

Cenário Internacional

Destaques de Mercado

No contexto de elevada volatilidade política, os ativos com melhor desempenho foram o ouro e ativos fora dos Estados Unidos. O ouro, que chegou a acumular alta de 25% ao longo de janeiro, recuou no último dia útil do mês após o anúncio de Kevin Warsh como indicado de Trump para o FED e encerrou o período com ganho de 17,5%. Outro destaque foram as ações de países asiáticos e do Brasil, com os índices FTSE Developed Asia Pacific e FTSE Brazil avançando 9,9% e 18,2%, respectivamente. As bolsas europeias também apresentaram bom desempenho em dólares, mais em função da valorização cambial do que de um fluxo intenso de investidores, como ocorreu nos mercados emergentes. Na renda fixa, os movimentos foram mais contidos. Assim como na renda variável, ativos não denominados em dólar apresentaram melhor performance devido à desvalorização da moeda americana.

Volatilidade Política Americana

O início do ano foi marcado por elevada volatilidade, impulsionada por incertezas na política americana. Logo no dia 3 de janeiro, os EUA surpreenderam os mercados ao realizar uma operação militar para capturar o presidente venezuelano Nicolás Maduro, evento considerado improvável até então. Em paralelo, Donald Trump voltou a defender a anexação da Groenlândia e chegou a mencionar a possibilidade de uma ação militar, o que gerou reação negativa da Europa e levou ao anúncio de tarifas adicionais de 10% sobre as importações do bloco. As tensões arrefeceram ao longo do mês, quando Trump recuou das ameaças à Europa. Adicionalmente, o Departamento de Justiça abriu uma investigação envolvendo Jerome Powell relacionada a gastos com a reforma do prédio do Fed, movimento interpretado como tentativa de pressão sobre a política monetária. Esse conjunto de eventos levou o ouro a subir mais de 25% no momento mais estressado do mês, enquanto o dólar recuou frente às moedas de países desenvolvidos e emergentes.

Kevin Warsh para o Fed

Kevin Warsh é um economista americano amplamente respeitado pelo mercado, especialmente por sua atuação durante a crise financeira de 2008, quando teve papel central na resposta do Federal Reserve, participando de decisões relevantes relacionadas aos resgates bancários e à estabilidade do sistema financeiro. Ao longo de sua trajetória, construiu a reputação de economista "hawkish", sendo um crítico consistente da expansão excessiva dos balanços dos bancos centrais e de políticas monetárias demasiadamente expansionistas. Mais recentemente, Warsh passou a criticar o nível atual dos juros nos Estados Unidos, posição que converge com a visão defendida por Donald Trump. Nesse contexto, sua indicação pode ser interpretada como uma tentativa de alinhar a condução da política monetária à defesa de juros mais baixos, ao mesmo tempo em que preserva a credibilidade institucional, ao sinalizar a escolha de um nome tecnicamente sólido e comprometido com a independência do banco central.



Fonte: Morningstar, elaboração InvestPort.

Atividade na Europa

Na zona do euro, a inflação recuou para 2% em dezembro, atingindo a meta do Banco Central Europeu pela primeira vez desde o verão e reforçando a expectativa de manutenção das taxas de juros, enquanto o núcleo caiu para 2,3%. O Banco Central Europeu manteve a taxa básica em 2% pela quarta reunião consecutiva e projeta inflação média de 1,9% e crescimento de cerca de 1,2% neste ano. A atividade econômica também mostrou resiliência, com expansão de 0,3% no 4T25, acima do esperado, marcando o nono trimestre seguido de crescimento, liderado pela Espanha, além de Alemanha e França superando previsões. A Alemanha, em particular, deve acelerar com maior gasto público em infraestrutura e defesa. No Reino Unido, a inflação subiu para 3,4% em dezembro, acima do esperado, mas o movimento é visto como temporário e não deve impedir o Banco da Inglaterra de manter os juros estáveis no curto prazo.

Atividade na China

Na China, o PIB cresceu 5% em 2025, em linha com a meta oficial, porém cada vez mais dependente do setor externo diante da fraqueza da demanda doméstica. O superávit comercial superou US\$ 1 trilhão, com exportações redirecionadas dos EUA para

Cenário Internacional

outros mercados, enquanto as importações ficaram praticamente estáveis. Apesar de dados mais fortes no fim do ano, os indicadores internos seguem fracos: o investimento em ativos fixos caiu 3,8%, puxado pela forte retração do setor imobiliário, menor gasto em infraestrutura local e recuo do investimento privado. Assim, a economia passou a compensar a fraqueza interna com maior presença no comércio global, estratégia que pode enfrentar limites com o avanço do protecionismo. Para frente, alcançar a meta de crescimento será um desafio, com prioridade para tecnologia e energia verde em detrimento dos setores imobiliário e infraestrutura.

Temporada de Resultados

Por fim, a temporada de resultados reforçou a resiliência das empresas americanas: com cerca de um terço do S&P 500 já reportado, 75% superaram as estimativas de lucro e 65% as de receita. O crescimento anual de lucros alcançou +11,9%, o que, se confirmado, marcará o quinto trimestre consecutivo de expansão em dois dígitos. O único ponto de atenção do mercado vem sendo as vultuosas projeções de investimentos em IA que as grandes empresas anunciaram. Para 2026, espera-se que as principais empresas de tecnologia invistam em torno de US\$ 660 bilhões, um crescimento de 60% em relação à 2025.

Cenário Brasil

Destaques de Mercados

O Ibovespa foi fortemente impulsionado por um movimento de realocação para fora de ativos americanos, em meio à elevada volatilidade política, acumulando alta de 12,6% em janeiro. Nesse ambiente, o real também se valorizou 1,4% frente ao dólar. A expectativa de cortes de juros contribuiu para a melhora do humor doméstico e beneficiou os títulos pré-fixados, tanto nos vencimentos curtos quanto nos longos. Já os títulos indexados à inflação, ao contrário dos prefixados, pouco reagiram à perspectiva de afrouxamento monetário e permanecem praticamente estáveis há meses. No segmento imobiliário, o desempenho voltou a ser positivo, sustentado pelo fechamento de descontos e pelo elevado carregó.

Atividade segue sólida

No Brasil, a atividade econômica permanece sólida e a inflação começa a dar sinais de estabilização próxima ao topo da meta. O IPCA-15 acumulado em 12 meses em janeiro ficou em 4,5%, ligeiramente abaixo das expectativas de mercado e exatamente no limite superior da meta. O mercado de trabalho segue bastante aquecido, com a taxa de desemprego renovando a mínima histórica ao atingir 5,1% em dezembro, além de um crescimento real de 5% da renda média. Esse contexto levou o Banco Central a manter a Selic em 15%, embora tenha sinalizado forte inclinação para iniciar um ciclo de cortes já na reunião de março.

IPCA



Fonte: Refinitiv, elaboração InvestPort.

Cenário Político

No âmbito político, Tarcísio declarou que não vai concorrer à presidência e que vai apoiar a candidatura de Flávio Bolsonaro. Os potenciais candidatos a representar a direita, além de Flávio, são Ratinho Jr. (governador do Paraná), Eduardo Leite (governador do Rio Grande do Sul) e Ronaldo Caiado (governador de Goiás). Os três são pré-candidatos pelo PSD, e a decisão final de quem de fato será o candidato deve ocorrer perto do início de abril, prazo final para abandonarem os respectivos mandatos, e deve se basear no candidato com maior probabilidade de vencer Lula.

Performance

Índices e Classes de Ativos

Índices ações globais	jan-26	2025	36 meses	60 meses
FTSE All-World	3,00	22,62	19,29	11,97
S&P 500	1,42	17,43	21,18	14,49
Nasdaq 100	1,22	20,77	29,66	15,23
STOXX Europe 600	4,56	35,87	16,79	11,40
FTSE Developed Asia Pacific	9,87	31,27	16,52	8,21
FTSE Emerging All Cap	5,58	24,49	14,27	5,41
FTSE Brazil	18,21	46,24	16,44	10,98
Índices Renda Fixa global				
Cash	0,30	4,28	4,89	3,29
U.S. Treasury 7-10 Year Bond	-0,22	8,20	2,63	-1,51
U.S. Treasury 20+ Year Bond	-0,08	4,29	-2,53	-7,56
1-5 US Infln-Lnkd Trsy	0,61	6,44	5,09	3,28
1-10 US Infln-Lkd Trsy	0,59	7,27	4,72	2,50
Invest Grade Bonds	0,87	10,30	5,93	0,14
High Yield Bonds	0,99	12,06	10,61	4,47
EM USD Gov Bonds	0,59	14,17	8,97	1,05
Moedas				
US Dollar Index	-1,35	-9,37	-1,75	1,38
USD / BRL	-4,95	-11,14	0,87	-0,91
Commodities				
Commodity Index	10,36	15,77	7,93	12,26
Gold	17,54	65,00	37,99	22,28
Crude Oil	13,57	-19,94	-5,75	4,55
Outros				
Real Estate Index	3,82	9,46	5,74	4,51
Crypto Index	-6,57	-18,93	29,45	9,82
Brasil				
CDI	1,11	14,33	12,75	11,16
Inflação curta	1,20	11,65	9,89	9,05
Inflação longa	0,84	14,20	8,37	4,27
Pré-fixado curto	2,41	22,21	12,61	7,79
Pré-fixado longo	3,14	25,32	12,71	6,05
Imobiliário	2,31	21,15	11,21	6,05
Ibovespa	12,62	33,95	17,35	9,54



Este material foi elaborado pela Investport e destina-se ao uso exclusivo da pessoa, entidade ou sociedade à qual foi realizada e endereçada. Este material pode conter informação confidencial. Se você não for o destinatário ou a pessoa autorizada a receber material, não pode usar, copiar ou divulgar as informações nele contidas ou tomar qualquer ação baseada nessas informações. Se você recebeu esta material por engano, por favor avise imediatamente o remetente, respondendo ao remetente e em seguida descarte-o. Agradecemos sua cooperação. As informações incluídas nesta material foram obtidas de fontes públicas que acreditamos serem confiáveis e elaboradas de boa fé, mas que não foram checadas de forma independente. Não há garantia expressa ou pública em relação à precisão ou veracidade total ou parcial das informações. As informações e opiniões contidas neste documento foram elaboradas com base em dados disponíveis até o presente momento e estão sujeitas a modificações em função de condições de mercado, sem prévia notificação. Este documento foi elaborado com o objetivo meramente informativo e não deve ser utilizado de forma isolada para a tomada de decisões de investimento. Nenhum investimento deve ser realizado sem a prévia leitura dos documentos cadastrais, prospectos e regulamentos disponíveis nos sites das gestoras parceiras. Ressaltamos que fundos de investimentos não contam com garantia do administrador do Fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito-FGC. Para avaliação da performance que qualquer investimento, é recomendável uma análise de sua performance passada, que no entanto não constitui garantia de rentabilidade futura. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada, não constituindo os documentos previstos na Circular 2958 do Banco Central ou na Instrução CVM 302, nem o prospecto previsto no Código de Auto Regulação da ANBID.