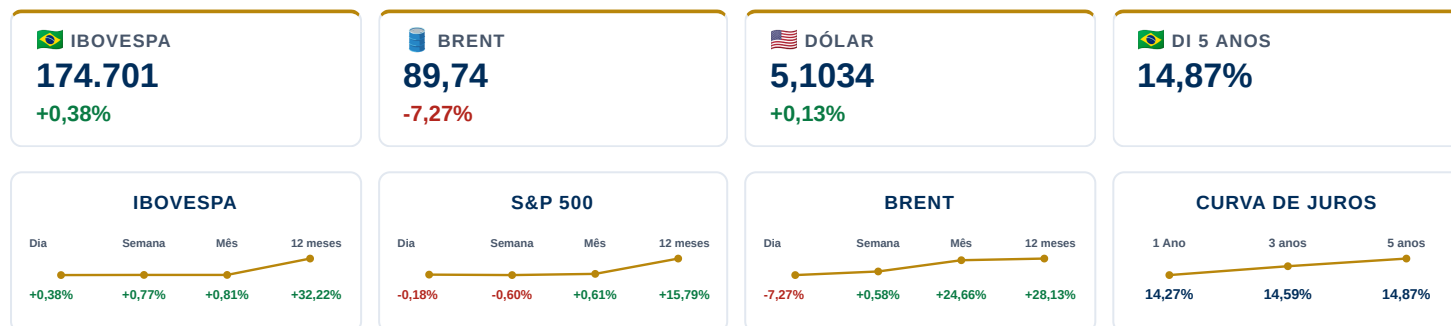


ANÁLISE DO DIA

Alívio geopolítico amortece commodities e mercado foca no redesenho tributário

A descompressão expressiva do petróleo traz fôlego aos ativos globais, enquanto o ambiente doméstico calibra os impactos do split payment e as pressões de custos de longo prazo.

Por André Pereira de Melo, CFP | MWM Capital · 27 de julho de 2026



CENÁRIO EXTERNO

O início da semana foi marcado por um importante alívio nas tensões geopolíticas entre os Estados Unidos e o Irã. A suspensão temporária dos bombardeios americanos, após treze noites consecutivas de operações, desencadeou uma forte descompressão nos preços internacionais de energia. O petróleo Brent registrou uma queda expressiva de 7,27%, cotado a US\$ 89,74 o barril, ajudando a moderar as expectativas inflacionárias globais e abrindo espaço para um comportamento mais brando dos ativos de risco nas principais praças financeiras.

SETOR ELÉTRICO

No ambiente regulatório doméstico, as discussões em torno do Projeto de Lei 5.017 no Senado Federal acenderam alertas importantes. O texto original, focado em descontos de energia para irrigação, sofreu alterações substanciais que afetam a desestatização da Eletrobras e a Lei do Petróleo. De acordo com estimativas da Associação Brasileira de Grandes Consumidores Industriais de Energia (Abrace), o custo total dessas modificações regulatórias pode alcançar R\$ 1,5 trilhão ao longo da vigência dos contratos, o que representaria um acréscimo médio tarifário de 11% e uma despesa anual de R\$ 44,2 bilhões a partir de 2032.

REFORMA TRIBUTÁRIA

No campo da tributação de consumo, a Receita Federal e o Comitê Gestor do IBS estruturam a transição que entra em vigor de forma escalonada a partir de 2027. O grande ponto de atenção corporativa passa a ser o split payment, sistema que recolherá automaticamente os tributos devidos no momento de emissão da nota fiscal. O novo modelo extinguirá o tradicional float tributário, que servia como financiamento temporário de curto prazo, o que deve demandar uma readequação severa e célere na gestão de capital de giro das companhias com margens mais apertadas.

CRÉDITO PRIVADO

A dinâmica de fomento à infraestrutura nacional voltou ao centro do debate com questionamentos sobre a perenidade das isenções fiscais das debêntures incentivadas, regidas pela Lei 12.431 de 2011. Durante discussões no mercado de capitais, analistas avaliaram o equilíbrio entre a necessidade de atração de capital de longo prazo para projetos estruturantes e a renúncia fiscal gerada pelo mecanismo. Enquanto alguns participantes defendem a necessidade de uma revisão futura devido às pressões fiscais, gestores de crédito reforçam o papel histórico do instrumento em substituir o crédito subsidiado do BNDES.

MATÉRIAS CONSULTADAS · 9 FONTES

- Renda fixa mais cara: é hora de tirar a isenção de debêntures ...
(InfoMoney)
- Petróleo dá trégua, mas Bitcoin ainda espera sinal que pode de...
(Valor Investe)
- Binance vê bitcoin mais sensível ao cenário macro após queda d...
(Valor Finanças)

- O 'split payment' pode acabar com a sonegação, mas vai ser bem...
(Brazil Journal)
- Fisco divulgará cronograma para nova exigência nas notas fisca...
(Poder360)
- Amazon quer lançar mais de 5 mil satélites para levar sinal de...
(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 174.701 pts D S M 12M +0,38% +0,77% +0,81% +32,22%	 Dólar (USD/BRL) 5,1034 R\$ D S M 12M +0,13% -0,46% -1,75% -8,30%	 Euro (EUR/BRL) 5,8081 R\$ D S M 12M +0,25% -0,80% -1,49% -11,14%	 Small Caps 106,27 pts D S M 12M +1,16% +0,04% -2,28% +4,60%
---	---	---	--

GLOBAL

 S&P 500 7.398,81 pts D S M 12M -0,18% -0,60% +0,61% +15,79%	 Nasdaq 100 27.916,32 pts D S M 12M -0,75% -2,40% -4,13% +19,52%	 Dow Jones 52.040,42 pts D S M 12M +0,18% +0,39% +0,32% +16,06%	 Treasury 10y 4,71 % D S M 12M +0,86% +3,06% +4,67% +7,05%
---	--	---	--

COMMODITIES

 Petróleo Brent 89,74 US\$ D S M 12M -7,27% +0,58% +24,66% +28,13%	 Petróleo WTI 83,23 US\$ D S M 12M -6,81% +0,00% +20,22% +24,76%	 Ouro 4.078,60 US\$ D S M 12M +0,27% +1,70% -0,00% +23,25%	 Minério de ferro 98,42 US\$ D S M 12M -0,05% -0,47% -2,09% -0,25%
 Café (ICE) 322,90 US\$/lb D S M 12M +2,90% -3,44% +12,61% +7,03%	 Soja (CBOT) 1.212,75 US\$/bu D S M 12M -2,82% -1,08% +7,68% +22,65%	 Milho (CBOT) 473,50 US\$/bu D S M 12M +1,99% +5,34% +14,72% +20,25%	

CRIPTO

 Bitcoin 64.486 US\$ D S M 12M -1,31% -1,14% +7,58% -46,01%	 Ethereum 1.926 US\$ D S M 12M -1,41% +1,16% +22,54% -50,30%
--	--

INTERNACIONAL

Ásia/Europa, futuros EUA, dólar e juros

ÁSIA

 Nikkei 225 64.611 pts D S M 12M -2,73% +0,73% -6,60% +57,59%	 Hang Seng 24.963 pts D S M 12M -0,98% +1,63% +6,62% -2,34%	 Shanghai nan pts D S M 12M +nan% +nan% +nan% +nan%	 Kospi nan pts D S M 12M +nan% +nan% +nan% +nan%
--	---	---	--

EUROPA

 Stoxx 600 644,62 pts D S M 12M +0,02% +0,78% +1,37% +17,47%	 FTSE 100 10.782 pts D S M 12M +0,42% +2,44% +2,61% +18,72%	 DAX 25.361 pts D S M 12M +1,04% +2,07% +2,80% +5,80%
---	---	---

FUTUROS EUA

 S&P fut. 7.427,00 pts D S M 12M -0,28% -0,76% +0,34% +15,64%	 Nasdaq fut. 28.010,50 pts D S M 12M -0,96% -2,67% -4,62% +19,24%	 Dow fut. 52.220 pts D S M 12M +0,18% +0,28% +0,02% +16,01%
--	---	---

CÂMBIO/JUROS

Dólar (DXY)

101,47

D	S	M	12M
+0,00%	+0,48%	+0,11%	+2,85%

Treasury 2y

4,37 %

D	S	M	12M
+1,39%	+5,05%	+5,05%	+12,63%

Treasury 10y

4,71 %

D	S	M	12M
+0,86%	+3,06%	+4,67%	+7,05%

CENÁRIO MACRO · BRASIL

SELIC META

14,25%

a.a.

CDI

0,0525%

diário

IPCA 12M

4,64%

acumulado

FOCUS IPCA

5,12%

2026

DÓLAR PTAX

R\$ 5,0666

BCB

DI 1 ANO

14,27%

nominal

DI 5 ANOS

14,87%

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	-1,0 bi	+3,4 bi	-6,0 bi	+42,3 bi
Institucional	+0,6 bi	-7,7 bi	-3,3 bi	-58,3 bi
Pessoa física	+0,3 bi	+2,0 bi	+5,5 bi	+4,3 bi
Inst. Financeira	+0,2 bi	+2,2 bi	+3,5 bi	+0,6 bi
Outros	-0,1 bi	+0,2 bi	+0,3 bi	+11,1 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

344,20 BRL/@

D	S	M	12M
+0,13%	+3,21%	n/d	n/d

Soja

148,37 BRL/sc60kg

D	S	M	12M
+0,61%	+5,21%	n/d	n/d

Milho

65,74 BRL/sc60kg

D	S	M	12M
+0,29%	+1,23%	n/d	n/d

Café arábica

1.676,28 BRL/sc60kg

D	S	M	12M
-0,96%	-2,10%	n/d	n/d

EMPRESAS

- ▶ Amazon: propõe desenvolvimento de constelação com até 5.105 satélites de órbita baixa para conexão de voz e dados direta a smartphones a partir de 2028
- ▶ Eletrobras: emendas ao Projeto de Lei 5.017 alteram regras originais de sua desestatização, gerando potenciais encargos tarifários adicionais
- ▶ Globalstar: teve acordo de aquisição firmado com a Amazon no início do ano para fornecimento de espectro de satélites

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.

Ouvidoria BTG Pactual: 0800 722 0048 (9h–18h, dias úteis) · mwmcapital.com.br

Gerado em 27/07/2026 13:02 · Fontes: B3 · BCB · CEPEA · ANP · Tesouro · yfinance · FRED · Focus