

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

Destaques na abertura do mercado

Os futuros de ações caem acentuadamente na manhã desta segunda-feira (27). O movimento acontece por preocupações sobre a dinâmica do mercado de inteligência artificial (IA), desencadeadas pela startup chinesa DeepSeek, que anunciou um modelo de IA competitivo por uma fração do custo.

Os futuros do S&P recuam 2,5% e os futuros do Nasdaq 100 estão em queda de 4,3%, com forte queda nas ações de tecnologia. A Nvidia, favorita no setor de IA, cai 12% no pré-mercado, enquanto a Broadcom perde 13% e a AMD recua 6%. A Microsoft registrou queda de 7% e a Palantir sofre desvalorização de 8%. Outras gigantes de tecnologia, como Amazon e Meta Platforms, também recuam mais de 4% cada.

A DeepSeek lançou um modelo de IA de código aberto que, segundo relatórios, superou o da OpenAI em vários testes. A startup teria desenvolvido um modelo de linguagem amplo por menos de US\$ 6 milhões em dezembro e, embora Wall Street questione esse número, a iniciativa levanta preocupações de que os bilhões gastos para construir grandes modelos de IA poderiam ser reduzidos significativamente.

Por que isso tem tanto impacto? As notícias dos últimos meses giraram em torno dos enormes anúncios de CAPEX (Microsoft: US\$ 80 bilhões em 2025; Meta: US\$ 65 bilhões), com valores substanciais fluindo para investimentos em IA nos EUA. Um modelo eficiente e menos intensivo em recursos gera uma reavaliação sobre o ciclo de investimentos em IA, que pode estar superestimado.

Os investidores também estão atentos à decisão de política monetária do Federal Reserve, que será anunciada em sua reunião de janeiro na quarta-feira (29). O Fed deve manter as taxas de juros inalteradas e, por isso, o foco será sobre os sinais de cortes em março.

Além disso, o índice de preços de despesas de consumo pessoal (PCE) de dezembro será divulgado na sexta-feira (31). O indicador é a medida preferida do Fed para inflação.

Os juros dos Treasuries dos EUA caem. A taxa do título de 10 anos recua para 4,53%, enquanto a taxa de 2 anos está em 4,20%.

O índice do dólar recua 0,1% no dia, para 107,3. O ouro à vista cai 0,6%, sendo negociado a US\$ 2.755,79 por onça.

Os preços do petróleo também recuaram mais de 1% nesta segunda após o presidente dos EUA, Donald Trump, pressionar a Opec a reduzir os preços em paralelo ao anúncio de medidas amplas para aumentar a produção doméstica de petróleo e gás na primeira semana de sua gestão. Os contratos futuros de petróleo Brent caíram US\$ 0,87, ou 1,11%, para US\$ 77,63 por barril.

Os mercados da Ásia fecharam majoritariamente em alta hoje, enquanto os investidores avaliavam os dados de manufatura e lucros industriais da China.

Na Europa, os mercados abriram em território negativo nesta segunda, com investidores na região se preparando para uma intensa temporada de balanços e a última decisão de taxa de juros do Banco Central Europeu.

Na última sexta-feira (24), por aqui o Ibovespa fechou estável, com leve baixa de 0,03% aos 122.447 pontos. O dólar à vista fechou em baixa de 0,12%, a R\$ 5,9186 e os juros futuros ficaram mistos — com curtos em alta devido à pressão da inflação e os médios e longos em baixa, acompanhando o movimento global.

Destaques do Boletim Focus do Banco Central (24/01/25):

IPCA/25: subiu de 5,08% para 5,50% | **IPCA/26:** subiu de 4,10% para 4,22%

PIB/25: subiu de 2,04% para 2,06% | **PIB/26:** caiu de 1,77% para 1,72%

Dólar/25: estável em R\$ 6,00 | **Dólar/26:** estável em R\$ 6,00

Selic/25: estável em 15,00% | **Selic/26:** subiu de 12,25% para 12,50%

Primário/25: estável em -0,60% | **Primário/26:** de -0,50% para -0,60%

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

Preços de Ativos Selecionados¹

	Cotação		Variação ²		
	27-jan-25	dia	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4,20	-7	-5	-15
	Tesouro EUA 10 anos	4,53	-9	0	-4
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0
	Juros Futuros - jan/31	15,14	2	-31	-31
	NTN-B 2026	7,91	-6	-10	-10
	NTN-B 2050	7,60	-2	14	14
Renda Variável	MSCI Mundo	873	0,1%	3,4%	3,8%
	Shanghai CSI 300	3.817	-0,4%	-4,6%	-3,0%
	Nikkei	39.566	-0,9%	-0,8%	-0,8%
	EURO Stoxx	5.146	-1,4%	5,7%	5,1%
	S&P 500	6.101	-0,3%	3,3%	3,7%
	NASDAQ	19.954	-0,5%	2,4%	3,3%
	MSCI Emergentes	1.090	0,8%	1,1%	1,4%
	IBOV	122.447	0,0%	1,8%	1,8%
	IFIX	3.001	0,1%	-3,7%	-3,7%
	S&P 500 Futuro	5.997	-2,2%	0,6%	1,0%

(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.

	Cotação		Variação ²		
	27-jan-25	dia	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	107,29	-0,1%	-0,8%	-1,1%
	Yuan/ US\$	7,26	0,3%	-0,5%	-0,5%
	Yen/ US\$	154,03	-1,3%	-1,8%	-2,0%
	Euro/US\$	1,05	0,0%	0,8%	1,3%
	R\$/ US\$	5,91	-0,2%	-4,3%	-4,3%
	Peso Mex./ US\$	20,27	-0,6%	-1,8%	-1,8%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	982,50	-0,5%	-1,2%	-1,2%
	Petróleo (WTI)	75,0	0,4%	5,6%	4,6%
	Cobre	427,6	-1,0%	4,5%	6,2%
	BITCOIN	99.167,6	-5,7%	7,9%	5,8%
	Minério de ferro	101,6	0,1%	-2,0%	-1,9%
	Ouro	2.765,0	-0,2%	6,1%	5,4%
	Volat. S&P (VIX)	19,4	30,6%	11,5%	11,8%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	86,8	-2,0%	-12,4%	-12,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	24,3	0,5%	7,7%	8,1%
	Frete marítimo	778,0	-5,6%	-22,0%	-22,0%

(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 de hoje

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
01/26/2025	22:30	CH	Composite PMI	Jan	50.1	52.2
01/26/2025	22:30	CH	PMI manufatura	Jan	50.1	50.1
01/26/2025	22:30	CH	PMI não manufatura	Jan	52.0	52.2
01/27/2025	05:00	BZ	IPC FIPE- Semanal	jan/23		0.32%
01/27/2025	12:00	US	Vendas de casas novas	Dec	670k	664k
01/27/2025	12:00	US	Vendas casas novas M/M	Dec	6.6%	5.9%

Indicadores do dia anterior

	País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
06:00	EC	PMI Industrial	Jan P	45.4	46.1	45.1
9:00	BZ	IPCA-15 M/M	Jan	-0,02%	0.11%	0.34%
9:00	BZ	IPCA-15 A/A	Jan	4,36%	4.50%	4.71%
11:45	US	PMI Industrial	Jan P	48.9	50.1	49.4
12:00	US	Vendas de casas já existentes	Dec	4.17m	4.24m	4.15m
12:00	US	Vendas casas existentes M/M	Dec	0.5%	2.2%	4.8%