BUCHERONI
CAPITAL

RADAR BUCHERONI

ECONOMIA · MERCADOS · PATRIMÔNIO

Reeleição, choque de mercado e reprecificação de riscos:
o que mudou e por que isso importa para o patrimônio.

EDIÇÃO 02 · 26 OUT 2026
Data de corte: 26 de outubro de 2026

MATERIAL INFORMATIVO

01

A semana em perspectiva

A leitura em poucos minutos

LEITURA BUCHERONI

A reeleição presidencial foi seguida por uma forte reprecificação nos ativos brasileiros. Juros, câmbio e bolsa ajustaram expectativas em meio a incerteza fiscal, menor liquidez e atenção ao Fed, ao Copom e ao petróleo. Para o patrimônio, o ponto central é separar ruído de pregão, mudança de preço e risco que realmente pode permanecer.

IBOVESPA
-13,88%
26/10

DÓLAR
R$ 5,40
Fechamento aproximado 26/10

DI JAN/2031
15,19%
Fechamento 26/10

SELIC
13,75%
Copom

Brasil: sinais da semana

Indicador	Leitura	Referência
Volume negociado	R$ 88,6 bi	26/10
Circuit breaker	Acionado	26/10
Recompra do Tesouro	R$ 14,8 bi	26/10
Jan/2028	14,800%	DI futuro
Jan/2031	15,185%	DI futuro

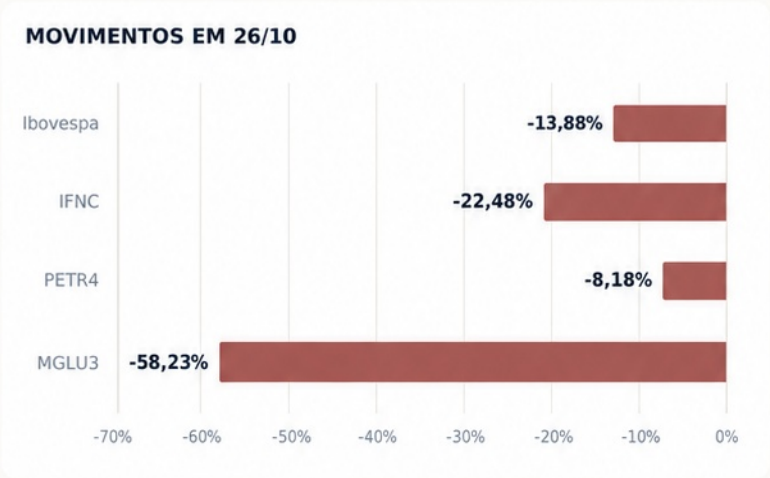
O QUE ISSO MUDA PARA O PATRIMÔNIO?

Quedas intensas não são, por si, tese de compra nem prova de deterioração permanente. Em momentos assim, liquidez, prazo, qualidade de crédito e necessidade de resgate passam a importar ainda mais do que a manchete do dia.

02

Reeleição e reação dos mercados

Preço, liquidez e leitura patrimonial



SINAL PRINCIPAL

A reação do pregão refletiu revisão de posições, aversão a risco e menor liquidez. Setores mais sensíveis a juros sofreram mais; empresas com receitas em moeda estrangeira reagiram de forma diferente.

Ativo / ponto	Leitura	Comentário
Ibovespa	176.608 pts	Maior queda diária em anos
Mínima intradiária	169.516 pts	Aprox. -17,34%
Dólar	R$ 5,40	Pressão cambial
Volume	R$ 88,6 bi	Sessão de estresse

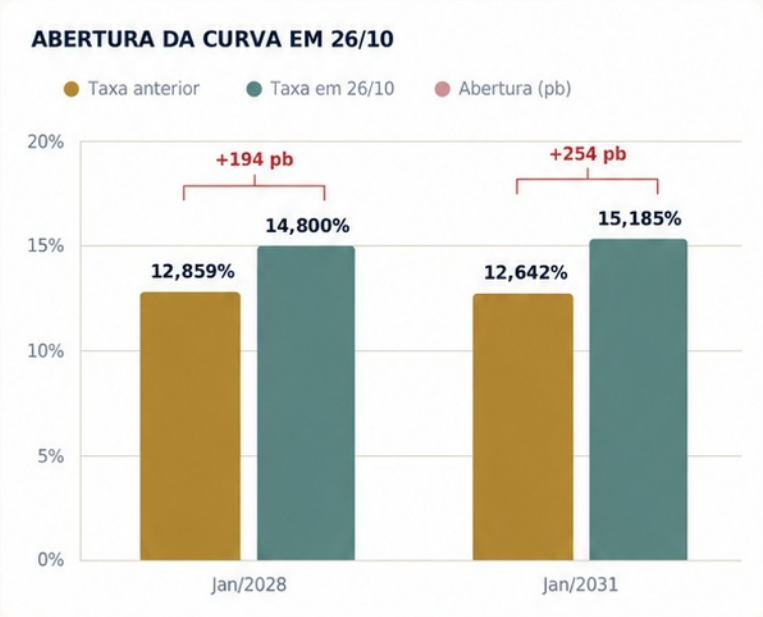
LEITURA BUCHERONI

Queda de cotação não é prova automática de queda equivalente no lucro econômico. Em semanas de choque, o investidor patrimonial precisa distinguir preço do dia, fundamento do ativo e capacidade de carregar risco até o horizonte correto.

03

Juros e liquidez em foco

Curva de DI, Tesouro e marcação a mercado



MÁXIMA INTRADIÁRIA

Jan/2031:

15,940%

INTERVENÇÃO DO TESOURO

- Cancelou leilões de prefixados e IPCA+
- Manteve o leilão de LFT
- Recomprou aprox. R$ 7,1 bi em prefixados
- Recomprou aprox. R$ 7,7 bi em títulos ligados à inflação

POR QUE ISSO IMPORTA

Movimento	Efeito patrimonial
Alta da taxa exigida	Queda do preço de mercado dos títulos já emitidos
Duration mais longa	Maior sensibilidade à marcação a mercado
Volatilidade de liquidez	Risco maior para quem precisa vender antes
Taxas mais altas	Podem melhorar carrego futuro, mas não eliminam risco

O PONTO NÃO É SÓ A TAXA

Em renda fixa, a pergunta não é apenas quanto o título rende na contratação. Também importa o caminho até o vencimento, a necessidade de resgate antecipado e a diferença entre carrego, preço e liquidez.

04

Expectativas em movimento

Focus e política monetária

FOCUS 23/10 · MEDIANAS				
Variável	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
IPCA	5,19%	4,34%	3,75%	3,50%
PIB	1,80%	1,31%	1,81%	2,00%
Selic fim do ano	13,25%	11,75%	10,00%	10,00%
Câmbio fim do ano	R$ 5,05	R$ 5,15	R$ 5,20	R$ 5,28
IGP-M	5,61%	4,01%	3,92%	3,80%

LEITURA CORRETA

O Focus de 23/10 mostra o que o mercado esperava antes do segundo turno. Ele não incorpora a reprecificação intensa observada em 26/10 e não representa decisão oficial do Copom.

Copom: decisão observada ≠ trajetória futura

Na reunião de 15-16/09, o Copom reduziu a Selic para 13,75% ao ano. Após o choque de 26/10, o mercado saiu de um corte quase certo em novembro para uma leitura mais próxima de manutenção, com grande sensibilidade ao horário e à metodologia das curvas.

POR QUE ISSO IMPORTA

Expectativa de mercado é útil como termômetro, mas não substitui decisão oficial nem pode ser lida como promessa de taxa futura. Para o patrimônio, o valor está em entender direção, dispersão e impacto no prazo correto.

05

Estados Unidos, petróleo e risco externo

Inflação, emprego, Fed e energia

CPI 12 MESES
3,7%
Set/2026

PAYROLL
+29 mil
Set/2026

FED FUNDS
3,75%-4,00%
Decisão 16/09

DIESEL
R$ 3,53/L
Defasagem estimada · Abicom

Indicador	Mensal	Anual / nível
CPI	+0,6%	+3,7%
CPI núcleo	+0,3%	+2,6%
PPI	+1,3%	+6,3%
PCE	+0,3%	+3,4%
Núcleo PCE	+0,2%	+3,0%
Desemprego	-	4,2%

LEITURA EUA

Emprego mais fraco e inflação ainda pressionada puxam a decisão do Fed em direções diferentes. O ponto relevante não é adivinhar a próxima taxa, mas entender como juros, dólar e Treasuries podem reagir.

LEITURA ENERGIA

O conflito no Oriente Médio e a defasagem do diesel elevam o risco de repasse para fretes, alimentos e expectativas inflacionárias. Defasagem estimada não é reajuste automático nem preço certo na bomba.

06

O que observar agora

Matriz de transmisção e agenda

MATRIZ DE TRANSMISSÃO PATRIMONIAL

Choque	Canal de transmissão	Exposições a monitorar
Fiscal / juros	Prêmio soberano, duration, crédito	Tesouro IPCA+, prefixados, fundos e dívidas
Câmbio	Receitas externas e custos importados	Exportadoras, BDRs, importadoras
Diesel	Frete, inflação e margens	Logística, alimentos, agro, consumo
Fed / Treasuries	Juros globais e fluxo de capitais	Exterior, emergentes, câmbio
Liquidez	Spreads e negociação	Crédito privado, FIIs, ações menores

PRÓXIMAS VERIFICAÇÕES

27-28/10
Reunião do Fed

30/10
Mercado de trabalho brasileiro

3-4/11
Copom

TRÊS PERGUNTAS PARA O PATRIMÔNIO

- Sua liquidez suporta um período maior de volatilidade?
- Há risco escondido em duration, crédito ou necessidade de resgate antecipado?
- Sua carteira está organizada por objetivo e prazo — ou apenas acumulando produtos?

07

Fontes, método e ressalvas

Transparência antes de conclusão

DISCIPLINA DE LEITURA

Nesta edição, separamos dado oficial, expectativa de mercado, reação de preço e interpretação patrimonial. Projeções não são resultados realizados; movimentos intradiários não equivalem a fechamentos; hipóteses analíticas não substituem suitability individual.

Fontes principais

- Focus BCB 23/10
- Ata do Copom (setembro)
- FOMC 16/09
- B3 / Reuters (26/10)
- Tesouro Nacional e ANBIMA
- ANP e estimativas Abicom
- BCE e indicadores globais
- NBS China e cobertura econômica convergente

PONTOS DE ATENÇÃO

Cotações, curvas e fechamentos podem variar ligeiramente conforme o provedor e o horário de consolidação. Números de mercado e séries oficiais podem sofrer revisão. Quando houver incerteza metodológica, a leitura correta é contexto — não precisão artificial.

Advertências e escopo

Material informativo de análise macroeconômica e patrimonial. Não é oferta, solicitação, promessa de rentabilidade nem recomendação individualizada. Uma decisão de investimento exige objetivos, horizonte, liquidez, tributação, custos e suitability aplicáveis.

BUCHERONI CAPITAL

RADAR BUCHERONI

Economia · Mercados · Patrimônio

Edição 02 · 26.10.2026