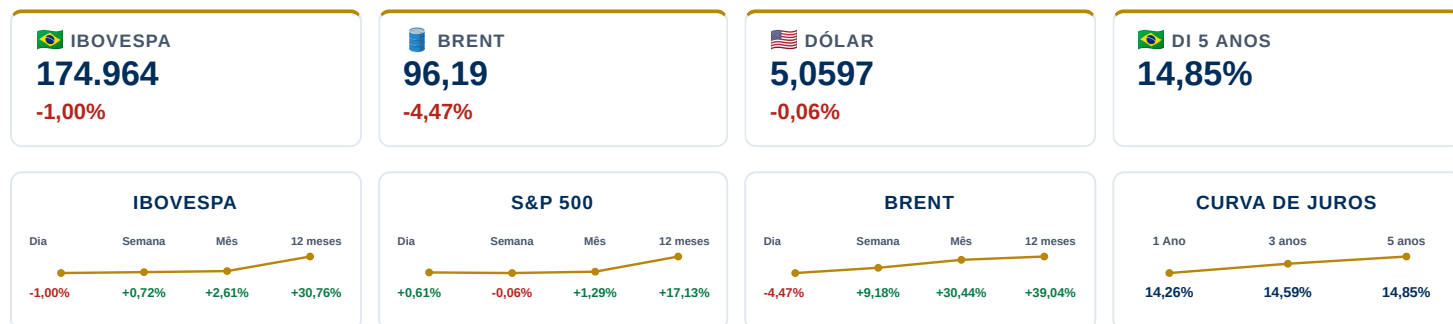


ANÁLISE DO DIA

Cautela e parcimônia guiam a calibração dos portfólios globais

A atividade resiliente nos EUA e a postura conservadora do Banco Central doméstico reforçam a necessidade de disciplina na alocação de recursos.

Por André Pereira de Melo, CFP | MWM Capital · 24 de julho de 2026



CENÁRIO EXTERNO

O cenário macroeconômico global segue ditado pela resiliência da economia norte-americana, evidenciada pela alta do Índice de Gerentes de Compras (PMI) composto para 53,6 pontos em julho, impulsionado sobretudo pelo setor de serviços. Paralelamente, as vendas de novas moradias nos Estados Unidos avançaram 1,6% em junho, registrando um ritmo anualizado de 628 mil unidades. Essa solidez da maior economia do mundo contrasta com o aumento das tensões comerciais, uma vez que o anúncio de novas tarifas de importação de 12,5% por parte de Washington sobre produtos brasileiros gerou forte reação do Palácio do Planalto e preocupação entre entidades industriais nacionais.

POLÍTICA MONETÁRIA

No ambiente doméstico, a condução da política monetária exige paciência e parcimônia na análise dos dados macroeconômicos. Em declarações recentes, o presidente do Banco Central, Gabriel Galípolo, destacou que a autoridade monetária deve agir com a estabilidade de um transatlântico, evitando reações tempestivas a indicadores voláteis. Com a inflação medida pelo IPCA acumulando alta de 4,64% em doze meses, o comitê reafirma o compromisso de manter a taxa Selic em patamar restritivo por um período prolongado para assegurar a convergência da inflação em direção à meta.

CÂMBIO & JUROS

Diante das incertezas geopolíticas no Oriente Médio e da expansão dos gastos públicos no Brasil, analistas de mercado, como os do ASA Investments, projetam um espaço significativamente reduzido para a flexibilização monetária no curto prazo. A expectativa é que a taxa básica de juros encerre o ano em patamar elevado, próximo a 14% ao ano. Essa perspectiva de manutenção de juros restritivos por mais tempo sustenta a atratividade dos títulos de renda fixa atrelados à Selic, enquanto os ativos de renda variável continuam a enfrentar maior volatilidade com a aproximação do ciclo político de 2026.

INFRAESTRUTURA & CRÉDITO

Pelo lado da economia real, as perspectivas para a infraestrutura são estimuladas pelas projeções da Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT), que planeja retomar leilões ferroviários relevantes no médio prazo. Entre os destaques está o projeto da ferrovia EF-118, estimado em R\$ 6,6 bilhões de investimentos, que deve atrair consórcios de construtoras e investidores internacionais. No âmbito do crédito, as diretrizes governamentais buscam equilibrar a expansão de liquidez com a sustentabilidade financeira, com o Ministério da Fazenda defendendo o desestímulo a modalidades de crédito de alto risco para conter o endividamento recorde da população.

MATÉRIAS CONSULTADAS · 9 FONTES

- PMI composto dos EUA (preliminar) sobe a 53,6 em julho, diz S&...
(InfoMoney)
- Com guerra e eleições, ASA vê pouco espaço para queda dos juro...
(Valor Investe)
- Ambiente de incerteza pede humildade na comunicação do BC, diz...
(Valor Finanças)

- Quem vem para os leilões de ferrovias? Conversamos com a ANTT
(Brazil Journal)
- Vamos desestimular a tomada de crédito ruim, diz Durigan
(Poder360)
- Tarifaço dos EUA: setores veem risco para economia e pedem ao ...
(G1 Economia)

NA AGENDA

próximos eventos de mercado

- 29/07 Decisão do FOMC (Fed) US
- 05/08 Decisão do Copom (Selic) BR
- 07/08 Payroll (emprego EUA) US
- 04/09 Payroll (emprego EUA) US

MERCADOS

variação: D dia · S semana · M mês · 12M doze meses

BRASIL

 Ibovespa 174.964 pts D S M 12M -1,00% +0,72% +2,61% +30,76%	 Dólar (USD/BRL) 5,0597 R\$ D S M 12M -0,06% -1,05% -2,66% -8,28%	 Euro (EUR/BRL) 5,7594 R\$ D S M 12M -0,30% -1,51% -2,55% -11,25%	 Small Caps 105,30 pts D S M 12M -0,83% -1,98% -1,36% +2,46%
--	--	--	---

GLOBAL

 S&P 500 7.453,33 pts D S M 12M +0,61% -0,06% +1,29% +17,13%	 Nasdaq 100 28.416,76 pts D S M 12M -0,13% -0,62% -2,75% +22,38%	 Dow Jones 52.073,99 pts D S M 12M +0,70% -0,14% +0,43% +16,51%	 Treasury 10y 4,67 % D S M 12M +0,86% +2,64% +3,55% +7,36%
--	---	--	---

COMMODITIES

 Petróleo Brent 96,19 US\$ D S M 12M -4,47% +9,18% +30,44% +39,04%	 Petróleo WTI 88,60 US\$ D S M 12M -3,89% +7,41% +25,96% +34,18%	 Ouro 4.076,20 US\$ D S M 12M +0,73% +1,58% +2,15% +20,92%	 Minério de ferro 98,47 US\$ D S M 12M +0,09% -0,34% -2,05% -0,11%
 Café (ICE) 314,10 US\$/lb D S M 12M +1,52% -4,37% +7,73% +3,03%	 Soja (CBOT) 1.250,25 US\$/bu D S M 12M +1,03% +3,80% +12,76% +24,50%	 Milho (CBOT) 485,00 US\$/bu D S M 12M +4,53% +9,05% +19,16% +20,72%	

CRIPTO

 Bitcoin 63.926 US\$ D S M 12M -1,72% +0,04% +4,81% -45,99%	 Ethereum 1.848 US\$ D S M 12M -1,54% +0,39% +14,09% -50,16%
---	---

INTERNACIONAL

Ásia/Europa, futuros EUA, dólar e juros

ÁSIA

 Nikkei 225 66.423 pts D S M 12M +0,46% -0,62% -4,82% +58,81%	 Hang Seng 25.211 pts D S M 12M +1,28% +0,81% +8,03% -1,78%	 Shanghai nan pts D S M 12M +nan% +nan% +nan% +nan%	 Kospi nan pts D S M 12M +nan% +nan% +nan% +nan%
---	--	--	---

EUROPA

 Stoxx 600 644,51 pts D S M 12M +0,82% +0,46% +1,47% +16,85%	 FTSE 100 10.736 pts D S M 12M +0,91% +1,28% +2,63% +17,48%	 DAX 25.099 pts D S M 12M +1,36% +1,08% +1,45% +3,31%
--	--	--

FUTUROS EUA

 S&P fut. 7.482,50 pts D S M 12M +0,50% -0,20% +0,73% +16,89%	 Nasdaq fut. 28.516,50 pts D S M 12M -0,36% -0,89% -3,38% +21,98%	 Dow fut. 52.260 pts D S M 12M +0,71% -0,22% -0,04% +16,39%
---	--	--

CÂMBIO/JUROS

Dólar (DXY) 101,34 D S M 12M -0,09% +0,59% -0,26% +4,07%	Treasury 2y 4,31 % D S M 12M +1,17% +4,36% +1,65% +12,53%	Treasury 10y 4,67 % D S M 12M +0,86% +2,64% +3,55% +7,36%
--	---	---

CENÁRIO MACRO · BRASIL

SELIC META 14,25% a.a.	CDI 0,0525% diário	IPCA 12M 4,64% acumulado	FOCUS IPCA 5,15% 2026
DÓLAR PTAX R\$ 5,0807 BCB	DI 1 ANO 14,26% nominal	DI 5 ANOS 14,85% nominal	FOCUS CÂMBIO R\$ 5,20 2026

FLUXO DE CAPITAL · B3 À VISTA

R\$ bilhões · (+) entra / (-) sai

INVESTIDOR	DIA	30 DIAS	60 DIAS	ANO
Estrangeiro	+0,3 bi	+3,3 bi	-5,0 bi	+43,2 bi
Institucional	+0,1 bi	-7,5 bi	-3,9 bi	-59,0 bi
Pessoa física	-0,3 bi	+1,9 bi	+5,3 bi	+4,1 bi
Inst. Financeira	+0,1 bi	+2,0 bi	+3,2 bi	+0,6 bi
Outros	-0,2 bi	+0,4 bi	+0,4 bi	+11,2 bi

INFLAÇÃO & CUSTO DE VIDA

COMBUSTÍVEIS · ANP, MÉDIA BRASIL (2025-12)

Diesel S10 R\$ 6,113	Etanol R\$ 4,530	Gasolina R\$ 6,203	GNV R\$ 4,596
---------------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------

AGRO FÍSICO · CEPEA/ESALQ

Boi gordo 343,75 BRL/ @ D S M 12M +0,32% +3,80% n/d n/d	Soja 147,47 BRL/sc60kg D S M 12M +1,39% +4,90% n/d n/d	Milho 65,55 BRL/sc60kg D S M 12M +0,43% +1,05% n/d n/d	Café arábica 1.692,59 BRL/sc60kg D S M 12M -0,51% -0,83% n/d n/d
---	--	--	--

EMPRESAS

- ▶ Grupo Casas Bahia: reportou ganhos de R\$ 255,6 milhões no ano passado a partir da implementação de sua estratégia de economia circular.
- ▶ Grupo México: uma das maiores empresas de infraestrutura da América Latina, avalia investir no setor ferroviário brasileiro.

MWM PRIVATE ADVISORY ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS LTDA · CNPJ 60.594.284/0001-13

Material de caráter exclusivamente informativo, produzido pela MWM Capital | Necton, sociedade que atua como assessoria de investimentos nos termos da Resolução CVM nº 178, na condição de preposta do Banco BTG Pactual S/A. O assessor de investimentos não administra nem gere o patrimônio do cliente.

Este conteúdo não configura análise de valores mobiliários nos termos da Resolução CVM nº 20/2021 (e da Instrução CVM nº 598/2018), não constitui recomendação, oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo, e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades particulares de qualquer destinatário específico. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Na realização de operações com derivativos existe a possibilidade de significativas perdas patrimoniais, inclusive superiores aos valores investidos. O Fundo Garantidor de Crédito (FGC) garante até R\$ 250.000,00 por CPF/CNPJ e por conglomerado financeiro, limitado a R\$ 1 milhão a cada período de 4 anos. Dados de mercado podem conter atrasos e imprecisões conforme as fontes públicas utilizadas.