

3 7 ° 2 1 ' 3 3 " E

montebravo
Corretora

Tabela Periódica Monte Bravo

Históricos dos retornos de ativos selecionados

Queda dos juros criou ambiente favorável para ativos de risco em 2025

O ano fechou com os ativos de risco em alta robusta, reagindo à queda dos juros nos EUA

- A taxa do título de 10 anos do Tesouro dos EUA subiu de 4,01% para 4,17% no mês, mas caiu 0,40 p.p. no ano;
- O dólar, mensurado pelo índice DXY, caiu 0,5% para 98,3 pontos;
- O S&P500 fechou o mês estável em queda de 0,1%, o MSCI World avançou 0,9% e o MSCI Emerging Markets teve alta de 2,7%;
- O Bitcoin caiu 3,6%, enquanto o ouro avançou 1,9%;
- No Brasil, o Ibovespa avançou 1,3%, para um novo recorde de fechamento mensal aos 161.125 pontos
- O dólar subiu 3,2% e os ativos de renda fixa ficaram abaixo do CDI de 1,2% neste mês:
 - IRF-M (0,3%); IMA-B (0,3%); IMA-B5+ (-0,2%); Pré de 2 anos (0,5%); e Pré de 5 anos (-1,1%)

No fechamento de 2025, ante um CDI que acumula 14,3%, os ativos acumularam as seguintes variações:

- O Ibovespa subiu 34% e o dólar PTAX cai 11,1%;
- Na renda fixa: IRF-M (18,2%); IMA-B (13,2%); IMA-B5+ (14,2%); Pré 2 anos (19,0%); e Pré 5 anos (25,3%);
- No quadro global em 2025, o S&P500 acumulou 16,4%; o MSCI World 20,6%, o Ouro 64,6% e o Bitcoin caiu 6,5%

Por aqui, o foco recai sobre o Copom e a perspectiva de cortes de juros em janeiro.

- Com cenário global favorável e a inflação convergindo no horizonte relevante, o Copom deve abrir o ciclo de cortes em janeiro;
- Enquanto isso, o Fed deve fazer uma pausa antes de retomar os cortes;
- A taxa dos Treasuries de 10 anos deve continuar oscilando próxima de 4%, mantendo o quadro favorável para ativos de risco.

Tabela Periódica Brasil

Retornos de Classes e Subclasses

Retorno no ano (%)						Retorno nos períodos (% a.a)				Vol & Sharpe Anualizado 10 anos		Retorno acumulado (% no período)	
2020	2021	2022	2023	2024	YTD	MTD	12 meses	5 anos	10 anos	Volatilidade	Sharpe	5 anos	10 anos
Dólar 28,9	IPCA 10,1	CDI 12,4	Pré 5 anos 25,4	Dólar 27,9	IBOV 34,0	Dólar 3,2	IBOV 34,0	CDI 10,9	IBOV 14,0	SMLL 24,8	Pré 2 anos 0,5	CDI 68,1	IBOV 271,7
Pré 5 anos 10,7	Dólar 7,4	MM BTG 11,9	IBOV 22,3	CDI 10,9	SMLL 30,7	IFIX 3,1	SMLL 30,7	Risk Parity 10,0	Pré 5 anos 12,8	IBOV 22,8	IMAB 5 0,3	Risk Parity 60,7	Pré 5 anos 234,9
Pré 2 anos 8,5	IMAB 5 4,6	Risk Parity 10,9	IMAB 5+ 19,3	Risk Parity 8,2	Pré 5 anos 25,3	IBOV 1,3	Pré 5 anos 25,3	MM BTG 9,2	Pré 2 anos 11,0	Dólar 13,9	Pré 5 anos 0,3	MM BTG 55,3	Pré 2 anos 184,7
IMAB 5 8,0	CDI 4,4	IMAB 5 9,8	SMLL 17,1	MM BTG 6,4	IFIX 21,1	CDI 1,2	IFIX 21,1	IMAB 5 8,8	Equal Weight 10,9	Pré 5 anos 10,5	Risk Parity 0,3	IMAB 5 52,6	Equal Weight 182,2
Equal Weight 7,8	Risk Parity 3,0	Pré 2 anos 8,3	Pré 2 anos 17,0	IMAB 5 6,2	Pré 2 anos 19,0	Risk Parity 1,1	Pré 2 anos 19,0	Pré 2 anos 7,8	IMAB 5+ 10,9	IMAB 5+ 10,1	Equal Weight 0,2	Pré 2 anos 45,8	IMAB 5+ 181,7
IMAB 5+ 5,5	MM BTG 2,7	IPCA 5,8	IFIX 15,5	IPCA 4,8	Equal Weight 17,2	IMAB 5 0,9	Equal Weight 17,2	IBOV 6,2	SMLL 10,6	MM BTG 8,9	IBOV 0,2	IBOV 35,4	SMLL 173,1
MM BTG 4,9	IFIX -2,3	IBOV 4,7	Equal Weight 14,6	Pré 2 anos 0,0	MM BTG 15,4	Equal Weight 0,6	MM BTG 15,4	IPCA 5,9	IFIX 10,4	IFIX 8,2	IMAB 5+ 0,2	IPCA 33,2	IFIX 167,9
IPCA 4,5	Equal Weight -2,9	Equal Weight 3,8	Risk Parity 13,4	Equal Weight -1,7	Risk Parity 14,7	Pré 2 anos 0,5	Risk Parity 14,7	Equal Weight 5,9	IMAB 5 10,3	Equal Weight 6,8	IFIX 0,1	Equal Weight 33,1	IMAB 5 166,4
Risk Parity 4,0	Pré 2 anos -3,3	IMAB 5+ 3,3	CDI 13,0	IFIX -5,9	CDI 14,3	IPCA 0,4	CDI 14,3	IFIX 5,6	Risk Parity 9,7	Pré 2 anos 3,7	SMLL 0,05	IFIX 31,5	Risk Parity 152,3
IBOV 2,9	IMAB 5+ -6,6	Pré 5 anos 2,6	IMAB 5 12,1	IMAB 5+ -8,6	IMAB 5+ 14,2	MM BTG 0,0	IMAB 5+ 14,2	Pré 5 anos 4,8	MM BTG 9,6	IMAB 5 2,8	MM BTG 0,03	Pré 5 anos 26,6	MM BTG 149,4
CDI 2,8	Pré 5 anos -10,5	IFIX 2,2	MM BTG 10,1	IBOV -10,4	IMAB 5 11,7	IMAB 5+ -0,2	IMAB 5 11,7	IMAB 5+ 3,7	CDI 9,3	Risk Parity 1,2	CDI 0,0	IMAB 5+ 20,1	CDI 144,2
SMLL -0,7	IBOV -11,9	Dólar -6,5	IPCA 4,6	Pré 5 anos -12,3	IPCA 4,3	Pré 5 anos -1,1	IPCA 4,3	Dólar 1,1	IPCA 5,1	CDI 0,3	Dólar -0,4	Dólar 5,9	IPCA 64,9
IFIX -10,2	SMLL -16,2	SMLL -15,1	Dólar -7,2	SMLL -25,0	Dólar -11,1	SMLL -3,6	Dólar -11,1	SMLL -4,0	Dólar 3,5			SMLL -18,3	Dólar 40,9

IBOV

Índice da Bolsa de Valores de São Paulo, principal indicador de ações do Brasil

Pré 2
anos

Títulos públicos prefixados sem cupom com vencimento fixo de 2 anos.

SMLL

Carteira teórica das ações com empresas de menor capitalização.

Pré 5
anos

Títulos públicos prefixados sem cupom com vencimento fixo de 5 anos.

IFIX

Carteira teórica com cotas de Fundos de Investimentos Imobiliários.

IMAB 5

Títulos indexados à inflação com prazo até 5 anos

MM BTG

Índice IFMM criado pelo BTG Pactual, é uma carteira teórica de fundos multimercado

IMAB 5+

Títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos

Carteira Equal Weight

Equal Weight

Carteira Igualmente distribuída	
Ativos	% na Carteira
IMAB 5	10,0
CDI	10,0
IMAB 5+	10,0
Pré 2 anos	10,0
IFIX	10,0
IBOV	10,0
Dólar	10,0
Pré 5 anos	10,0
SMLL	10,0
MM BTG	10,0
Total	100

Uma carteira “equal weight” (“peso igual”) é uma carteira na qual o peso de cada ativo é o mesmo, i.e., todos os ativos na carteira têm o mesmo peso percentual. Assim, a diversificação depende do número de ativos e não da capitalização de mercado ou dos pesos no benchmark.

Carteira Risk Parity

Risk Parity

Carteira distribuída inversamente proporcional a volatilidade do ativo			
Ativos	Vol (%)	(1/Vol)	% na Carteira
IMAB 5	3,10	0,32	6,01
CDI	0,25	4,04	75,34
IMAB 5+	11,66	0,09	1,60
Pré 2 anos	3,83	0,26	4,88
IFIX	8,29	0,12	2,25
IBOV	24,62	0,04	0,76
Dólar	14,99	0,07	1,25
Pré 5 anos	10,91	0,09	1,71
SMLL	24,38	0,04	0,77
MM BTG	3,44	0,29	5,43
Total	105,4	5,36	100

Uma carteira “risk parity” (paridade de risco) é uma carteira construída com base na ideia de que cada ativo irá contribuir igualmente para o risco total da carteira. Para isso, os ativos serão balanceados de maneira proporcional ao seu risco, i.e., o peso de cada um é dado pelo inverso da volatilidade do ativo.

Tabela Periódica Global

Retornos de Classes e Subclasses

Retorno no ano (%)						Retorno nos períodos (% a.a)				Vol & Sharpe Anualizado 10 anos		Retorno acumulado (% no período)	
2020	2021	2022	2023	2024	YTD	MTD	12 meses	5 anos	10 anos	Volatilidade	Sharpe	5 anos	10 anos
Gold Spot 25,1	Brent 50,2	Brent 10,5	S&P 24,2	Gold Spot 27,2	Gold Spot 64,6	MSCI EM 2,7	Gold Spot 64,6	Gold Spot 17,9	Gold Spot 15,1	Brent 38,1	Gold Spot 0,8	Gold Spot 127,5	Gold Spot 307,1
S&P 16,3	US Reits 36,8	US CPI 6,5	MSCI World 20,1	S&P 23,3	MSCI EM 30,6	Gold Spot 1,9	MSCI EM 30,6	S&P 12,8	S&P 12,8	US Reits 20,1	S&P 0,5	S&P 82,3	S&P 234,9
MSCI EM 15,8	ETF Com. 30,3	Gold Spot -0,3	60/40 14,8	MSCI World 15,7	MSCI World 20,6	ETF Com. 1,1	MSCI World 20,6	MSCI World 9,4	MSCI World 9,8	S&P 17,8	MSCI World 0,4	MSCI World 57,0	MSCI World 154,1
MSCI World 14,3	S&P 26,9	ETF Com. -4,1	Gold Spot 13,1	HE Global Barclays 12,8	S&P 16,4	MSCI World 0,9	S&P 16,4	HE Global Barclays 6,3	60/40 7,6	MSCI EM 15,8	HE Global Barclays 0,4	HE Global Barclays 35,7	60/40 109,0
60/40 13,3	MSCI World 16,8	HE Global Barclays -7,1	MSCI EM 7,0	60/40 12,4	HE Global Barclays 11,9	HE Global Barclays 0,3	HE Global Barclays 11,9	60/40 6,0	HE Global Barclays 6,4	MSCI World 14,4	60/40 0,4	60/40 33,8	HE Global Barclays 85,2
HE Global Barclays 11,1	60/40 14,5	Equal Weight -12,1	Equal Weight 6,0	Equal Weight 7,1	60/40 11,4	US CPI 0,2	60/40 11,4	Equal Weight 4,6	Equal Weight 6,1	Gold Spot 14,4	Equal Weight 0,3	Equal Weight 25,0	Equal Weight 79,9
ETF Com. 10,5	Equal Weight 12,6	Risk Parity -12,7	GG - High Grade 5,5	Risk Parity 5,3	Equal Weight 11,2	Equal Weight 0,0	Equal Weight 11,2	US CPI 4,5	MSCI EM 5,9	60/40 10,2	MSCI EM 0,1	US CPI 24,7	MSCI EM 76,8
Risk Parity 10,3	HE Global Barclays 10,2	GG - High Grade -13,0	High Yield ETF 5,1	ETF Com. 5,1	Risk Parity 9,6	Risk Parity 0,0	Risk Parity 9,6	ETF Com. 4,0	Brent 5,0	High Yield ETF 8,4	Risk Parity 0,1	ETF Com. 21,6	Brent 63,2
Equal Weight 10,1	Risk Parity 8,0	High Yield ETF -15,4	HE Global Barclays 5,0	MSCI EM 5,1	AGG - High Grade 7,3	US Reits 0,0	AGG - High Grade 7,3	Brent 3,3	Risk Parity 4,2	Equal Weight 7,3	Brent 0,0	Brent 17,5	Risk Parity 50,3
Tips 10Y 9,5	US CPI 7,0	ETF Treasury 7-10 Y -16,7	US Reits 4,5	US CPI 2,9	ETF Treasury 7-10 Y 4,0	S&P -0,1	ETF Treasury 7-10 Y 4,0	Risk Parity 2,6	ETF Com. 3,7	HE Global Barclays 6,7	ETF Com. 0,0	Risk Parity 13,6	ETF Com. 44,1
ETF Treasury 7-10 Y 8,8	Tips 10Y 1,2	Tips 10Y -17,6	Risk Parity 4,3	High Yield ETF 1,6	Tips 10Y 3,2	AGG - High Grade -0,1	Tips 10Y 3,2	MSCI EM 1,7	US CPI 3,2	ETF Treasury 7-10 Y 6,5	US Reits -0,1	MSCI EM 8,8	US CPI 37,3
GG - High Grade 7,5	High Yield ETF -0,3	60/40 -18,4	US CPI 3,4	AGG - High Grade 1,3	US CPI 2,9	High Yield ETF -0,4	US CPI 2,9	US Reits 0,0	AGG - High Grade 2,0	ETF Com. 5,9	AGG - High Grade -0,4	US Reits 0,1	AGG - High Grade 22,0
US CPI 1,4	GG - High Grade -1,5	S&P -19,4	Tips 10Y 1,0	US Reits -0,7	High Yield ETF 2,5	60/40 -0,6	High Yield ETF 2,5	AGG - High Grade -0,4	US Reits 1,0	Tips 10Y 5,8	High Yield ETF -0,4	AGG - High Grade -1,8	US Reits 10,8
High Yield ETF -0,7	Gold Spot -3,6	MSCI World -19,8	ETF Treasury 7-10 Y 0,6	Tips 10Y -0,9	ETF Com. 0,6	Tips 10Y -1,2	ETF Com. 0,6	High Yield ETF -1,6	Tips 10Y 0,0	AGG - High Grade 4,7	Tips 10Y -0,6	High Yield ETF -7,6	Tips 10Y 0,2
US Reits -9,0	ETF Treasury 7-10 Y -4,1	MSCI EM -22,4	ETF Com. -8,0	Brent -3,1	US Reits -0,4	ETF Treasury 7-10 Y -1,4	US Reits -0,4	Tips 10Y -2,9	High Yield ETF 0,0	Risk Parity 4,6	ETF Treasury 7-10 Y -0,7	Tips 10Y -13,9	High Yield ETF 0,1
Brent -21,5	MSCI EM -4,6	US Reits -29,2	Brent -10,3	ETF Treasury 7-10 Y -4,1	Brent -18,5	Brent -3,7	Brent -18,5	ETF Treasury 7-10 Y -4,3	ETF Treasury 7-10 Y -0,9			ETF Treasury 7-10 Y -19,8	ETF Treasury 7-10 Y -8,9

S&P 500

500 maiores empresas listadas na Bolsa de Valores de Nova York e é a referência mais popular para o mercado de ações dos EUA.

Brent

Preço do Petróleo

MSCI World

captura empresas em 23 Desenvolvidos (DM) e 24 Emergentes com 2.885 constituintes cobre aproximadamente 85% do universo de ações globais

AGG – High Grade

Carteira de ativos de renda fixa dos EUA com alto grau de investimento

MSCIEM

Carteira teórica das maiores ações dos países emergentes

ETF Treasury 7-10Y

Carteira de títulos públicos dos EUA com vencimentos entre 7 e 10 anos.

US Reits

Carteira de REITs dos EUA.

Tips10Y

Carteira de TIPS dos EUA

Bitcoin

Bitcoin é uma moeda digital descentralizada e virtual utilizada via internet para realização de pagamentos, recebimentos, trocas e serviços.

High Yield ETF

Carteira de ativos de renda fixa dos EUA com baixo grau de investimento

ETF Com.

ETF composto com preço a vista de commodities de energia, de agricultura e metálicas.

HE Global

Índice de Hedge Funds com cobertura Global e diversas estratégias

USCPI

Medida de inflação dos EUA

Carteira Equal Weight

Equal
Weight

Carteira Iguamente distribuída

Ativos	% na Carteira
HE Global	8,33
MSCI EM	8,33
S&P	8,33
ETF Treasury 7-10 Y	8,33
ETF Com.	8,33
Bitcoin	8,33
Tips 10Y	8,33
MSCI World	8,33
US Reits	8,33
High Yield ETF	8,33
AGG - High Grade	8,33
Brent	8,33
Total	100

Uma carteira “equal weight” (“peso igual”) é uma carteira na qual o peso de cada ativo é o mesmo, i.e., todos os ativos na carteira têm o mesmo peso percentual. Assim, a diversificação depende do número de ativos e não da capitalização de mercado ou dos pesos no benchmark.

Carteira Risk Parity

Risk
Parity

Carteira distribuída inversamente proporcional a volatilidade do ativo

Ativos	Vol (%)	(1/Vol)	% na Carteira
HE Global	3,62	0,28	19,27
MSCI EM	15,72	0,06	4,44
S&P	17,33	0,06	4,03
ETF Treasury 7-10 Y	6,12	0,16	11,39
ETF Com.	5,79	0,17	12,06
Bitcoin	86,12	0,01	0,81
Tips 10Y	5,70	0,18	12,25
MSCI World	14,77	0,07	4,72
US Reits	19,68	0,05	3,54
High Yield ETF	8,36	0,12	8,35
AGG - High Grade	4,03	0,25	17,33
Brent	38,51	0,03	1,81
Total	228,77	2,42	100

Uma carteira “risk parity” (paridade de risco) é uma carteira construída com base na ideia de que cada ativo irá contribuir igualmente para o risco total da carteira. Para isso, os ativos serão balanceados de maneira proporcional ao seu risco, i.e., o peso de cada um é dado pelo inverso da volatilidade do ativo.

Rentabilidade dos ativos por classe e subclasse 1

Rentabilidade	Nominal							Real			
Renda Fixa	out/25	nov/25	dez/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
CDI	1,28	1,05	1,22	14,31	14,3	43,3	68,1	9,6	9,6	25,2	26,2
IMA-S	1,29	1,06	1,23	14,55	14,6	44,1	70,1	9,8	9,8	26,0	27,7
IRF-M	1,37	1,67	0,30	18,22	18,2	40,3	49,6	13,3	13,3	22,6	12,3
IMA-B	1,05	2,04	0,31	13,17	13,2	28,1	34,6	8,5	8,5	12,0	1,0
IMA-B5	1,03	1,08	0,95	11,65	11,7	32,9	52,6	7,0	7,0	16,1	14,5
IMA-B5+	1,06	2,80	-0,19	14,20	14,2	24,5	20,1	9,5	9,5	8,8	-9,8
IMA Geral ex-C	1,25	1,43	0,79	15,01	15,0	39,0	53,5	10,2	10,2	21,5	15,2
Pré 2 anos	1,55	1,53	0,48	18,97	19,0	39,2	45,8	14,0	14,0	21,7	9,4
Pré 5 anos	1,29	2,64	-1,11	25,32	25,3	37,8	26,6	20,1	20,1	20,4	-5,0
Multimercado	out/25	nov/25	dez/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
MM BTG	1,24	1,20	0,01	15,39	15,4	35,1	55,3	10,6	10,6	18,1	16,6
MM Anbima	1,25	1,38	0,54	15,33	15,3	33,3	54,6	10,5	10,5	16,5	16,1
Renda Variável Doméstica (em R\$)	out/25	nov/25	dez/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
IBOV	2,26	6,37	1,29	33,95	34,0	46,8	35,4	28,4	28,4	28,3	1,6
IBrX 50	2,11	6,29	1,44	32,11	32,1	45,7	37,8	26,6	26,6	27,3	3,4
SMLL	0,43	6,03	-3,58	30,70	30,7	14,8	-18,3	25,3	25,3	0,3	-38,7
MSCI Brazil	1,89	6,51	-0,26	25,06	25,1	17,7	-6,8	19,9	19,9	2,9	-30,1
Índice Financeiras	0,75	7,52	-2,88	41,45	41,5	39,1	7,3	35,6	35,6	21,6	-19,5
Índices Mat. Básicos	10,90	2,11	7,76	20,22	20,2	-14,9	-17,7	15,2	15,2	-25,6	-38,2
Índice C. N. Cíclico	0,98	11,40	1,14	6,62	6,6	-7,3	-32,8	2,2	2,2	-19,0	-49,6
Índice Energia	-5,88	6,02	-0,53	-12,18	-12,2	16,2	6,7	-15,8	-15,8	1,6	-19,9
Índice C. Cíclico	-2,85	8,26	0,05	44,99	45,0	-1,3	-74,0	39,0	39,0	-13,7	-80,5
Índice Industriais	7,95	3,92	3,91	15,80	15,8	24,0	12,6	11,0	11,0	8,4	-15,5
Índice Uti. Pública	3,07	8,49	0,01	55,70	55,7	56,7	67,4	49,2	49,2	36,9	25,7
Índice Saúde	3,10	7,52	-12,24	55,22	55,2	-11,4	-55,3	48,8	48,8	-22,6	-66,4
Índice Comunicação	-1,97	7,73	-9,82	47,06	47,1	77,1	47,3	40,9	40,9	54,8	10,5
Índice Tec. Informação	-3,30	-3,60	-0,92	58,52	58,5	53,1	47,5	51,9	51,9	33,8	10,7
IFIX	0,12	1,86	3,14	21,15	21,1	31,7	31,5	16,1	16,1	15,1	-1,3
IVVB11	3,38	-0,54	3,19	4,05	4,0	88,5	102,0	-0,3	-0,3	64,8	51,6

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Monte Bravo. Data Base: 31/12/2025

Rentabilidade dos ativos por classe e subclasse 2

Rentabilidade	Nominal								Real			
Renda Variável - Global (em USD)	out/25	nov/25	dez/25	YTD	12 M	36 M	60 M		YTD	12 M	36 M	60 M
MSCI World	2,18	-0,11	0,94	20,6	20,6	67,6	57,0		15,6	15,6	46,5	17,8
MSCI Developed Markets	1,94	0,18	0,73	19,5	19,5	70,2	64,7		14,5	14,5	48,8	23,6
MSCI Emerging Markets	4,12	-2,47	2,74	30,6	30,6	46,8	8,8		25,2	25,2	28,3	-18,4
S&P 500	2,27	0,13	-0,05	16,4	16,4	78,3	82,3		11,5	11,5	55,8	36,8
Bitcoin	-4,55	-16,92	-3,59	-6,5	-6,5	428,7	202,3		-10,4	-10,4	362,0	126,9
Commodities	out/25	nov/25	dez/25	YTD	12 M	36 M	60 M		YTD	12 M	36 M	60 M
Petróleo - WTI	-1,98	-3,27	-1,49	-15,1	-15,1	-15,6	28,3		-18,6	-18,6	-26,2	-3,7
Petróleo - Brent	-2,91	-2,87	-3,72	-18,5	-18,5	-29,2	17,5		-21,9	-21,9	-38,1	-11,8
Cobre - LME	6,03	2,77	11,03	41,7	41,7	48,4	60,0		35,8	35,8	29,7	20,1
Ouro Spot	3,73	5,91	1,89	64,6	64,6	136,8	127,5		57,7	57,7	106,9	70,8
Min. Ferro - Qingdao	1,88	-0,97	3,66	9,8	9,8				5,2	5,2		
Gado Vivo - CME	-4,01	-4,32	6,31	21,5	21,5				16,4	16,4		
Café - ICE	3,71	2,40	-8,51	24,9	24,9				19,7	19,7		
Milho - CBT	2,78	0,84	-1,68	-3,3	-3,3				-7,3	-7,3		
Algodão - ICE	-1,24	-3,03	-0,68	-8,8	-8,8				-12,6	-12,6		
Soja - CBT	8,50	1,98	-8,60	1,3	1,3				-2,9	-2,9		
Açúcar - ICE	-13,07	5,41	-1,31	-15,2	-15,2				-18,7	-18,7		
Trigo - CBT	4,08	-1,82	-5,85	-17,4	-17,4				-20,8	-20,8		
Moedas	out/25	nov/25	dez/25	YTD	12 M	36 M	60 M		YTD	12 M	36 M	60 M
Dólar - PTAX	1,24	-0,94	3,16	-11,14	-11,1	5,5	5,9		-14,8	-14,8	-7,8	-20,5
Real/Dólar	1,03	-0,77	2,62	-11,4	-11,4	3,7	5,3		-15,1	-15,1	-9,4	-21,0
Euro/Dólar	-1,68	0,53	1,28	13,4	13,4	9,7	-3,8		8,7	8,7	-4,1	-27,8
Iene/Dólar	4,12	1,42	0,34	-0,3	-0,3	19,5	51,8		-4,5	-4,5	4,4	13,9
Libra/Dólar	-2,19	0,63	1,81	7,7	7,7	11,5	-1,4		3,2	3,2	-2,5	-26,0
Índice Debêntures CDI	out/25	nov/25	dez/25	YTD	12 M	36 M	60 M		YTD	12 M	36 M	60 M
Índice Deb. CDI JGP	0,50	1,41	1,09	16,5	16,5	44,3	79,5		11,7	11,7	26,1	34,7
Inflação	out/25	nov/25	dez/25	YTD	12 M	36 M	60 M					
IGPM	-0,36	0,27	-0,01	-1,0	-1,0	2,1	26,8					
IPCA	0,09	0,18	0,40	4,3	4,3	14,4	33,2					

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Monte Bravo. Data Base: 31/12/2025

Alexandre Mathias

Estrategista-Chefe

Luciano Costa

Economista-chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos

CNPI: 9236

Disclaimer

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 neste e-mail. 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.