

MAPA DA MINA

2026

Eduardo Moreira





“As pressões do custo de vida persistem em muitos países, com a alta dos preços continuando a corroer a renda real, **onerando de forma desproporcional as famílias de baixa renda, as comunidades rurais e as mulheres.** A expansão econômica em 2025 veio acompanhada de emissões recordes de carbono e de crescentes pressões ambientais, evidenciando a permanência de padrões de crescimento intensivos em carbono. **Eventos extremos relacionados ao clima estão se tornando mais frequentes e severos,** interrompendo a produção agrícola, elevando os preços dos alimentos e adicionando pressões fiscais associadas à resposta a desastres e à reconstrução”



COMO
FORAM AS
PREVISÕES
DE 2025

O QUE ESPERAVA O “MERCADO” (RELATÓRIO FOCUS) EM JANEIRO DE 2025

17 de janeiro de 2025		2025		
Mediana - Agregado		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje
IPCA (variação %)	FECHOU 2025 EM 4,26%	4,84	5,00	5,08
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2.25% (E)	2,02	2,02	2,04
Câmbio (R\$/US\$)	ESTAVA EM 6,06 -> FOI PARA 5,47	5,90	6,00	6,00
Selic (% a.a)	ESTAVA EM 12.25% -> FOI PARA 15%	14,75	15,00	15,00

O QUE ESPERAMOS PARA O DÓLAR EM 2025

DÓLAR DEVE SE MANTER ABAIXO DE 6,00 A MAIOR PARTE DO ANO, SEM MUITO FÔLEGO PARA MERGULHOS MAIORES ABAIXO DE 5,30, QUE DEVE SER UM IMPORTANTE PISO.



O QUE ESPERAMOS PARA A BOLSA EM 2025



BOLSA



BOLSA DEVE TER UM ANO POSITIVO, IMPULSIONADA PELA “VALUATION” ATRATIVA DAS EMPRESAS BRASILEIRAS, PELO CARREGO DA ATIVIDADE ECONÔMICA QUE SURPREENDEU POSITIVAMENTE AO LONGO DOS DOIS ÚLTIMOS ANOS E DOS NÍVEIS ATRATIVOS DA MOEDA PARA INVESTIDORES ESTRANGEIROS.

ATENÇÃO PARA UMA EVENTUAL INVERSÃO SIGNIFICATIVA DA CURVA DE JUROS (TAXAS LONGAS PROJETAREM QUEDAS RELEVANTES DA TAXA SELIC), POSSÍVEL CASO AS EXPECTATIVAS DE INFLAÇÃO SE ANCOREM. PODE SER O GATILHO PARA UMA ALTA MAIS SIGNIFICATIVA FAZENDO O ÍNDICE IBOVESPA TESTAR NOVAS MÁXIMAS HISTÓRICAS.

O NÍVEL DE 112.000 PONTOS NO IBOVESPA DEVE SER VISTO COMO UM IMPORTANTE SUPORTE.



O QUE ESPERAMOS PARA A BOLSA EM 2025



CURVA ZERO CUPOM - PREFIXADO

Taxa % a.a.



Dias Úteis

ETTJ IPCA

ETTJ PRE

Inflação Implícita

PREFIXADOS (CIRCULAR 3.361)

Vértices	Taxa (%a.a.)	Vértices	Taxa (%a.a.)
21	12,6183	504	15,3097
42	13,1184	756	15,2178
63	13,5360	1.008	15,1677
126	14,4099	1.260	15,1482
252	15,1522	2.520	



O QUE PREVIMOS PARA OS OUTROS MERCADOS



OUTROS MERCADOS

- 2025 DEVE SER, DEPOIS DE ALGUNS ANOS SOFRÍVEIS, UM BOM ANO PARA OS **MULTIMERCADOS** DEVIDO AOS ELEVADOS PRÊMIOS DE CARREGO NOS ATIVOS DE RISCO E EXPECTATIVAS (MINHAS) DE MELHORA NOS MERCADOS DE CÂMBIO, JUROS E BOLSA
- **FUNDOS IMOBILIÁRIOS** DEVEM TER UM ANO DIFÍCIL, PRINCIPALMENTE A PRIMEIRA METADE, DEVIDO AO ELEVADO CUSTO DE OPORTUNIDADE, ALTO VOLUME DE EMPREENDIMENTOS OFERTADOS JÁ INICIADOS E CURVA DE JUROS LONGA EM PATAMARES ALTÍSSIMOS PREJUDICANDO AS TAXAS DE FINANCIAMENTO
- EVENTOS COMO O DA QUEDA DA AÇÃO DE NVIDIA DEVEM VOLTAR A ACONTECER TRAZENDO **PICOS DE VOLATILIDADE** PRINCIPALMENTE PARA OS **ATIVOS LIGADOS A TECNOLOGIA**
- DEVE SER UM ANO **RECORDE DE GOLPES DIGITAIS** DEVIDO AOS NOVOS PATAMARES DE IA, ESPECIFICAMENTE AS TECNOLOGIAS DE CLONAGEM DE VÍDEO E VOZ

[Outra Investe](#) | Investimentos

Multimercados voltam a brilhar com ganhos de até 45%; veja os maiores rendimentos

Muitos gestores foram bem este ano e carteiras podem ser opção para ano mais volátil

[Angelo Pavini](#)

19/12/2025 05:00 • Atualizado 4 semanas atrás



Depois de um 2024 difícil, quando o **IFIX** fechou o ano com queda acumulada de 5,89%, os **fundos imobiliários** tiveram um 2025 de **recuperação**, embora de forma desigual entre os ativos.

Technology assets experienced **significant volatility** in 2025, characterized by sharp market swings, but ultimately delivered strong performance, primarily driven by **massive investment and enthusiasm for Artificial Intelligence (AI)**.

Brasil bate recorde de golpes digitais enquanto roubo de celular apresenta queda

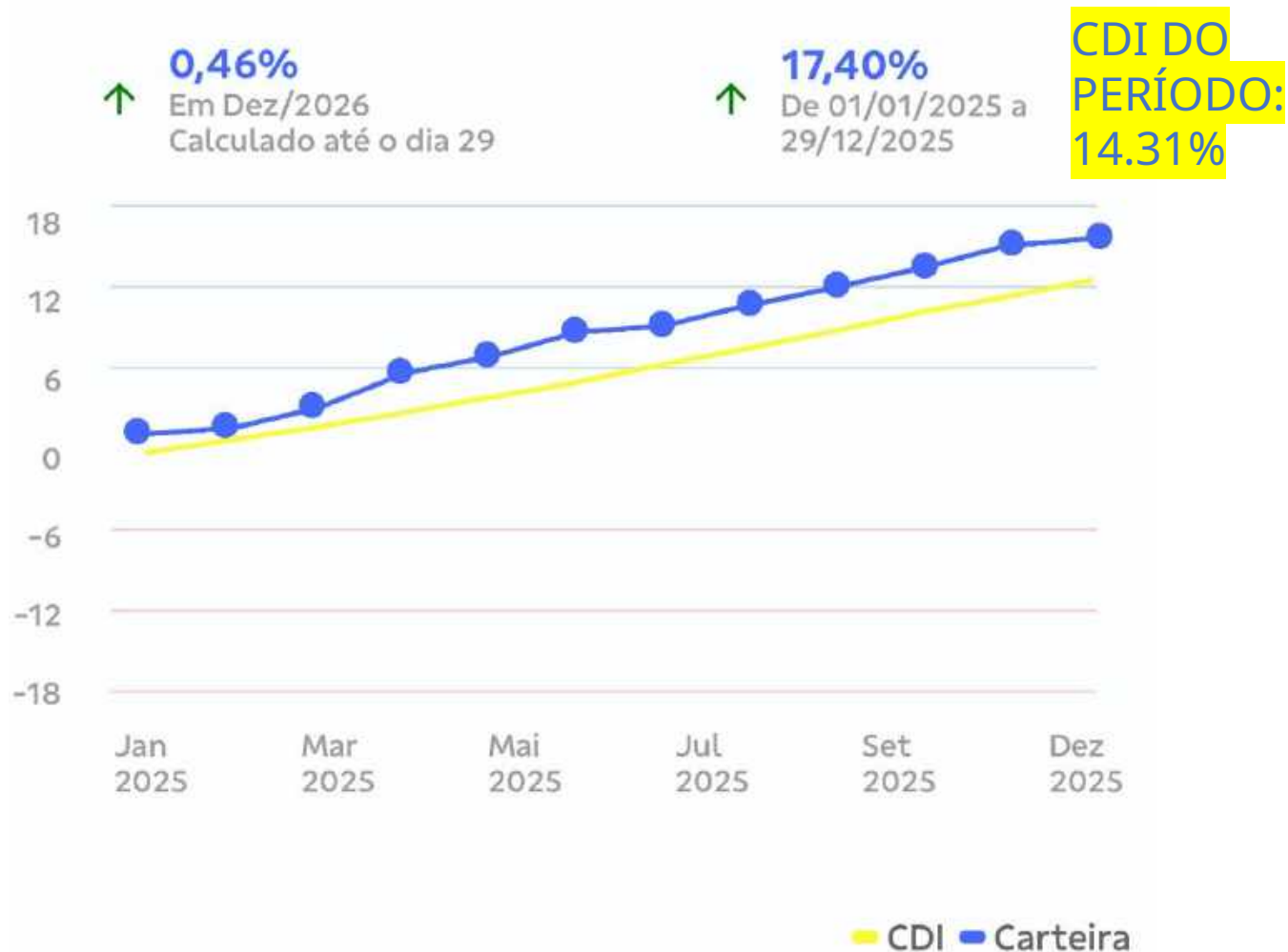
OS MEUS INVESTIMENTOS PESSOAIS EM 2025



Rentabilidade Total

RENTABILIDADE DA CARTEIRA

É a rentabilidade total dos seus investimentos.



O RESUMO DO QUE FOI 2025

“A economia global se mostrou mais resiliente do que o esperado, apoiada por melhores condições financeiras, aumento do investimento e do comércio ligados à IA e por políticas macroeconômicas. **No entanto, as fragilidades subjacentes estão aumentando.** Os mercados de trabalho dão os primeiros sinais de enfraquecimento e a confiança perdendo força. Os riscos continuam significativos, incluindo a possibilidade de novas barreiras comerciais, uma potencial reprecificação abrupta do risco nos mercados financeiros e a volatilidade dos mercados de criptoativos.”



AS EXPECTATIVAS DE CRESCIMENTO PARA 2026

						Change from <i>World Economic Situation and Prospects</i> as of mid-2025	
Annual percentage change	2010-2019 average	2024	2025 ^a	2026 ^b	2027 ^b	2025	2026
World	3.2	2.9	2.8	2.7	2.9	0.4	0.2
Developed economies	2.0	1.7	1.6	1.6	1.8	0.3	0.3
United States of America	2.4	2.8	1.9	2.0	2.2	0.3	0.5
Japan	1.3	-0.2	1.2	0.9	1.0	0.5	0.0
European Union	1.6	1.1	1.5	1.3	1.6	0.5	0.0
China	7.7	5.0	4.9	4.6	4.5	0.3	0.2
Brazil	1.4	3.4	2.5	2.0	2.3	0.7	0.0

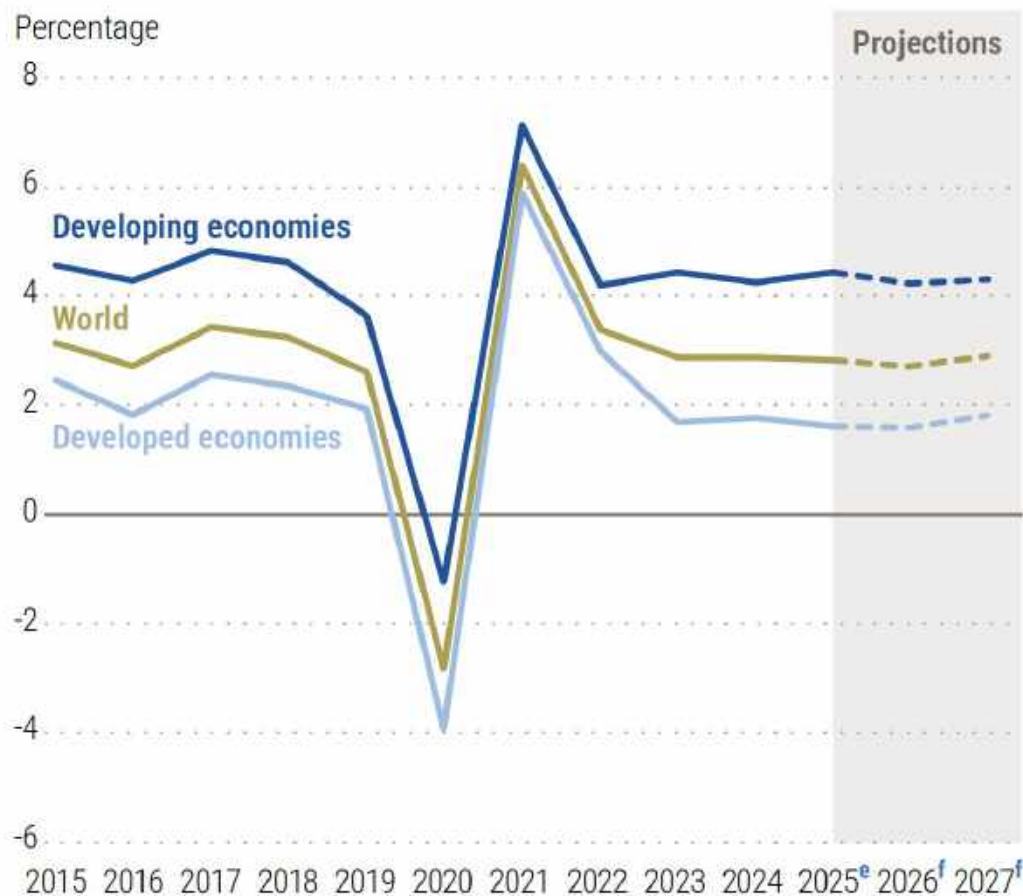
Table 1. Overview of the *World Economic Outlook* Projections

(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year					
	2024	Estimate 2025	Projections		Difference from October 2025 WEO Projections 1/	
			2026	2027	2026	2027
World Output	3.3	3.3	3.3	3.2	0.2	0.0
Advanced Economies	1.8	1.7	1.8	1.7	0.2	0.0
United States	2.8	2.1	2.4	2.0	0.3	-0.1
Euro Area 3/	0.9	1.4	1.3	1.4	0.1	0.0
China	5.0	5.0	4.5	4.0	0.3	-0.2
India 5/	6.5	7.3	6.4	6.4	0.2	0.0
Emerging and Developing Europe	3.5	2.0	2.3	2.4	0.1	0.0
Russia	4.3	0.6	0.8	1.0	-0.2	-0.1
Latin America and the Caribbean	2.4	2.4	2.2	2.7	-0.1	0.1
Brazil	3.4	2.5	1.6	2.3	-0.3	0.1

O CRESCIMENTO GLOBAL SE ESTABILIZOU A TAXAS INFERIORES AO PERÍODO PRÉ-PANDEMIA

Growth of economic output

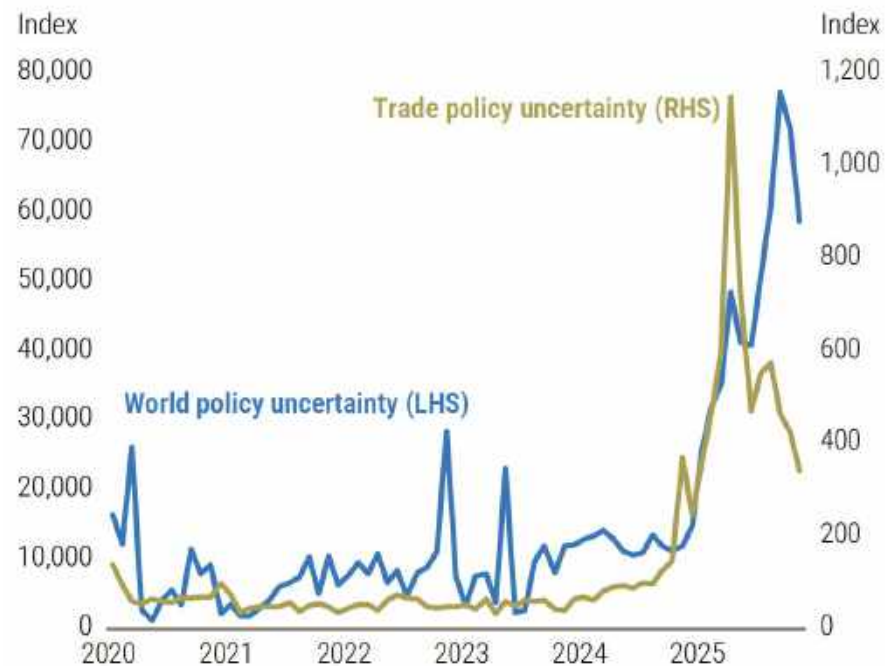


“OS ACONTECIMENTOS GLOBAIS RECENTES SUGEREM UM CENÁRIO **FRÁGIL**, MOLDADO POR ELEVADA INCERTEZAS POLÍTICAS E PELO ENFRAQUECIMENTO DA ATIVIDADE INDUSTRIAL E DO COMÉRCIO. EMBORA A INCERTEZA EM TORNO DA POLÍTICA COMERCIAL TENHA DIMINUÍDO UM POUCO, ELA PERMANECE ELEVADA EM TERMOS HISTÓRICOS.”

O OTIMISMO DOS RELATÓRIOS ECONÔMICOS ESTÁ PERTO DAS MÁXIMAS APESAR DOS RISCOS GEOPOLÍTICOS E COMERCIAIS SEGUIREM ALTOS...



World policy uncertainty and trade policy uncertainty indices



Source: UN DESA, based on data from Economic Policy Uncertainty and the World Uncertainty Index.

Note: LHS = left-hand scale; RHS = right-hand scale.

World Sentiment Index (WSI): Global

Index. GDP weighted average. January 2008 to December 2025

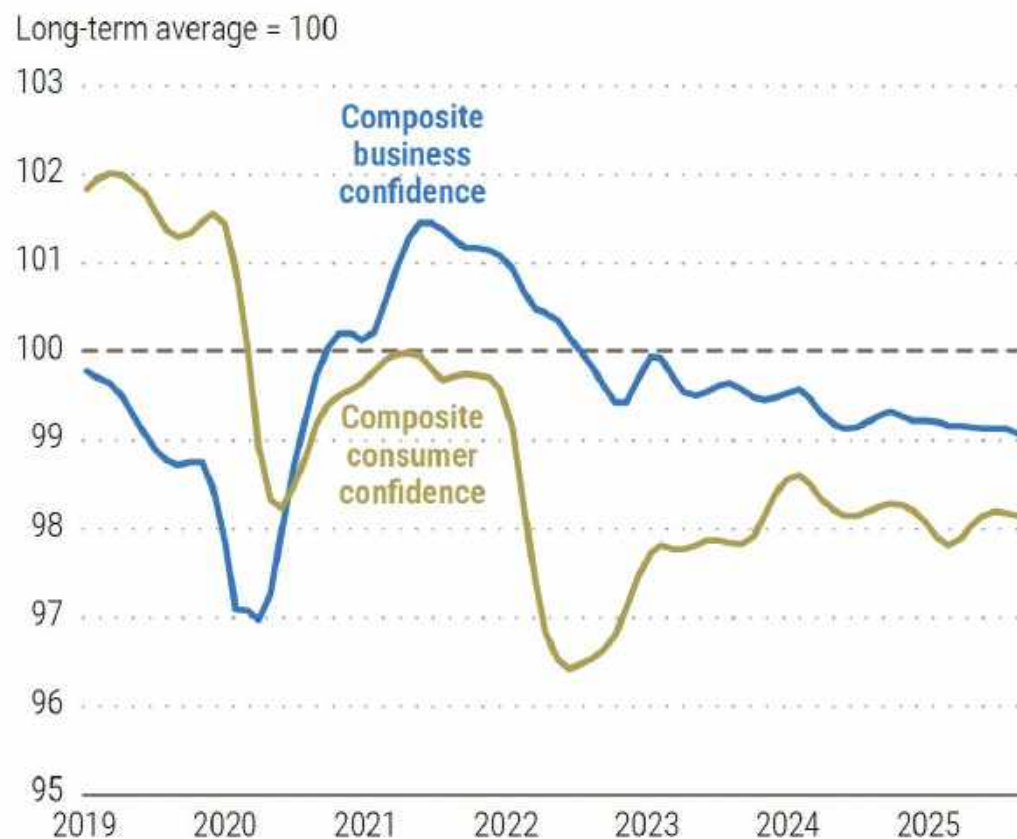
[Print](#) [Excel](#) [Copy](#)



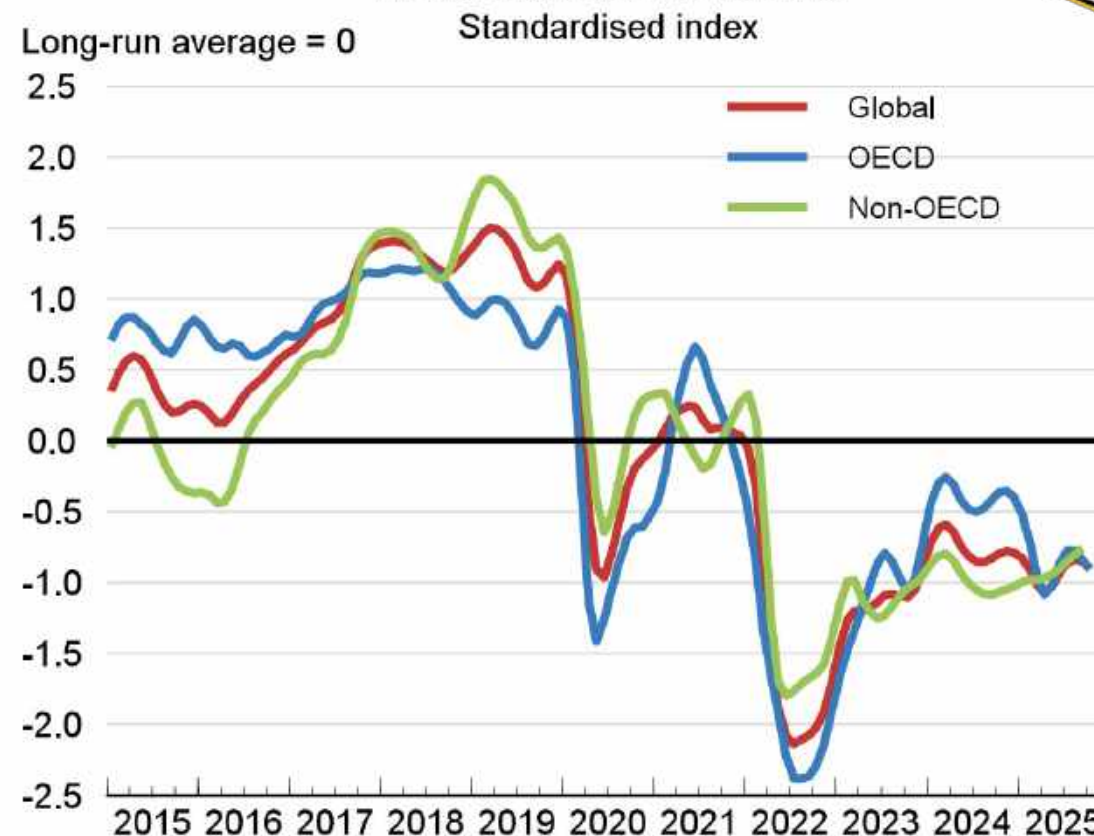
...E DO SENTIMENTO DAS EMPRESAS E CONSUMIDORES PERMANECEREM DESANIMADORES



b) The Group of Twenty composite business and consumer confidence index



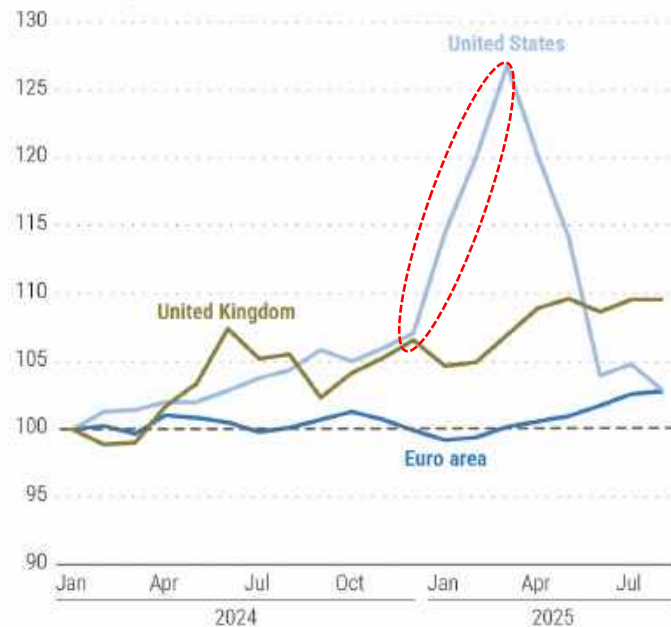
A. Consumer confidence



COMÉRCIO GLOBAL TEVE UM ANO SURPREENDENTEMENTE POSITIVO

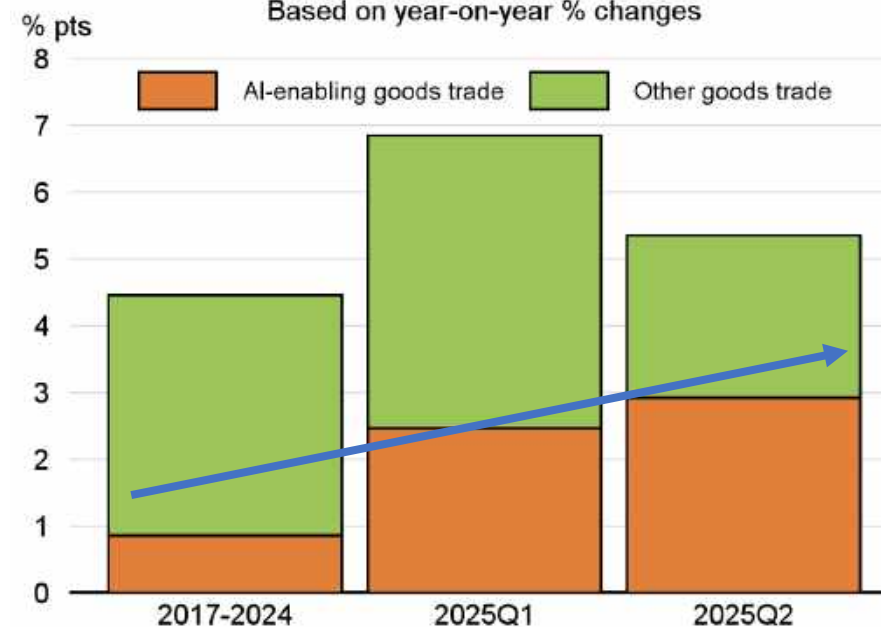
a) Import volume in developed economies

Index, January 2024 = 100



B. Contribution of AI-enabling trade to total trade for selected G20 and Asian economies

Based on year-on-year % changes



“O COMÉRCIO DE SERVIÇOS MANTEVE UM RITMO SÓLIDO AO LONGO DE 2025, SUSTENTADO PELO FORTE DESEMPENHO DOS SERVIÇOS DE VIAGEM E DOS SERVIÇOS DIGITAIS, BEM COMO PELOS EFEITOS INDIRETOS DA ANTECIPAÇÃO DE EMBARQUES NO COMÉRCIO”

O AFROUXAMENTO MONETÁRIO CONTINUOU AO LONGO DE 2025

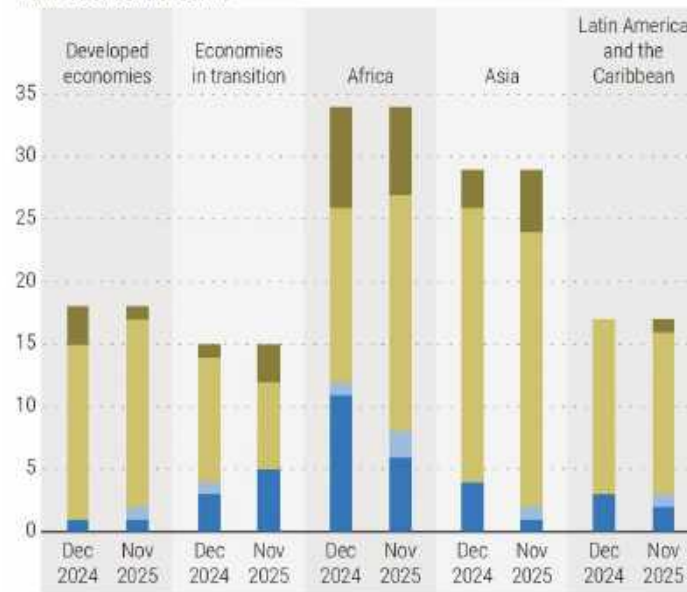
A INFLAÇÃO EM DESACELERAÇÃO, OS FLUXOS ROBUSTOS DE CAPITAL ENTRE PAÍSES E A REDUÇÃO DAS PRESSÕES DE DEPRECIAÇÃO CAMBIAL ABRIRAM ESPAÇO DE ATUAÇÃO PARA MUITOS BANCOS CENTRAIS.

Figure I.26

Monetary policy status in December 2024 and November 2025

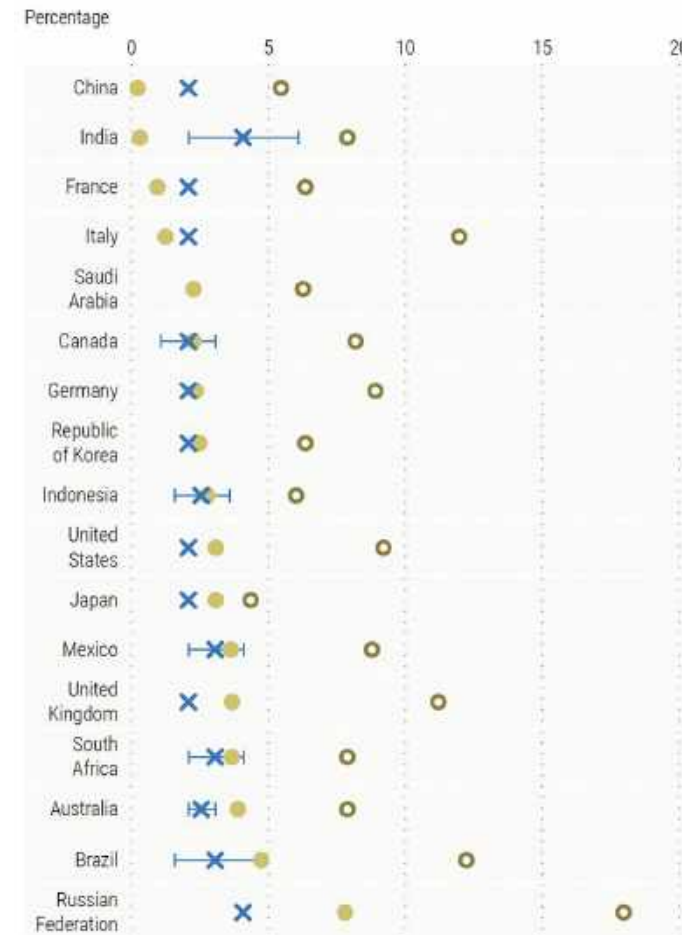
■ Tightening ■ On hold for possible tightening in the near future
■ Easing ■ On hold for possible easing in the near future

Number of central banks



Inflation and inflation targets in Group of Twenty countries

● Inflation in October 2025 or based on latest available data
● Inflation peak between January 2020 and October 2025
✕ Inflation target or midpoint of the target range — Inflation target range



O CENÁRIO EM 2026 APONTA PARA UMA CONTINUAÇÃO DO DÓLAR FRACO

“UMA FORTE RECUPERAÇÃO DO DÓLAR DOS EUA CONTINUA IMPROVÁVEL: A VALORIZAÇÃO ELEVADA DA MOEDA, OS DÉFICITS FISCAIS E EM TRANSAÇÕES CORRENTES PERSISTENTES E OS ESFORÇOS CONTÍNUOS DE INSTITUIÇÕES GLOBAIS E INVESTIDORES PRIVADOS PARA DIVERSIFICAR FORA DO DÓLAR REPRESENTAM OBSTÁCULOS ESTRUTURAIS.”

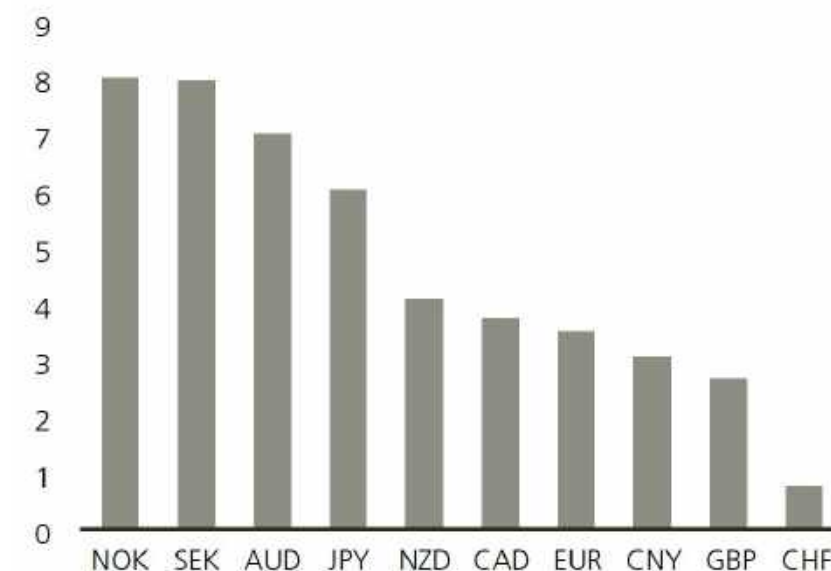
As instituições estão reduzindo a exposição ao dólar

Participação em USD da Bloomberg Intelligence nas reservas globais de moeda estrangeira, em %



Fontes: Bloomberg e UBS, dados de 12 de novembro de 2025

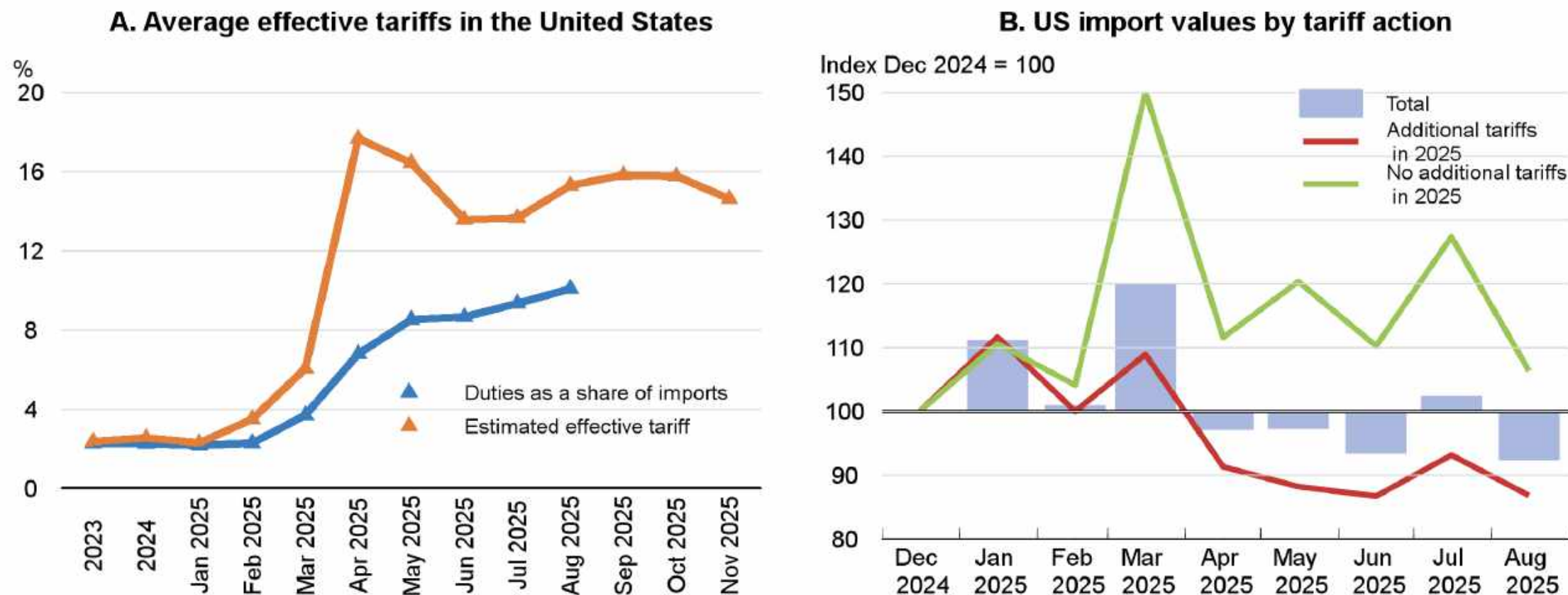
Estimativas do CIO para a valorização atual das principais moedas em relação ao dólar dos EUA até o final de 2026, em %



Fonte: UBS, dados de 12 de novembro de 2025

O IMPACTO DAS TARIFAS AMERICANAS AINDA NÃO FOI TOTALMENTE SENTIDO

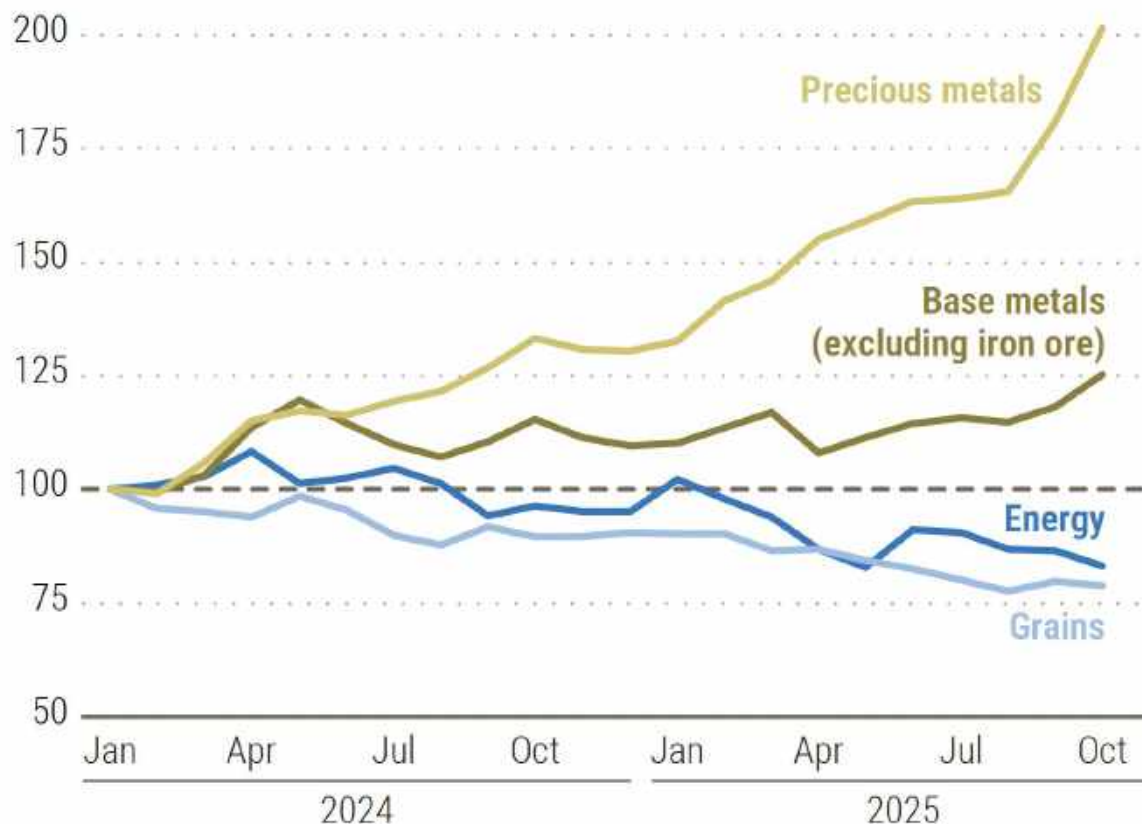
Figure 1.7. The impact of US tariffs is increasingly being felt



AS COMMODITIES TIVERAM COMPORTAMENTOS DIVERSOS EM 2025

Commodity prices, selected indices

Index, January 2024 = 100



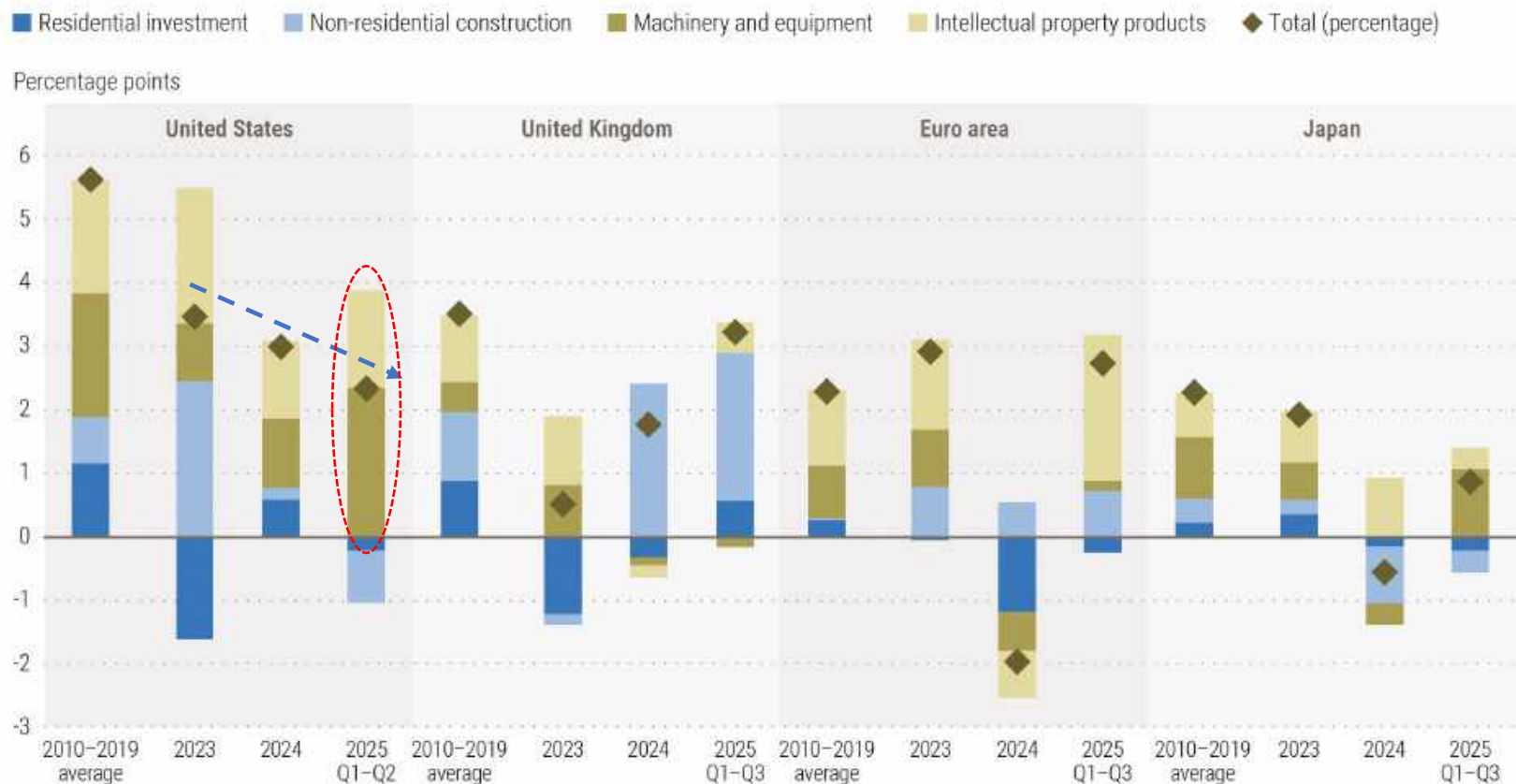
“OS PREÇOS DO PETRÓLEO PODEM PERMANECER CONTIDOS DIANTE DE UMA OFERTA EXCESSIVA PERSISTENTE E DA TRANSIÇÃO GRADUAL PARA VEÍCULOS ELÉTRICOS, ENQUANTO AS COMMODITIES ALIMENTARES TENDEM A RECUAR AINDA MAIS **CASO AS COLHEITAS GLOBAIS PERMANEÇAM ABUNDANTES.**”



UM IMPULSO DE CURTO PRAZO NA DEMANDA POR ELETRICIDADE — IMPULSIONADO PELA NECESSIDADE DE ABASTECER DATA CENTERS LIGADOS À IA — DEVE ELEVAR ACENTUADAMENTE OS PREÇOS DA ELETRICIDADE, RESULTANDO EM CUSTOS MAIS ALTOS PARA EMPRESAS E FAMÍLIAS.

INVESTIMENTO SEGUE A NÍVEIS BAIXOS EM BOA PARTE DO MUNDO DESENVOLVIDO

Annual investment growth in selected developed economies, by asset type



“O INVESTIMENTO PÚBLICO SE FORTALECEU EM VÁRIAS ECONOMIAS DESENVOLVIDAS, APOIADO POR MEDIDAS FISCAIS VOLTADAS PARA **INFRAESTRUTURA DIGITAL, TRANSIÇÃO ENERGÉTICA E PRIORIDADES DE SEGURANÇA NACIONAL.**”

“NOS ESTADOS UNIDOS, MAIS DA METADE DO VALOR DOS PROJETOS DE INVESTIMENTO CONCENTROU-SE EM SEMICONDUTORES E DATA CENTERS.”

A APOSTA QUE IA E NOVAS TECNOLOGIAS SERÃO CAPAZES DE PROMOVER UM SALTO NA PRODUTIVIDADE AINDA NÃO SE CONFIRMOU

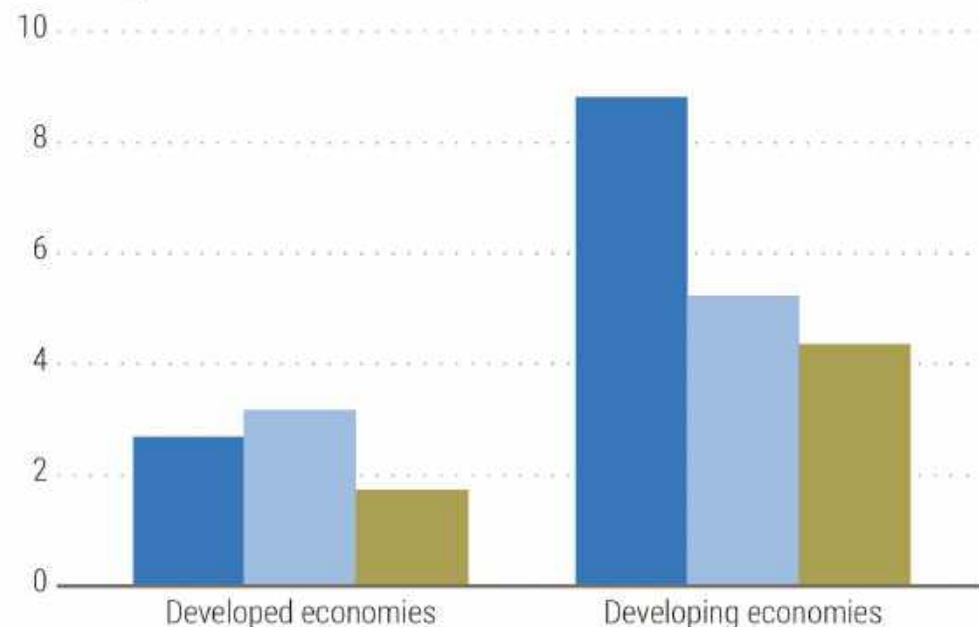
Figure I.15

Growth of investment and productivity

■ 2000–2007 average ■ 2011–2019 average ■ 2022–2024 average

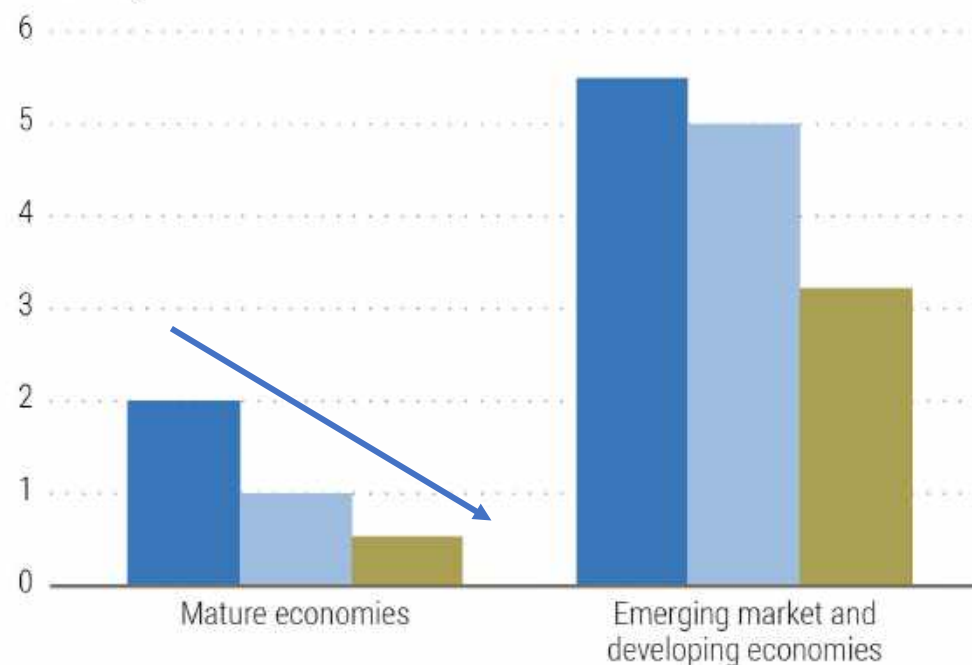
a) Growth of gross fixed capital formation

Percentage



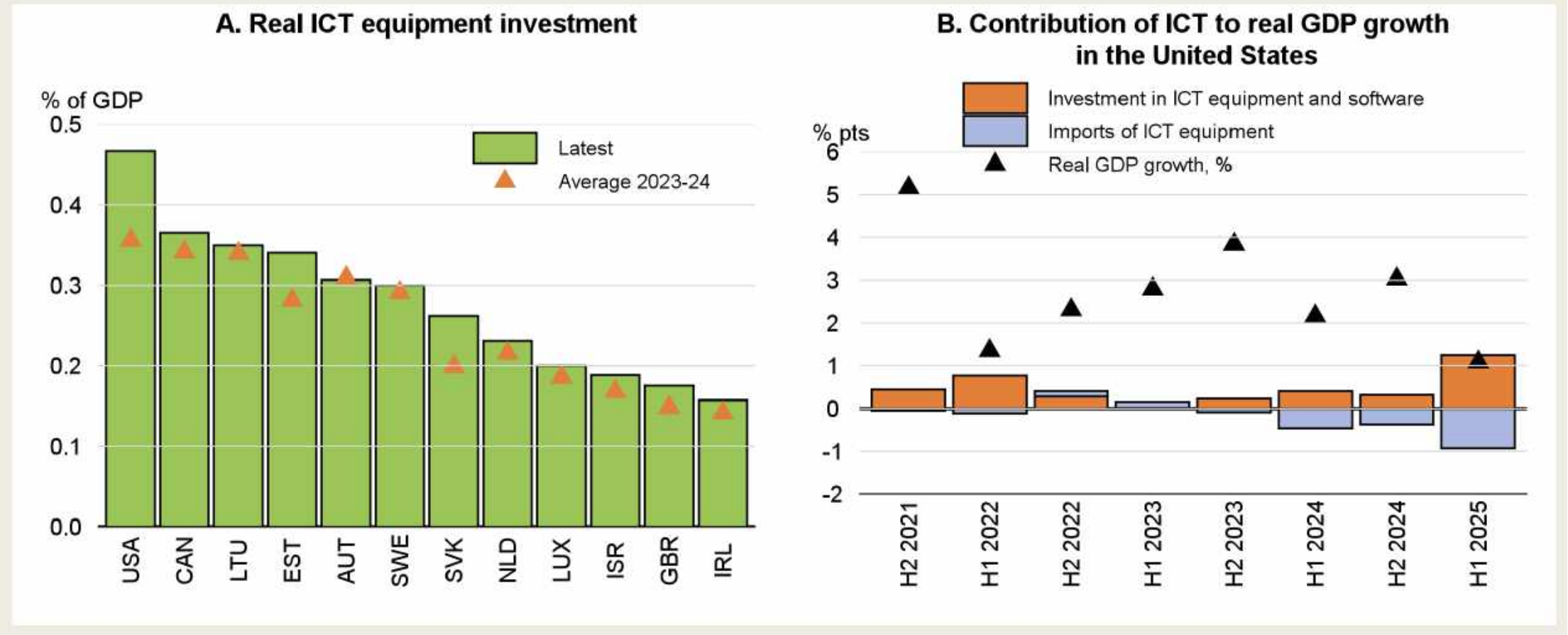
b) Growth of output per hour worked

Percentage



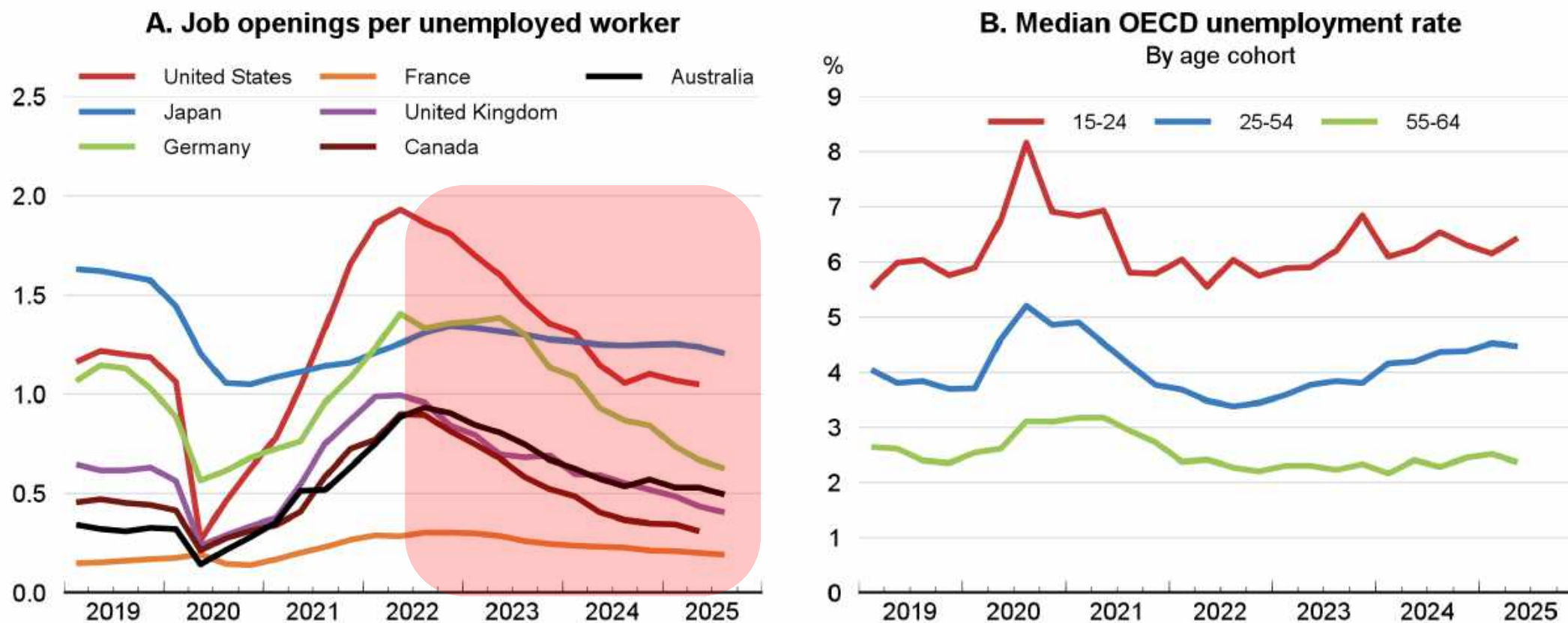
A CONTRIBUIÇÃO DO SETOR DE TECNOLOGIA FOI RELEVANTE, O QUE DE CERTA FORMA REPRESENTA TAMBÉM UM RISCO DE DEPENDÊNCIA

Figure 1.4. Strong ICT investment has supported economic growth



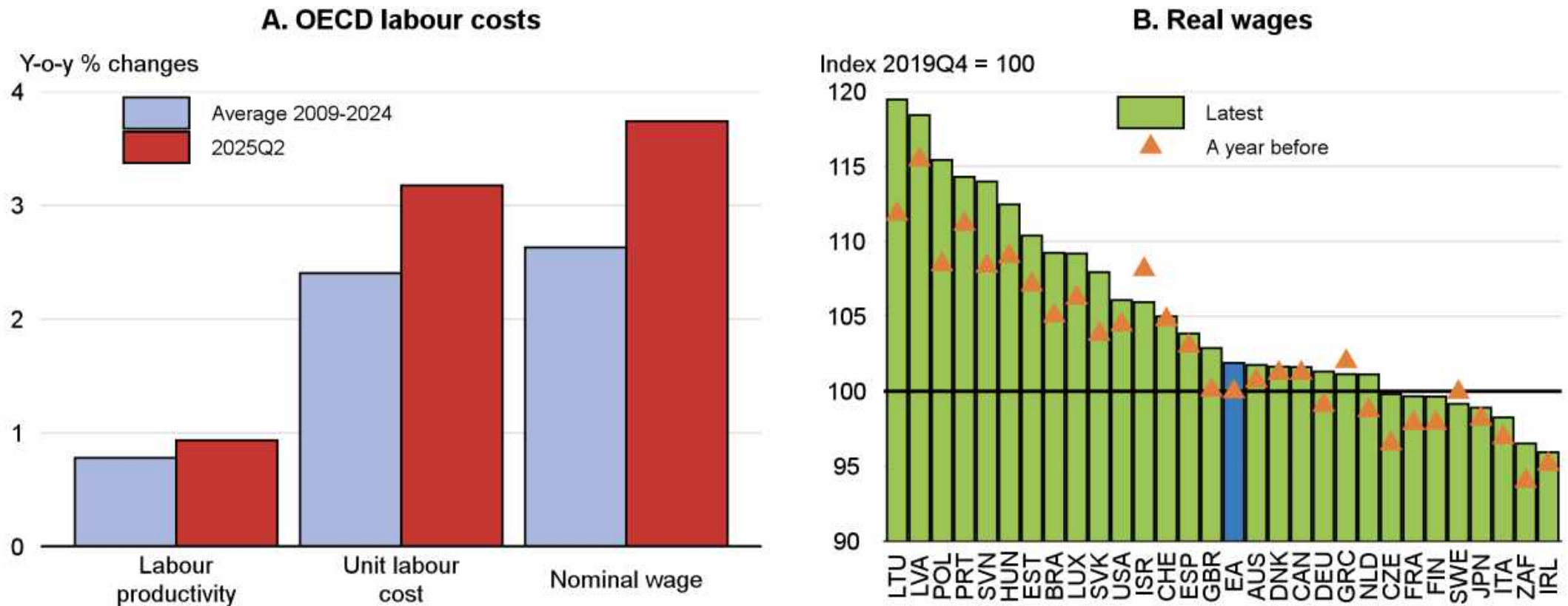
MERCADOS DE TRABALHO SEGUEM DANDO SINAIS DE DESAQUECIMENTO

Figure 1.11. Labour demand has slowed and unemployment rates have generally drifted higher



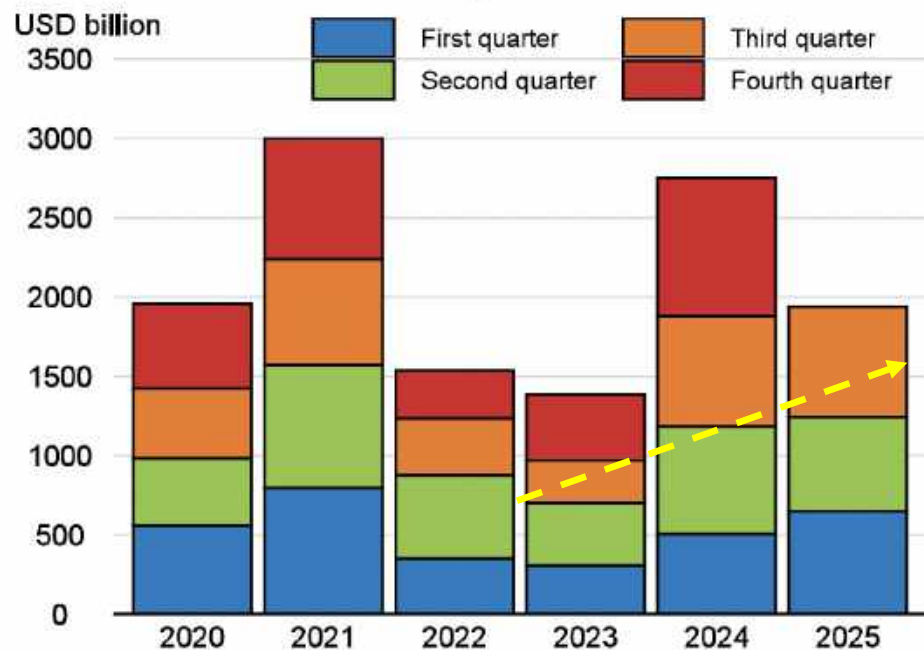
MAS SALÁRIOS SEGUEM APRESENTANDO GANHOS REAIS NA MAIORIA DOS PAÍSES

Figure 1.12. Labour cost growth remains elevated and real wages have risen in most economies



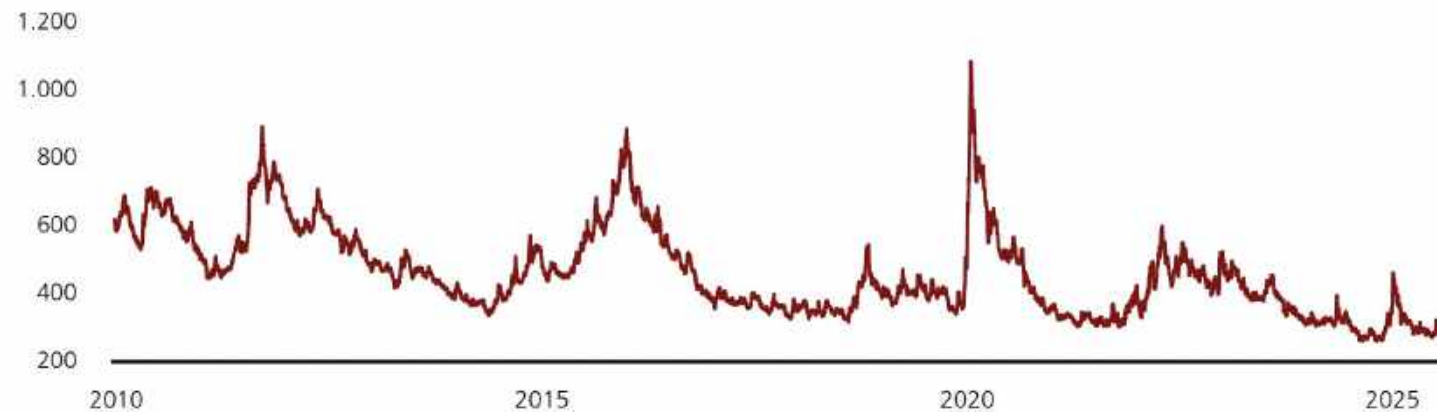
EMPRESAS TIVERAM ANO DE FORTE CAPTAÇÃO A SPREADS PRÓXIMOS DAS MÍNIMAS

A. High-yield corporate bond and leveraged loan issuance



Spreads dos títulos high yield permanecem em níveis historicamente baixos

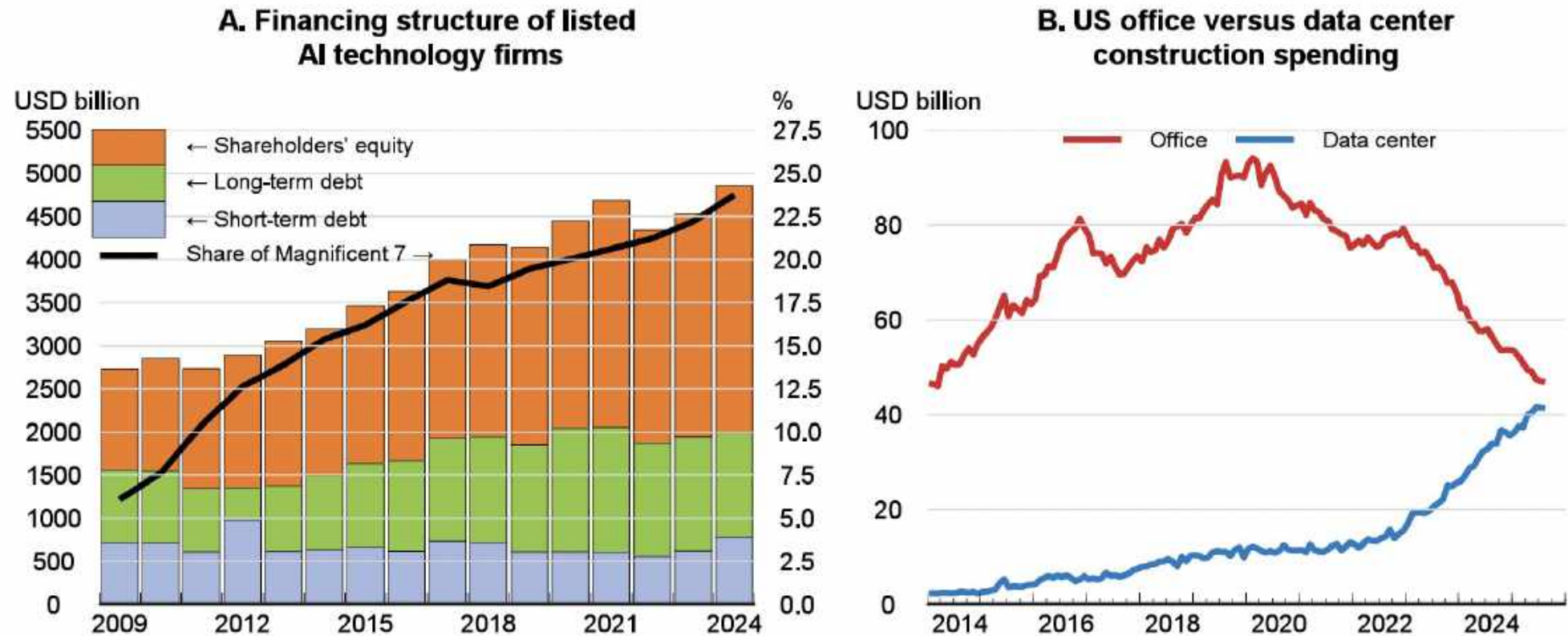
Índice de títulos ICE BofA US High Yield, spreads em bps



Fonte: ICE Bank of America e UBS, dados de 12 de novembro de 2025

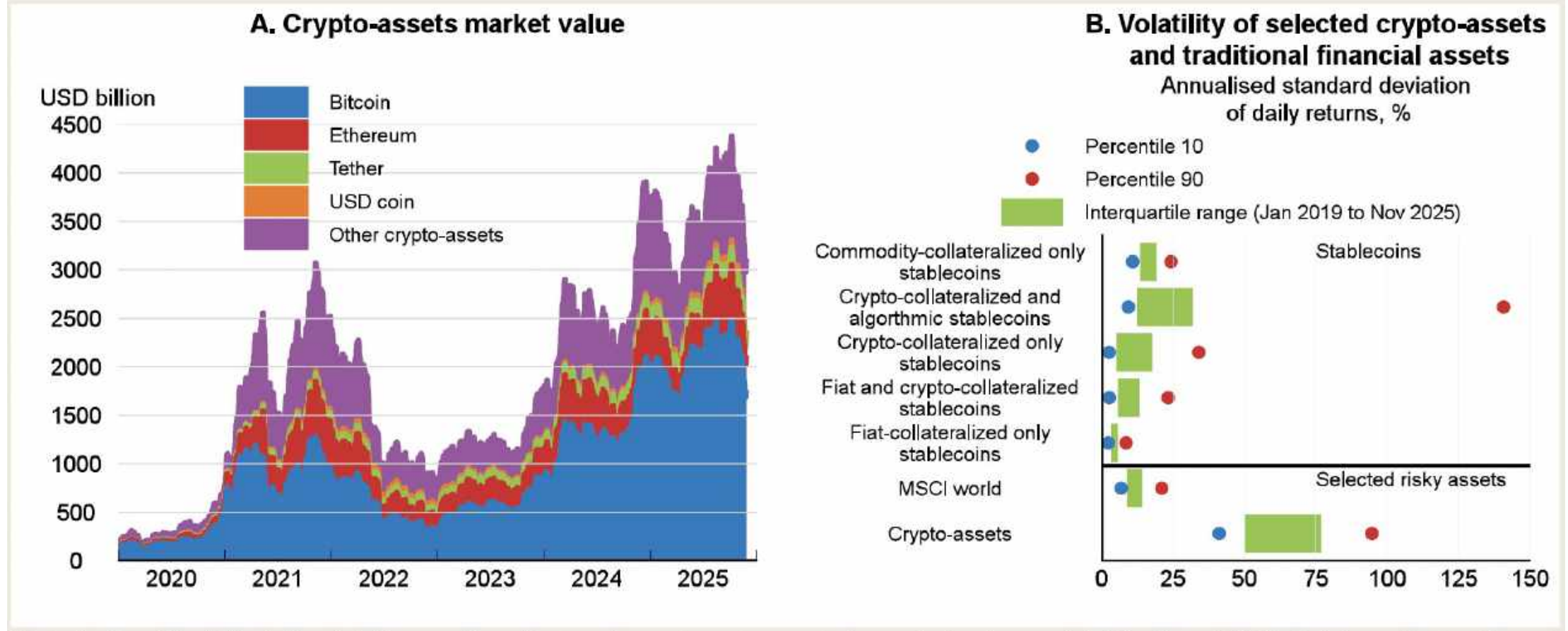
EMPRESAS DE IA SEGUEM CONCENTRANDO CAPTAÇÕES, INVESTIMENTOS E MARKET SHARE

Figure 1.25. Strong growth of listed AI technology firms has had spillovers across the economy



O RISCO CADA VEZ MAIOR DA CONCENTRAÇÃO DE RIQUEZA NOS CRIPTOATIVOS

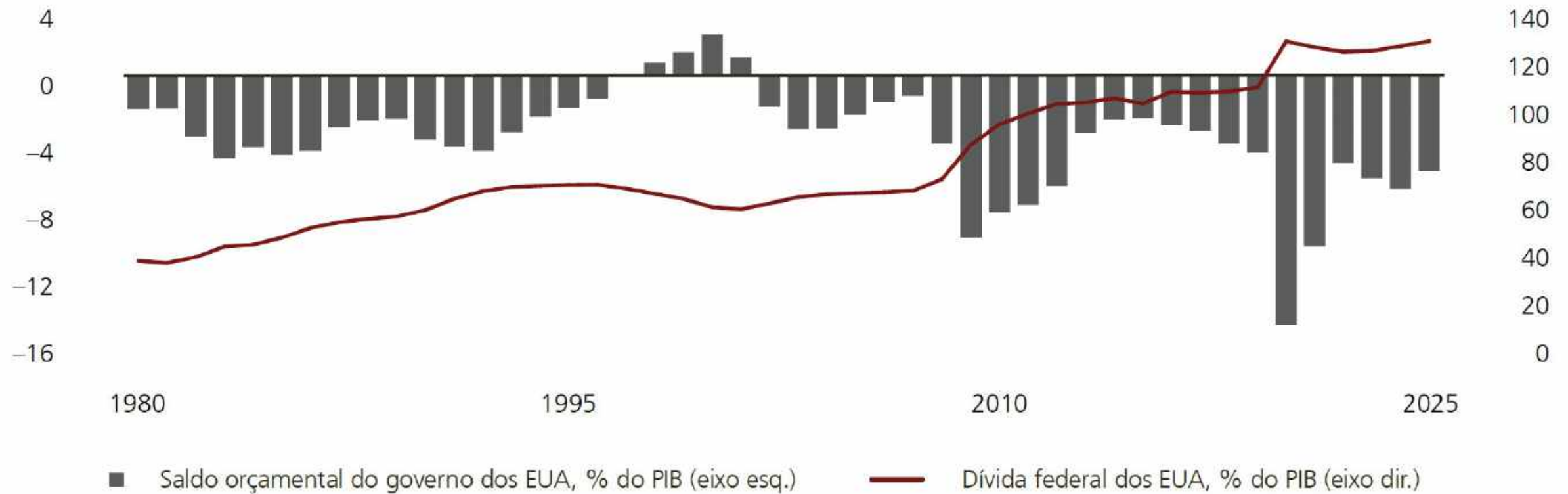
Figure 1.27. The market value of crypto-assets has risen sharply and returns are volatile



ESTADOS UNIDOS



Saldo orçamentário dos EUA (eixo esq.) e dívida federal (eixo dir.) em % do PIB



Fontes: Bloomberg e UBS, dados de 12 de novembro de 2025

ESTADOS UNIDOS



Figura 1

A IA pode impulsionar o mercado ainda mais?

Índice Composto Nasdaq (eixo esq.) e peso do setor de tecnologia da informação no S&P 500, em % (eixo dir.)



Fontes: Bloomberg e UBS, dados de 12 de novembro de 2025

“AS NOVE PRINCIPAIS AÇÕES TECNOLÓGICAS DOS EUA IMPULSIONARAM 72% DO CRESCIMENTO DO ÍNDICE DE AÇÕES RUSSELL 3000 DOS EUA NOS ÚLTIMOS 12 MESES, DESTACANDO SEU PAPEL DOMINANTE.”

O ÍNDICE NASDAQ COMPOSTO ATINGIU 107% EM 3 ANOS E OS SEMICONDUTORES (ÍNDICE SOX) TIVERAM DESEMPENHO DE 157%

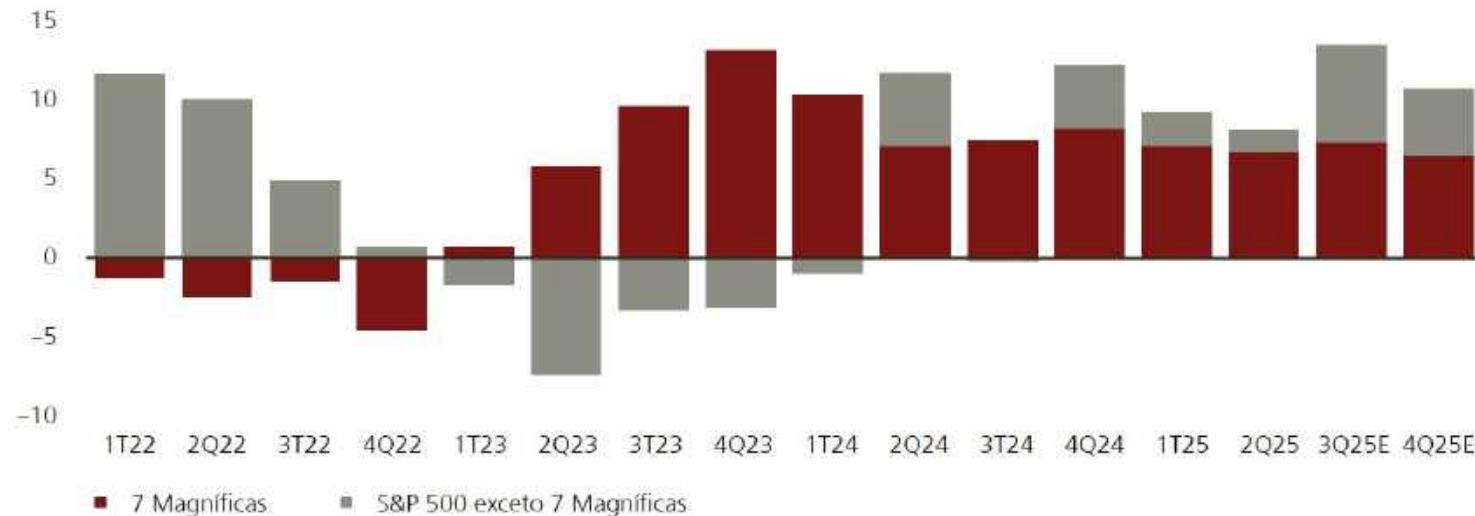
FONTE: UBS

ESTADOS UNIDOS



As 7 empresas magníficas continuam sendo os principais motores do crescimento dos lucros do S&P 500

Contribuição para o crescimento do EPS do S&P 500, em %, valores reais e estimativas do CIO



Fontes: Factset e UBS, dados de 12 de novembro de 2025

Os preços estão elevados, mas ainda não atingiram o pico

P/L projetado de 12 meses do S&P 500, com média desde 1985 e máximo destacado

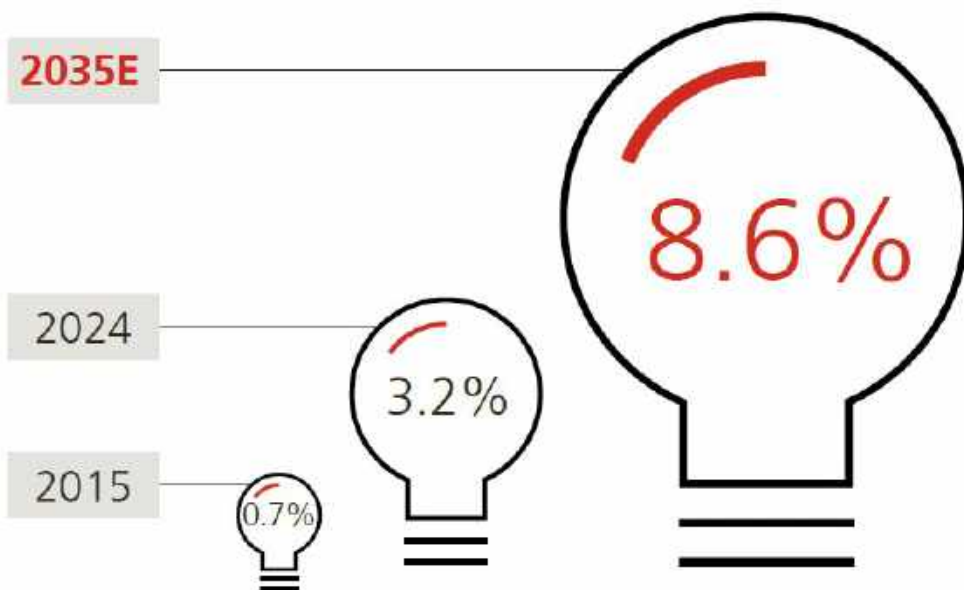


Fontes: Refinitiv Datastream e UBS, dados de 12 de novembro de 2025

A DEMANDA POR ELETRICIDADE PODE PRESSIONAR A INFLAÇÃO AMERICANA NOS PRÓXIMOS ANOS

Demanda por eletricidade dos data centers está aumentando

A demanda de eletricidade dos data centers dos EUA como percentual da demanda total, incluindo as previsões da Bloomberg New Energy Finance (BNEF) para 2035



“OS DATA CENTERS PODEM REPRESENTAR ATÉ 9% DO USO TOTAL DE ELETRICIDADE NOS EUA ATÉ 2035 (VERSUS CERCA DE 4% HOJE) E A ADMINISTRAÇÃO DE INFORMAÇÕES DE ENERGIA PROJETA QUE OS PREÇOS NO ATACADO DA ENERGIA AUMENTARAM 23% EM MÉDIA EM 2025 EM RELAÇÃO A 2024.”

ELEIÇÕES MID-TERM

Definição

Renovação do
Legislativo

Contexto

Meio do Mandato
Presidencial

03 NOV

2026



Senado

35 / 100

🕒 6 Anos

🔄 1/3 Renovação

Câmara

435 / 435

🕒 2 Anos

🌐 Todos Estados



2024
Presidencial

2026
Mid-Term

2028
Presidencial

Cenário 2026



Previsão: Congresso Dividido



Oportunidade Democrata

Mobilização para retomar o controle legislativo



Alvo: Câmara



Consolidação Republicana

Defesa da maioria com mapa favorável



Alvo: Senado

Fatores Chave



Trump



Economia



Direitos

CHINA



“ALÉM DA TECNOLOGIA, AS PERSPECTIVAS GERAIS PARA O MERCADO ACIONÁRIO CHINÊS MELHORARAM. O CRESCIMENTO ECONÔMICO PODE PERMANECER MODERADO (PARA O PADRÃO CHINES), MAS AS AÇÕES DEVEM SER SUSTENTADAS POR UMA LIQUIDEZ DOMÉSTICA MAIS FORTE, LUCROS ROBUSTOS E FLUXOS DE VAREJO EM ASCENSÃO ”

Setor de tecnologia da China deve ter alta em meio ao forte crescimento dos lucros em 2026

Lucro por ação (LPA) histórico em 12 meses do Hang Seng Tech (eixo esq.) e índice de preços (eixo dir.), incluindo estimativas do CIO



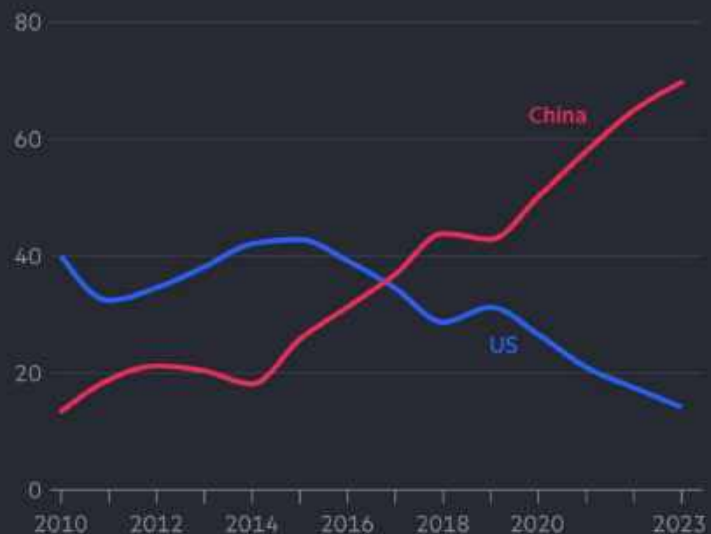
Fontes: Bloomberg e UBS, dados de 12 de novembro de 2025



A DECOLAGEM TECNOLÓGICA CHINESA

Researchers in China lead on AI patents

Share of granted AI patents globally (%)



Source: Stanford AI index 2025

FINANCIAL TIMES

China's top LLMs aren't far behind the US's and its best open-source models beat America's

Artificial Analysis' overall intelligence rankings score

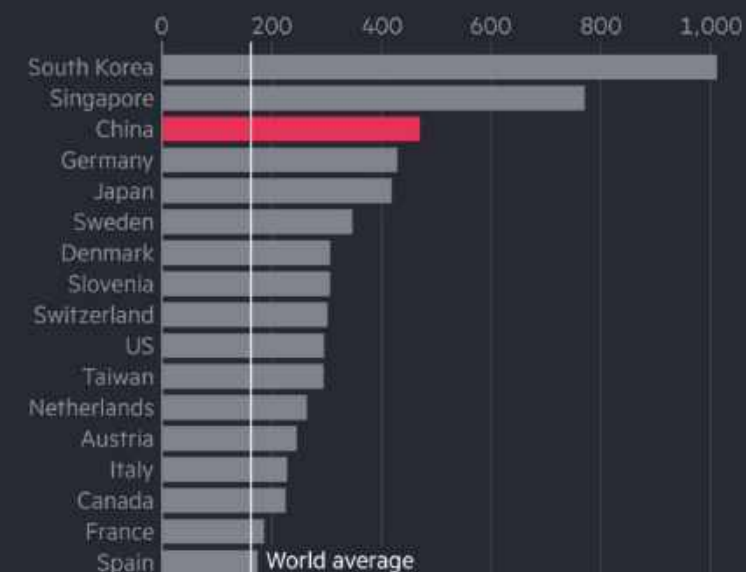


Sources: Artificial Analysis; The ATOM Project; Internet Archives; Capital Economics

FINANCIAL TIMES

China is a leader at integrating robots in industry

Robots installed per 10,000 employees



Source: International Federation of Robotics

FINANCIAL TIMES

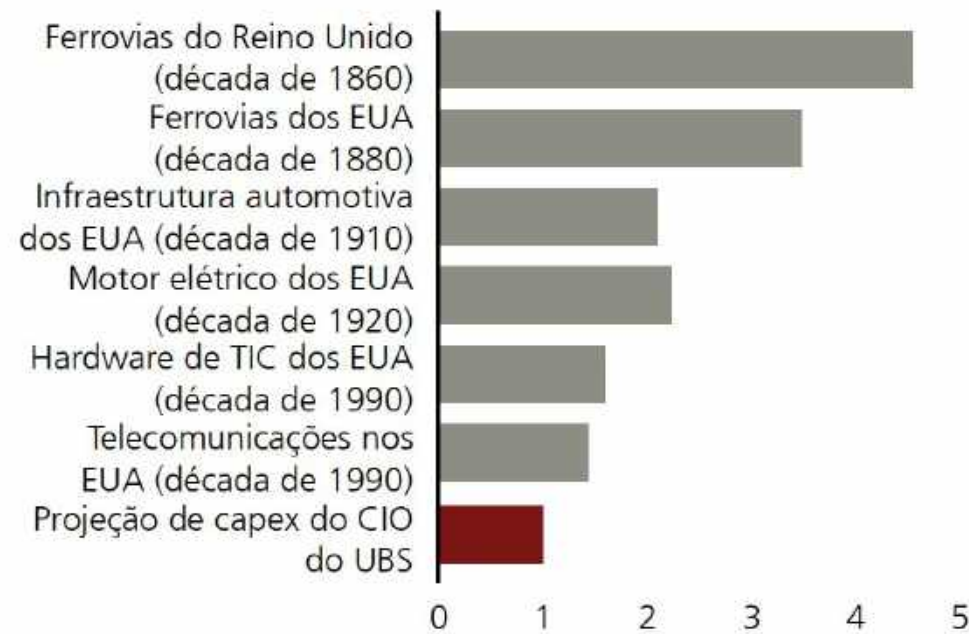
A VALORIZAÇÃO DAS EMPRESAS DE TECNOLOGIA É UMA BOLHA?



MUITAS PROJEÇÕES APONTAM ESTARMOS AINDA NAS FASES INICIAIS DE UM ENORME CICLO DE DESENVOLVIMENTO DE IA

O capex da IA permanece baixo em termos de PIB

Impulsos históricos de investimento, % do PIB global

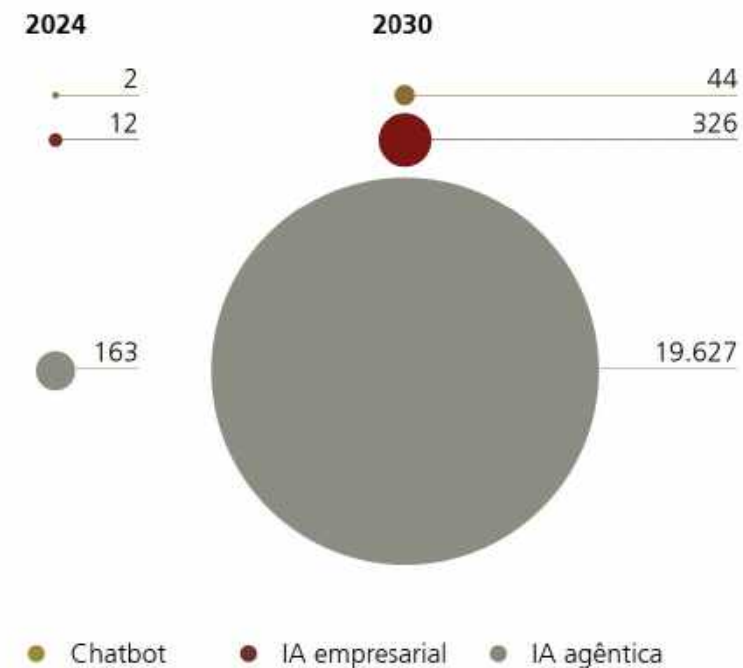


Fontes: Goldman Sachs, Bureau of Economic Analysis, FMI e UBS, dados de 12 de novembro de 2025

Figura 4

Demanda de computação estimada para chatbots, IA empresarial e agêntica

Em exaFLOP/s



Fonte: UBS, dados de 12 de novembro de 2025
Observação: ExaFLOPS significa um quintilhão (10^{18}) de operações de ponto flutuante por segundo. É uma unidade usada para medir a

Participação Similar, Contextos Diferentes

Tecnologia no S&P: níveis similares, fundamentos diferentes.



Ano 2000

Participação	47%
Velocidade	Rápida (< 2 anos)
Rentabilidade	▼ Em Declínio
Contexto	Especulativo

Janeiro 2026

Participação	49%
Velocidade	Gradual (~10 anos)
Rentabilidade	▲ Crescente
Contexto	Maduro



Nota Técnica: Discrepância Visual (GICS)

O gráfico exibe o setor oficial de TI (~30%), que hoje exclui gigantes como Alphabet, Meta e Amazon (reclassificadas). Os dados do texto (49%) reincluem essas empresas para permitir uma comparação histórica justa com o ano 2000.

As "Magnificent 7" Dominam

Sete gigantes de tecnologia representam mais de um terço do valor total do S&P 500.



Empresa	Ticker	Market Cap
Nvidia	NVDA	\$4,5 tri
Alphabet	GOOG	\$4,0 tri
Apple	AAPL	\$3,8 tri
Microsoft	MSFT	\$3,4 tri
Amazon	AMZN	\$2,6 tri
Meta	META	\$1,6 tri
Tesla	TSLA	\$1,5 tri
TOTAL		\$21,4 tri



Insight: O crescimento combinado dessas 7 empresas foi 3,5x superior ao do índice geral na última década.

Fundamentos Sólidos, Riscos Persistem

Diferenças fundamentais sugerem maior sustentabilidade, porém a concentração extrema apresenta riscos.



Comparativo

Rentabilidade (ROA)

2000: Em declínio constante

2026: Crescente e robusta

Lucros vs Expectativas

2000: Decepções frequentes

2026: Histórico de superação

Avaliações (P/E)

2000: Extremamente altas

2026: Altas (+45% vs média)

Análise

+ Fatores Positivos

- Fluxos de caixa robustos e reais
- Posições dominantes de mercado
- Crescimento gradual (não súbito)
- Modelos de negócio comprovados

⚠ Fatores de Risco

- Alta concentração (34% em 7 empresas)
- Expectativas difíceis de superar
- Dependência excessiva do setor
- Avaliações esticadas



ESTUDOS DE CASO! TESLA E OPENAI

TESLA VS. BYD: A LACUNA DE EFICIÊNCIA

BYD Supera Tesla em Receita e Unidades, Mas Negocia a 11,7x Menor Valuation

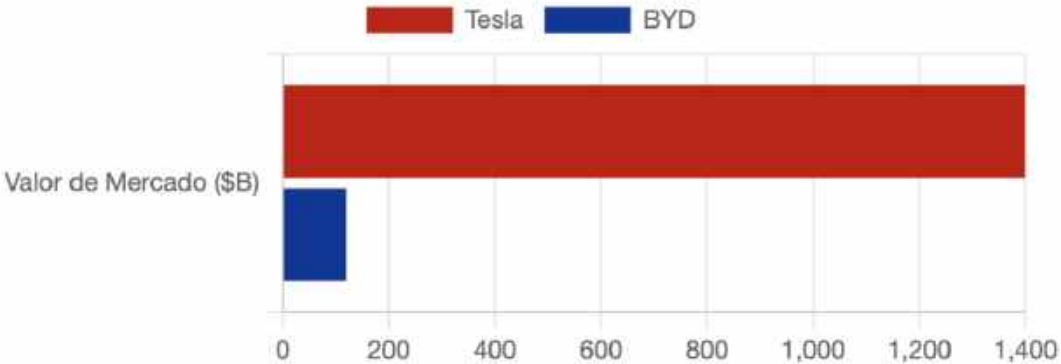
Métricas Operacionais (2025)



REALIDADE DE RECEITA E VOLUME

BYD gerou **\$111,0B** em receita (vs \$97,7B da Tesla) e vendeu **3,02M** veículos (vs 1,79M da Tesla), demonstrando escala operacional superior.

Valuation de Mercado (2026)

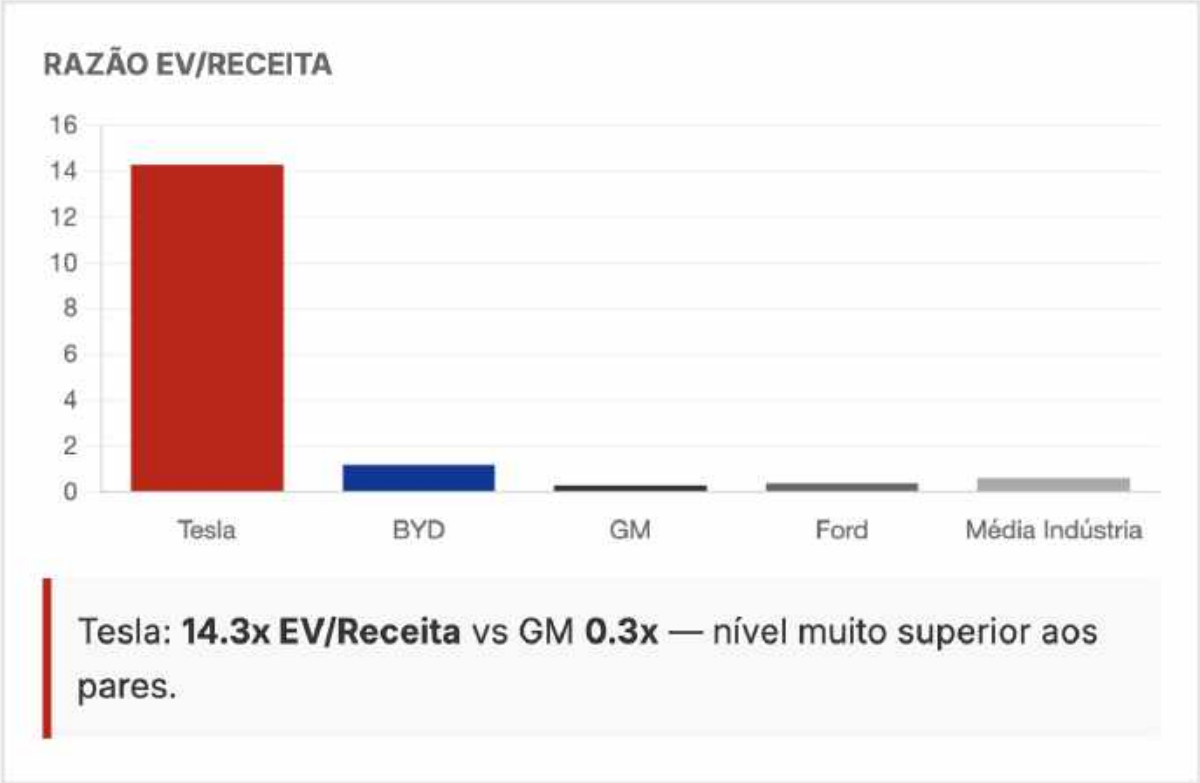
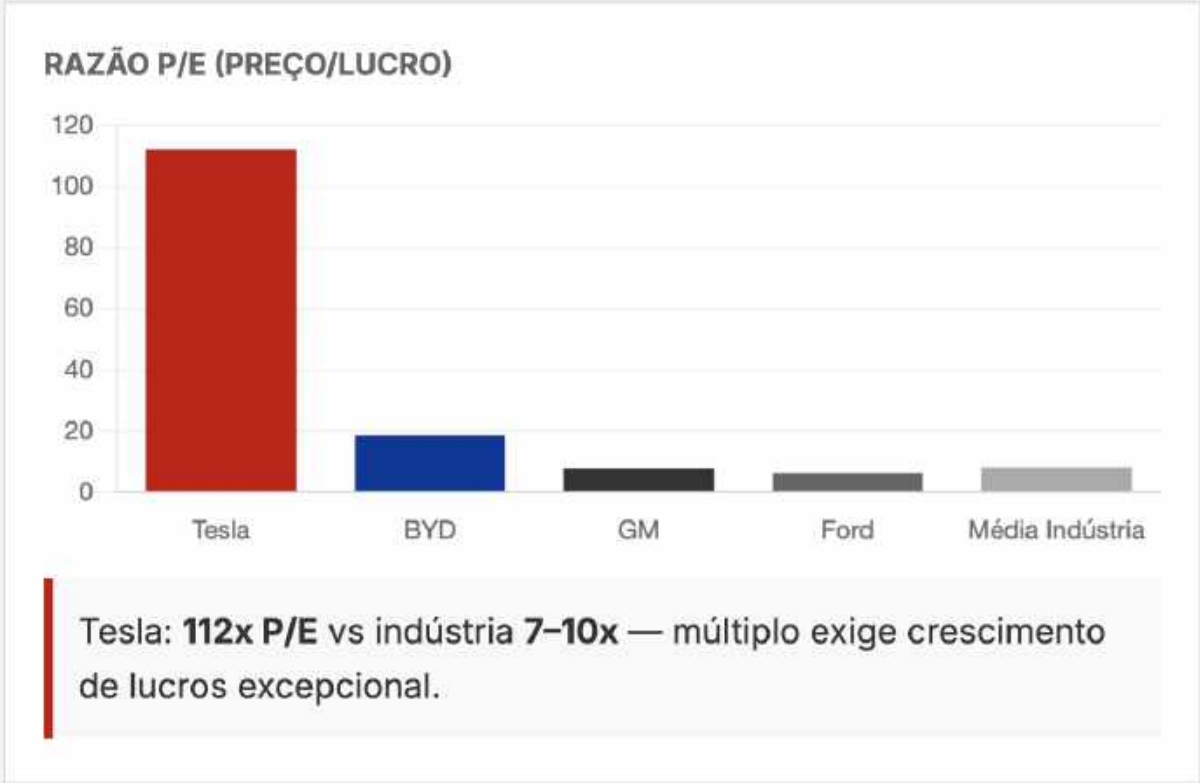


DISPARIDADE DE VALUATION

Apesar de menor volume e receita, Tesla comanda um valuation de **\$1,4T** comparado aos **\$120B** da BYD, implicando um prêmio massivo no potencial futuro.

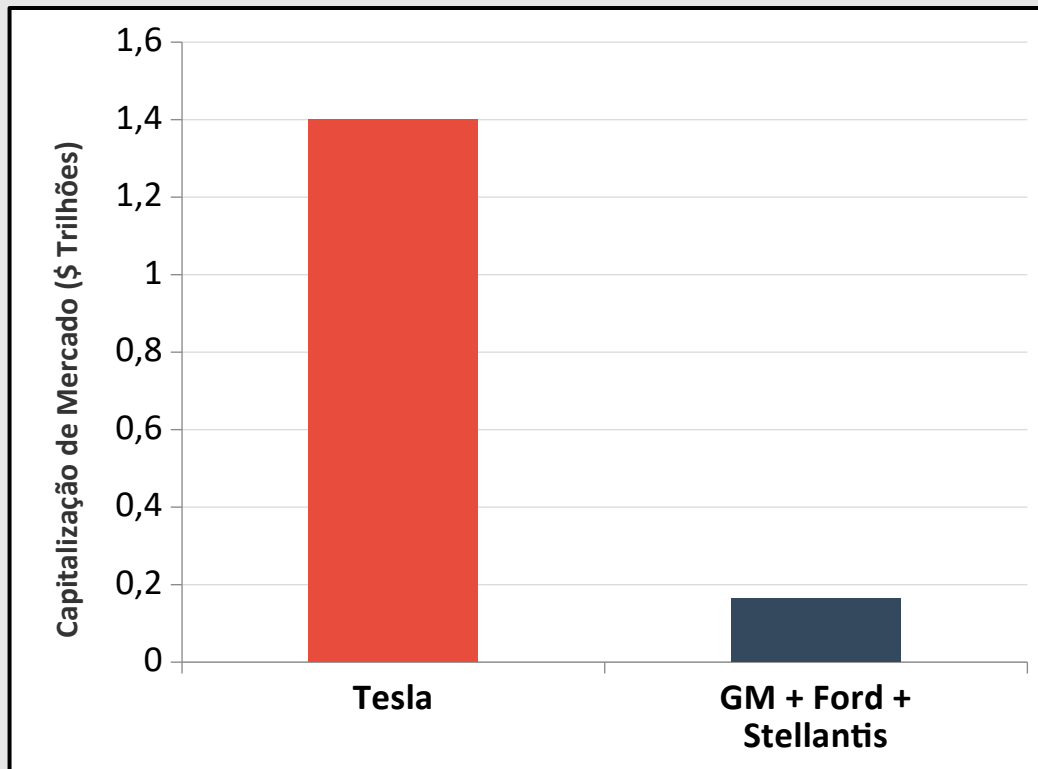
MÚLTIPLOS DE VALUATION REVELAM EXPECTATIVAS DE MERCADO

Razões P/E e EV/Revenue Mostram Otimismo Extremo Precificado na Ação da Tesla



A DESCONEXÃO DE VALUATION

Comparação de Capitalização de Mercado (2026)



8,5x

MÚLTIPLO

O valor de mercado da Tesla (\$1,4 trilhão) é 8,5 vezes maior que a soma de General Motors, Ford e Stellantis (\$165 bilhões).

Essa diferença existe apesar da Tesla vender menos veículos (1,79M) que as montadoras combinadas (6,26M).

COMPOSIÇÃO:

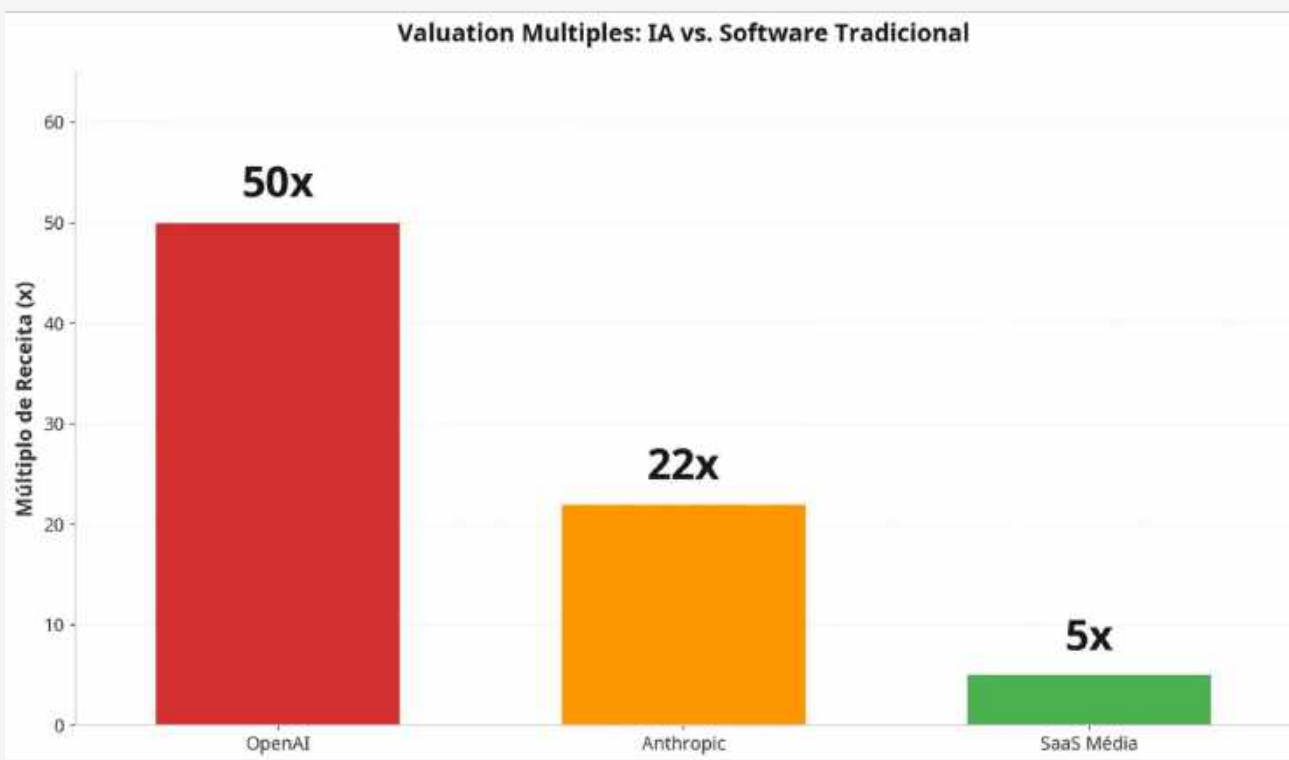
General Motors (EUA) \$50B | Ford (EUA) \$40B | Stellantis (Holanda) \$75B

Stellantis: Jeep, Ram, Dodge, Chrysler (EUA) + Peugeot, Citroën, Opel, Fiat, Alfa Romeo, Lancia, Maserati (Global)



Valuation Desconectado

Múltiplos de Valuation 10x Maiores que Software Tradicional



OpenAI Múltiplo

50x Receita

Extremamente Alto

Média SaaS Tradicional

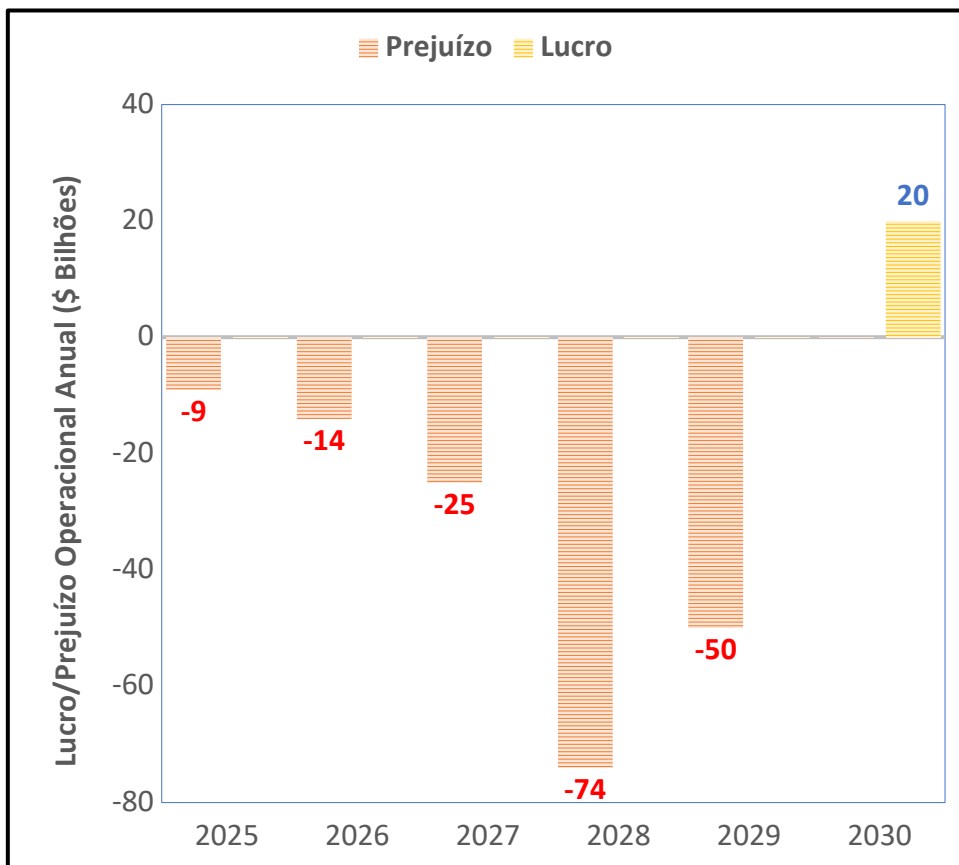
5x Receita

Padrão de Mercado

- ▶ O valuation de \$1 Trilhão da OpenAI implica expectativas de crescimento perfeitas por uma década.
- ▶ Mesmo a Anthropic (22x) está avaliada 4x acima da média do setor de software.

PROJEÇÕES DE LUCRO/PREJUÍZO OPERACIONAL

Perdas Anuais de até \$74 Bilhões em 2028 Antes do Breakeven



Perda Projetada 2028

\$74 Bilhões

Pico de Prejuízo

Ano de Lucratividade

2030

Estimativa Otimista

Nota Importante

Valores representam prejuízo operacional ANUAL, não acumulado.

A empresa planeja operar no vermelho por 4 anos (2026-2029).

Prejuízos cumulativos 2025-2029:
~\$172 bilhões

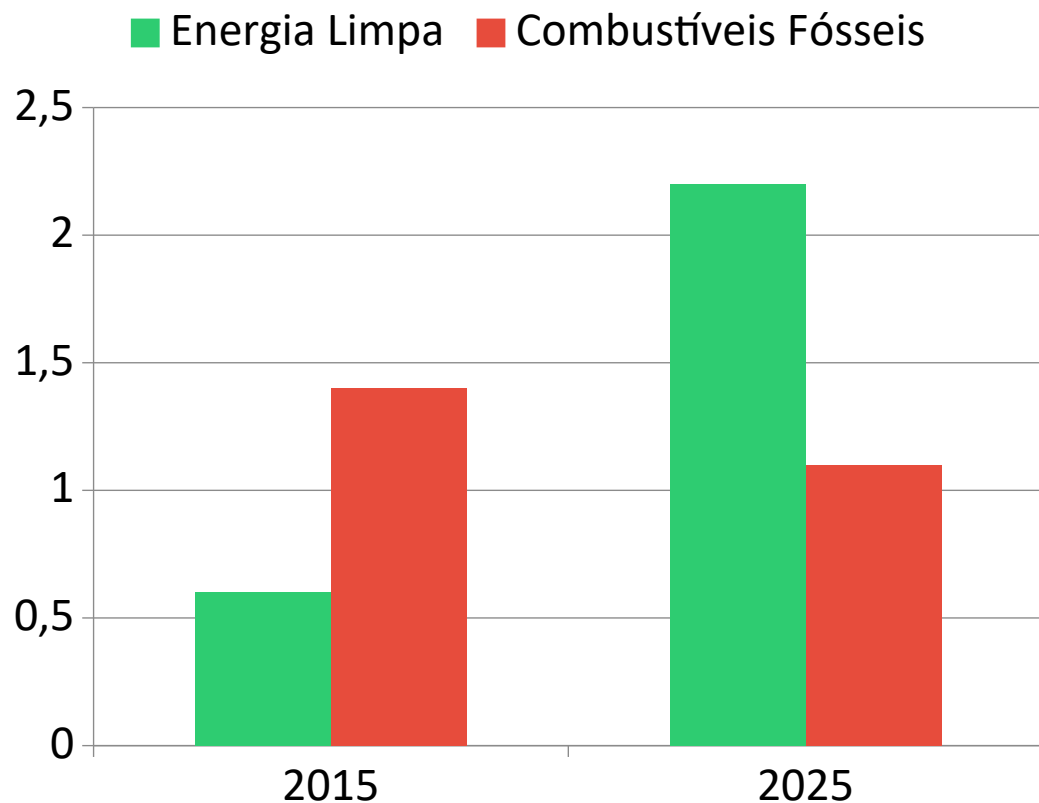
O PARADOXO DA TRANSIÇÃO ENERGÉTICA

QUANDO A ENERGIA LIMPA CRESCE, MAS OS
COMBÚSTIVEIS FÓSSEIS NÃO DESAPARECEM



A Grande Inversão (2015-2025)

Uma Década de Transformação: Energia Limpa Assume a Liderança



ENERGIA LIMPA (2025)

\$2,2 Trilhões

▲ Crescimento de 267% desde 2015

COMBUSTÍVEIS FÓSSEIS (2025)

\$1,1 Trilhões

▼ Queda de 21% desde 2015



Insight: Inversão Completa










Em 2015: Fósseis 70% | Limpa 30%

Em 2025: Limpa 67% | Fósseis 33%

Energia limpa agora lidera investimentos globais

Onde Vai o Dinheiro?

Mudanças Radicais em Cada Setor Energético (2015 vs 2025)

SETOR	2015 (\$B)	2025 (\$B)	MUDANÇA %	SETOR	2015 (\$B)	2025 (\$B)	MUDANÇA %
 Energia Renovável	374	780	▲ 109%	 Eletrificação	149	344	▲ 131%
 Petróleo	818	543	▼ 34%	 Carvão	222	251	▲ 13%
 Redes & Armazenamento	332	479	▲ 44%	 Energia Nuclear	45	74	▲ 64%
 Eficiência Energética	302	429	▲ 42%	 Combustíveis Baixa Emissão	6	28	▲ 367%
 Gás Natural	454	368	▼ 19%				

Gás Natural: O Crescimento Silencioso

GNL em Expansão: O Combustível "Ponte" Que Não Desaparece



Queda Aparente

O investimento total em gás natural caiu 19% (2015-2025). À primeira vista, parece um declínio estrutural alinhado com a transição.



O Boom do GNL (2026-2028)

Apesar da queda no investimento geral, o setor de Gás Natural Liquefeito (GNL) prepara a **maior expansão de capacidade da história**.

Novos **megaprojetos** nos EUA, Catar e Canadá

Justificativa: Segurança Energética pós-crises

Infraestrutura com vida útil de décadas

Insight: O gás natural está se tornando um obstáculo invisível à transição, criando uma dependência de longo prazo ("lock-in").

O Ressurgimento Preocupante do Carvão

Crescimento de 13% Apesar das Metas Climáticas Globais

+13%

Crescimento de Investimento (2015-2025)



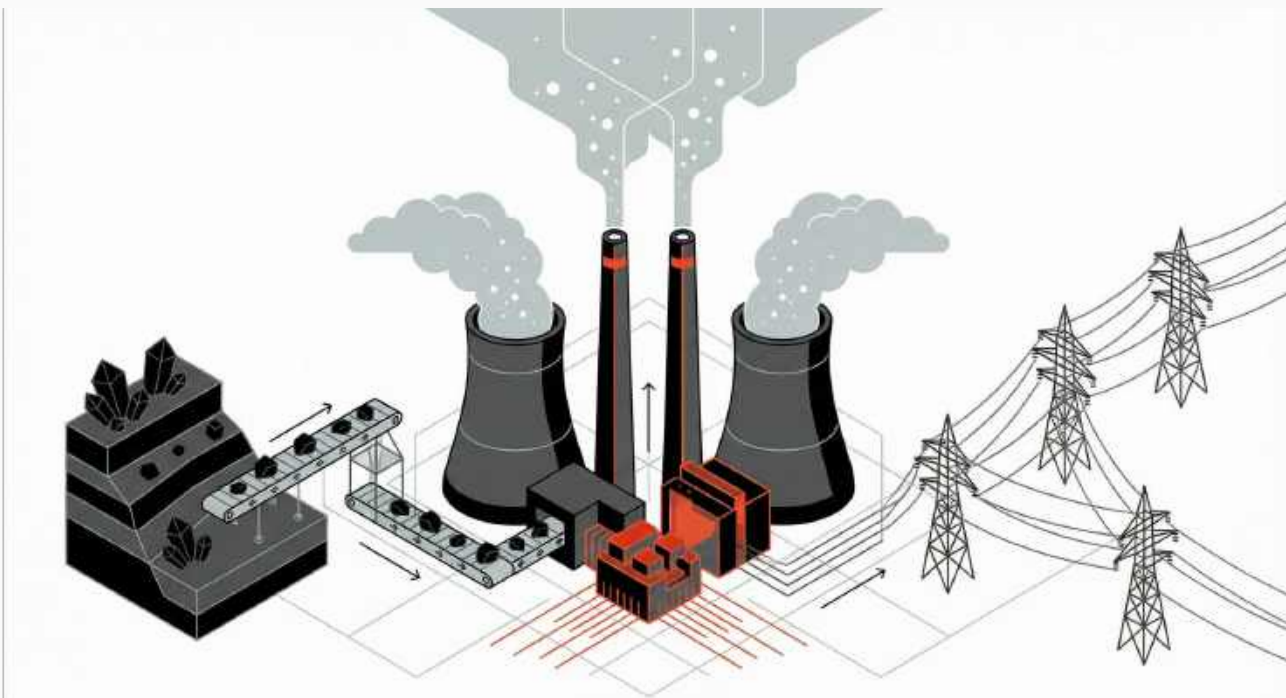
China: Iniciou construção de quase 100 GW de novas usinas em 2024.



Recorde: Aprovações globais de novas usinas atingiram o nível mais alto desde 2015.



Demanda: Economias emergentes priorizam segurança energética sobre descarbonização.



O Paradoxo Explicado

Por Que a Energia Limpa Cresce Mas os Fósseis Não Desaparecem?



Crescimento de Demanda Absoluta

O crescimento econômico global aumenta a demanda total. A energia limpa supre o crescimento, mas não substitui totalmente a base existente.



Segurança Energética

Crises geopolíticas impulsionam investimentos em gás e petróleo como estratégia de independência nacional.



Demanda em Economias Emergentes

China e Índia continuam expandindo capacidade de carvão para sustentar seu rápido desenvolvimento industrial.



Investimentos Já Realizados

Infraestrutura fóssil existente continua gerando retornos, incentivando manutenção e expansão marginal.



Setores "Hard-to-Abate"

Aviação, navegação e indústria pesada ainda não possuem alternativas limpas viáveis em escala.

Insight Central

"A transição energética não é uma **substituição**, mas uma **adição**."

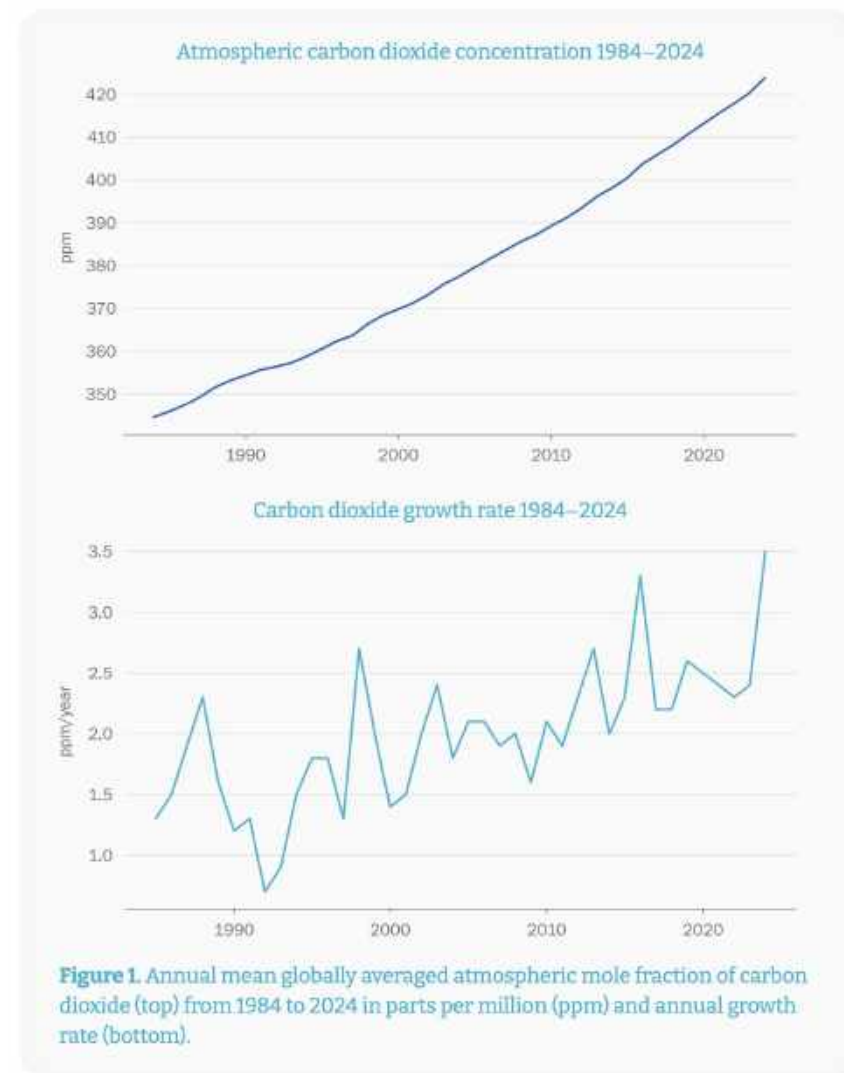
Energia limpa cresce enquanto fósseis persistem, resultando em um aumento líquido do investimento total em energia, em vez de uma troca direta.

A TRAGÉDIA CLIMÁTICA SEGUE A PASSOS LARGOS



SEGUIMOS ACELERANDO RUMO AO CAOS

AS CONCENTRAÇÕES DOS TRÊS PRINCIPAIS GASES DE EFEITO ESTUFA NA ATMOSFERA – DIÓXIDO DE CARBONO (CO_2), METANO (CH_4) E ÓXIDO NITROSO (N_2O) – **ATINGIRAM NÍVEIS RECORDES** EM 2024, O ANO MAIS RECENTE PARA DADOS GLOBAIS CONSOLIDADOS. **DADOS EM TEMPO REAL INDICAM QUE ELES CONTINUAM A SUBIR EM 2025.**



OS OCEANOS SEGUEM AQUECENDO E AS GELEIRAS DESAPARECENDO

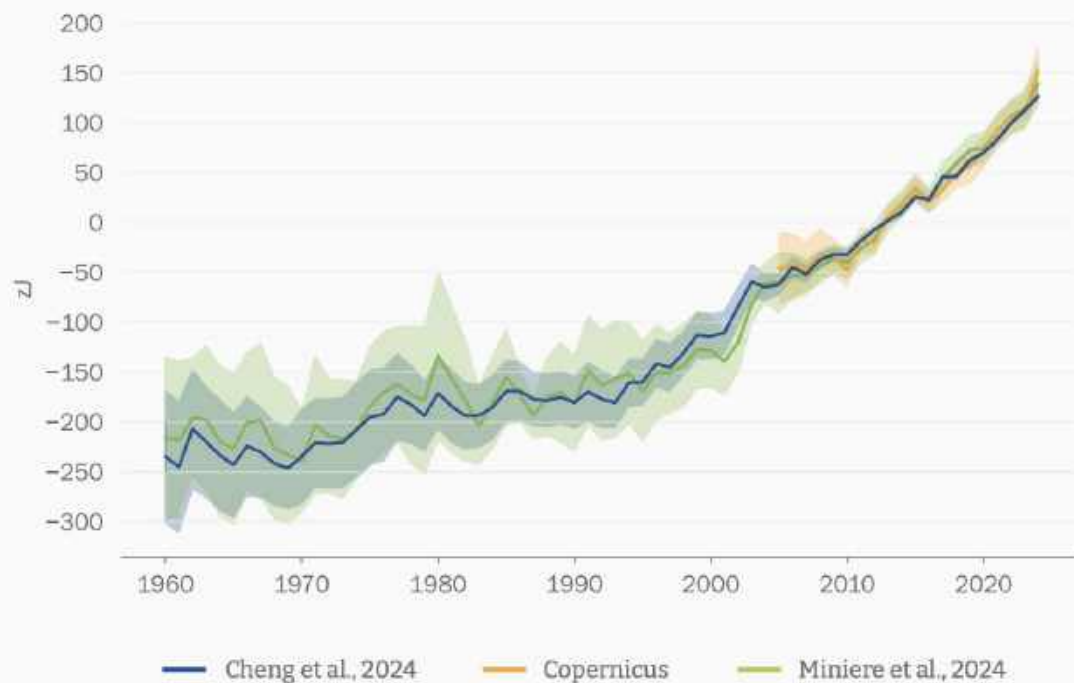


Figure 3. Annual global ocean heat content down to 2 000 m depth for the period 1960–2024, in zettajoules (10^{21} J). The shaded area indicates the 2-sigma uncertainty range on each estimate.

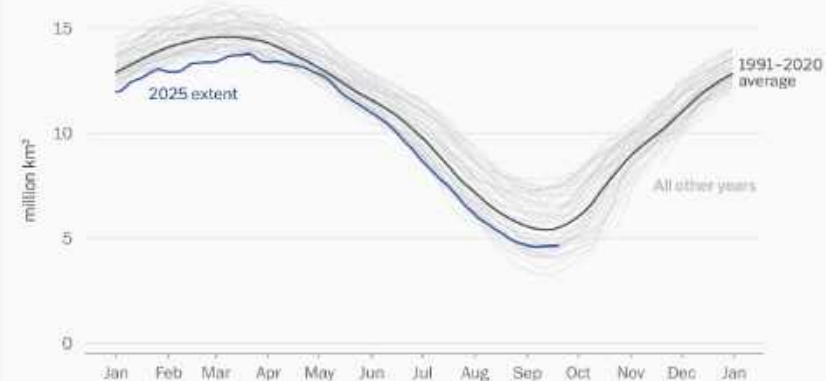


Figure 6. Daily Arctic sea-ice extents in 2025 compared to the average and historical records since 1978

Source: JAXA

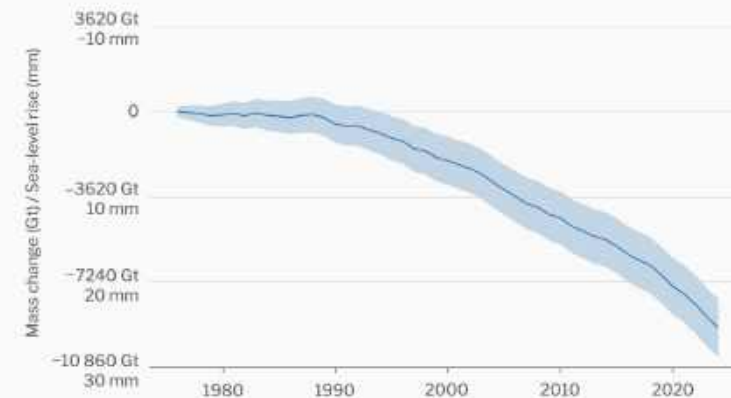
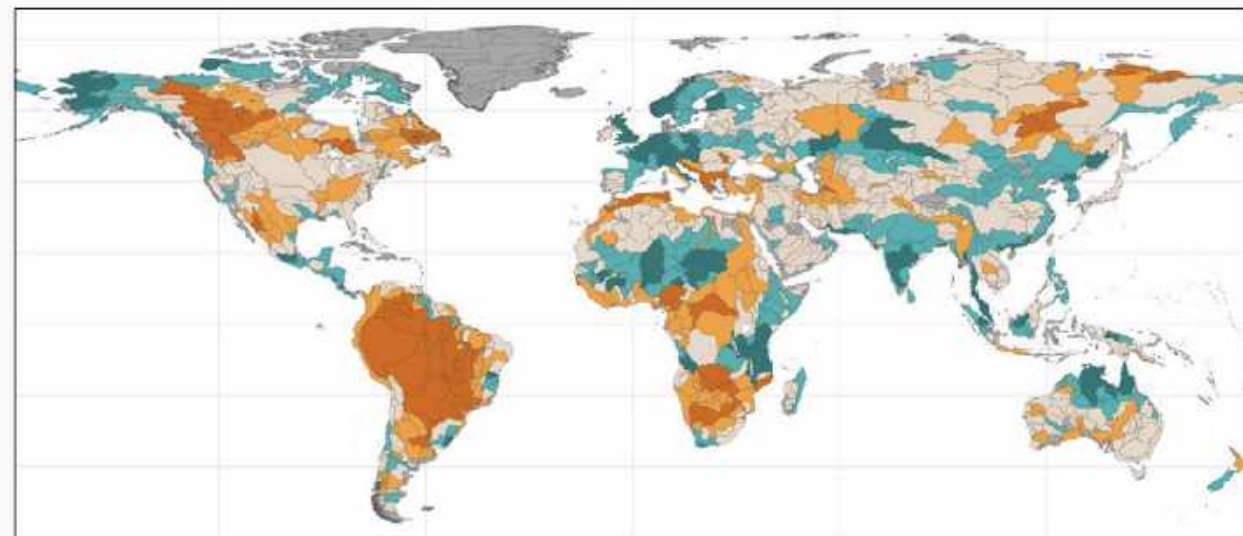
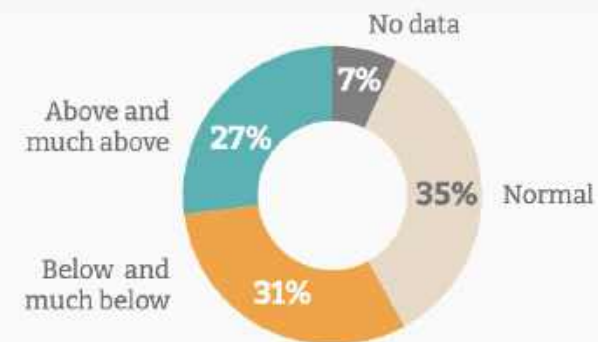


Figure 5. Cumulative global glacier mass change estimates and related contributions to sea-level rise since 1975. Cumulative mass changes in Gt (1 Gt = 10^{12} kg) and global sea-level equivalents in mm sea-level rise are shown with related uncertainties at 95% confidence intervals.

Source: World Glacier Monitoring Service

AS ANOMALIAS NO FLUXO DOS RIOS CONTINUARAM EM 2024

World river discharge
conditions in 2024



Much below Below Normal Above Much above

Figure 9. River discharge anomalies in 2024 calculated from 12 global hydrological models and expressed as percentiles relative to the 1991–2020 reference period. Percentiles are defined as much below normal (≤ 10 th percentile), below normal (10th–25th), normal (25th–75th), above normal (75th–90th), and much above normal (≥ 90 th percentile).



It is now 85 seconds to midnight

2026 Doomsday Clock Statement

Science and Security Board
Bulletin of the Atomic Scientists

Editor, John Mecklin

January 27, 2026



“HÁ UM ANO, ALERTAMOS QUE O MUNDO ESTAVA PERIGOSAMENTE PRÓXIMO DE UM DESASTRE GLOBAL E QUE QUALQUER ATRASO EM REVERTER O CURSO AUMENTARIA A PROBABILIDADE DE CATÁSTROFE. EM VEZ DE DAR ATENÇÃO A ESTE ALERTA, RÚSSIA, CHINA, ESTADOS UNIDOS E OUTROS PAÍSES IMPORTANTES TORNARAM-SE CADA VEZ MAIS AGRESSIVOS, ADVERSÁRIOS E NACIONALISTAS. DEVIDO A ESTA FALHA DE LIDERANÇA, O CONSELHO DE CIÊNCIA E SEGURANÇA DO BOLETIM DOS CIENTISTAS ATÔMICOS AJUSTA HOJE O RELÓGIO DO JUÍZO FINAL PARA 85 SEGUNDOS ANTES DA MEIA-NOITE, O MAIS PRÓXIMO QUE ELE JÁ ESTEVE DA CATÁSTROFE.”



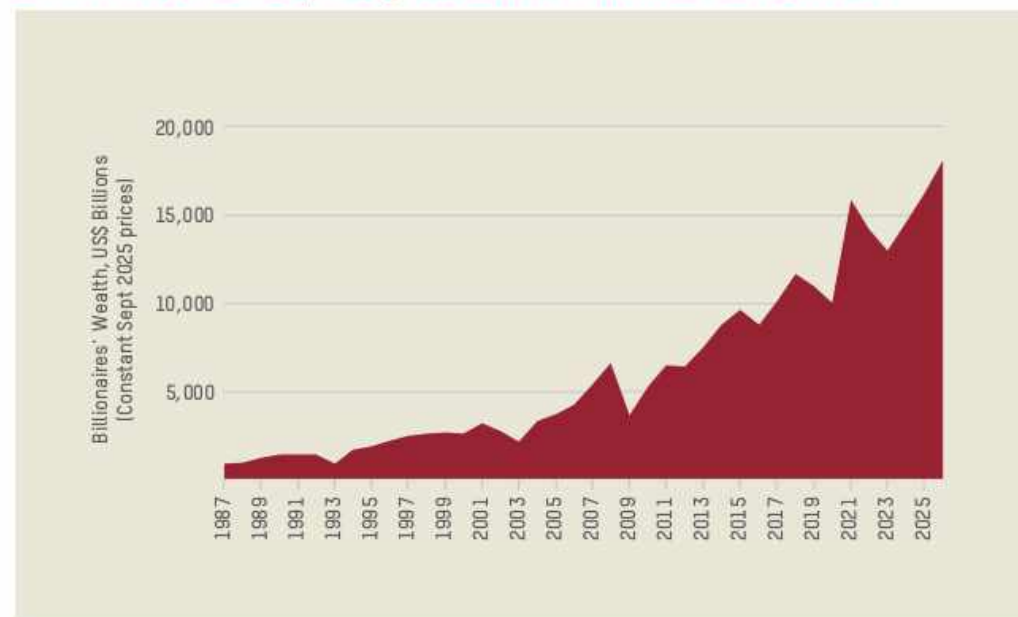
A GALOPANTE DESIGUALDADE ECONÔMICA





- EM 2025, A RIQUEZA DOS BILIONÁRIOS AUMENTOU TRÊS VEZES MAIS RÁPIDO DO QUE A TAXA ANUAL MÉDIA DOS CINCO ANOS ANTERIORES.
- UM ESTUDO DESCOBRIU QUE PAÍSES MAIS DESIGUAIS TÊM ATÉ **SETE VEZES** MAIS PROBABILIDADE DE EXPERIMENTAR **EROSÃO DEMOCRÁTICA** DO QUE PAÍSES MAIS IGUALITÁRIOS.
- BILIONÁRIOS TÊM MAIS DE **4.000 VEZES** MAIS PROBABILIDADE DE OCUPAR CARGOS POLÍTICOS DO QUE PESSOAS COMUNS.
- OS 12 BILIONÁRIOS MAIS RICOS DO MUNDO TÊM MAIS RIQUEZA DO QUE A METADE MAIS POBRE DA HUMANIDADE, OU MAIS DE QUATRO BILHÕES DE PESSOAS.

FIGURE 1: EVOLUTION OF BILLIONAIRES' WEALTH 1987-NOV 2025, US\$ BILLIONS IN REAL TERMS



Source: Forbes Annual and Real-Time Billionaires Lists

A MACABRA “DISTRIBUIÇÃO DA PIZZA”

- EM MÉDIA, UMA PESSOA NO 1% MAIS RICO POSSUI 8.251 VEZES MAIS RIQUEZA DO QUE ALGUÉM NOS 50% MAIS POBRES.
- A METADE MAIS POBRE DA HUMANIDADE DETÉM APENAS 0,52% DA RIQUEZA MUNDIAL, ENQUANTO O 1% MAIS RICO POSSUI 43,8%.





BRASIL O ANO DECISIVO

IBOV: O ÍNDICE QUE MAIS SUBIU EM 2025



BRL: UMA DAS MOEDAS QUE MAIS SE VALORIZOU FRENTE AO DÓLAR



ATIVIDADE ECONÔMICA DESACELEROU AO LONGO DO ANO

Tabela 1.2.1 – Produto Interno Bruto

Trimestre ante trimestre imediatamente anterior

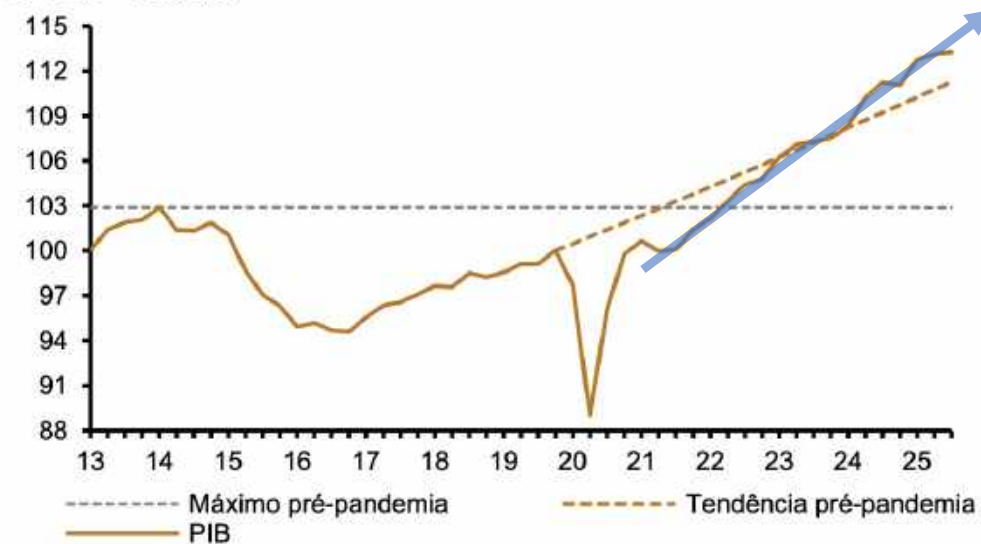
Dados dessazonalizados

Discriminação	Variação %						
	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III
PIB a preços de mercado	0,8	1,7	0,9	-0,1	1,5	0,3	0,1
PIB ex-agro a preços de mercado	0,9	1,7	0,8	-0,1	0,8	0,3	0,3
Agropecuária	3,6	-0,6	0,6	-3,8	16,4	-1,4	0,4
Indústria	0,5	0,8	0,6	0,2	0,2	0,6	0,8
Extrativa	0,3	-5,2	0,0	1,4	3,7	4,8	1,7
Transformação	1,7	2,2	0,9	0,4	-1,1	-0,4	0,3
Construção	0,8	2,6	-0,6	1,9	-0,7	-0,3	1,3
EGAER	-5,1	0,2	-1,8	0,2	1,7	-1,6	-1,0
Serviços	0,9	1,8	0,7	-0,2	1,0	0,3	0,1
Comércio	2,7	1,4	0,5	0,0	0,4	0,1	0,4
Transportes	2,4	1,3	0,0	0,3	-0,3	1,4	2,7
Serviços de informação	2,5	1,7	2,6	-0,4	2,8	1,4	1,5
Intermediação financeira	0,8	1,5	1,6	0,0	0,3	1,3	-1,0
Outros serviços	2,3	0,5	1,7	-0,2	0,1	1,0	0,2
Atividades imobiliárias	1,0	0,8	0,9	-0,1	0,4	0,8	0,8
APU	0,2	1,2	0,5	-0,3	0,3	-0,1	0,4
VAB mais cíclicos	1,2	1,7	1,1	0,0	0,0	0,4	0,6
VAB menos cíclicos	0,7	0,6	0,6	0,0	2,4	0,7	0,1
Consumo das famílias	2,6	1,0	1,5	-0,9	0,6	0,6	0,1
Consumo do governo	-0,5	1,0	0,4	-0,8	1,3	0,0	1,3
FBCF	3,0	3,1	2,4	0,7	2,3	-1,5	0,9
Exportação	-0,9	1,3	-1,6	-0,7	3,6	1,0	3,3
Importação	3,4	8,9	1,7	-0,7	5,1	-2,4	0,3

O PIB DESACELEROU, MAS TENDÊNCIA AINDA É SUPERIOR AO PERÍODO PRÉ-PANDEMIA

Gráfico 1.2.3 – PIB - Nível

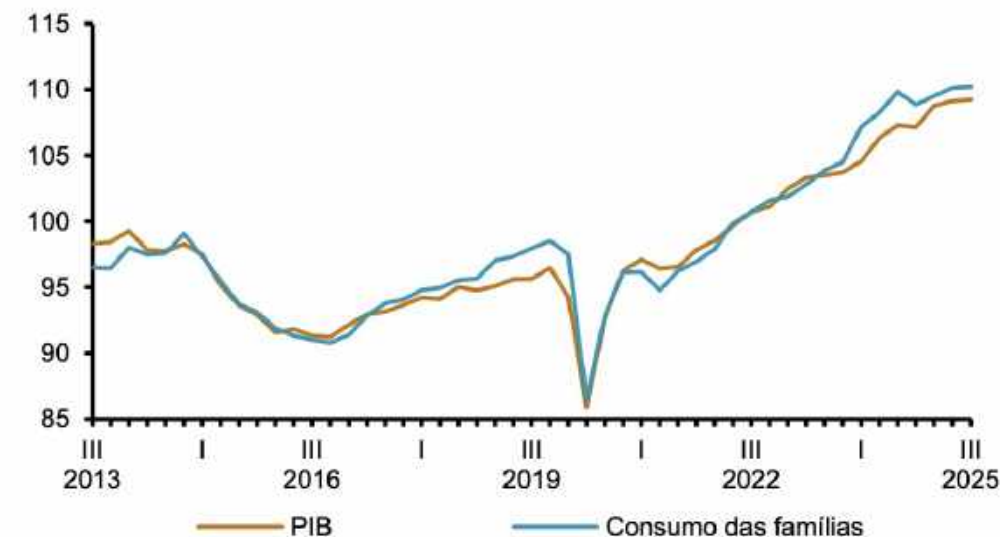
IV 2019 = 100, a.s.



Fonte: IBGE

Gráfico 1.2.5 – PIB e consumo das famílias

2022 = 100, a.s.



Fonte: IBGE

O INVESTIMENTO EM CAPACIDADE INSTALADA ARREFECEU EM 2025

Gráfico 1.2.9 – PIB e FBCF

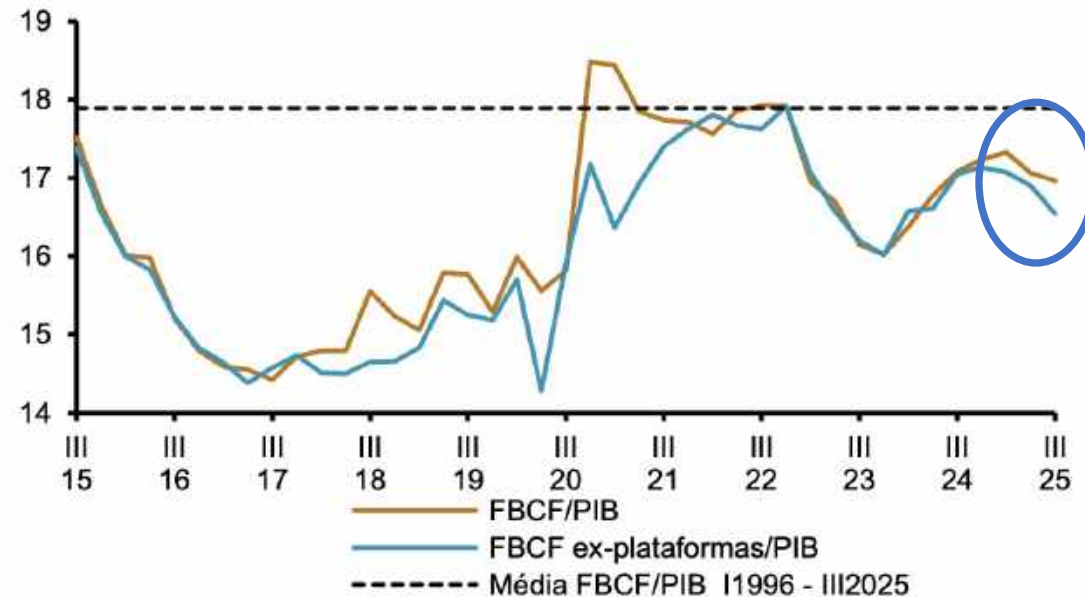
2022 = 100, a.s.



Fonte: IBGE

Gráfico 1.2.10 – FBCF/PIB a preços correntes

%, a.s.

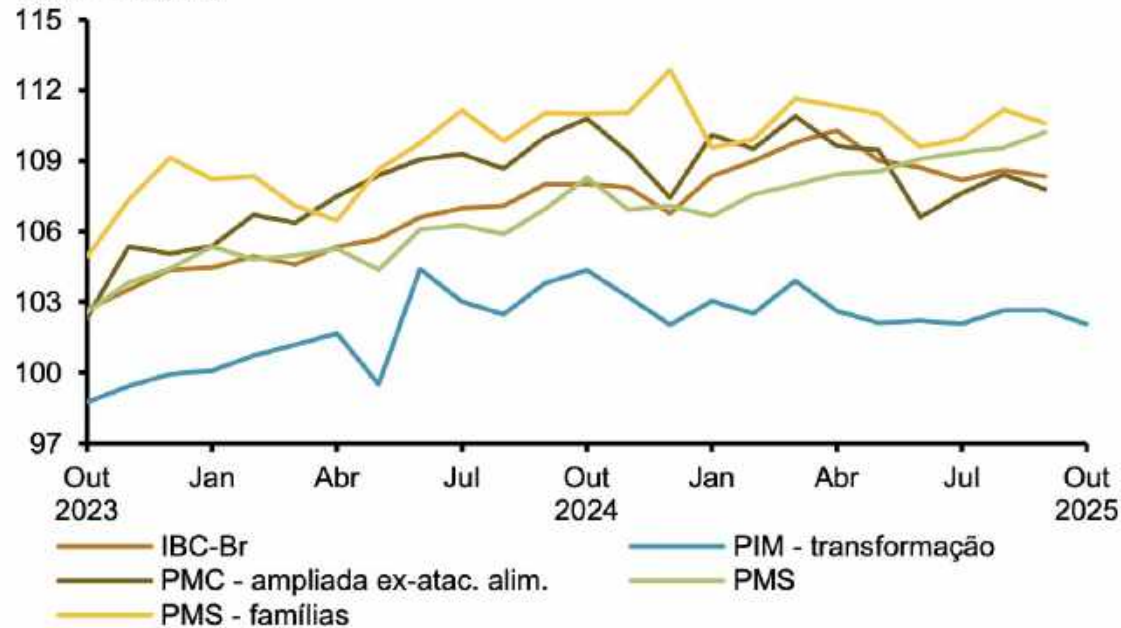


Fontes: IBGE e BC

EM LINHA COM UMA CONTÍNUA QUEDA DA CONFIANÇA DA INDÚSTRIA

Gráfico 1.2.11 – Indicadores de atividade econômica

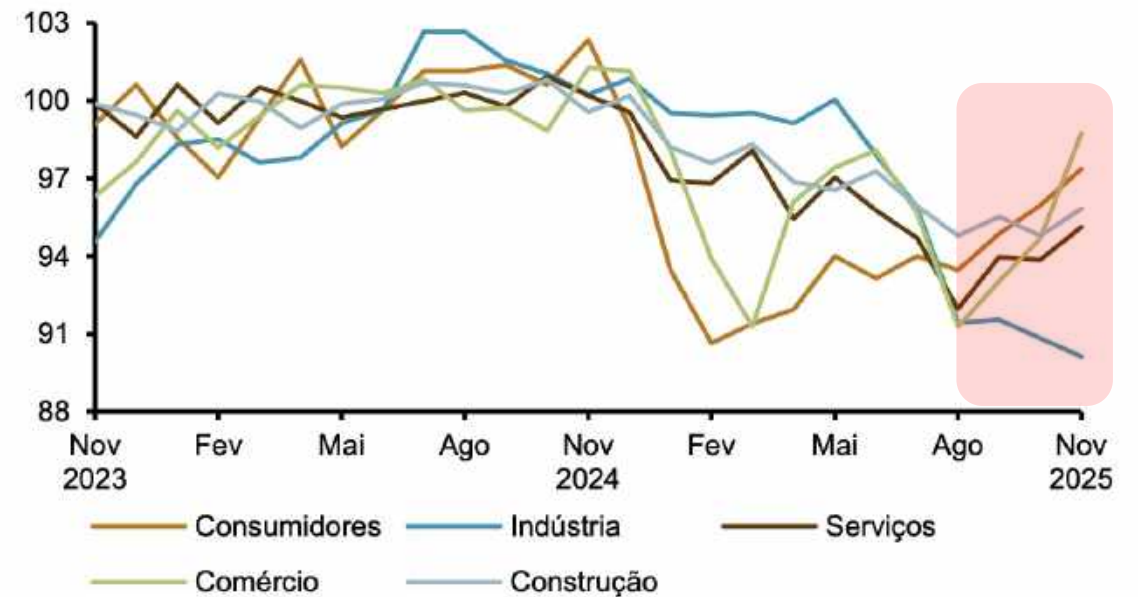
2022 = 100, a.s.



Fontes: IBGE e BC

Gráfico 1.2.12 – Índices de confiança

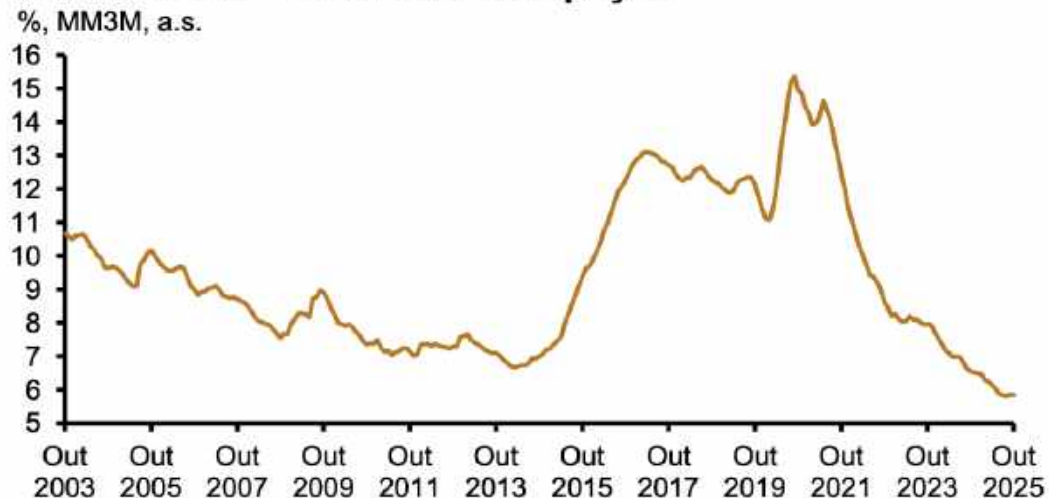
2024=100, a.s.



Fonte: FGV

O DESEMPREGO SEGUE NO MENOR NÍVEL HISTÓRICO APESAR DE SINAIS DE ATENÇÃO

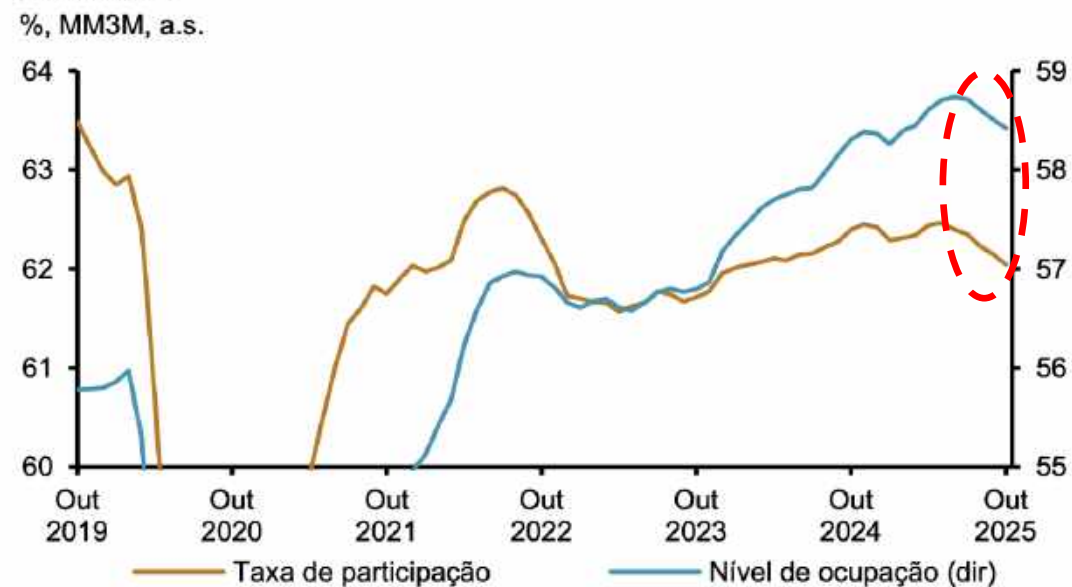
Gráfico 1.2.13 – Taxa de desocupação¹



¹ Versão atualizada da taxa de desocupação retropolada estimada de acordo com Alves, S. A. L. e Fasolo, A. M., Not Just Another Mixed Frequency Paper, Banco Central do Brasil (2015), Working Paper n. 400.

Fontes: IBGE e BC

Gráfico 1.2.14 – Taxa de participação e nível de ocupação



Fonte: IBGE

O RENDIMENTO REAL MÉDIO SEGUE CRESCENDO, MAS A RENDA DISPONÍVEL DEU SINAIS DE ESTABILIZAÇÃO

Gráfico 1.2.17 – Rendimento médio real do trabalho

Dez 2019 = 100, MM3M, a.s.

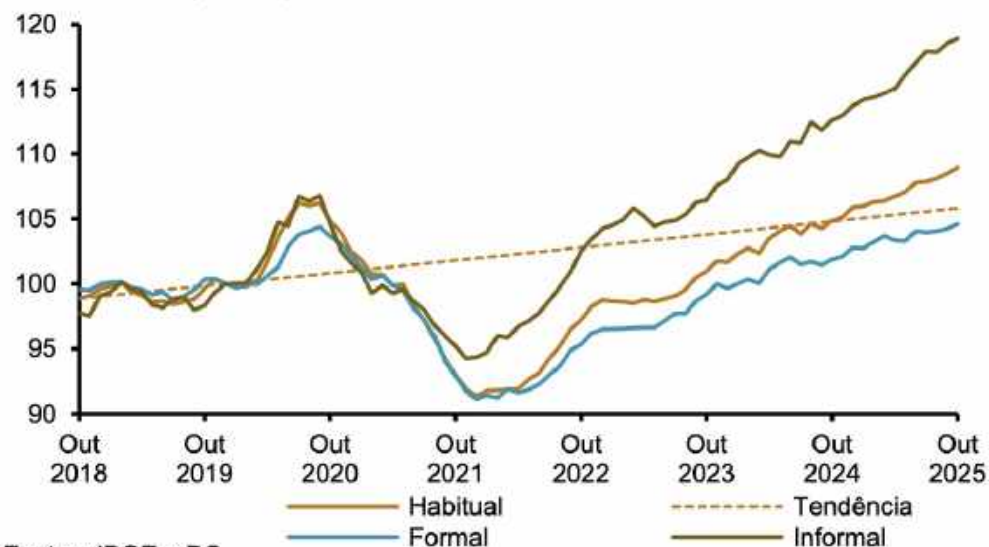
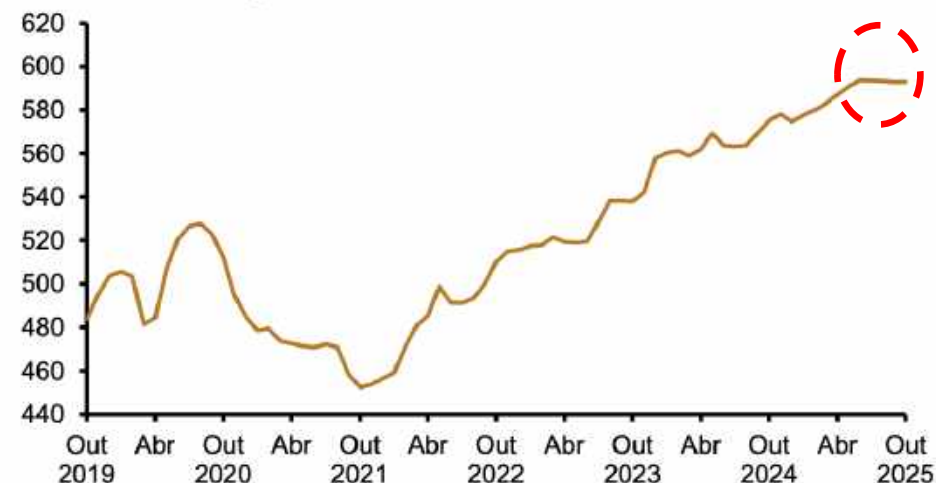


Gráfico 1.2.20 – Renda nacional disponível bruta das famílias restrita

Bilhões de reais de ago-out 2025, MM3M, a.s.



O SALDO DE CRÉDITO LIVRE ARREFECEU, INADIMPLÊNCIA SUBIU E TAXAS ESTÃO NAS MÁXIMAS

Gráfico 1.2.24 – Saldo do crédito livre do SFN

Variação em 12 meses

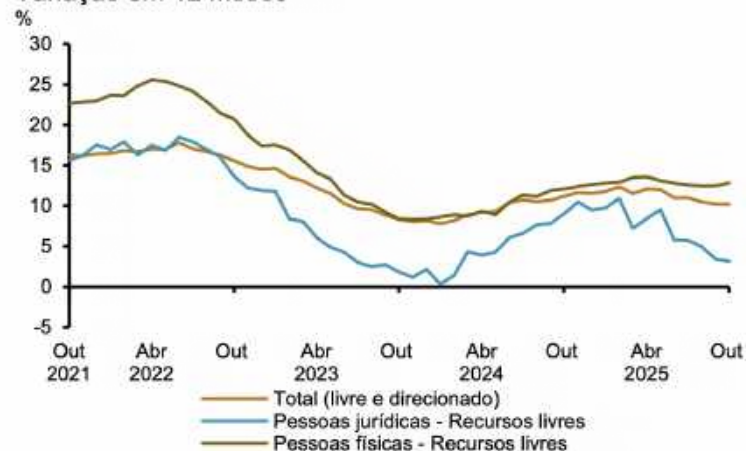
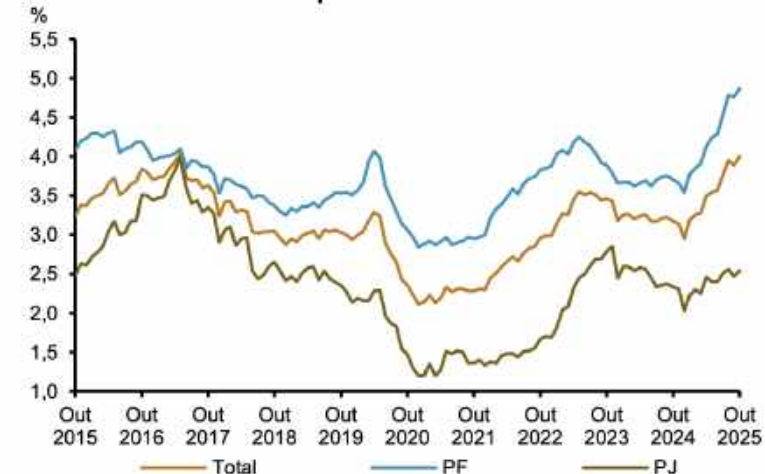


Gráfico 1.2.32 – Taxas de juros do crédito livre - PF

% a.a.



Gráfico 1.2.34 – Inadimplência do crédito no SFN



O FISCAL SEGUE SENDO MOTIVO DE PREOCUPAÇÃO, PRINCIPALMENTE COM ARREFECIMENTO DA ATIVIDADE

Tabela 1.2.4 – Resultado primário do Governo Central

Acumulado no ano até outubro

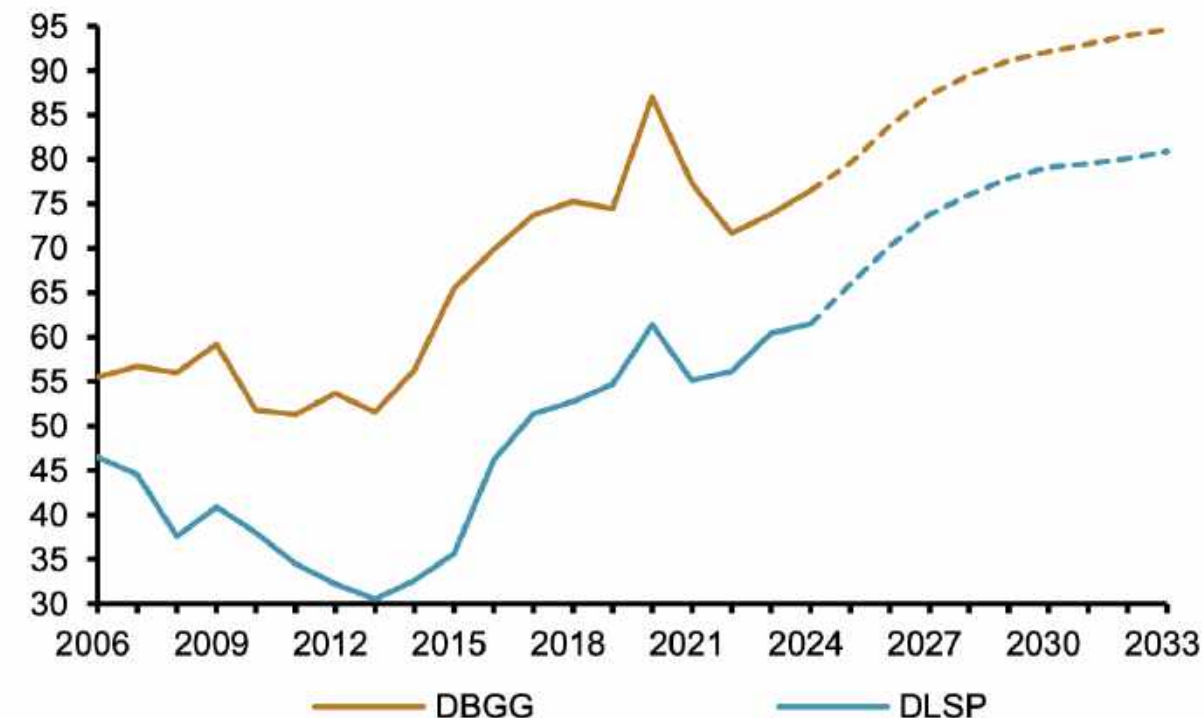
R\$ Bilhões - Valores correntes

	2024	2025	Var. real (%)
1. Receita Total	2.173	2.372	3,8
1.1 - Receita administrada pela RFB	1.403	1.540	4,4
1.2 - Arrecadação líquida para o RGPS	506	560	5,2
1.3 - Receitas não administradas pela RFB	264	272	-1,7
2. Transferências por repartição de receita	415	456	4,6
3. Receita líquida (1-2)	1.758	1.915	3,7
4. Despesa total	1.820	1.979	3,3
d/q Ex Precatórios	1.756	1.886	2,1
4.1 Benefícios previdenciários	792	867	4,0
d/q Ex Precatórios	770	829	2,3
4.2 Pessoal e encargos sociais	295	323	3,8
d/q Ex Precatórios	292	314	2,1
4.3 Outras despesas obrigatórias	300	333	5,5
d/q Ex Precatórios	262	288	4,3
4.4 Despesas do poder executivo sujeitas à programação financeira	432	457	0,4
d/q Bolsa Família	140	133	-9,5
d/q Discricionárias	140	151	2,4
5. Resultado primário do Governo Central - acima da linha (3 - 4)	-63	-64	-5,5

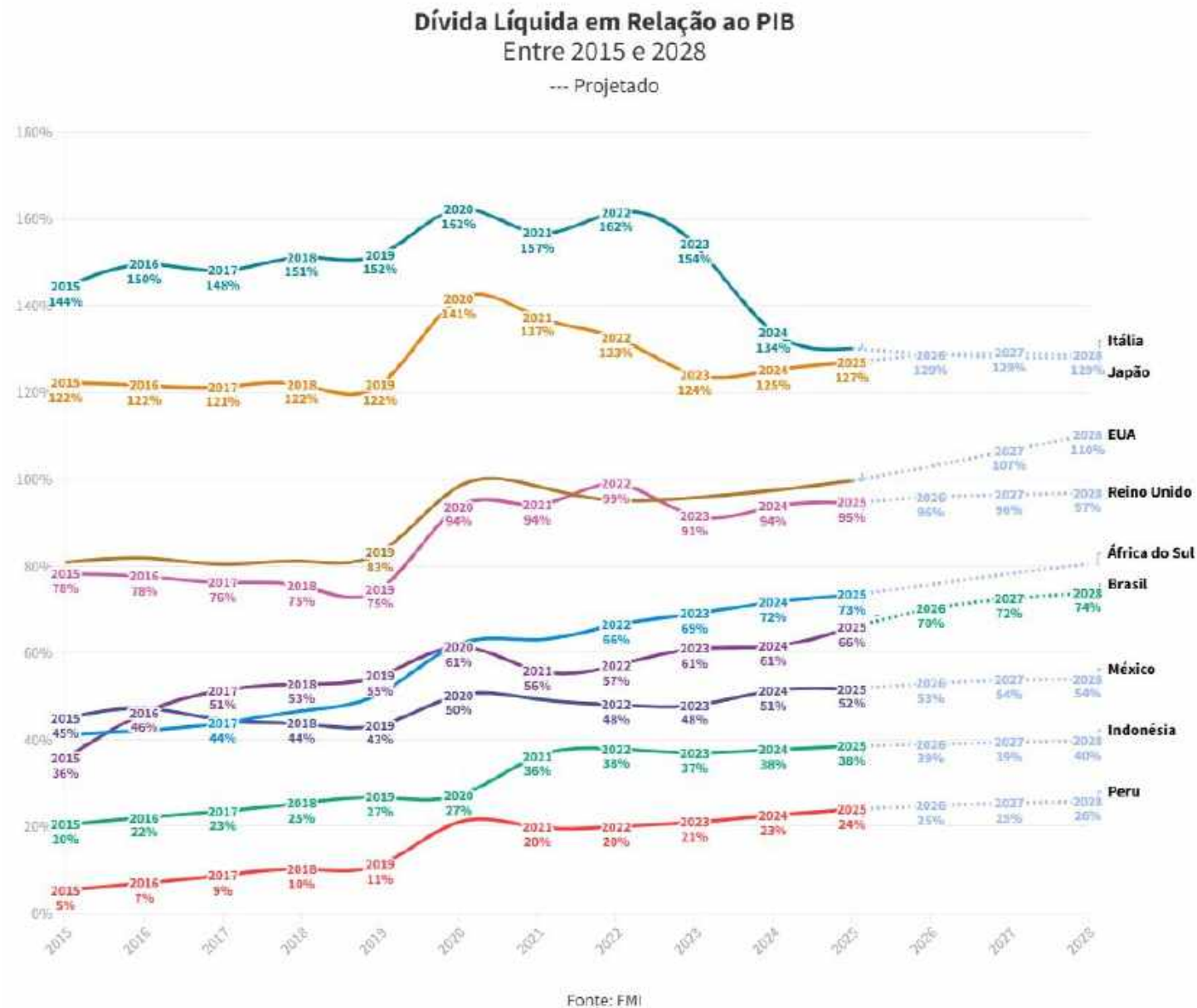
Fonte: STN

Gráfico 1.2.38 – Projeções de dívida

% do PIB



A RELAÇÃO
DÍVIDA/PIB ESTÁ
DENTRO DA
REALIDADE DAS
GRANDES
ECONOMIAS, MAS
TRAJETÓRIA
MERECE ATENÇÃO



DÉFICIT EM TRANSAÇÕES CORRENTES ATINGIU SEU MAIOR VALOR DESDE 2014

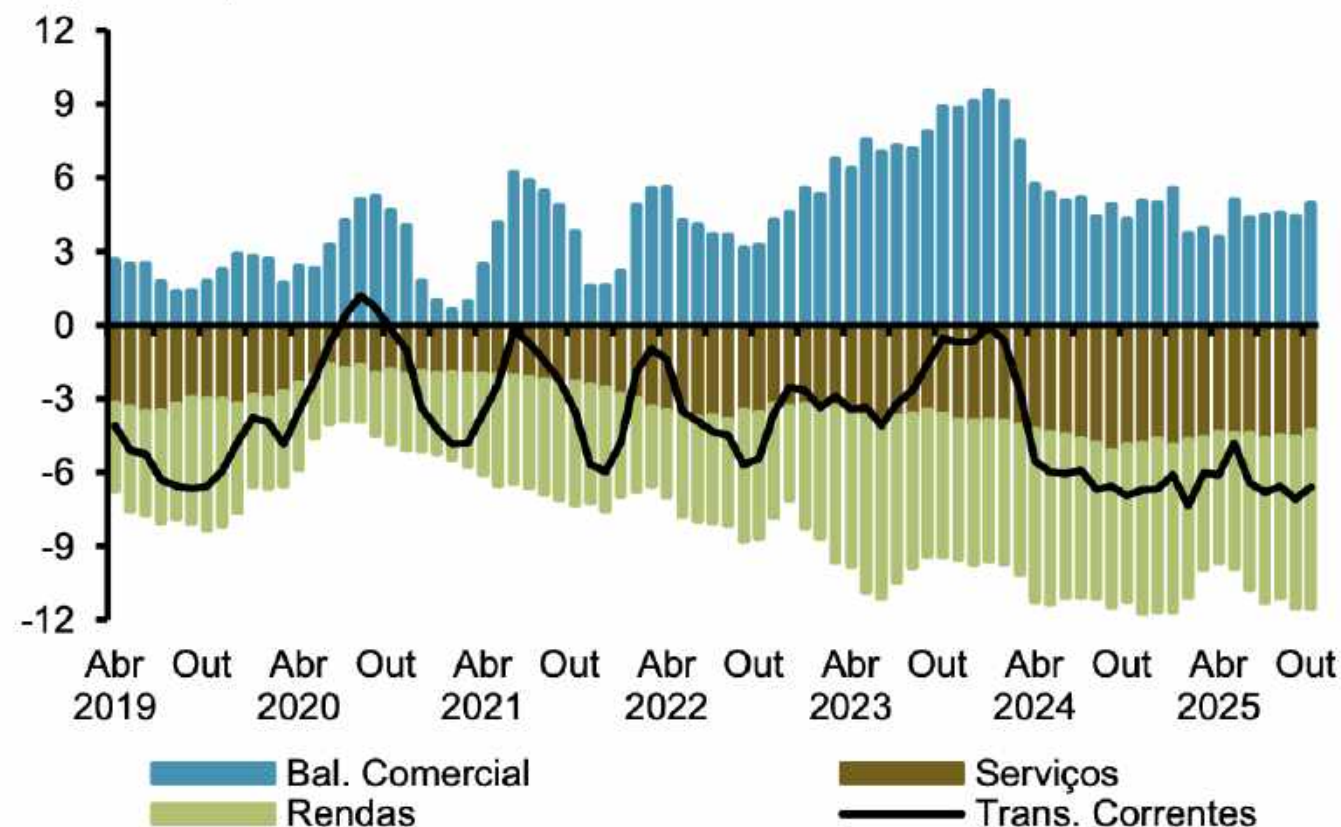
Tabela 1.2.6 – Contas externas

Acumulado no ano até outubro	US\$ bilhões			
Discriminação	2022	2023	2024	2025
Transações correntes	-35	-21	-52	-62
Balança comercial	43	76	56	46
Exportações	285	287	287	292
Importações	242	211	231	246
Serviços	-35	-36	-45	-45
dos quais: viagens	-7	-9	-10	-11
dos quais: transportes	-17	-11	-12	-12
Renda primária	-46	-65	-65	-67
dos quais: juros	-16	-23	-24	-23
dos quais: lucros e dividendos	-30	-42	-42	-45
Investimentos – passivos	89	76	105	129
IDP	69	58	68	74
Inv. Carteira	-6	14	12	12
Outros inv. Passivos ¹	26	5	25	43

1/ Inclui empréstimos, créditos comerciais, depósitos e outros investimentos.

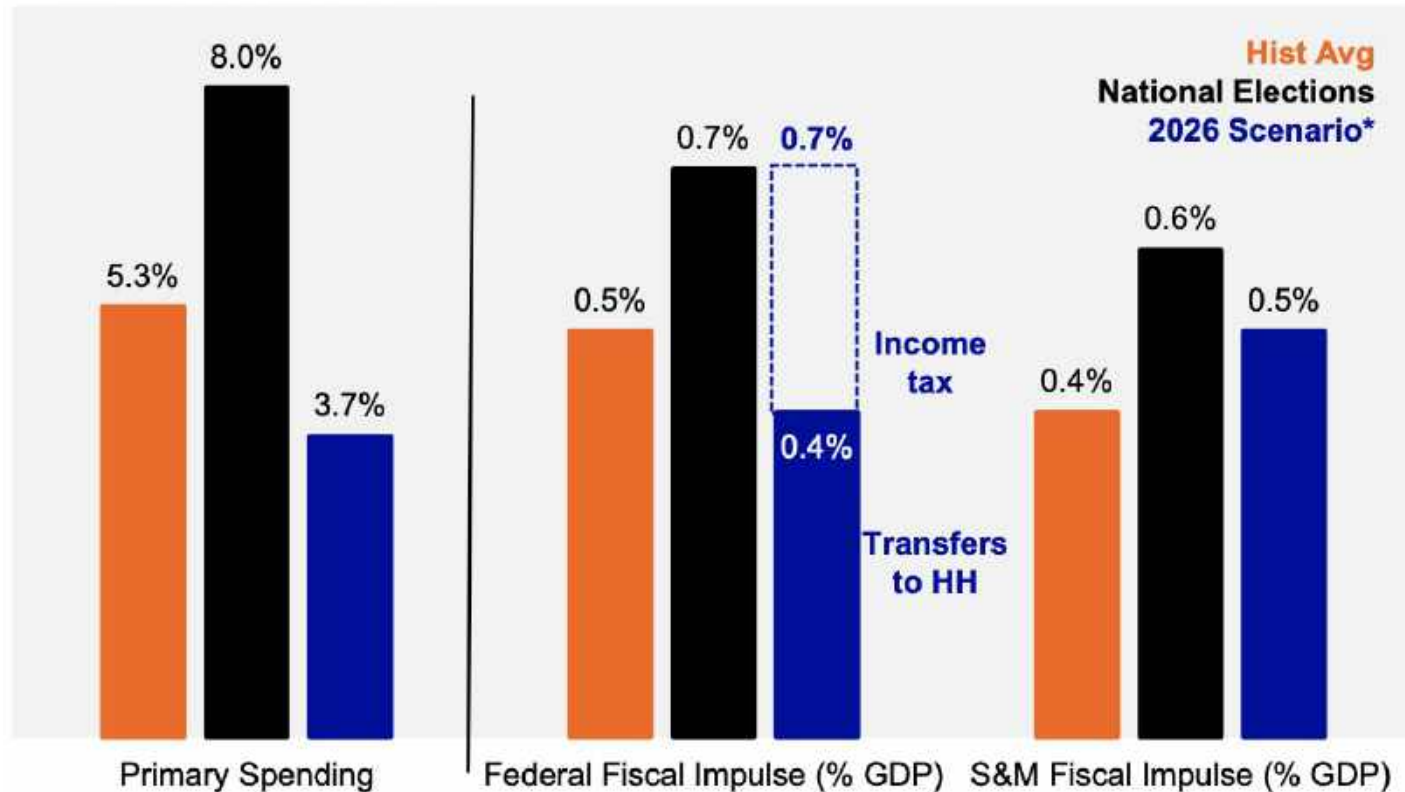
Gráfico 1.2.40 – Transações correntes

US\$ bilhões, MM3M a.s.

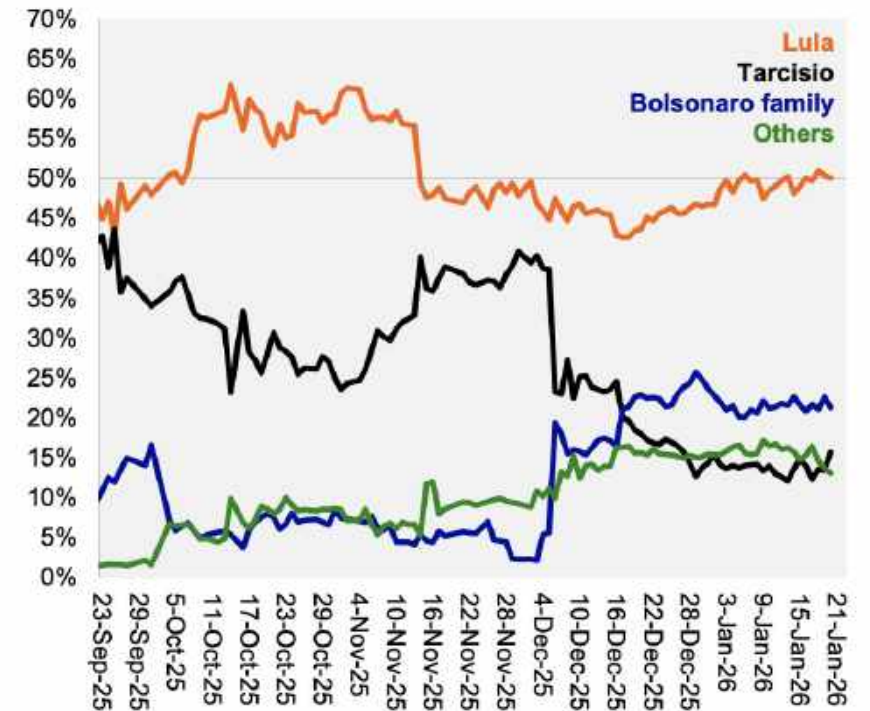


ANO DE ELEIÇÃO É SEMPRE UM PONTO DE ATENÇÃO PARA A QUESTÃO FISCAL

Fiscal variables and stimuli



Probabilities in the 2026 election
Average of de Polymarket and Kalshi



Source: Polymarket, Kalshi

Eleições Gerais 2026

O Que Está em Jogo



1

Presidente



27

Governadores



513

Deputados Federais



Senado Federal

Estratégico

54

Vagas (2/3)
Mandato de 8 Anos



04 de Outubro
Primeiro Turno



+150 Milhões
Eleitores Aptos



Renovação
Executivo e Legislativo

Estratégias & Polarização

 **Chave: Controle do Senado**



Governo

Defesa do legado social e democrático



Continuidade Social



Estabilidade Econômica



Oposição

Mobilização conservadora e antipetismo



Pauta de Costumes



Crítica à Gestão



Economia



Segurança



Valores



Digital

INFLAÇÃO ATINGIU O MENOR NÍVEL DESDE 2018

Economia

Fazenda comemora IPCA de 4,26% e projeta menor inflação do Plano Real

Número 2 da pasta ressaltou índice abaixo das previsões do mercado

WELLTON MÁXIMO – REPÓRTER DA AGÊNCIA BRASIL

Publicado em 09/01/2026 - 16:34
Brasília



“Os 4,26% são o menor IPCA desde 2018. Mas, em 2018, o desemprego estava em 11,6%. Agora está em 5,2%. Estamos entregando inflação e desemprego baixos”, afirmou Durigan, em publicação nas redes sociais.

Weight	Description	2024	2025	2026	2027
100.0	IPCA	4.8	4.3	4.0	4.0
73.7	Market-Set prices	4.9	3.9	4.1	3.9
15.4	Food at home	8.2	1.4	5.0	4.6
22.9	Industrial	2.9	2.4	1.3	1.3
15.5	Underlying Industrial	2.4	3.2	2.0	1.6
35.3	Services	4.8	6.0	5.5	5.1
21.1	Underlying services	5.8	5.8	5.8	5.2
26.3	Regulated prices	4.7	5.3	3.7	4.3
4.3	Electricity	-0.4	12.3	6.1	6.2
5.2	Gasoline	9.7	1.9	0.2	0.0

Source: IBGE, Itaú



AS PREVISÕES DE 2026

QUESTÕES CHAVE

POUCAS VEZES, NA HISTÓRIA RECENTE, TANTOS RISCOS COM ENORME POTENCIAL DISRUPTIVO ESTIVERAM PRESENTES AO MESMO TEMPO. A SABER:

- POSSIBILIDADE DE ESCALADA NUCLEAR DE CONFLITOS GEOPOLÍTICOS
- CATÁSTROFE CLIMÁTICA
- GUERRA COMERCIAL ENTRE AS DUAS MAIORES POTÊNCIAS ECONÔMICAS DO PLANETA
- RISCO DE ESTOURO DA “BOLHA” DOS ATIVOS DE TECNOLOGIA
- RISCO DE DISRUPÇÃO TECNOLÓGICA PODENDO AFETAR AS MAIORES EMPRESAS DO PLANETA E O MERCADO DE CRIPTOATIVOS
- RISCOS ELEITORAIS NO BRASIL E EUA

CENÁRIO PROVÁVEL

EM ALGUM MOMENTO, **DENTRO DE UM INTERVALO DE TRÊS ANOS**, ESPERO UM EVENTO DE **CRISE AGUDA**, COM GRANDE REPRECIFICAÇÃO DOS ATIVOS, E POTENCIAL DE ENORME DESTRUIÇÃO DE RIQUEZA.

PARADOXALMENTE, PORÉM, ACHO QUE A CHANCE DE ISTO ACONTECER NESTE ANO DE 2026 É **PEQUENA. OS MOTIVOS SÃO:**

- O CICLO DA **REVOLUÇÃO DE IA** PARECE ESTAR AINDA NO COMEÇO, APESAR DOS *VALUATIONS* ESTICADOS
- O CHOQUE DAS **TARIFAS DE TRUMP** PARECEM TER “VACINADO” EM PARTE O MERCADO EM RELAÇÃO A GUERRA COMERCIAL
- A ESCALADA DOS **CONFLITOS** EM CURSO PARA ALÉM DOS NÍVEIS ATUAIS É TÃO PERIGOSA QUE POSSÍVELMENTE SERÁ EVITADA A TODO CUSTO
- NO CASO DE BRASIL, TANTO A CONTINUIDADE DE LULA, COM SUA FRENTE AMPLA, QUANTO A POSSIBILIDADE DE VITÓRIA DE UM CANDIDATO DA OPOSIÇÃO, ALINHADO À FARIA LIMA, PODEM SER VISTOS COMO BULLISH (O PIOR CENÁRIO PARA OS MERCADOS SERIA UMA VITÓRIA DE LULA COM A EXTREMA DIREITA DOMINANDO O SENADO)

MINHA APOSTA PARA BOLSA

- COM O PROVÁVEL INÍCIO DO CICLO DE QUEDA DE JUROS, NOVOS ESTÍMULOS FISCAIS E AUMENTO DE GASTOS PÚBLICOS (TÍPICOS DE PERÍODOS ELEITORAIS), A **BOLSA DEVE TER BOA SUSTENTAÇÃO AO LONGO DO ANO**
- OS NÍVEIS ATUAIS, PORÉM, JÁ REPRESENTAM UMA VALORIZAÇÃO SIGNIFICATIVA DOS ATIVOS BRASILEIROS EM RELAÇÃO AOS NÍVEIS ATINGIDOS NA PANDEMIA (QUASE 200% DE ALTA)
- **ESPERO UM BOVESPA COMPLETANDO O ATUAL CICLO DE ALTA ENTRE 200 E 220 MIL PONTOS**, PODENDO SOFRER UMA CORREÇÃO A PARTIR DAÍ E PASSANDO O RESTO DO ANO “LATERALIZANDO”. OS 148 MIL PONTOS SÃO A RESISTÊNCIA MAIS RELEVANTE, MAS POSSÍVELMENTE SEQUER CHEGAREMOS LÁ.



TENTANDO ENCONTRAR NÍVEIS EM TERRITÓRIO INEXPLORADO NA BOLSA



MINHA APOSTA PARA CÂMBIO

MESMO COM A TENDÊNCIA DE ENFRAQUECIMENTO DO DÓLAR FRENTE AS MOEDAS GLOBAIS, **O MOVIMENTO DE VALORIZAÇÃO DO REAL DEVE TER DIFICULDADE PARA IR MUITO ALÉM DOS NÍVEIS ATUAIS. PESAM TAMBEM OS SEGUINTE MOTIVOS:**

- DEVEMOS INICIAR EM BREVE UM NOVO CICLO DE QUEDA DAS TAXAS DE JUROS
- O DÓLAR SERÁ A VARIÁVEL DE AJUSTE IMEDIATO DOS INÚMEROS FATORES DE RISCO E VOLATILIDADE QUE PAIRAM SOBRE O CENÁRIO ECONÔMICO GLOBAL
- EM ANO DE ELEIÇÃO VEREMOS O INVESTIDOR ESTRANGEIRO ARISCO EM RELAÇÃO AO PROCESSO ELEITORAL
- O CRESCENTE DÉFICIT NAS TRANSAÇÕES CORRENTES JOGA CONTRA UMA MAIOR VALORIZAÇÃO DO REAL

ESPERO UM DÓLAR **NA MAIOR PARTE DO ANO ENTRE 4,85 E 5,60**. ATENÇÃO PARA O CANAL DE QUEDA DESCRITO NO PRÓXIMO SLIDE, EM CASO DE ROMPIMENTO PARA CIMA A DINÂMICA DE VALORIZAÇÃO DO REAL PODE SER INTERROMPIDA



OS NÍVEIS IMPORTANTES DO CÂMBIO

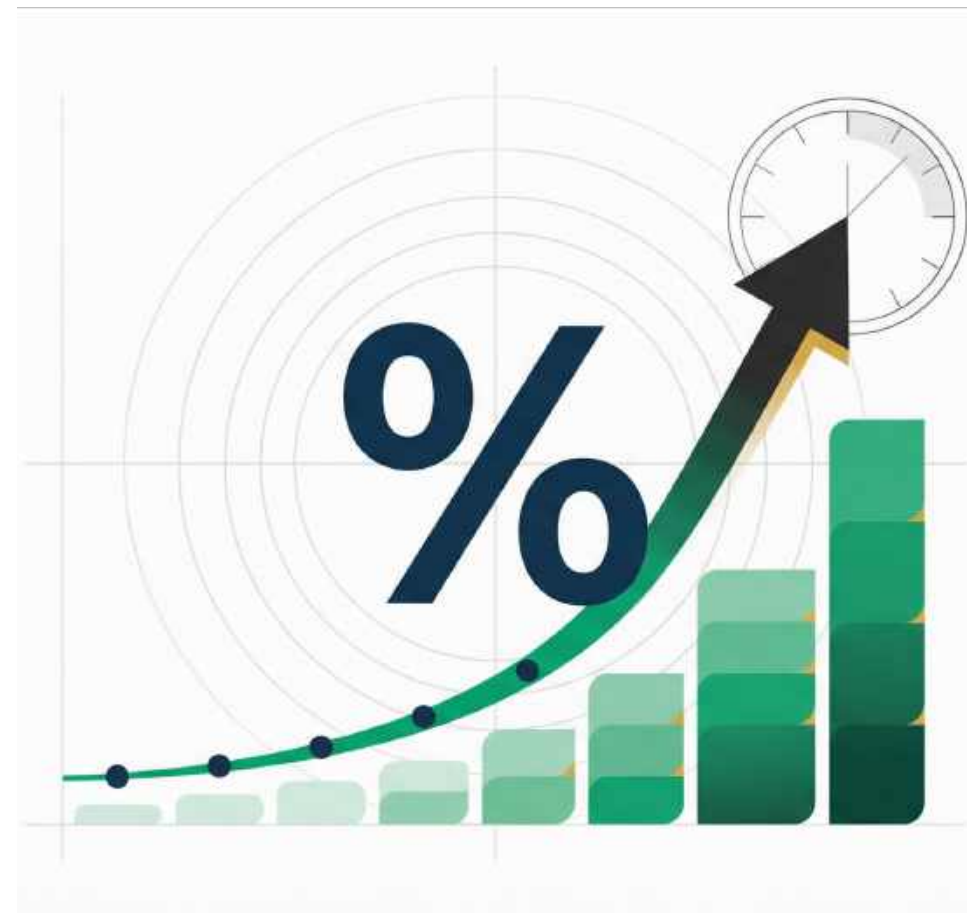


MINHA APOSTA PARA OS JUROS

A CURVA DEVE, AO LONGO DO ANO, VOLTAR A FICAR “FLAT”, DADO QUE A PARTE CURTÍSSIMA TERÁ QUE SE AJUSTAR A MATEMÁTICA DA QUEDA DE JUROS ENQUANTO A MAIS LONGA DEVE SE MANTER PRESSIONADA COM UM REAL ARREFECENDO O MOVIMENTO DE VALORIZAÇÃO E O FISCAL PRESSIONANDO A DISCUSSÃO EM ANO ELEITORAL.

HÁ ESPAÇO PARA GANHOS NAS TAXAS PRÉ DOS TÍTULOS VENCENDO EM TORNO DE 2030 E NOS TÍTULOS INDEXADOS A INFLAÇÃO COM VENCIMENTO ENTRE 2030 E 2035

TESOURO DIRETO				
Tesouro Prefixado 2028		12,85%	R\$ 7,93	R\$ 793,56
Tesouro Prefixado 2032		13,47%	R\$ 4,75	R\$ 475,36
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2035	Juros semestrais	13,56%	R\$ 8,37	R\$ 837,63
Tesouro IPCA+ 2029		IPCA + 7,77%	R\$ 35,98	R\$ 3.598,59
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais 2035	Juros semestrais	IPCA + 7,57%	R\$ 42,00	R\$ 4.200,95



O QUE EU ESPERO PARA OS OUTROS MERCADOS

OURO: MERCADO DEVE SE MANTER SUPORTADO DEVIDO AOS RISCOS QUE PESAM SOBRE O CENÁRIO E A COMPRA DOS PAÍSES PARA COMPOSIÇÃO DE RESERVAS EM SUBSTITUIÇÃO AO DÓLAR

MULTIMERCADOS: TIVERAM JÁ UM JANEIRO MUITO POSITIVO, ACREDITO QUE TERÃO MAIS UM ANO POSITIVO MAS O RESTO DO ANO SERÁ MUITO MAIS DESAFIADOR DO QUE ESTE COMEÇO. ACREDITO EM UMA PERFORMANCE SEMELHANTE A DE 2025

IMOBILIÁRIO: O COMEÇO IMINENTE DO CICLO DE QUEDA DE JUROS E O CRESCIMENTO MAIOR DO QUE O ESPERADO DO PIB EM 2025 GERAM UM MOMENTUM POSITIVO PARA ESTE MERCADO (JÁ PRESENTE AO LONGO DE 2025). NO GERAL DEVEMOS TER UM ANO POSITIVO MAS COM EMPRESAS ESPECÍFICAS PODENDO GERAR GRANDE VOLATILIDADE NO MERCADO

CRIPTOATIVOS: MAIS UM ANO DE GRANDE VOLATILIDADE NOS CRIPTOATIVOS (PRINCIPALMENTE OS QUE NÃO SÃO STABLECOINS) MAS AINDA COM “VENTO DE POPA”, SUPORTANDO OS (JÁ ESTICADOS) NÍVEIS ATUAIS PODENDO INCLUSIVE PERMITIR NOVAS MÁXIMAS. ATENÇÃO REDOBRADA A ESTE MERCADO, PORQUE QUANDO A “GRANDE CORREÇÃO” VIER, SERÁ ONDE MAIS VEREMOS SANGUE...

O QUE EU FAREI COM MEUS INVESTIMENTOS?

- APESAR DE ACREDITAR QUE AS CHANCES SÃO MAIORES DE UMA VALORIZAÇÃO DOS ATIVOS DE RISCO AO LONGO DE 2026 NO BRASIL, O CUSTO DE FAZER ESTA APOSTA ME PARECE ALTO DEMAIS COM JUROS NOS NÍVEIS ATUAIS E INFLAÇÃO PRÓXIMA A 4%
- VOU ADOTAR UMA ESTRATÉGIA DE CARREGO COM LIQUIDEZ EM FUNDOS DI (EM TORNO DE 60% DOS INVESTIMENTOS LÍQUIDOS), CERCA DE 20% (PODENDO CHEGAR A 30% CASO O MERCADO OFEREÇA BONS PONTOS DE ENTRADA) EM TÍTULOS PRÉ E INDEXADOS A INFLAÇÃO COM VENCIMENTO ENTRE 2030 E 2035 E O SALDO EM OUTROS ATIVOS (INCLUINDO BOLSA)
- NO MEU CASO ESPECÍFICO, O ATUAL MOMENTO DE FORTE EXPANSÃO DA EMPRESA DA QUAL SOU SÓCIO INFLUENCIA ESTA ALOCAÇÃO
- RESUMINDO: LIQUIDEZ, CARREGO E ALOCAÇÕES ESTRATÉGICAS EM EVENTUAIS EVENTOS DE VOLATILIDADE (QUE SÃO ESPERADOS) AO LONGO DE 2026



**E A MELHOR MANEIRA DE VOCÊ ESTAR
PREPARADO AO LONGO DE TODO O ANO**

A photograph of three people smiling against a dark green background. On the left is a man with short brown hair wearing a light blue button-down shirt. In the center is a woman with long dark hair and a nose ring, wearing a pink top. On the right is a man with dark hair and a beard, wearing a maroon button-down shirt.

INVE\$TIDOR ME\$TRE

A plataforma de educação financeira **100% INDEPENDENTE** para atender **TODAS** as suas necessidades como investidor ou investidora.

A small icon of four stylized human figures standing in a row.

+70K
DE ALUNOS

O Investidor Mestre é ideal para você que deseja:

- Aprender sobre investimento e finanças para **não cair nunca mais nas armadilhas dos bancos, corretoras e assessores.**
- Construir uma **reserva de emergência** para o futuro
- **Começar a investir do zero**, tomando decisões com autonomia e consciência
- Criar um **plano de aposentadoria** que faça sentido para você
- **Organizar sua vida financeira** e proteger seu patrimônio

**HOJE TEMOS
UMA NOVIDADE MUITO
EMPOLGANTE!!**

**O INVESTIDOR
MESTRE EVOLUIU
E FICOU MAIS
INTELIGENTE DO
QUE NUNCA.**



INVESTIDOR MESTRE 3.0

CURSO COMPLETO DO BÁSICO AO AVANÇADO








FUNDAMENTOS DO INVESTIDOR MESTRE

-  Educação financeira
-  Economia comportamental
-  Gestão de riscos
-  Matemática financeira
-  Renda fixa
-  Renda variável
-  Fundos de investimento

CONCEITOS AVANÇADOS

-  Tesouro direto
-  Ações e fundos de investimento imobiliário
-  Investimento em ações
-  Fundos de investimentos
-  Análise de investimentos
-  Previdência privada

APERFEIÇOAMENTO E PRÁTICA

-  Sistema financeiro brasileiro
-  Quem é quem no mercado financeiro
-  Gestão de finanças pessoais
-  Gestão de carteira de investimentos
-  Planejamento financeiro estratégico
-  Imposto de renda e emissão de DARF
-  Comprando e vendendo na prática

AULAS EXCLUSIVAS *INVE\$TIDOR ME\$TRE 3.0*

1

**Como Escolher
uma Corretora
de Valores**

2

**Investindo no
Tesouro Direto
na Prática**

3

**Comprando e
Vendendo Ações
no Home Broker**

4

**Imposto de
Renda para
Investimentos**

5

**Fundos de
Investimentos
de A à Z**

6

**Negociação
de Dívidas**

INVESTIDOR MESTRE 3.0



Mestra IA

A SUA IA ASSISTENTE
DE ESTUDOS

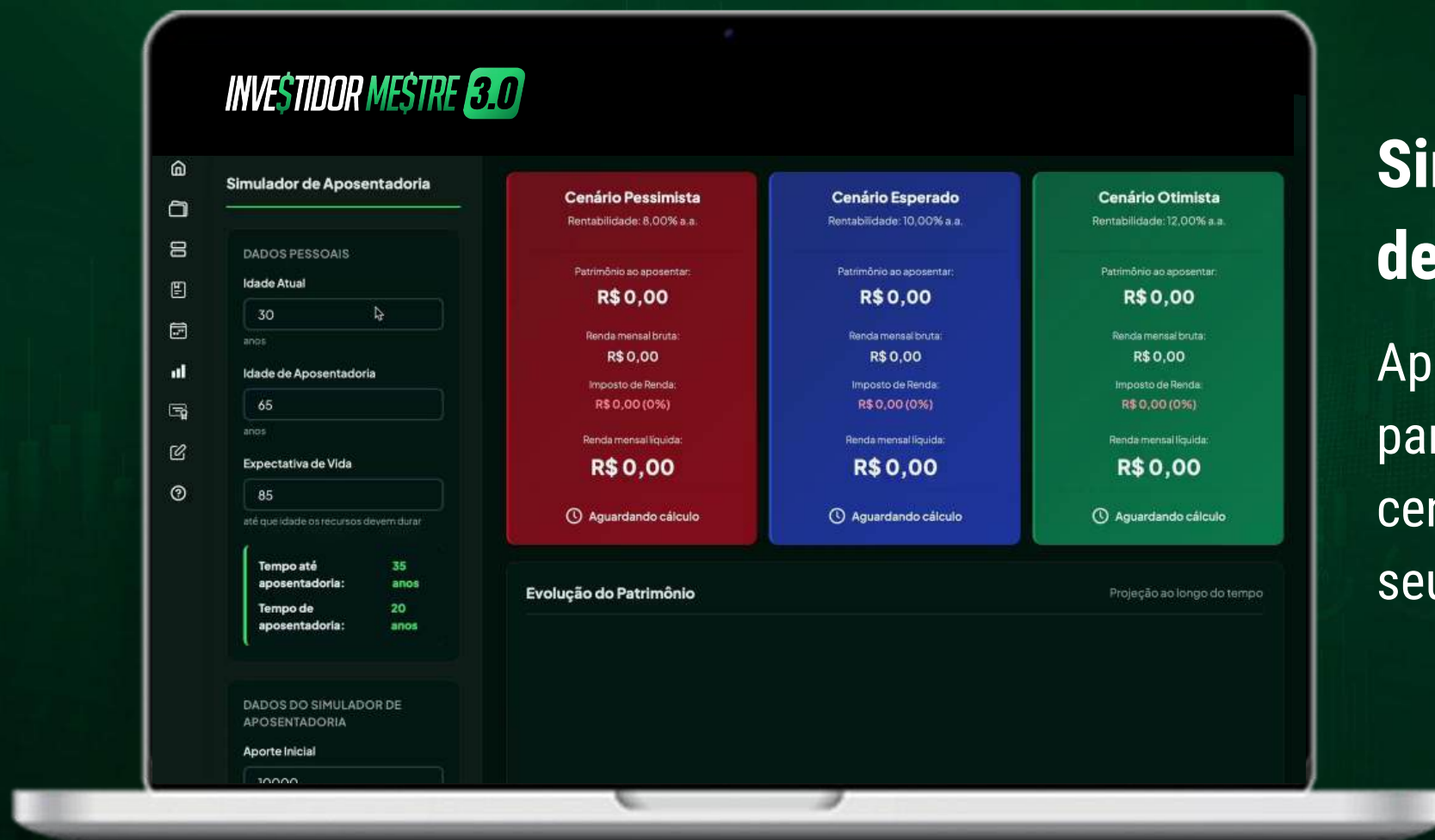
Um assistente que ajudará com todas as suas dúvidas e indicará quais aulas são recomendadas para os seus desafios e momento de aprendizado.

MEGANOVIDADE



MEGANOVIDADE

INVESTIDOR ME\$TRE 3.0



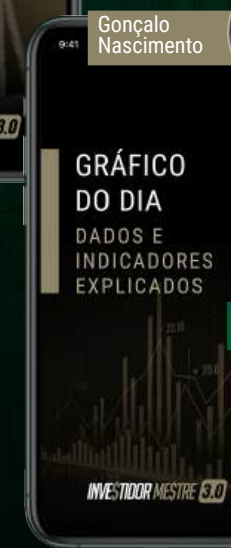
Simuladores de Aposentadoria

Aproveite o nosso simulador para projetar todos os cenários de futuro para o seu patrimônio.

Relatórios Diários e **Exclusivos** para os membros da comunidade



Visão panorâmica, estratégica e em tempo real da situação econômica, nacional e internacional



WHATS DO IM

Alunos IM recebem conteúdos diários e exclusivos direto no whatsapp

Áudios diários, relatórios e gráficos

ENCONTROS AO VIVO TODA SEMANA COM OS PROFESSORES



ECONOMIA E INVESTIMENTOS

Todas as terças, 20h



Deborah Magagna

Economista, Especialista em investimentos com certificação CEA (Anbima), graduada em Ciências Econômicas pela PUC-SP e pós-graduada em Finanças Avançadas pelo Insper

TIRA DÚVIDAS

Quinzenal



Yuri Sales

Planejador Financeiro, Mentor de Finanças do Instituto Conhecimento Liberta e Especialista em Investimentos (RSA)



MEGANOVIDADE

Notícias Econômicas Explicadas

Nossa equipe explicará
para você como as
principais notícias do
Brasil e do mundo
impactam os seus
investimentos.



MEGANOVIDADE

IMERSÕES AO VIVO 2026

Participe e aprende em grandes encontros que irão ajudar você a aprender a resolver problemas práticos de finanças.

FEVEREIRO



SOS Dívidas -
Da Bola de
Neve à
Liberdade
Financeira

ABRIL



**Imposto
de Renda
Inteligente**

MAIO



**Aposentadoria
Descomplicada**
- Seu Plano de
Liberdade

JULHO



**Casa Própria
ou Investir?**
A Matemática
da Decisão

SET



**Educação
Financeira
em Família -**
Ensinando
Filhos

NOV



**Dinheiro
e Emoção -**
Dominando
a Psicologia
Financeira

Investidor Mestre nas Eleições 2026



LIVES QUINZENAIS

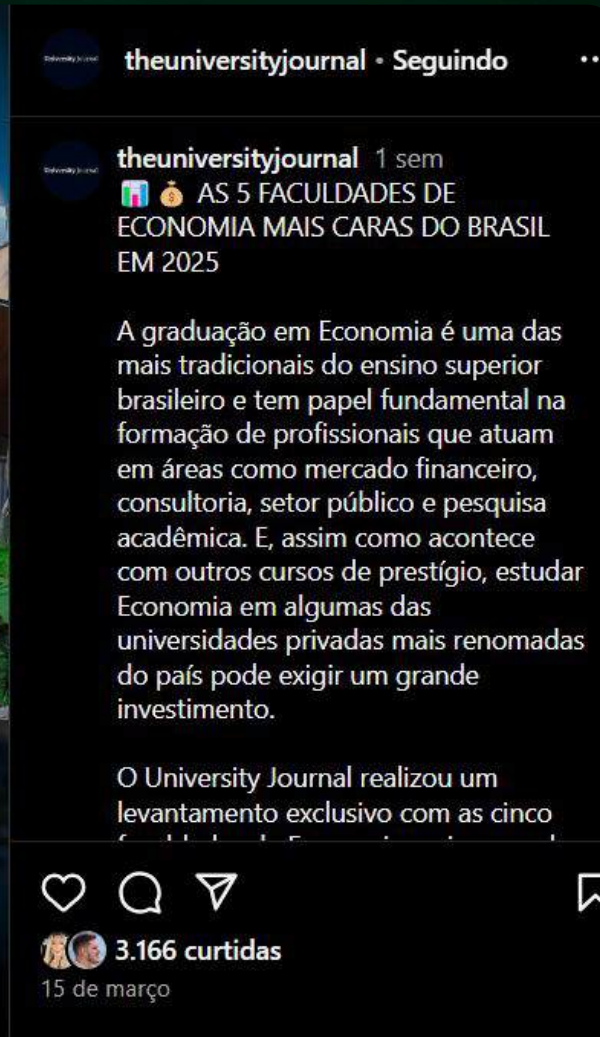
Participe de encontros ao vivo com economistas e jornalistas para analisar as principais notícias e os desdobramentos no mercado.



PESQUISAS EXCLUSIVAS

Receba em primeira mão as pesquisas do Investidor Mestre/Revista Liberta sobre as eleições 2026 e o mercado.

O "PREÇO DO MERCADO" PARA APRENDER A INVESTIR



FGV (SP) R\$ 9.281/mês

INSPER (SP) R\$ 7.774/mês

BELA VISTA (SP) R\$ 7.200/mês

IBMEC (SP) R\$ 6.575/mês

FGV (RIO) R\$ 6.545/mês

O INVESTIDOR MESTRE é diferente!

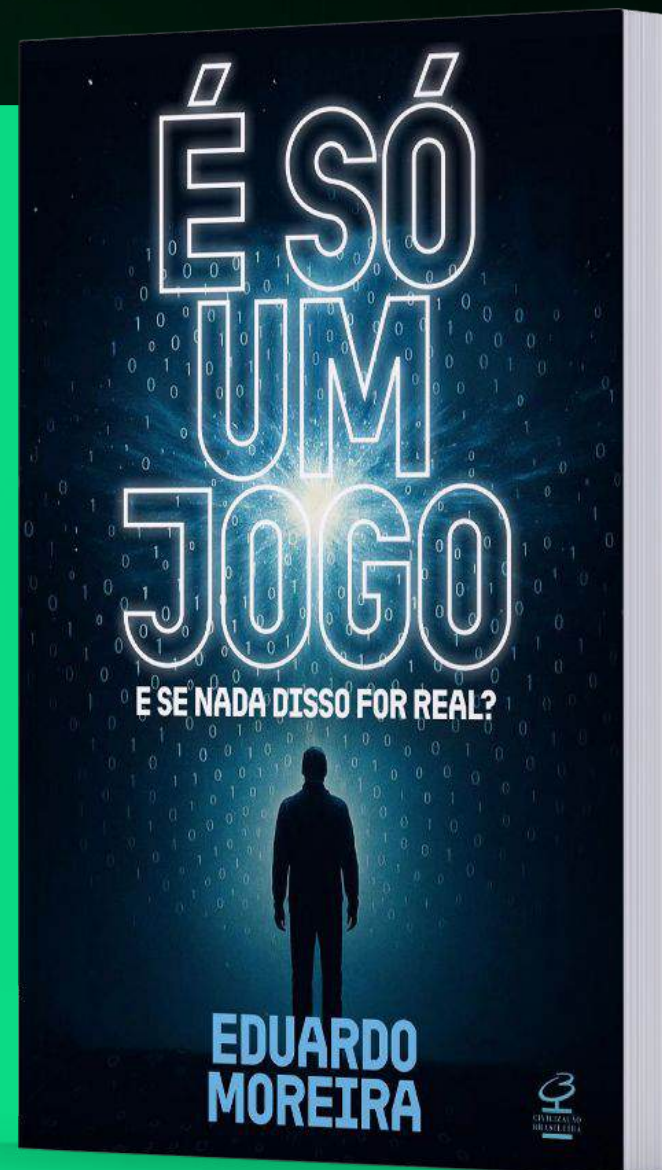
Todo o conhecimento que você precisa, por um valor acessível e democrático, e com um **PRESENTE** especial para o plano anual!

BÔNUS

LIVRO

É SÓ UM JOGO

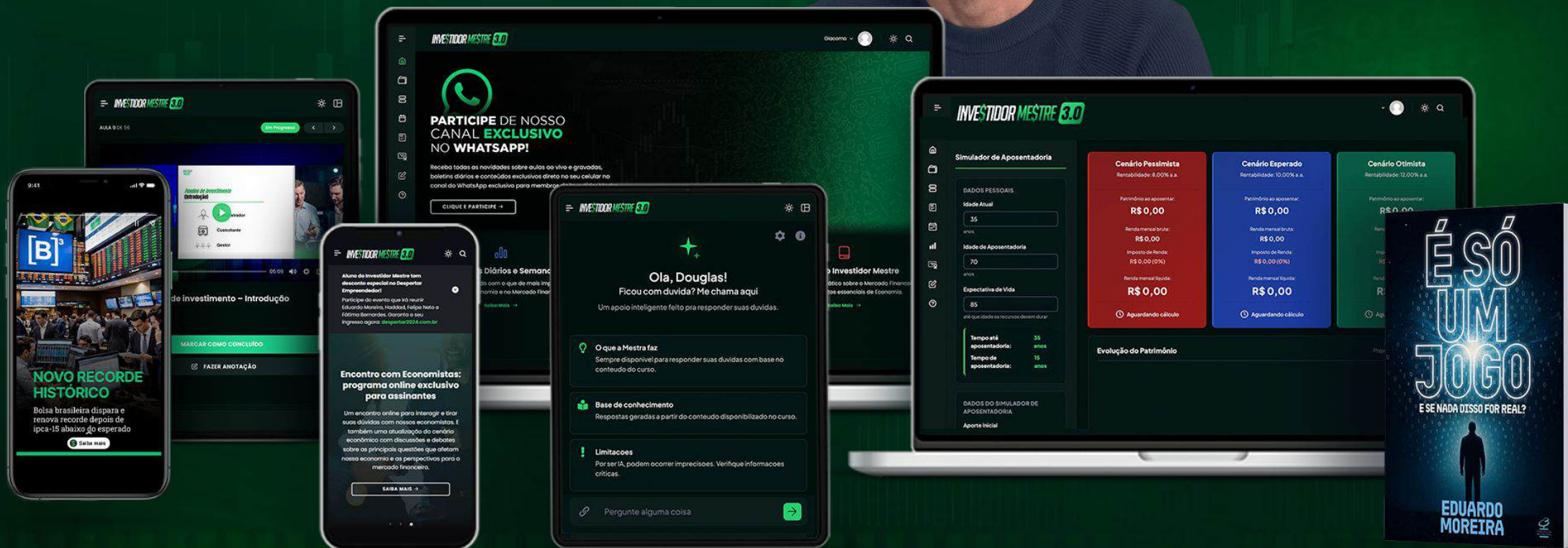
Eduardo Moreira



Plano Anual Investidor Mestre

12x R\$ 97

Só até o final da aula



ATENÇÃO!!
VÁLIDO PARA HOJE
PREPARAMOS
uma condição única
e imperdível!



Faça parte do

INVE\$TIDOR ME\$TRE 3.0

para sempre!

Vitalício

Plano ~~Anual~~

Só até o final da aula

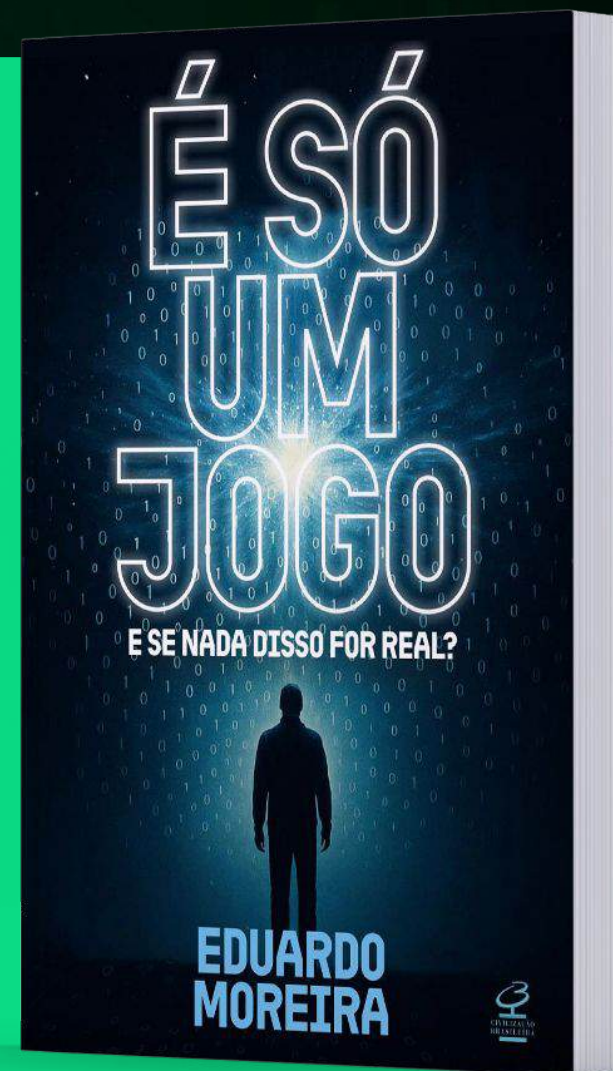
***GARANTA VÁRIOS SUPERPRESENTES EXCLUSIVOS
E INCRÍVEIS NESTA OPORTUNIDADE INÉDITA***

BÔNUS #1

LIVRO

É SÓ UM JOGO

Eduardo Moreira



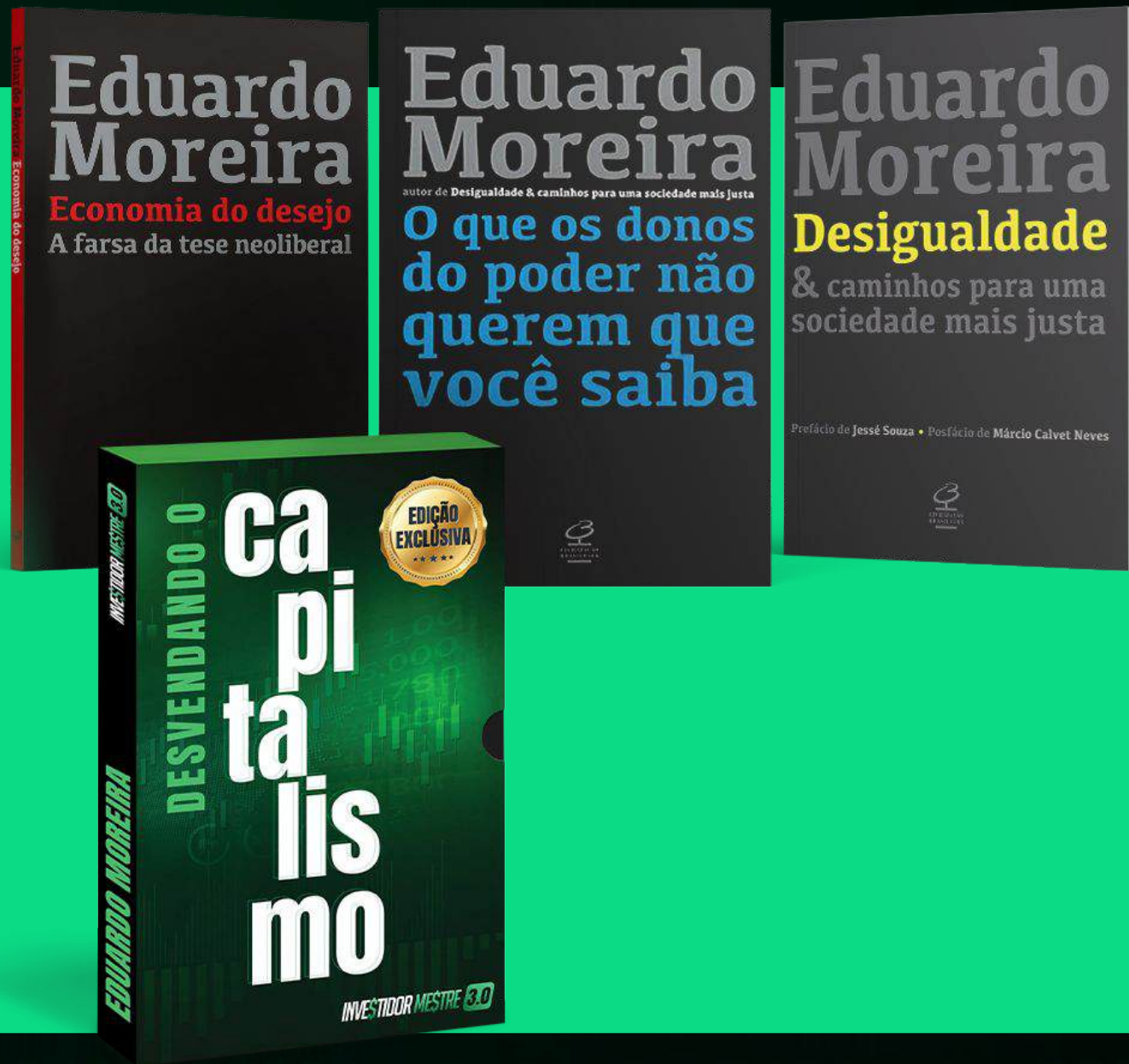
BÔNUS #2, #3 E #4

TRILOGIA DE LIVROS

Desvendando o Capitalismo

EDIÇÃO ESPECIAL

Eduardo Moreira



BÔNUS #5

COPO TÉRMICO

**Copo do
Investidor
Mestre com
assinatura de
Eduardo Moreira**



BÔNUS #6

FORMAÇÃO DIGITAL

A filosofia de vida de Eduardo Marinho



Faça parte do **Investidor Mestre** para sempre



Vitalício

Plano ~~Anual~~

12x R\$ 146

Só até o final da aula

A plataforma 100% independente para sua educação financeira



Faça parte PARA SEMPRE do Investidor Mestre!

CLIQUE no link ao lado no chat
ou acesse: **edu1.com.br**
e garanta sua vaga.

Após a confirmação do
pagamento, você
receberá imediatamente
o acesso via e-mail.



Site 100% seguro
Faça suas compras com
total segurança!

