

montebravo

Análise

Stock Guide | **27 a 31 de Janeiro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Mercado reagiu com queda do dólar e alta da bolsa ao discurso de Trump mais brando sobre tarifas
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,2% e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,4% ante o CDI de +0,2%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 0,8%
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +0,28% em 2025

Fundos Imobiliários

- IFIX caiu 1,3% na semana e acumula -3,7% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 0,1%, aos 122.447 pontos e acumula alta de 1,8% em 2025

Dólar

- Dólar fechou em queda de 2,4% na semana, cotado a R\$ 5,9190, e acumula alta de 20,0% em 12 meses
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, caiu 1,8% para 107 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos ficou estável em 4,63% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 6.101 pontos, com alta de 1,7%, e acumula ganho de 3,7% em 2025
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 78,4/barril, em queda de 2,0% na semana

(* IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira na segunda-feira seguinte.

Destaques da semana¹

Ativo	CDI	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	12.2	14.90%	7.35%	7.72%	3,001	122,447	5.9190	107	4.63%	6,101	78.4
Var. na semana	0.2%	0.2%	-0.4%	-0.8%	-1.3%	0.1%	-2.4%	-1.8%	0.0%	1.7%	-2.0%
Var. no mês	0.8%	1.6%	0.1%	-0.7%	-3.7%	1.8%	-4.2%	-0.9%	-0.1%	3.7%	4.9%
Var. no ano	0.8%	1.6%	0.1%	-0.7%	-3.7%	1.8%	-4.2%	-0.9%	-0.1%	3.7%	4.9%
Var. em 12 meses	10.9%	3.3%	-1.8%	-7.8%	-9.7%	-4.2%	20.0%	4.1%	-0.4%	25.4%	-1.9%

(* A referência é o ETF UTEN (US Treasury 10 Year Note ETF) que investe em títulos do Tesouro dos EUA com maturidade de 10 anos.

Em: 1/24/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de Ativos	Benchmark	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Base
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 15,25% a.a., se expectativas convergirem, cortes começam no 4o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Risco fiscal e dólar fizeram prêmio disparar - preferência pelos prazos curtos (1-3 anos de duration)
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas em níveis de estresse tem potencial de ganho de capital, mas exigem horizonte mais longo
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI
Fundo Imobiliário	IFIX*	Renda mensal isenta acima do CDI ou desconto sobre reposição
Renda Variável	Ibovespa	Alvo do Ibovespa é 138.000 pontos em 12 meses - recomendação é manter alocação baixa com proteção.
Dólar	Ptax cpa	Dólar consolidou novo patamar e deve oscilar em torno de R\$ 6,00
Investimentos no Exterior	S&P500 UST10y ETF	Pouso suave, desregulamentação e corte de juros criam ambiente favorável para ações US Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos
	"60 / 40" USD	Portfólio 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno entre 1987 e 2023
Memo:		
Inflação	IPCA	Nossa projeções apontam IPCA de 6,2% nos próximos 12 meses
Juros Real	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 5,5% em função do fiscal expansionista

(1) O número no meio é o fechamento da semana e o de baixo é a variação na semana. As cotações foram tomadas às 18h BRT da sexta-feira. Fontes: Broadcast e Bloomberg.

Na última página há uma tabela detalhada com os desempenhos dos ativos. Para todos os ativos, o número de cima à direita é o fechamento e, embaixo, a variação. Os ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.) que 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.

(2) Inflação e Juros Reais não são classes de ativos e estão na tabela como referências, por isso a cor é diferente.

27 a 31 de janeiro | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana próximo da estabilidade, com valorização de 0,1% aos 122.447 pontos. Desta forma, o índice manteve a performance positiva no ano.

A semana teve poucos dados macroeconômicos divulgados. O destaque ficou para a posse do presidente Donald Trump e suas primeiras medidas no comando da Casa Branca.

Em seus discursos, Trump parece estar inclinado a adotar uma retórica mais pragmática — principalmente em relação ao comércio internacional. O presidente ainda não anunciou nenhuma tarifa adicional e tem evitado duras críticas em relação a economia chinesa.

Essa postura mais pragmática foi suficiente para a continuidade da descompressão nos ativos de risco globais. O dólar e os juros nos EUA continuam perdendo força.

As bolsas nos EUA tiveram novamente uma semana positiva, apoiadas pela descompressão de risco provocada pelas falas mais pragmáticas do presidente e pelos bons números que as companhias americanas tem apresentado na temporada de resultados. Até agora, 16% das companhias listadas divulgaram seus números, com 79% apresentando surpresas positivas nos lucros.

No Brasil, tivemos a divulgação do IPCA-15. Apesar do valor nominal baixo, uma alta de 0,11%, a prévia da inflação veio com uma abertura bastante negativa. Os núcleos de inflação estão rodando acima do teto da meta e acelerando em relação aos meses anteriores. Isso reforça a sinalização de manutenção do ritmo de alta de 100 pontos base dos juros nas reuniões de janeiro e março. Avaliamos que a deterioração do

cenário inflacionário demandará a continuidade do ciclo de aperto monetário. Desta forma, a expectativa de uma taxa Selic terminal em 15,25% ao ano poderá ser revisada para cima caso o governo não anuncie novas medidas de contenção de gastos.

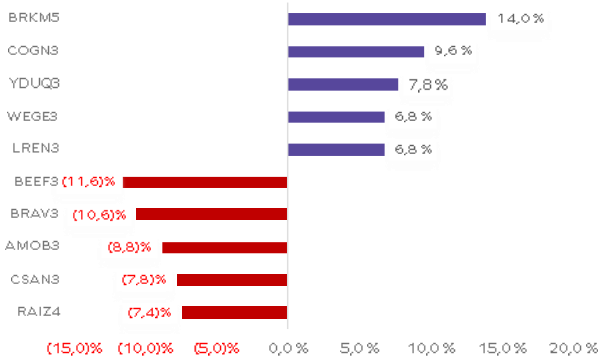
Então, apesar do cenário de descompressão de risco global, o cenário interno impediu que a Bolsa tivesse uma performance mais positiva. As próximas semanas devem trazer mais novidades, com o início da divulgação dos resultados das companhias listadas.

Continuamos mantendo uma postura bastante defensiva em relação as alocações em Bolsa, com a preferência por ativos que tenham: (i) uma parte relevante de sua receita em dólar; (ii) estrutura de capital confortável e pouca necessidade de refinanciamento no curto prazo; (iii) receita resiliente e pouco dependente de ciclos econômicos; e (iv) distribuam dividendos.

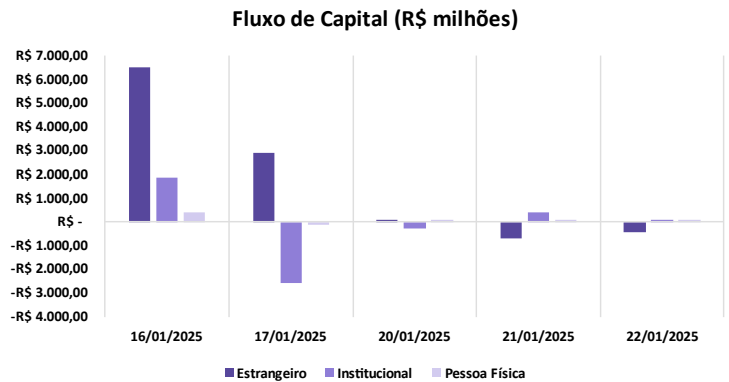
Essa postura vem de nossas expectativas para a inflação de 2025, que exigirá uma política monetária bastante restritiva, e das dúvidas que temos sobre como o Governo irá endereçar a situação fiscal.

Apesar de nossa postura defensiva, acreditamos que uma carteira composta por ativos que tem as características listadas acima deve conseguir apresentar um bom retorno, com a distribuição de dividendos tornando o carregamento mais positivo.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



20 a 24 de janeiro | 2025

Stock Guide

Table with columns: Setor Financeiro, Cotação (R\$) (Atual, Target, Upside), Performance (Semana, Mês, Ano), Preço / Lucro (2023, 2024E, 2025E), Valor da empresa/ EBITDA (2023, 2024E, 2025E), Dividend Yield (2023, 2024E, 2025E), Dívida líquida/ EBITDA (2023, 2024E, 2025E), Bloomberg (Cobertura, Compra, Manter, Vender).

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

20 a 24 de janeiro | 2025

Stock Guide

Setor Financeiro	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
Mineração e Siderurgia																						
VALE3	53,03	73,21	38,05%	1,68%	-3,60%	-2,79%	4,7	4,7	4,7	3,3	3,2	3,2	11,8%	10,9%	9,1%	0,62	0,69	0,79	14	8	6	0
CSNA3	8,26	12,28	48,68%	1,60%	-7,9%	-6,77%	26,6	NA	11,7	4,0	4,8	4,3	33,7%	12,6%	2,3%	2,52	3,35	3,25	13	0	10	3
GGBR4	17,56	24,83	41,42%	1,09%	-6,5%	-3,20%	4,8	6,5	6,5	3,0	3,6	3,5	8,7%	4,8%	6,0%	0,50	0,40	0,37	17	14	3	0
USIM5	5,23	7,35	40,62%	4,39%	-1,3%	-1,49%	19,6	26,4	7,4	8,6	5,6	3,6	10,0%	6,3%	2,8%	0,28	0,22	0,22	14	2	10	2
CMIN3	5,15	5,58	8,36%	0,59%	-0,58%	0,00%	7,9	10,0	11,4	3,0	4,2	4,1	13,1%	9,0%	7,0%	-0,20	-0,61	0,04	14	1	8	5
CBAV3	5,06	8,56	69,08%	-1,17%	7,4%	7,8%	NA	NA	4,5	22,9	4,6	3,8	0,0%	1,4%	6,7%	9,61	2,06	1,50	9	8	1	0
Papel e Celulose																						
SUZB3	62,76	79,49	26,66%	0,77%	1,32%	1,59%	6,3	NA	7,4	8,4	6,8	6,0	1,7%	2,0%	2,8%	3,04	2,96	2,37	17	15	2	0
KLBN11	22,06	27,23	23,42%	2,18%	-5,7%	-4,91%	9,4	6,7	9,3	9,7	8,1	7,4	7,4%	8,5%	9,7%	3,26	3,96	3,41	15	9	6	0
DXCO3	5,92	9,67	63,37%	0,34%	-2,9%	-0,67%	8,8	20,8	8,2	7,5	6,4	5,8	3,0%	2,4%	1,9%	3,31	3,12	2,74	9	7	2	0
RAN13	7,11	10,57	48,73%	2,16%	2,8%	4,2%	4,0	8,7	8,5	5,7	5,7	5,0	12,1%	6,3%	5,8%	2,10	2,15	1,76	5	4	1	0
Saúde																						
HAPV3	2,29	5,01	118,68%	2,23%	2,6%	2,6%	84,8	12,1	9,4	8,5	6,4	5,3	0,0%	0,0%	0,6%	2,00	1,26	0,67	14	14	0	0
FLRY3	11,58	17,43	50,52%	0,35%	-4,7%	-4,6%	12,9	10,0	8,8	5,3	4,6	4,3	5,4%	5,3%	7,0%	2,01	1,76	1,71	12	4	8	0
RDOR3	28,01	36,73	31,12%	4,67%	9,3%	10,3%	31,2	17,5	14,7	10,4	8,0	6,8	0,8%	1,5%	2,7%	2,02	1,16	1,06	14	14	0	0
Óleo, Gás e Distribuição																						
PETRA3	36,64	46,78	27,68%	-1,51%	2,4%	1,24%	3,9	4,7	3,7	2,8	2,9	2,9	22,7%	18,5%	13,2%	0,84	1,13	1,29	12	10	2	0
VBRR3	17,59	28,77	63,59%	3,5%	-2,98%	-1,40%	8,6	3,0	7,8	5,6	3,8	4,5	4,5%	9,7%	6,5%	1,92	1,23	2,02	17	14	3	0
UGPA3	16,08	24,16	50,36%	1,13%	1,2%	1,2%	9,8	8,6	8,8	5,0	4,7	4,5	5,1%	4,4%	5,0%	1,26	1,47	1,25	17	5	10	2
BRAV3	22,66	32,17	41,98%	-3,058%	11,0%	-3,6%	19,3	492,6	3,6	9,9	5,2	2,6	0,0%	0,1%	6,2%	3,33	2,37	1,12	12	11	1	0
PRI03	41,15	63,72	54,85%	1,65%	3,3%	2,4%	6,7	7,7	6,1	4,8	4,5	3,4	0,0%	3,1%	9,5%	0,08	0,77	0,37	16	15	1	0
RAIZ4	1,89	4,25	124,68%	1,35%	-1,2%	-1,2%	41,1	6,8	9,5	5,1	4,5	4,3	7,5%	6,5%	2,9%	1,84	1,98	1,80	13	11	2	0
BRKM5	14,44	23,33	61,59%	1,97%	22,3%	24,3%	NA	NA	NA	16,8	8,0	6,0	0,3%	0,0%	0,0%	11,22	5,73	4,35	12	5	7	0
CSAN3	7,56	17,59	132,67%	7,80%	-5,7%	-7,35%	NA	10,4	3,9	5,6	4,2	4,4	4,7%	4,0%	4,7%	3,48	3,12	3,21	11	8	3	0
Agro e Proteínas																						
SLCE3	17,83	23,06	29,32%	-1,00%	0,62%	1,89%	6,4	11,2	8,4	5,4	7,1	5,9	8,6%	5,6%	4,7%	1,55	1,42	1,14	14	9	5	0
SMT03	22,69	33,29	46,71%	-1,30%	-4,70%	-2,45%	7,4	6,6	8,8	4,2	4,1	4,0	6,1%	5,2%	6,0%	0,78	0,81	1,10	13	9	4	0
BRFS3	21,88	28,63	30,84%	3,95%	1,1%	-1,372%	NA	8,3	8,8	11,7	4,6	5,0	0,0%	3,6%	4,8%	2,69	0,81	0,87	15	8	6	1
JBSS3	33,64	48,06	42,98%	-0,62%	-5,5%	-7,33%	NA	7,2	6,5	9,4	4,4	4,7	2,9%	7,8%	7,9%	4,68	2,11	2,00	19	19	0	0
MRFG3	15,65	19,48	24,45%	1,10%	-7,61%	-8,30%	NA	11,3	NA	9,2	6,7	6,9	0,6%	19,0%	5,4%	3,98	2,82	2,10	16	6	10	0
BEEF3	4,44	7,40	66,58%	-1,55%	1,3%	-1,277%	3,9	80,7	4,9	4,5	4,1	3,0	9,8%	2,8%	4,1%	3,26	5,01	3,72	15	3	11	1
Infra e Aluguel de Carros																						
RENT3	30,32	59,53	96,33%	-0,39%	-6,9%	-5,64%	15,5	18,0	9,1	6,1	5,5	4,5	3,5%	4,1%	4,4%	2,90	2,81	2,39	17	15	2	0
MOVI3	3,72	9,25	148,66%	2,20%	0,27%	5,0%	NA	5,2	7,0	4,6	3,5	3,1	9,4%	4,4%	5,0%	3,62	3,31	3,28	15	9	6	0
SIMH3	3,25	9,71	198,80%	-1,52%	-7,1%	-7,41%	NA	13,1	6,8	5,5	4,5	3,8	7,1%	2,3%	1,4%	3,92	3,68	3,25	11	9	2	0
VAMO3	4,56	9,45	107,15%	-1,72%	-6,6%	-4,00%	8,4	6,9	6,0	5,7	4,6	3,7	5,1%	5,0%	4,6%	3,11	3,29	3,03	13	9	4	0
JSLG3	5,17	14,12	173,16%	3,18%	-12,52%	-4,44%	5,5	5,6	4,9	4,5	4,1	3,6	1,3%	1,0%	8,2%	2,91	3,17	2,84	10	10	0	0
RAIL3	16,70	27,41	64,13%	1,17%	-7,62%	-6,9%	37,1	13,9	12,6	8,1	6,3	5,4	0,4%	0,8%	2,3%	2,38	1,96	1,87	15	13	2	0
GOLL4	1,71	1,05	-38,60%	0,59%	33,9%	31,4%	NA	NA	NA	6,2	7,1	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	7,02	4,72	6	0	2	4
AZUL4	4,51	8,02	77,83%	1,81%	35,9%	27,10%	NA	NA	NA	5,5	4,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,53	4,79	12	1	10	1
CCRO3	10,80	15,49	43,44%	1,50%	5,8%	6,3%	15,3	14,0	13,6	5,9	5,4	4,9	3,5%	2,8%	3,1%	3,28	3,31	3,43	13	9	2	2
ECOR3	4,85	9,03	86,20%	4,30%	14,3%	14,3%	5,0	3,5	4,4	5,2	4,1	3,6	4,3%	4,3%	5,8%	3,74	3,50	3,82	13	9	3	1
Bens de Capital																						
WEGE3	57,87	59,69	3,14%	6,8%	5,8%	9,6%	45,6	40,4	32,5	34,4	28,2	23,8	1,1%	1,2%	1,5%	-0,35	-0,34	-0,47	15	9	4	2
EMBR3	60,97	62,08	1,83%	1,82%	8,4%	8,51%	50,4	21,2	22,6	20,5	10,9	10,2	0,0%	0,0%	1,4%	1,31	0,54	0,24	6	3	2	1
Telecom e Tech																						
TOTS3	29,91	35,41	18,39%	6,0%	9,5%	11,61%	26,3	24,4	20,6	16,1	14,1	11,7	0,9%	1,2%	1,9%	-1,16	-0,26	-0,52	15	10	5	0
LWSA3	3,21	5,94	84,93%	5,94%	-3,60%	-3,31%	44,6	16,6	13,9	6,8	5,2	4,3	0,2%	0,1%	0,7%	-5,06	-1,66	-1,48	12	6	6	0
TIMS3	15,08	19,64	30,26%	1,82%	5,0%	4,14%	13,6	11,6	9,5	4,1	3,8	3,6	7,2%	9,0%	10,6%	1,12	0,88	0,75	14	10	4	0
VIVT3	50,56	59,41	17,51%	2,87%	4,4%	8,10%	17,2	14,9	12,3	4,5	4,2	3,8	5,5%	6,4%	8,4%	0,65	0,52	0,29	17	12	5	0
DESK3	10,30	15,89	54,30%	0,98%	1,4%	-1,3%	9,7	6,8	5,7	4,4	3,7	3,2	0,2%	0,0%	0,0%	1,64	2,22	1,99	8	2	5	1
FIQE3	3,38	4,93	45,96%	-0,59%	-0,29%	-3,43%	9,4	7,4	6,5	3,2	2,8	2,5	4,7%	3,4%	4,3%	-0,48	0,61	0,40	7	3	3	1

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

27 a 31 janeiro | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	24-jan-25	semana	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	4.27	-2	2	2	-3
	Tesouro EUA 10 anos	4.62	-1	5	5	50
	Juros Futuros - jan/25	12.15	0	0	0	209
	Juros Futuros - jan/31	15.14	-1	-31	-31	454
	NTN-B 2026	7.91	10	-10	-10	257
	NTN-B 2050	7.60	11	14	14	189
Renda Variável	MSCI Mundo	873	2.1%	3.8%	3.8%	19.4%
	Shanghai CSI 300	3,833	0.5%	-2.6%	-2.6%	14.7%
	Nikkei	39,932	3.9%	0.1%	0.1%	10.2%
	EURO Stoxx	5,219	1.4%	6.6%	6.6%	13.9%
	S&P 500	6,101	1.7%	3.7%	3.7%	25.3%
	NASDAQ	19,954	1.7%	3.3%	3.3%	28.9%
	MSCI Emergentes	1,090	1.9%	1.4%	1.4%	11.0%
	IBOV	122,447	0.1%	1.8%	1.8%	-4.2%
	IFIX	3,001	-1.3%	-3.7%	-3.7%	-9.7%
	S&P 500 Futuro	5,840	0.0%	0.0%	0.0%	15.2%

	Cotação		Variação ²			
	24-jan-25	Semana	Mês	2025	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	107.44	-1.7%	-1.0%	-1.0%	3.7%
	Yuan/ US\$	7.24	-1.1%	-0.8%	-0.8%	0.9%
	Yen/ US\$	156.00	-0.2%	-0.8%	-0.8%	5.6%
	Euro/US\$	1.05	2.2%	1.4%	1.4%	-3.2%
	R\$/ US\$	5.91	-2.7%	-4.3%	-4.3%	19.9%
	Peso Mex./ US\$	20.27	-2.5%	-2.7%	-2.7%	17.7%
	Peso Chil./ US\$	982.50	-2.3%	-1.2%	-1.2%	7.9%
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	74.7	-4.1%	4.1%	4.1%	-3.5%
	Cobre	432.1	-1.1%	7.3%	7.3%	11.7%
	BITCOIN	105,111.4	0.5%	12.2%	12.2%	163.4%
	Minério de ferro	101.6	0.0%	-1.9%	-1.9%	-24.9%
	Ouro	2,770.6	2.5%	5.6%	5.6%	37.1%
	Volat. S&P (VIX)	14.9	-7.0%	-14.4%	-14.4%	10.4%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	86.8	-9.3%	-12.2%	-12.2%	-18.0%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	24.3	3.4%	8.1%	8.1%	-26.1%
	Frete marítimo	778.0	-21.2%	-22.0%	-22.0%	-48.4%

(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.

(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.

Agenda da semana

		País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
27/1/2025	05:00	BZ	IPC FIPE- Semanal	Jan-23			0.32%
27/1/2025	12:00	US	Vendas de casas novas	Dec	672k		664k
27/1/2025	12:00	US	Vendas casas novas M/M	Dec	2.40%		5.9%
28/1/2025	10:30	US	Pedidos de bens duráveis	Dec P	0.5%		-1.2%
28/1/2025	10:30	US	Frete bens cap não def ex av	Dec P			0.3%
29/1/2025	16:00	US	Reunião do FED - Taxa FED Funds	Jan-29	4.50%		4.50%
29/1/2025	18:30	BZ	Reunião do Copom - Taxa Selic	Jan-29	13.25%		12.25%
30/1/2025	07:00	EC	PIB SAZ A/A	4Q A	1.1%		0.9%
30/1/2025	07:00	EC	PIB SAZ T/T	4Q A	0.2%		0.4%
30/1/2025	08:00	BZ	IGP-M M/M	Jan	0.21%		0.94%
30/1/2025	08:00	BZ	IGP-M A/A	Jan	6.67%		6.54%
30/1/2025	10:15	EC	Taxa de facilidade de depósito BCE	Jan-30	2.75%		3.00%
30/1/2025	10:30	US	PIB anualizado T/T	4Q A	2.70%		3.1%
30/1/2025	10:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-25	225k		223k
30/1/2025	12:00	US	Vendas de casas pendentes M/M	Dec	-0.50%		2.2%
30/1/2025	12:00	US	Vendas de casas pendentes A/A	Dec			5.6%
31/1/2025	08:30	BZ	Resultado primário do setor público	Dec	R\$ 20,0 Bi		- R\$ 6,6 Bi
31/1/2025	09:00	BZ	Taxa de desemprego nacional	Dec	6.10%		6.1%
31/1/2025	10:30	US	PCE M/M	Dec	0.3%		0.1%
31/1/2025	10:30	US	PCE A/A	Dec	2.5%		2.4%
31/1/2025	10:30	US	Núcleo PCE M/M	Dec	0.2%		0.1%
31/1/2025	10:30	US	Núcleo PCE A/A	Dec	2.8%		2.8%

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

Head da Análise
Estrategista-Chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos
CNPI: 9236

Luciano Costa

Economista-Chefe

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela área de Análise da Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A (Monte Bravo), em conformidade com todas as exigências da Resolução CVM 20/2021. Seu propósito é fornecer informações destinadas a auxiliar o investidor na tomada de suas próprias decisões de investimento, não constituindo qualquer oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. A Monte Bravo não assume responsabilidade por decisões tomadas pelo cliente com base neste relatório. A rentabilidade de produtos financeiros pode variar, e seu preço ou valor pode flutuar em curtos períodos. Desempenhos passados não garantem resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações neste material são baseadas em simulações, e os resultados reais podem diferir significativamente. A Monte Bravo isenta-se de responsabilidade por prejuízos diretos ou indiretos decorrentes do uso deste relatório ou seu conteúdo.

Os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de clientes. Antes de tomar decisões, os clientes devem realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para seu perfil de investidor. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes após analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas.

Os analistas responsáveis por este relatório declaram que as recomendações refletem exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, produzidas de forma independente em relação à Monte Bravo. Essas recomendações estão sujeitas a modificações sem aviso prévio devido a alterações nas condições de mercado, e a remuneração dos analistas é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Monte Bravo. A empresa pode realizar negócios com empresas mencionadas nos relatórios de pesquisa, o que implica a possibilidade de conflito de interesses que poderia afetar a objetividade do relatório. Os investidores devem considerar este relatório como um dos fatores na tomada de decisão de investimento.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído, total ou parcialmente, para qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Monte Bravo. A Monte Bravo não aceita responsabilidade por ações de terceiros relacionadas a este relatório.

O SAC é o serviço de atendimento ao cliente, e o telefone de contato é 0800 715 8057. Caso o cliente não esteja satisfeito com a solução apresentada para seu problema, a Ouvidoria da Monte Bravo deve ser acionada.