



05 de janeiro de 2026

# Radar Econômico

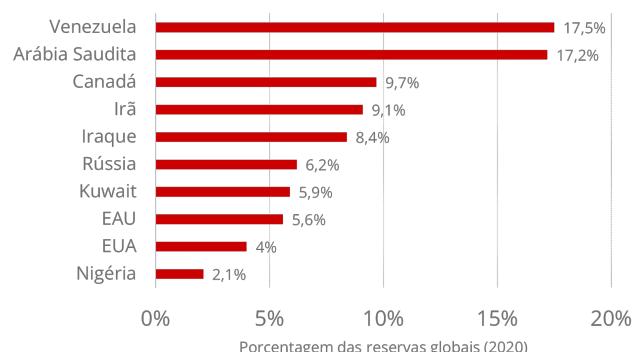


## Operação na Venezuela e impactos no mercado

No fim de semana, o governo dos Estados Unidos realizou uma operação militar de grande escala na Venezuela que culminou na captura de Nicolás Maduro e de sua esposa.

O movimento ocorreu após semanas de escalada. O presidente dos Estados Unidos afirmou que o país ficará no comando da Venezuela até que ocorra uma transição considerada segura e adequada. Na Venezuela, o Judiciário determinou que a vice-presidente assumisse interinamente, e indicou disposição para dialogar com Washington. Ao mesmo tempo, a possibilidade de novas ações militares não foi descartada pelas autoridades americanas.

### Maiores reservas de petróleo



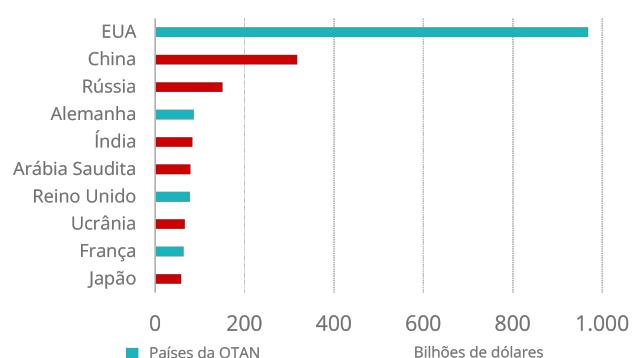
Fonte: LSEG e Santander

### Produção de petróleo bruto da Venezuela



Fonte: LSEG e Santander

### 10 maiores gastos militares em 2024



Fonte: LSEG e Santander

O petróleo ficou no centro das atenções. A Venezuela concentra as maiores reservas comprovadas de óleo do mundo, estimadas em aproximadamente 300 bilhões de barris, cerca de 17% do total global. Ainda assim, a produção atual é baixa e inferior ao patamar do fim dos anos 1990.

A reação nesta manhã foi de leve queda dos preços internacionais da commodity, mas uma tendência de longo prazo depende de estabilidade política, regras claras para investimento e capacidade de recuperar infraestrutura, o que tende a ser um processo lento e custoso.

Ações de empresas do setor de energia nos Estados Unidos avançaram, refletindo a percepção de que a intervenção pode abrir espaço para investimento e reestruturação da indústria venezuelana ao longo do tempo, ainda que com riscos elevados. Na Europa, ações do setor de defesa atingiram máximas após o ocorrido.

Enquanto o petróleo hesitou, os metais avançaram. Com o aumento das tensões geopolíticas, investidores buscaram ativos vistos como proteção, favorecendo o ouro e a prata. O cobre também ganhou tração, próximo do recorde histórico perto de US\$ 13 mil por tonelada. Além do componente geopolítico, o metal tem sido sustentado por preocupações de oferta, riscos de tarifas e pela relevância na transição energética.

Para os próximos dias, o foco geopolítico recai sobre possíveis desdobramentos no Congresso norte-americano, eventuais novas operações, a reação de países e organismos internacionais e os sinais sobre o redesenho regulatório do setor de petróleo na Venezuela. Com relação aos mercados, no curto prazo, a incerteza tende a manter as commodities no centro das atenções. Ressaltamos a importância da diversificação como estratégia central para mitigação dos riscos, exposição a diferentes oportunidades e maximização do retorno no longo prazo.

# Equipe

Este material foi elaborado pelo Departamento Alocação de Investimentos do Banco Santander. Este conteúdo foi fundamentado nos materiais elaborados e publicados pela equipe de Análise Econômica do Santander.

Arley Matos da Silva Junior

Gabriel de Oliveira Costa

Gabriel Nicolsky Lopes

João Vítor de Carvalho Freitas

Lucas Matheus Carvalho de Lima

# Disclaimer

Este material foi elaborado pelo Banco Santander (Brasil) S.A (“Banco Santander”), a título informativo, tem como objetivo fornecer informações macroeconômicas e apresentar opções de investimento disponíveis para o mercado brasileiro, sendo destinados exclusivamente a residentes no Brasil.

Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. Portanto, não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento. O preenchimento do formulário API - Análise de Perfil do Investidor é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido.

Todas as opiniões, informações, estimativas e projeções que constam no presente material refletem única e exclusivamente nossa opinião na data de sua emissão e podem ser modificadas sem prévio aviso, considerando nossas premissas relevantes e metodologias adotadas à época de sua emissão, conforme estabelecidas no presente documento. Nenhum fundo apresentado garante retorno de investimento - o Banco Santander não se responsabiliza por perdas diretas, indiretas ou ainda lucros cessantes decorrentes da utilização deste material. Toda decisão de investimento é de responsabilidade integral do cliente. Todo investimento nos mercados financeiro e de capitais apresenta riscos, razão pela qual aconselhamos que o investidor faça uma avaliação independente das operações aqui apresentadas, levando em consideração sua capacidade financeira e objetivos pessoais, principalmente no que tange aos riscos que possam decorrer destas operações, sem prejuízo de futura análise de adequação do produto ao perfil do cliente a ser efetuada previamente à decisão do investimento.

Alguns dos produtos aqui descritos não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Crédito. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Recomendamos a leitura prévia do formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir.

Este material é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento do Banco Santander e [Toro Investimentos]. Fica proibida a sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso do Santander. O Banco Santander não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Opiniões e estimativas podem ser alteradas sem aviso. Informações adicionais podem ser obtidas mediante solicitação.



