

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

Destaques na abertura do mercado

Os mercados globais operam em forte baixa na manhã desta segunda-feira após os EUA e Israel atacarem o Irã no fim de semana, o que desencadeou uma disparada nos preços do petróleo e adicionou a instabilidade no Oriente Médio à lista de preocupações dos investidores.

O custo humanitário da guerra é invariavelmente terrível, mas a dimensão econômica do conflito é menos dramática. As consequências inflacionárias dependem de uma alta sustentada do preço do petróleo, não de um pico isolado. Ademais, a economia global tornou-se menos dependente da commodity.

Os futuros do S&P 500 recua mais de 1%, enquanto os do Nasdaq 100 cedem quase 2%. Os contratos futuros de ouro avançam. Os preços do petróleo nos EUA saltam quase 8,00% nas negociações overnight, e o Brent, referência global, sobe mais de 9,00%, em meio ao temor de que o confronto escale para uma guerra mais ampla e interrompa o fornecimento. O Irã é o quarto maior produtor de petróleo da Opep.

Os ataques conjuntos dos EUA e de Israel mataram o líder supremo aiatolá Ali Khamenei no fim de semana, um dos episódios mais impactantes desde 1979. O presidente Trump afirmou que as operações militares dos EUA no Irã estão "adiantadas"; no entanto, os investidores temem um conflito prolongado, apesar das declarações. Autoridades iranianas prometeram uma retaliação.

Embora o risco de cauda de um conflito prolongado seja maior do que em 2024 ou 2025, não avaliamos que a guerra escale a ponto de alterar drasticamente o cenário macroeconômico global.

Nesta manhã, as Treasuries de dois anos avançam 4 pontos-base, a 3,42%, enquanto as taxas dos títulos de dez anos operam quase estáveis, em 3,97%. O índice DXY sobe 0,62% e alcança 98,22 pontos. O ouro valoriza 2,08%, cotado a US\$ 5.388,60, e o bitcoin avança 1,21%, negociado a US\$ 66.317,95.

No mercado de commodities, o petróleo WTI salta 7,55%, a US\$ 72,08. O minério de ferro opera praticamente estável, com leve alta de 0,01%, a US\$ 99,06. A trajetória do petróleo dependerá de interrupções no tráfego pelo Estreito de Ormuz, o gargalo estratégico para o escoamento da commodity. Uma paralisação prolongada poderia reacender pressões inflacionárias.

Na Ásia, o índice chinês Shanghai CSI 300 fechou com alta de 0,38%, ao passo que o Nikkei, do Japão, encerrou a sessão com queda de 1,35%. Na Europa, o Euro Stoxx recua 1,89%, movimento acompanhado pelos contratos futuros do S&P 500 nos EUA, que operam em baixa de 1,11%.

No Brasil, na sexta-feira, o Ibovespa encerrou em queda de 1,16%, aos 188.786,98 pontos, e o dólar cedeu 0,25%, cotado a R\$ 5,1252. Na renda fixa, a curva de juros registrou alta, com as taxas avançando de 8 a 10 pontos-base.

Preços de Ativos Seleccionados¹

	Cotação		Variação ²			
	2-mar-26	dia	Mês	2026	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,42	4	4	-3	-58
	Tesouro EUA 10 anos	3,97	3	3	-15	-24
	Juros Futuros - jan/27	13,29	10	0	-53	-149
	Juros Futuros - jan/31	13,03	8	0	-44	-179
	NTN-B 2027	8,09	-1	0	-40	40
	NTN-B 2050	6,99	4	0	-17	-55
Renda Variável	MSCI Mundo	1.057	-0,2%	0,0%	3,6%	23,3%
	Shanghai CSI 300	4.729	0,4%	0,4%	1,7%	21,6%
	Nikkei	58.057	-1,3%	-1,3%	15,3%	56,3%
	EURO Stoxx	6.022	-1,9%	-1,9%	3,9%	10,2%
	S&P 500	6.879	-0,4%	0,0%	-0,3%	17,4%
	NASDAQ	22.668	-0,9%	0,0%	-3,2%	22,2%
	MSCI Emergentes	1.611	-0,5%	0,0%	14,8%	43,3%
	IBOV	188.787	-1,2%	0,0%	17,2%	51,3%
	IFIX	3.912	0,7%	0,0%	3,6%	25,6%
	S&P 500 Futuro	6.812	-1,1%	-1,1%	-1,9%	10,4%

(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
06:00	EC	PMI Industrial	Feb F	50,8	50,8	50,8
12:00	US	ISM Industrial	Feb	51,8		52,6

Zona do Euro - O PMI industrial subiu de 49,5 em janeiro para 50,8 pontos, alcançando o maior nível em 44 meses e superando a marca de 50 pontos que separa contração de crescimento. O resultado confirmou a leitura preliminar e ficou em linha com as expectativas. A leitura sinaliza que o setor manufatureiro do bloco ganhou tração no mês passado, reforçando sinais de estabilização após um período prolongado de fraqueza industrial.

Brasil - O IPCA-15 de janeiro avançou 0,84%, superando com folga as projeções — 0,58% na nossa estimativa e 0,56% na mediana do mercado. A surpresa foi liderada pela alta atípica nas passagens aéreas, contrariando o padrão sazonal de deflação, além de pressões em itens como concertos, manutenção e automóveis novos. Os núcleos também aceleraram na margem, especialmente em serviços, sugerindo uma dinâmica inflacionária menos benigna no curto prazo.

Apesar da leitura mais forte, o impacto sobre a política monetária tende a ser limitado. O Banco Central orienta suas decisões pelas projeções para o horizonte relevante, e não apenas pelo dado corrente. Com sinais de desaceleração da atividade, expectativas relativamente ancoradas e juros reais elevados, mantemos a avaliação de que o ciclo de cortes pode começar em março, com redução de 50 pontos-base. Revisamos o IPCA de fevereiro para 0,73% e seguimos projetando 4,8% para 2026, incorporando maior incerteza fiscal e possível depreciação cambial no segundo semestre.

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (27/2/26):

IPCA/26: estável em 3,91% | IPCA/27: caiu de 3,80% para 3,79%

PIB/26: estável em 1,82% | PIB/27: estável em 1,80%

Dólar/26: caiu de R\$ 5,45 para R\$ 5,42 | Dólar/27: estável em R\$ 5,50

Selic/26: caiu de 12,13% para 12,00% | Selic/27: estável em 10,50%

Primário/26: estável em -0,50% | Primário/27: estável em -0,42%

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

	Cotação		Variação ²			
	2-mar-26	dia	Mês	2026	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	98,22	0,6%	0,6%	0,0%	-8,7%
	Yuan/ US\$	6,88	0,3%	0,3%	-1,6%	-5,4%
	Yen/ US\$	156,88	0,5%	0,5%	0,3%	4,1%
	Euro/US\$	1,17	-0,6%	-0,6%	-0,1%	13,1%
	R\$/ US\$	5,13	-0,2%	0,0%	-6,4%	-12,1%
	Peso Mex./ US\$	17,23	0,2%	0,0%	-4,2%	-15,9%
	Peso Chil./ US\$	872,73	0,8%	0,0%	-3,0%	-8,4%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	72,1	7,5%	7,5%	24,4%	3,3%
	Cobre	601,7	0,2%	0,2%	4,1%	33,3%
	BITCOIN	66.318,0	1,2%	1,2%	-24,8%	-21,2%
	Minério de ferro	99,1	0,0%	0,0%	-7,7%	-7,4%
	Ouro	5.388,6	2,1%	2,1%	24,2%	88,6%
	Volat. S&P (VIX)	23,4	17,6%	17,6%	62,9%	19,0%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	73,4	14,8%	0,0%	14,7%	-23,8%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	38,7	-0,9%	0,0%	2,1%	56,7%
	Frete marítimo	2.140,0	1,1%	0,0%	14,0%	84,6%

(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
08:30	BZ	Resultado primário do setor público consolidado	Jan	R\$ 106,0 Bi	R\$ 103,7 Bi	R\$ 6,3 Bi
08:30	BZ	Relação dívida/PIB	Jan	64,70%	65%	65,30%
09:00	BZ	IPCA-15 M/M	Feb	0,55%	0,84%	0,20%
09:00	BZ	IPCA-15 A/A	Feb	3,81%	4,10%	4,50%
10:30	US	PPI exceto alimentos e energia M/M	Jan	0,30%	0,80%	0,70%
10:30	US	PPI Ex alimentos, energia, negociação M/M	Jan	0,30%	0,30%	0,40%
10:30	US	PPI Ex alimentos, energia, negociação A/A	Jan	3,50%	3,40%	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 se responsabiliza por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.

CLASSIFICAÇÃO: INTERNO