

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

## Destaques na abertura do mercado

As bolsas globais operam em queda nesta segunda-feira (23). O movimento ocorre após o presidente Trump anunciar a elevação das tarifas globais de 10% para 15%, em resposta à decisão da Suprema Corte dos EUA de derrubar as tarifas "recíprocas".

As novas medidas ampliaram a incerteza em torno das trajetórias de inflação e de crescimento global e provocaram um movimento imediato de *flight-to-quality*. Os futuros em Wall Street e as bolsas europeias operam em baixa, enquanto o dólar recua de forma generalizada, refletindo a cautela dos investidores diante da imprevisibilidade da política econômica americana.

Paralelamente, o Irã permanece no radar. Na última semana, Trump instou o país a fechar um acordo sobre seu programa nuclear, com o alerta de que — caso contrário — "coisas ruins" poderiam ocorrer.

Nesta semana, Trump fará o discurso sobre o Estado da União ao Congresso na terça-feira (24).

Os Treasuries registram estabilidade, com o título de dois anos a 3,47% e o de dez anos em 4,07%.

O índice DXY recua 0,16%, a 97,64 pontos. O ouro avança 0,82%, a US\$ 5.149,45 por onça. O Bitcoin cai 2,03%, a US\$ 66.421,84.

O petróleo WTI recua 0,35%, a US\$ 66,16 por barril. O minério de ferro cede 0,05%, a US\$ 98,20 por tonelada.

Os mercados da Ásia fecharam de forma mista em meio às incertezas tarifárias.

Na Europa, o índice Euro Stoxx recua 0,18%. Nos EUA, o S&P 500 Futuro cai 0,21%. O balanço da Nvidia será um dos principais focos da semana, com divulgação prevista para quarta-feira (25).

No Brasil, o Ibovespa encerrou a sexta-feira (20) em alta de 1,06%, enquanto o dólar recuou 0,76%, a R\$ 5,1754. Na curva de juros, as taxas cederam de 5 a 7 pontos base ao longo da estrutura a termo.

**EUA: A economia perdeu fôlego no quarto trimestre de 2025, afetada pela forte retração dos gastos públicos durante o *shutdown* do governo federal. O PIB avançou 1,4% em termos anualizados na margem, abaixo da expectativa de 2,8%. A queda de 5,1% nos dispêndios governamentais subtraiu cerca de 1,15 ponto percentual do crescimento no período, explicando grande parte da surpresa negativa.**

**A demanda doméstica — que engloba consumo e investimento privados — cresceu 2,4% na margem, desacelerando frente aos 2,8% do terceiro trimestre, mas ainda indicando resiliência do setor privado.** A expectativa é que os efeitos defasados dos cortes de juros promovidos pelo Fed sustentem a atividade ao longo de 2026. Com a normalização das despesas públicas após o *shutdown*, projeta-se uma reversão do impacto negativo já no primeiro trimestre, mantendo a previsão de expansão de 2,4% em 2026, após alta estimada de 2,2% em 2025.

**EUA: O núcleo do índice de preços de gastos com consumo (PCE) subiu 0,4% em dezembro, elevando a taxa anual para 3,0%. O avanço foi puxado pelo núcleo de bens, também com alta de 0,4% no mês e 1,7% em 12 meses,** refletindo o repasse de tarifas a categorias como móveis, eletroeletrônicos e automóveis — um sinal de que as pressões de custos seguem presentes na economia.

## Destaques do Boletim Focus do Banco Central (20/02/26):

**IPCA/26:** caiu de 3,95% para 3,91% | **IPCA/27:** estável em 3,80%

**PIB/26:** subiu de 1,80% para 1,82% | **PIB/27:** estável em 1,80%

**Dólar/26:** caiu de R\$ 5,50 para R\$ 5,45 | **Dólar/27:** estável em R\$ 5,50

**Selic/26:** caiu de 12,25% para 12,13% | **Selic/27:** estável em 10,50%

**Primário/25:** estável em -0,50% | **Primário/27:** piorou de -0,41% para 0,42%

Para acessar o Boletim completo, clique aqui: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

## Preços de Ativos Seleccionados<sup>1</sup>

|                | Cotação                | Variação <sup>2</sup> |       |       |       |          |
|----------------|------------------------|-----------------------|-------|-------|-------|----------|
|                |                        | 23-fev-26             | dia   | Mês   | 2026  | 12 meses |
| Renda Fixa     | Tesouro EUA 2 anos     | 3,47                  | 0     | -5    | 3     | -73      |
|                | Tesouro EUA 10 anos    | 4,07                  | -1    | -16   | -5    | -36      |
|                | Juros Futuros - jan/27 | 13,26                 | -5    | -22   | -56   | -136     |
|                | Juros Futuros - jan/31 | 13,05                 | -8    | 0     | -43   | -147     |
|                | NTN-B 2027             | 8,12                  | 0     | -30   | -37   | 74       |
|                | NTN-B 2050             | 7,09                  | -5    | -3    | -7    | -25      |
| Renda Variável | MSCI Mundo             | 1.053                 | 0,6%  | 0,8%  | 3,2%  | 19,2%    |
|                | Shanghai CSI 300       | 4.660                 | 0,0%  | -1,0% | 0,2%  | 17,1%    |
|                | Nikkei                 | 56.826                | 0,0%  | 6,6%  | 12,9% | 46,5%    |
|                | EURO Stoxx             | 6.120                 | -0,2% | 2,9%  | 5,6%  | 11,8%    |
|                | S&P 500                | 6.910                 | 0,7%  | -0,4% | 0,2%  | 12,9%    |
|                | NASDAQ                 | 22.886                | 0,9%  | -2,5% | -2,3% | 14,6%    |
|                | MSCI Emergentes        | 1.567                 | 0,2%  | 2,6%  | 11,7% | 38,4%    |
|                | IBOV                   | 190.534               | 1,1%  | 5,1%  | 18,3% | 49,3%    |
|                | IFIX                   | 3.869                 | 0,4%  | 0,2%  | 2,5%  | 25,8%    |
|                | S&P 500 Futuro         | 6.909                 | -0,2% | -0,8% | -0,5% | 10,5%    |

(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 |
|-------|------|---------------------------|--------|----------|---------|----------|
| 12:00 | US   | Pedidos de fábrica        | Dec    | 1,00%    | 2,70%   | 49,5     |
| 12:00 | US   | Frete bens cap            | Dec F  | 0,60%    | 0,90%   | 0,20%    |
| 22:00 | CH   | Taxa prime empréstimos 5A | 24-fev | 3,50%    | 3,50%   | 2,80%    |
| 22:00 | CH   | Taxa prime empréstimos 1A | 24-fev | 3,00%    | 3,00%   | 4,40%    |

## Indicadores do dia anterior

|       | 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%     | 0,40%   | 0,20%    |
| 10:30 | US   | Núcleo PCE A/A         | Dec   | 2,9%     | 3,00%   | 2,80%    |
| 10:30 | US   | PIB anualizado T/T     | 4Q A  | 2,80%    | 1,40%   | 4,40%    |
| 11:45 | US   | PMI Composto           | Feb P | 53,1     | 52,3    | 53,0     |
| 12:00 | US   | Vendas de casas novas  | Dec   | 730k     | 745k    | 53,0     |
| 12:00 | US   | Vendas casas novas M/M | Dec   | 0,00%    | -1,70%  |          |

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 se responsabiliza por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.

CLASSIFICAÇÃO: INTERNO