taxa de 2 anos negociada a 3,54% e a de 10 anos a 4,17%, ambas próximas da estabilidade.**

O dólar opera estável, com o índice DXY — que mede a força da moeda americana contra seis pares — subindo 0,08%, aos 98,43 pontos. O ouro registra alta de 0,89%, cotado a US\$ 4.318,06 por onça troy, enquanto o Bitcoin, principal criptomoeda, cede 0,43%, a US\$ 92.483,42.

Entre as commodities, o petróleo apresenta viés positivo, com o WTI em leve alta de 0,10%, a US\$ 57,66 por barril. Já o minério de ferro em Cingapura trabalha em baixa de 0,74%, cotado a US\$ 105,75 por tonelada.

As bolsas asiáticas fecharam majoritariamente em alta: o índice Nikkei, do Japão, avançou 1,37%, a bolsa de Xangai registrou ganho de 0,63% e o Hang Seng subiu 1,75%.

A Europa opera em terreno positivo, com o Euro Stoxx avançando 0,53%, descolada dos futuros em Nova York, que recuam 0,18%.

O setor de tecnologia sente o peso das projeções de custos: as ações da Oracle caíram 14% ontem, reacendendo temores sobre o custo exponencial da inteligência artificial após a empresa projetar elevar o capex de US\$ 35 bilhões para US\$ 50 bilhões. Na mesma linha, a Broadcom recua quase 5% no pré-mercado — a despeito de superar as expectativas de lucro e prever que as vendas de chips de IA dobrarão.

No Brasil, ontem o Ibovespa fechou em leve alta de 0,07%, aos 159.189 pontos. O dólar terminou o dia em baixa expressiva de 1,21%, cotado a R\$ 5,41. A curva de juros apresentou deslocamento para baixo, com maior queda nos vértices longos em relação aos curtos — movimento que implica perda de inclinação e alívio no prêmio de risco.

Brasil: As vendas do varejo surpreenderam positivamente em outubro. No conceito restrito, as vendas cresceram 1,1% na comparação anual, superando as projeções do mercado. O varejo ampliado recuou apenas 0,3% na mesma base, mostrando queda mais branda que o esperado. **Na série com ajuste sazonal, o varejo restrito avançou 0,5% frente a setembro — melhor resultado desde março —, enquanto o varejo ampliado cresceu 1,1% e acumula quatro altas consecutivas — revertendo integralmente a queda acentuada registrada em junho.**

Entre os setores, destacaram-se combustíveis e lubrificantes e, sobretudo, eletrodomésticos, que avançaram após meses de perdas e atingiram níveis de venda próximos aos melhores momentos da série. A recuperação dos eletrodomésticos está associada à deflação da categoria ao longo do ano, reforçada pelos descontos da Black Friday em novembro. Por outro lado, segmentos como vestuário e móveis apresentaram desempenho fraco, acumulando retrações tanto na comparação mensal quanto anual.

No varejo ampliado, o principal impulso veio de veículos e motos, que cresceu 3,0% na margem, beneficiado pelo programa Carro Sustentável, pelo avanço dos licenciamentos de motocicletas e pela retomada do crédito para aquisição de veículos. **Apesar do resultado positivo do comércio em outubro, mantemos a expectativa que o PIB deverá contrair 0,1% na margem, como reflexo da moderação do ritmo de abertura de vagas, o encarecimento e redução da concessão de crédito.**

Brasil: O IBGE elevou sua projeção para a safra de grãos de 2026 para 335,7 milhões de toneladas, um aumento de 3 milhões em relação ao prognóstico anterior. Ainda assim, a estimativa aponta queda de 2,9% na comparação com 2025, refletindo sobretudo a expectativa de recuo na produção de milho — que deve encolher 6,8%, equivalente a 9,6 milhões de toneladas.

A Conab, que trabalha com ano safra, ajustou levemente para baixo sua previsão para 2025/26, de 354,8 para 354,4 milhões de toneladas, mas ainda projeta novo recorde de produção. A estimativa implica alta de 0,6% frente a 2024/25, equivalente a um incremento de 2,2 milhões de toneladas.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação²			
	12-dez-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.54	0	5	-71	-61
	Tesouro EUA 10 anos	4.17	1	15	-40	-6
	Juros Futuros - jan/27	13.75	-1	17	-219	-73
	Juros Futuros - jan/31	13.44	-9	46	-201	-38
	NTN-B 2027	8.65	-4	8	75	69
Renda Variável	NTN-B 2050	7.16	0	14	-30	42
	MSCI Mundo	1.015	0.3%	1.0%	20.7%	16.5%
	Shanghai CSI 300	4,581	0.6%	1.2%	16.4%	14.6%
	Nikkei	50,837	1.4%	1.2%	27.4%	29.1%
	EURO Stoxx	5,784	0.5%	2.1%	18.1%	16.8%
	S&P 500	6,901	0.2%	0.8%	17.3%	13.4%
	NASDAQ	23,594	-0.3%	1.0%	22.2%	17.8%
	MSCI Emergentes	1,377	-0.4%	0.7%	28.0%	24.2%
	IBOV	159,189	0.1%	0.1%	32.3%	22.8%
	IFIX	3,678	0.0%	0.5%	18.0%	24.8%
	S&P 500 Futuro	6,895	-0.2%	0.5%	13.1%	9.7%

(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		Variação²			
	12-dez-25	dia	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98.43	0.1%	-1.0%	-9.3%	-7.5%
	Yuan/ US\$	7.06	0.0%	-0.3%	-3.3%	-2.7%
	Yen/ US\$	155.86	0.2%	-0.2%	-0.9%	2.6%
	Euro/US\$	1.17	-0.1%	1.2%	13.3%	11.4%
	R\$/ US\$	5.41	-1.2%	1.3%	-12.5%	-9.4%
	Peso Mex./ US\$	18.05	-0.6%	-1.3%	-12.6%	-10.4%
	Peso Chil./ US\$	914.14	-1.0%	-1.5%	-8.1%	-6.3%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	57.7	0.1%	-1.5%	-19.6%	-15.9%
	Cobre	541.8	-0.2%	4.5%	34.5%	28.3%
	BITCOIN	92,483.4	-0.4%	1.7%	-1.3%	-4.6%
	Minério de ferro	105.8	-0.7%	0.9%	2.1%	0.6%
	Ouro	4,318.1	0.9%	1.9%	64.5%	60.3%
	Volat. S&P (VIX)	15.3	2.9%	-6.5%	-11.9%	7.8%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	69.2	0.9%	0.4%	-29.9%	-16.0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	33.2	1.2%	-1.3%	47.3%	25.1%
	Frete marítimo	2,294.0	-5.6%	-10.4%	130.1%	107.4%

(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						
	Pais	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:00	BZ	Volume de serviços M/M	Oct	0.30%	0.60%	
9:00	BZ	Volume de serviços A/A	Oct	2.80%	4.10%	

Indicadores do dia anterior						
	Pais	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
9:00	BZ	Vendas no varejo M/M	Oct	-0.1%	0.50%	-0.30%
9:00	BZ	Vendas no varejo A/A	Oct	0.00	1.1%	0.80%
9:00	BZ	Vendas no varejo ampliado M/M	Oct	0.30%	1.10%	0.20%
9:00	BZ	Vendas no varejo ampliado A/A	Oct	-1.4%	-0.3%	1.10%
10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	6-Dec	220K	236K	191K

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.