

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

Destaques na abertura do mercado

A expectativa pelo anúncio do novo presidente do Fed e o arrefecimento das tensões no Oriente Médio ditam a abertura dos negócios hoje (30). A sessão é marcada pela forte realização do ouro.

No front geopolítico, os preços do petróleo cedem após relatos de que Donald Trump pretende dialogar com o Irã, a despeito do envio de novo navio de guerra americano à região. O Brent recua 1,43%, a US\$ 69,70 por barril, enquanto os futuros do WTI operam em baixa de 1,65%, a US\$ 64,33 por barril.

Nos Estados Unidos, Trump confirmou que anunciará o sucessor de Jerome Powell na manhã desta sexta-feira. Kevin Warsh, ex-diretor do Fed, lidera as apostas, seguido por Rick Rieder, da BlackRock, e Kevin Hassett, do Conselho Econômico Nacional. Nas Treasuries, as taxas dos títulos de 10 anos oscilam a 4,26%, enquanto os papéis de 2 anos mostram estabilidade em 3,55%.

O dólar ganha tração, com o índice DXY avançando 0,43%, cotado a 96,69 pontos. A queda da percepção de risco leva a uma realização no ouro, que despensa 6,40% para US\$ 5.031,19 por onça-troy, enquanto o Bitcoin recua 2,69% e negocia a US\$ 82.111,51.

Na Ásia, as bolsas encerraram em baixa. O índice chinês Shanghai CSI 300 recuou 1,00%, movimento seguido pelo Nikkei, do Japão, que perdeu 0,10%.

Na Europa, o Euro Stoxx avança 0,45%, em contraste com os futuros do S&P 500, que caem 0,87%. Pesa sobre os índices americanos o tombo de 10% da Microsoft na sessão anterior — o pior desempenho diário desde 2020, motivado pela desaceleração na nuvem Azure e um guidance fraco. Em contrapartida, a Apple sobe no *after-hours* após superar expectativas de lucro, impulsionado pelas vendas de iPhone.

No Brasil, o Ibovespa realizou ganhos recentes e encerrou o último pregão em queda de 0,84%, aos 183.133,75 pontos. O dólar recuou 0,15% frente ao real, cotado a R\$ 5,1897, o menor nível desde 2024, favorecendo o fechamento da curva de juros futuros.

Brasil: A economia registrou fechamento de 618,2 mil vagas formais em dezembro, levando a criação líquida de 1,3 milhão de empregos em 2025. Após o ajuste sazonal, o saldo negativo foi de 55,9 mil vagas, resultado inferior ao de novembro e ao de dezembro do ano anterior. A média móvel de 3 meses desacelerou de 78 mil vagas em novembro para 25 mil vagas em dezembro.

A indústria e a construção civil registraram fechamentos de 11,8 mil e 18,4 mil vagas em dezembro com ajuste sazonal, indicando a perda de ritmo dos setores mais sensíveis às taxas de juros. Até mesmo o setor de serviço — que é mais resiliente — registrou queda de 20,5 mil vagas em dezembro com ajuste sazonal, reforçando a tendência de desaceleração da atividade.

O fraco resultado do emprego em dezembro reforça a expectativa de contração da economia no 4º trimestre de 2025, com o PIB registrando queda de 0,1% na margem. Diante desse cenário, a expectativa é que o Banco Central inicie o ciclo de corte de juros com um corte de 50 pontos base na reunião de março, levando a taxa Selic para 12,25% ao ano no final do ciclo de cortes.

Brasil: Em dezembro, o governo registrou superávit primário de R\$ 22,1 bilhões. Com isso, o governo central encerrou o ano com déficit primário de R\$ 61,7 bilhões (-0,5% do PIB). Segundo o Tesouro, a meta fiscal foi cumprida após a exclusão de R\$ 48,7 bilhões em despesas, o que levou o resultado ajustado para a meta a -R\$ 13,0 bilhões — dentro da banda de tolerância. No acumulado em 12 meses, o déficit permaneceu estável em -0,5% do PIB, enquanto o indicador oficial para apuração da meta, calculado pelo Banco Central, será divulgado posteriormente.

Pelo lado das receitas, houve avanço das receitas administradas e da arrecadação líquida da previdência, sustentadas por um mercado de trabalho ainda resiliente. O avanço foi parcialmente compensado pela forte queda das receitas não administradas, refletindo menores concessões e dividendos. Nas despesas, o crescimento de 3,1% em termos anuais foi puxado pelas rubricas obrigatórias, como benefícios previdenciários, pessoal e BPC, além de forte expansão das despesas discricionárias.

Com o resultado do Governo Central divulgado, estimamos que o resultado primário consolidado do setor público — que inclui o governo central, as empresas estatais e os Estados e Municípios — deve ser um déficit de 0,6% do PIB em 2025. Esse resultado representa melhor o desafio de ajustar as contas públicas com o atual arcabouço fiscal.

A expectativa é que o resultado primário consolidado permaneça negativo em 2026, com déficit de 0,9% do PIB em 2026, refletindo o aumento de gastos no período eleitoral e a menor arrecadação com a desaceleração da economia.

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²			
	30-jan-26	dia	Mês	2026	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,55	-1	11	11	-64
	Tesouro EUA 10 anos	4,26	3	14	14	-28
	Juros Futuros - jan/27	13,48	-5	-33	-33	-191
	Juros Futuros - jan/31	13,05	-6	-43	-43	-206
	NTN-B 2027	8,41	-6	-8	-8	99
	NTN-B 2050	7,11	-3	-5	-5	-51
Renda Variável	MSCI Mundo	1.050	-0,1%	2,9%	2,9%	21,1%
	Shanghai CSI 300	4.706	-1,0%	1,2%	1,2%	23,3%
	Nikkei	53.323	-0,1%	5,9%	5,9%	36,7%
	EURO Stoxx	5.918	0,4%	2,1%	2,1%	13,9%
	S&P 500	6.969	-0,1%	1,1%	1,1%	15,4%
	NASDAQ	23.685	-0,7%	1,1%	1,1%	20,6%
	MSCI Emergentes	1.555	-0,1%	10,9%	10,9%	42,3%
	IBOV	183.134	-0,8%	13,7%	13,7%	48,4%
	IFIX	3.843	-0,1%	1,8%	1,8%	29,2%
S&P 500 Futuro	6.932	-0,9%	-0,2%	-0,2%	9,6%	

(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

País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
07:00 EC	PIB SAZ T/T	4Q A	0,30%	0,30%	0,30%
07:00 EC	PIB SAZ A/A	4Q A	1,30%	1,30%	1,00%
08:30 BZ	Resultado primário do setor público consolidado	Dec	2,4b	-14,4b	
09:00 BZ	Taxa de desemprego	Dec	5,10%	5,20%	
10:30 US	Demanda final PPI M/M	Dec	0,30%	0,20%	
10:30 US	Núcleo PPI M/M	Dec	0,30%	0,20%	
10:30 US	Demanda final PPI A/A	Dec	3,00%	3,00%	
10:30 US	Núcleo PPI A/A	Dec	3,50%	3,50%	

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 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.

	Cotação		Variação ²				
	30-jan-26	dia	Mês	2026	12 meses		
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	96,69	0,4%	-1,6%	-1,6%	-10,4%	
	Yuan/ US\$	6,95	0,0%	-0,6%	-0,6%	-4,0%	
	Yen/ US\$	154,20	0,7%	-1,4%	-1,4%	-0,9%	
	Euro/US\$	1,19	-0,5%	1,4%	1,4%	14,2%	
	R\$/ US\$	5,19	-0,1%	-5,2%	-5,2%	-11,5%	
	Peso Mex./ US\$	17,22	0,2%	-4,3%	-4,2%	-16,1%	
	Peso Chil./ US\$	859,13	-0,7%	-4,5%	-4,5%	-13,4%	
	Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	64,6	-1,2%	11,5%	11,5%	-12,4%
		Cobre	596,4	-3,9%	3,1%	3,1%	40,4%
		BITCOIN	82.111,5	-2,7%	-6,9%	-6,9%	-18,1%
Minério de ferro		105,7	0,2%	-1,5%	-1,5%	4,1%	
Ouro		5.031,2	-6,4%	15,9%	15,9%	82,1%	
Volat. S&P (VIX)		19,1	13,3%	33,5%	33,5%	16,6%	
Volat. Tesouro EUA (MOVE)		60,7	5,7%	-5,1%	-5,1%	-33,1%	
ETF Ações BR em US\$ (EWZ)		38,1	-0,5%	19,2%	19,2%	54,5%	
Frete marítimo		2.002,0	-0,7%	6,7%	6,7%	175,8%	

(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
08:00 BZ	IGP-M M/M	Jan	0,38%	0,41%	-0,01%
08:00 BZ	IGP-M A/A	Jan	-0,92%	-0,91%	-1,05%
10:30 US	Novos pedidos seguro-desemprego	24-jan	205k	209k	200k
10:30 US	Balança comercial	Nov	-\$45,0b	-\$56,8b	-\$29,4b
10:30 US	Exportações M/M	Nov	-1,70%	-3,60%	2,60%
10:30 US	Importações M/M	Nov	2,30%	5%	-3,20%