

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

Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais abrem o dia em tom de cautela, à espera dos dados da economia dos Estados Unidos e monitorando as tensões no Oriente Médio.

O atrito entre os EUA e Irã segue elevado. O presidente Trump afirmou ontem (19) que decidirá nos próximos 10 dias se adotará medidas militares contra o país árabe.

A economia dos EUA será o foco central dos investidores nesta sexta-feira (20). Hoje, serão divulgados às 10h30 o índice de despesas de consumo pessoal (PCE) e o relatório do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre.

O PIB do 4T25 será avaliado com atenção, com economistas projetando um avanço de 2,50% no PIB real. O crescimento de 4,40% registrado no 3T25 superou as estimativas.

O PCE, a métrica de inflação preferida do Fed, também será divulgado. A expectativa é que o indicador cheio apresente um avanço de 2,80% na comparação anual, enquanto o núcleo do PCE — que exclui preços voláteis de alimentos e energia — deve registrar alta de 3,00% no acumulado de 12 meses.

Ainda nos EUA, Wall Street espera um veredicto da Suprema Corte sobre a legalidade das tarifas de Trump sob a Lei de Poderes Econômicos de Emergência Internacional.

As taxas dos Treasuries estão estáveis, com o título de dois anos negociando a 3,47%, e o de dez anos a 4,07%.

O índice DXY, que mede a força do dólar ante uma cesta de divisas globais, registra leve recuo de 0,02%, aos 97,91 pontos. O ouro à vista avança 0,56%, negociado a US\$ 5.024,02 por onça-troy, enquanto o Bitcoin opera com ganhos de 1,92%, cotado a US\$ 68.183,40.

Nesta manhã, o petróleo WTI recua 0,72%, com o barril negociado a US\$ 65,95, mas acumula alta de 10,8% no ano. O minério de ferro exhibe estabilidade, com variação marginal negativa de 0,01%, a US\$ 98,25 por tonelada.

Na Ásia, o índice sul-coreano Kospi atingiu nova máxima histórica, impulsionado por um rali nas ações de semicondutores e defesa, com alta de 2,31%. O índice Nikkei, do Japão, fechou em queda de 1,12%, enquanto o índice Shanghai CSI 300, da China, encerrou a sessão estável.

Na Europa, o índice Euro Stoxx opera em alta de 0,40%. Nos EUA, os contratos atrelados ao S&P 500 Futuro apresentam leve avanço de 0,23%.

No Brasil, o Ibovespa encerrou a última sessão com valorização de 1,35%, aos 188.534,42 pontos. O dólar recuou 0,40%, cotado a R\$ 5,2150.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação	Variação ²				
		20-fev-26	dia	Mês	2026	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,47	1	-5	2	-84
	Tesouro EUA 10 anos	4,07	0	-17	-5	-48
	Juros Futuros - jan/27	13,30	0	-17	-51	-137
	Juros Futuros - jan/31	13,12	8	8	-35	-135
	NTN-B 2027	8,12	1	-30	-37	86
NTN-B 2050	7,14	2	2	-2	-20	
Renda Variável	MSCI Mundo	1.047	-0,2%	0,3%	2,7%	18,1%
	Shanghai CSI 300	4.660	0,0%	-1,0%	0,2%	19,1%
	Nikkei	56.826	-1,1%	6,6%	12,9%	44,7%
	EURO Stoxx	6.084	0,4%	2,3%	5,0%	9,9%
	S&P 500	6.862	-0,3%	-1,1%	-0,5%	11,7%
	NASDAQ	22.683	-0,3%	-3,3%	-3,1%	13,1%
	MSCI Emergentes	1.563	0,2%	2,3%	11,5%	37,5%
	IBOV	188.534	1,4%	4,0%	17,0%	48,1%
	IFIX	3.855	0,1%	-0,2%	2,1%	26,0%
	S&P 500 Futuro	6.893	0,2%	-1,0%	-0,7%	8,2%

(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.

Indicadores de hoje

	Pais	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
06:00	ZE	PMI Industrial	Feb P	50	50,8	49,5
10:30	US	Núcleo PCE M/M	Dec	0,3%	0,20%	0,20%
10:30	US	Núcleo PCE A/A	Dec	2,9%	2,80%	2,80%
10:30	US	PIB anualizado T/T	4Q A	2,80%	4,40%	4,40%
11:45	US	PMI Composto	Feb P	53,1		53,0
12:00	US	Vendas de casas novas	Dec	730k		
12:00	US	Vendas casas novas M/M	Dec	0,00%		

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.

EUA: Os pedidos iniciais de auxílio-desemprego caíram 23 mil, para 206 mil, na semana encerrada em 14 de fevereiro, surpreendendo positivamente as expectativas e reforçando a leitura de um mercado de trabalho ainda resiliente. A média móvel de quatro semanas recuou para 219 mil. Houve quedas relevantes em estados como Nova York, Pensilvânia e Nova Jersey — possivelmente influenciadas por temperaturas excepcionalmente baixas.

EUA: O índice de atividade industrial do Fed da Filadélfia subiu 3,7 pontos em fevereiro, para 16,3, superando as projeções. A melhora do indicador principal, contudo, mascarou um enfraquecimento nos componentes internos: novas encomendas, emprego e embarques recuaram no mês. As medidas de preços pagos e recebidos também cederam, atingindo os níveis mais baixos desde o início de 2025 e o fim de 2024, respectivamente. Em contrapartida, o índice de expectativas para os próximos 6 meses avançou de forma expressiva.

EUA: O déficit comercial ampliou-se além do esperado, atingindo US\$ 70,3 bilhões em dezembro, após revisão para baixo do dado de novembro. As importações de bens cresceram US\$ 10,2 bilhões, impulsionadas parcialmente por compras de produtos tecnológicos de Taiwan e Coreia do Sul, enquanto as exportações caíram US\$ 5,5 bilhões, refletindo menor venda de ouro. O superávit em serviços encolheu US\$ 1,6 bilhão. Excluindo transações de ouro não contabilizadas no PIB, o déficit alcançou US\$ 73,7 bilhões no mês, consolidando a deterioração recente da balança comercial.

Brasil: O IBC-BR caiu 0,2% na margem em dezembro, após avanço de 0,6% no mês anterior, mas superou as expectativas de uma retração mais intensa. Na comparação anual, o indicador avançou 3,1%, beneficiado por uma base fraca no fim de 2024. Todos os grandes setores aceleraram no comparativo interanual: a agropecuária subiu 6,4%, no melhor desempenho desde meados do ano, enquanto o segmento ex-agro avançou 2,9%, refletindo melhora disseminada entre seus componentes.

No quarto trimestre de 2025, o IBC-Br cresceu 0,4% frente ao trimestre anterior e 1,7% na comparação anual, sinalizando retomada após a contração do terceiro trimestre. No acumulado do ano, o indicador avançou 2,5%, acima da média histórica, mas abaixo do ritmo observado em 2024. **Apesar do resultado melhor que o esperado do IBC-BR, mantemos a expectativa de leve contração de 0,1% na margem do PIB no 4T25, considerando o fraco desempenho da indústria e dos serviços no período.**

	Cotação	Variação ²				
		20-fev-26	dia	Mês	2026	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	97,91	0,0%	0,9%	-0,3%	-8,5%
	Yuan/ US\$	6,90	0,0%	-0,7%	-1,3%	-5,1%
	Yen/ US\$	155,34	0,2%	0,4%	-0,7%	2,2%
	Euro/US\$	1,18	0,0%	-0,7%	0,2%	12,7%
	R\$/ US\$	5,22	-0,4%	-0,9%	-4,7%	-8,9%
	Peso Mex./ US\$	17,25	0,3%	-1,2%	-4,0%	-15,6%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	865,58	0,3%	-0,9%	-3,8%	-8,9%
	Petróleo (WTI)	66,0	-0,7%	1,1%	13,8%	-8,2%
	Cobre	576,5	0,5%	-2,7%	-0,3%	25,6%
	BITCOIN	68.183,4	1,9%	-19,0%	-22,7%	-28,2%
	Minério de ferro	98,3	0,0%	-7,0%	-8,4%	-8,1%
	Ouro	5.024,0	0,6%	2,7%	15,8%	71,1%
	Volat. S&P (VIX)	20,0	-1,3%	14,4%	39,3%	30,0%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	68,0	6,0%	14,9%	6,3%	-18,9%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	38,6	1,5%	4,2%	20,7%	48,0%
	Frete marítimo	2.019,0	-2,1%	-6,0%	7,6%	123,3%

(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 do dia anterior

	Pais	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
09:00	BZ	Atividade econômica A/A	Dec	2,30%	3,05%	1,25%
09:00	BZ	Atividade econômica M/M	Dec	-0,40%	-0,18%	0,68%
10:30	US	Estoques no atacado M/M	Dec P	0,20%	0,20%	0,20%
10:30	US	Estoques de varejo M/M	Dec	0,10%	0,00%	
10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	14/fev	225k	206k	227k