



Trend Insights

Ibovespa após altas expressivas: Continuidade ou exaustão?

Evidência histórica após semanas com avanço superior a 2% e pregões com alta acima de 2,5%

14 de julho de 2026

Análise Técnica

Banco BTG Pactual S.A.

Lucas Costa, CMT

Banco BTG Pactual S.A.

Gabriela Sporch

Banco BTG Pactual S.A.

content.btgpactual.com

O evento recente: duas altas expressivas no mesmo episódio

Na semana encerrada em 10 de julho de 2026, o Ibovespa acumulou alta de 2,18%. Na sexta-feira, o índice avançou 2,97%, reunindo no mesmo episódio uma semana com valorização superior a 2% e um pregão com retorno acima de 2,5%. Movimentos dessa magnitude levantam uma questão recorrente: após uma alta expressiva, o índice tende a devolver parte do movimento ou a preservar um viés de alta nas semanas seguintes?

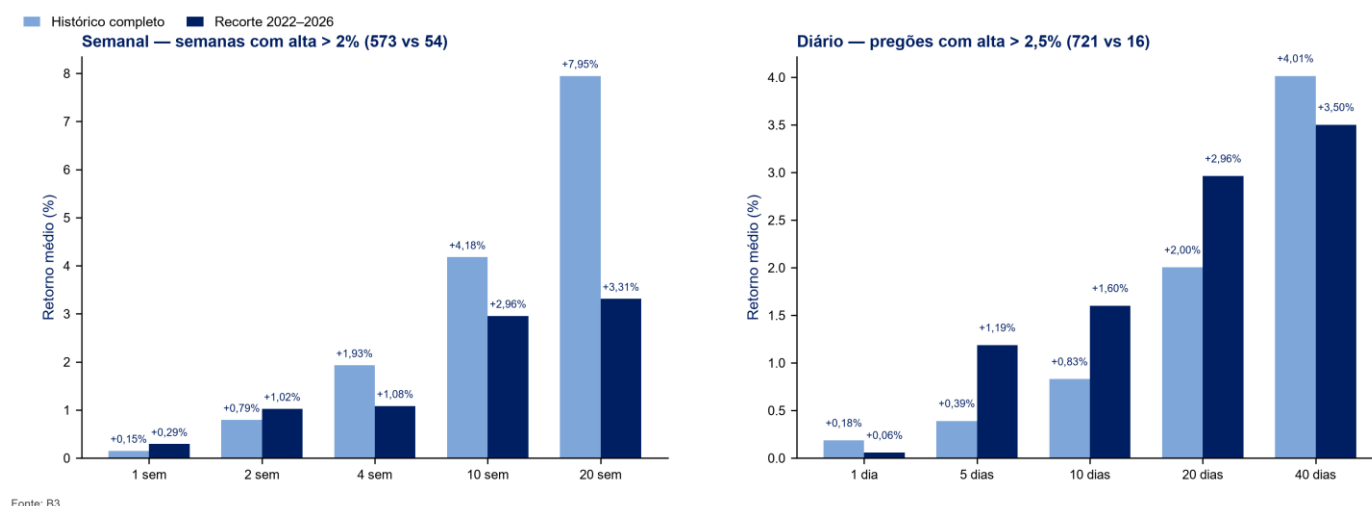
Para avaliar o comportamento do índice após movimentos dessa magnitude, o estudo considera 573 eventos semanais e 721 eventos diários desde dezembro de 1991, além do recorte iniciado em janeiro de 2022, com 54 eventos semanais e 16 eventos diários.

Após semanas de alta superior a 2%, o retorno médio no histórico completo foi de +0,15% em uma semana, +1,93% em quatro semanas e +7,95% em 20 semanas. A proporção de resultados positivos também aumentou com o horizonte, passando de 52,53% para 64,26%. No recorte recente (2022–2026), o desempenho foi semelhante no curto prazo, mas mais moderado em 20 semanas, com retorno médio de +3,31%.

Após pregões com alta superior a 2,5%, o comportamento imediato permaneceu próximo da neutralidade, com retorno médio de +0,18% no dia seguinte e 50,49% de resultados positivos. Nos horizontes mais longos, a leitura se tornou mais favorável: a média alcançou +2,00% em 20 dias e +4,01% em 40 dias. No recorte recente (2022–2026), o retorno médio diário foi superior ao histórico em 20 dias, com +2,96%, mas ficou ligeiramente abaixo em 40 dias, com +3,50%. A proporção de resultados positivos chegou a 80,00% no último horizonte, embora a amostra de apenas 16 eventos recomende cautela.

A evidência histórica não aponta uma reversão imediata como comportamento predominante. A vantagem direcional é limitada no curtíssimo prazo, mas os retornos médios e a frequência de resultados positivos tornam-se mais favoráveis conforme o horizonte aumenta.

Figura 1
Retorno médio acumulado após eventos de alta — comparativo por horizonte
Histórico completo (dez/1991–jul/2026) e recorte recente (jan/2022–jul/2026) · IBOV



A frequência de resultados positivos aumenta com o horizonte

Após semanas de alta superior a 2%, a proporção de resultados positivos no histórico completo passa de 52,53% em uma semana para 58,74% em duas semanas e 62,17% em quatro semanas. Em 20 semanas, o percentual alcança 64,26%.

Nos eventos diários, o pregão imediatamente posterior permanece próximo da neutralidade, com 50,49% de resultados positivos. A frequência aumenta para 56,53% em 20 dias e 61,39% em 40 dias.

O recorte iniciado em 2022 mantém uma leitura favorável. Nos eventos semanais, a proporção de positivos chega a 67,31% em quatro semanas, antes de recuar para 59,18% em 20 semanas. No diário, os percentuais alcançam 73,33% em 20 dias e 80,00% em 40 dias, embora a amostra seja composta por apenas 16 eventos.

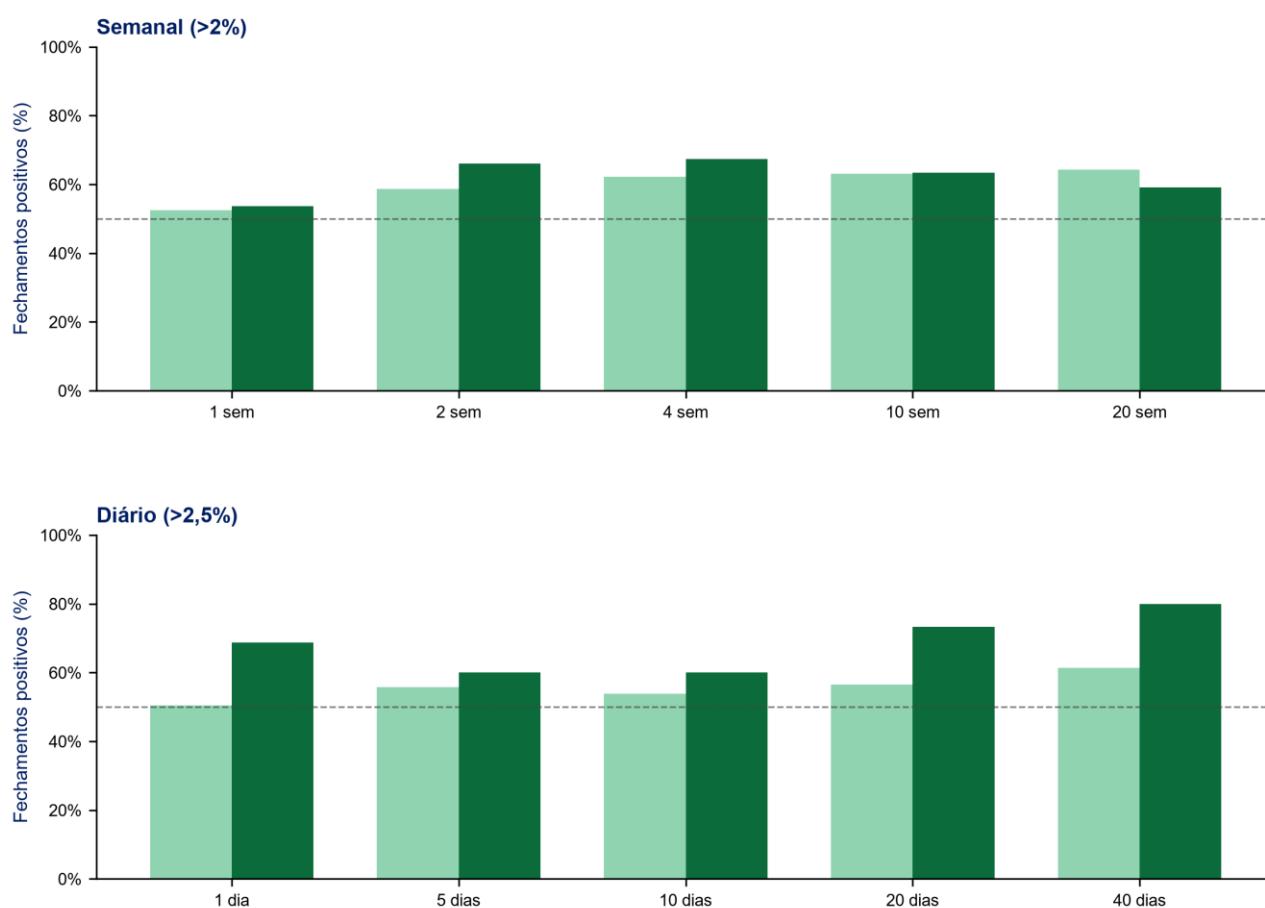
A evidência não aponta uma vantagem relevante imediatamente após a alta. A frequência de resultados positivos melhora principalmente quando o horizonte de observação é ampliado.

Figura 2

Proporção de fechamentos positivos após eventos de alta

Eventos com retorno futuro acumulado superior a zero · semanal (>2%) e diário (>2,5%)

■ Histórico completo ■ Recorte 2022–2026



Fonte: B3

Retornos médios positivos convivem com elevada dispersão

A evolução positiva das médias não elimina a possibilidade de resultados adversos. No estudo semanal, o pior retorno observado foi de -18,48% em uma semana. Nos horizontes de 10 e 20 semanas, as mínimas chegaram a -46,63% e -46,40%, respectivamente. No extremo positivo, o maior retorno atingiu +81,04% em 20 semanas.

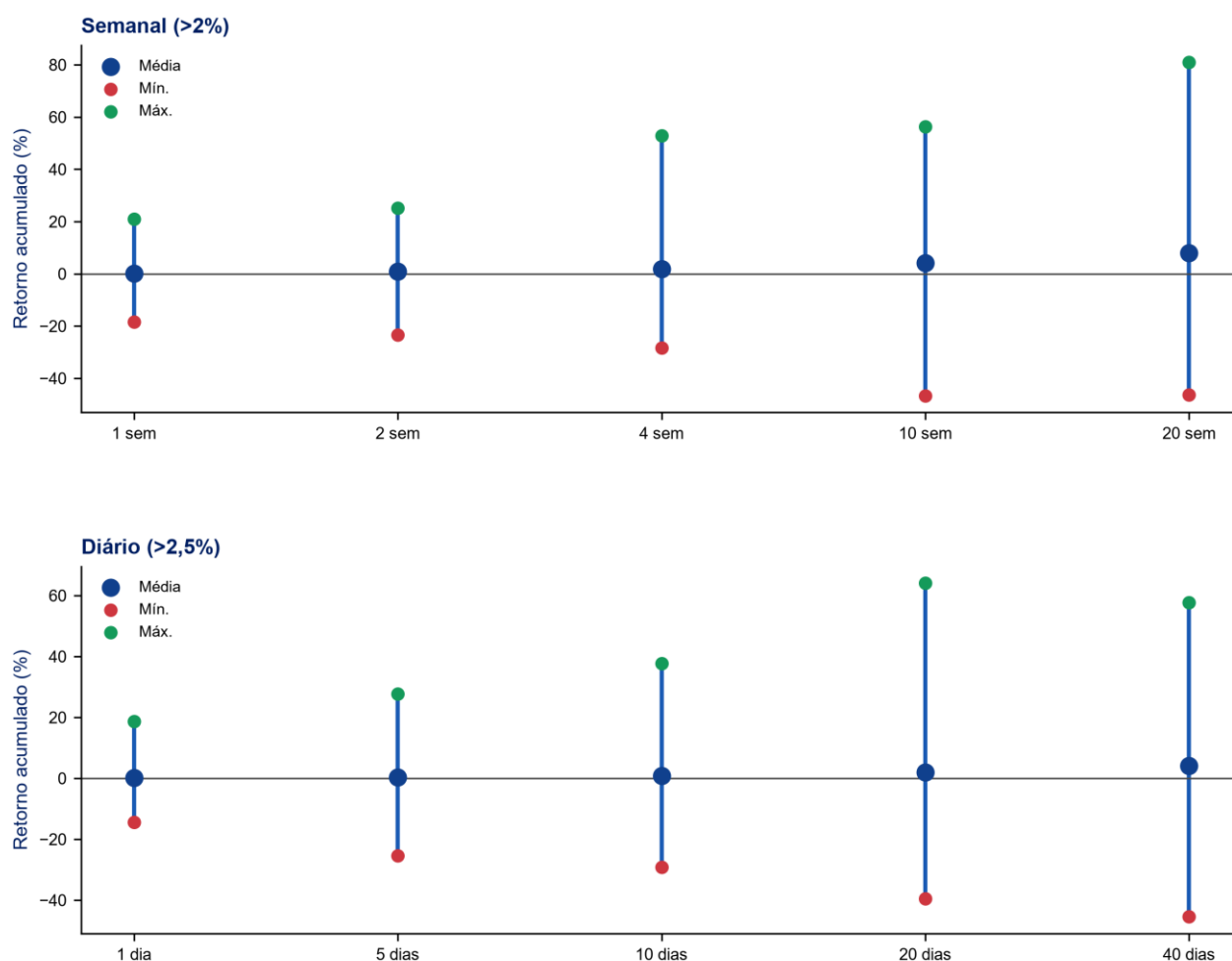
No estudo diário, a mínima foi de -14,40% no pregão seguinte e atingiu -45,44% no horizonte de 40 dias. A máxima chegou a +64,06% em 20 dias e a +57,63% em 40 dias.

A ampliação da distância entre mínimos e máximos acompanha o alongamento do horizonte. Portanto, a melhora do retorno médio não deve ser interpretada como redução do risco ou uniformidade dos resultados.

Figura 3

Dispersão dos retornos futuros após eventos de alta

Intervalo mínimo, média e máximo por horizonte · histórico completo (dez/1991–jul/2026)



Fonte: B3

Histórico completo apresenta maior persistência no médio prazo

Nos 573 eventos semanais identificados desde dezembro de 1991, o retorno médio acumulado foi de +0,15% após uma semana e de +0,79% após duas semanas. Em quatro semanas, a média alcançou +1,93%, avançando para +4,18% em 10 semanas e +7,95% em 20 semanas.

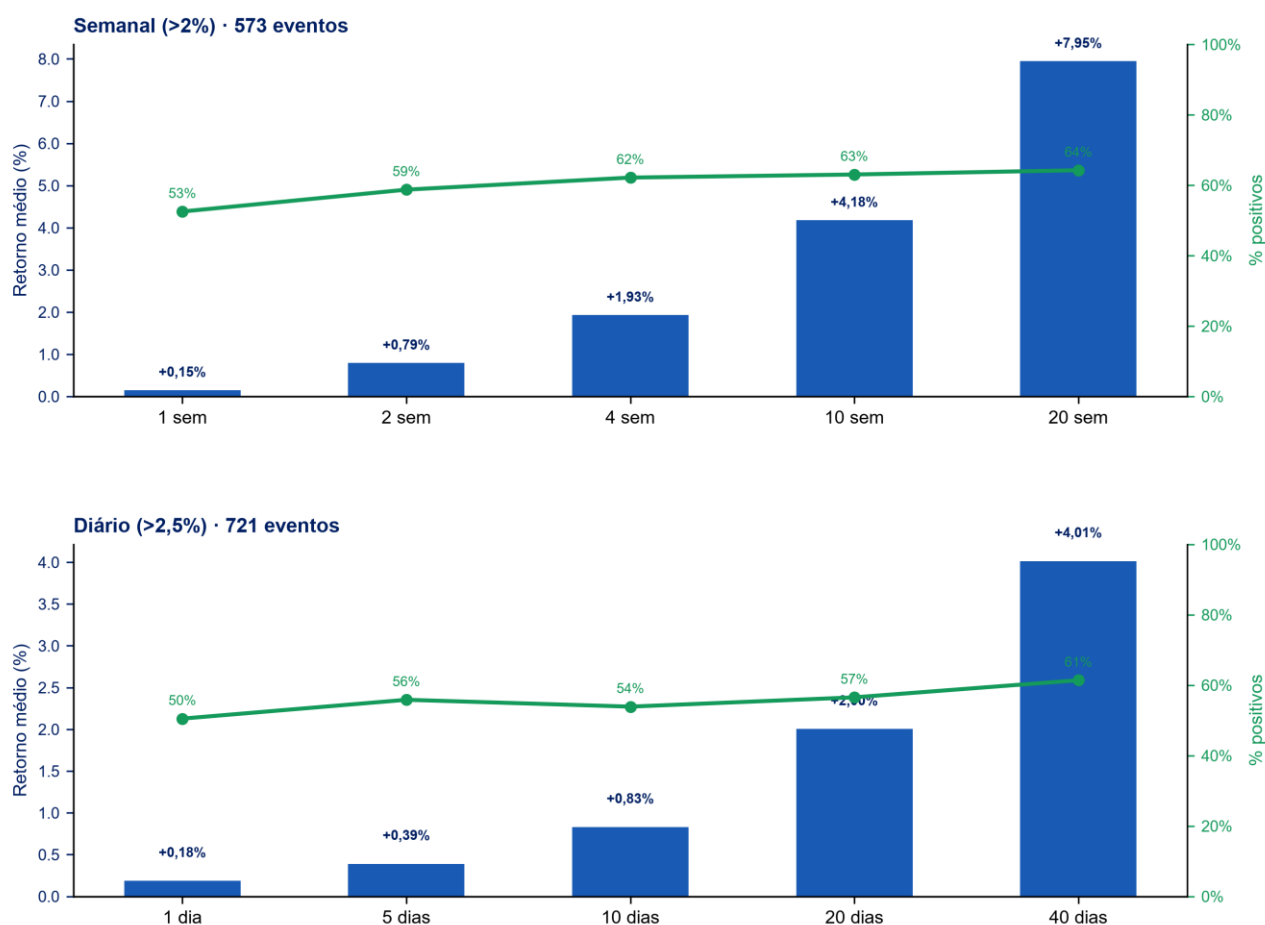
A proporção de resultados positivos também aumentou com o horizonte, passando de 52,53% em uma semana para 64,26% em 20 semanas. A mediana no último horizonte foi de +7,48%, próxima da média, o que indica que o resultado positivo não ficou concentrado exclusivamente em poucos eventos extremos.

Nos 721 eventos diários, o retorno médio foi de +0,18% no pregão seguinte, +0,39% em cinco dias e +0,83% em 10 dias. A evolução se torna mais clara nos horizontes posteriores, com média de +2,00% em 20 dias e +4,01% em 40 dias.

Figura 4

Retorno médio acumulado após eventos de alta — histórico completo

573 eventos semanais (>2%) e 721 eventos diários (>2,5%) · dez/1991 a jul/2026



Fonte: B3

O recorte recente apresenta diferenças entre os estudos semanal e diário

Nos 54 eventos semanais observados desde janeiro de 2022, os retornos médios permaneceram positivos em todos os horizontes. A média foi de +0,29% em uma semana, +1,02% em duas semanas e +1,08% em quatro semanas. Em 10 e 20 semanas, os resultados alcançaram +2,96% e +3,31%, respectivamente.

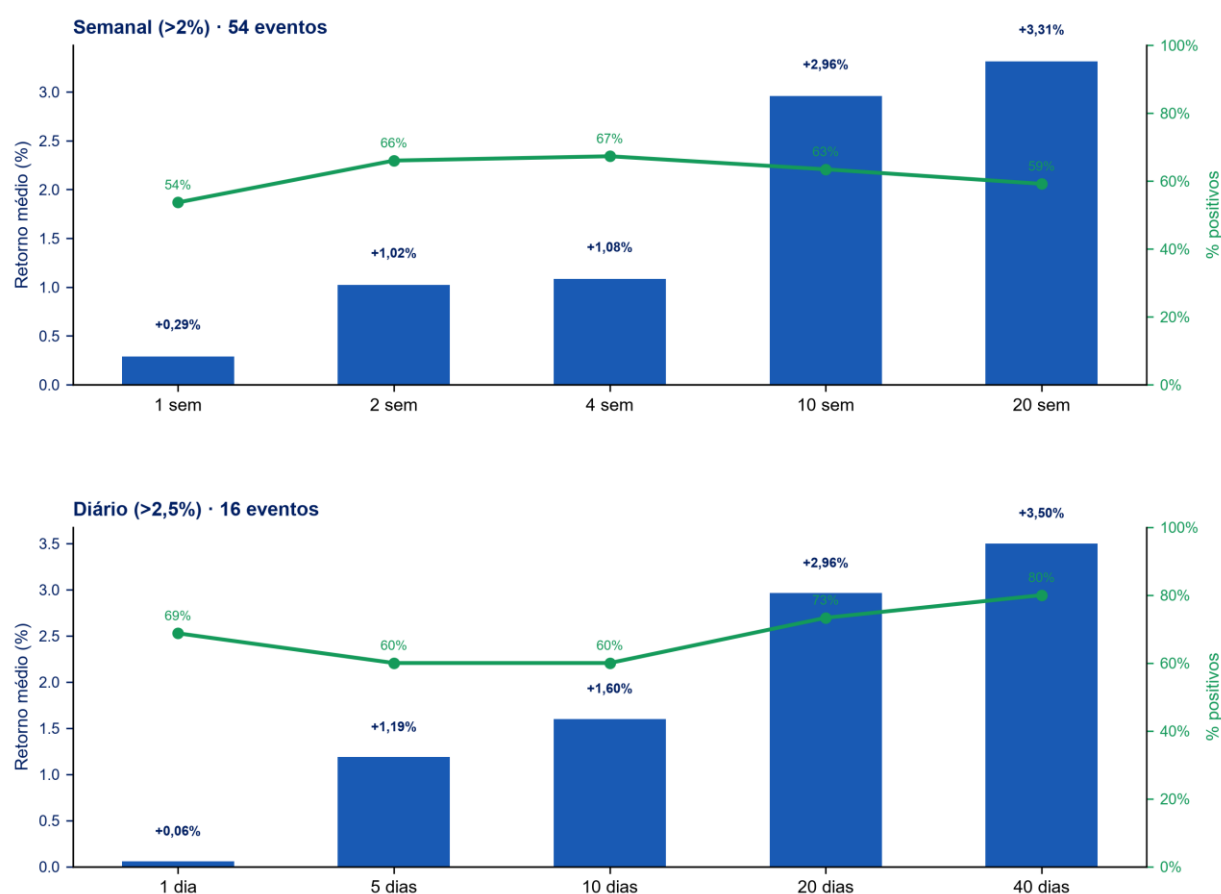
Os retornos recentes superaram o histórico completo nos horizontes de uma e duas semanas, mas ficaram abaixo da amostra de longo prazo entre quatro e 20 semanas. A diferença é mais expressiva no horizonte de 20 semanas, no qual o histórico completo apresenta média de +7,95%.

No estudo diário, o recorte recente registrou retornos médios superiores ao histórico completo em cinco, 10 e 20 dias: +1,19%, +1,60% e +2,96%, respectivamente. Em 40 dias, a média recente foi de +3,50%, abaixo dos +4,01% do histórico completo, apesar da proporção mais elevada de resultados positivos, 80,00% contra 61,39%. No pregão imediatamente posterior, 68,75% dos eventos recentes foram positivos, mas o retorno médio foi de apenas +0,06%. A diferença mostra que frequência e magnitude precisam ser analisadas em conjunto.

Figura 5

Retorno médio acumulado após eventos de alta — recorte 2022–2026

54 eventos semanais e 16 eventos diários · jan/2022 a jul/2026 · amostra reduzida no diário



Fonte: B3

Semanas de forte alta mantiveram viés positivo no médio prazo

No histórico completo, média e mediana permaneceram positivas em todos os horizontes. A mediana avançou de +0,23% em uma semana para +1,24% em duas semanas e +2,06% em quatro semanas. Em 10 e 20 semanas, atingiu +4,72% e +7,48%.

A frequência de resultados positivos apresentou evolução semelhante, passando de 52,53% em uma semana para 58,74% em duas semanas, 62,17% em quatro semanas e 64,26% em 20 semanas.

No recorte recente, a frequência de positivos atingiu 66,04% em duas semanas e 67,31% em quatro semanas. Nos horizontes posteriores, recuou para 63,46% em 10 semanas e 59,18% em 20 semanas. A média permaneceu positiva, mas apresentou menor magnitude do que no histórico completo nos horizontes mais longos.

Tabela 1

Retorno futuro acumulado após semanas com alta superior a 2%

Estatísticas por horizonte · histórico completo e recorte 2022–2026 · IBOV

Histórico completo · 573 eventos · dez/1991 a jul/2026

Horizonte	Média	Mediana	Desvio padrão	Positivos	Negativos	Min.	Máx.
1 sem	+0,15%	+0,23%	4,42%	301 (52,53%)	272 (47,47%)	-18,48%	+20,97%
2 sem	+0,79%	+1,24%	6,30%	336 (58,74%)	236 (41,26%)	-23,35%	+25,18%
4 sem	+1,93%	+2,06%	8,83%	355 (62,17%)	216 (37,83%)	-28,34%	+52,78%
10 sem	+4,18%	+4,72%	15,05%	360 (63,05%)	211 (36,95%)	-46,63%	+56,26%
20 sem	+7,95%	+7,48%	21,04%	365 (64,26%)	203 (35,74%)	-46,40%	+81,04%

Recorte 2022–2026 · 54 eventos

Horizonte	Média	Mediana	Desvio padrão	Positivos	Negativos	Min.	Máx.
1 sem	+0,29%	+0,11%	2,35%	29 (53,70%)	25 (46,30%)	-5,00%	+5,91%
2 sem	+1,02%	+1,53%	3,84%	35 (66,04%)	18 (33,96%)	-8,10%	+9,31%
4 sem	+1,08%	+1,61%	5,15%	35 (67,31%)	17 (32,69%)	-11,85%	+12,71%
10 sem	+2,96%	+4,96%	7,68%	33 (63,46%)	19 (36,54%)	-14,69%	+18,52%
20 sem	+3,31%	+3,03%	9,88%	29 (59,18%)	20 (40,82%)	-16,36%	+25,42%

Fonte: B3

O pregão seguinte permanece próximo da neutralidade

No histórico completo, o retorno imediatamente posterior a uma alta superior a 2,5% foi de +0,18%, com mediana de +0,03%. A proporção de resultados positivos foi de 50,49%, praticamente equilibrada em relação aos resultados negativos.

A leitura se torna mais favorável conforme o horizonte aumenta. Em 10 dias, o retorno médio foi de +0,83%, com 53,89% de resultados positivos. Em 20 dias, a média alcançou +2,00%, com 56,53% de positivos. Em 40 dias, os valores atingiram +4,01% e 61,39%, respectivamente.

No recorte recente, a média foi de apenas +0,06% no pregão seguinte, apesar de 68,75% dos resultados positivos. Em cinco, 10 e 20 dias, os retornos médios avançaram para +1,19%, +1,60% e +2,96%. Em 40 dias, a média foi de +3,50%, com 80,00% de resultados positivos.

Tabela 2

Retorno futuro acumulado após pregões com alta superior a 2,5%

Estatísticas por horizonte · histórico completo e recorte 2022–2026 · IBOV

Histórico completo · 721 eventos · dez/1991 a jul/2026

Horizonte	Média	Mediana	Desvio padrão	Positivos	Negativos	Min.	Máx.
1 dia(s)	+0,18%	+0,03%	3,06%	364 (50,49%)	355 (49,24%)	-14,40%	+18,68%
5 dia(s)	+0,39%	+0,60%	6,71%	402 (55,83%)	318 (44,17%)	-25,37%	+27,62%
10 dia(s)	+0,83%	+0,86%	8,94%	388 (53,89%)	332 (46,11%)	-29,15%	+37,64%
20 dia(s)	+2,00%	+2,18%	12,57%	407 (56,53%)	313 (43,47%)	-39,52%	+64,06%
40 dia(s)	+4,01%	+4,14%	17,81%	442 (61,39%)	278 (38,61%)	-45,44%	+57,63%

Recorte 2022–2026 · 16 eventos · amostra reduzida

Horizonte	Média	Mediana	Desvio padrão	Positivos	Negativos	Min.	Máx.
1 dia(s)	+0,06%	+0,23%	1,06%	11 (68,75%)	5 (31,25%)	-2,55%	+2,20%
5 dia(s)	+1,19%	+0,32%	2,19%	9 (60,00%)	6 (40,00%)	-1,12%	+7,49%
10 dia(s)	+1,60%	+2,28%	3,71%	9 (60,00%)	6 (40,00%)	-4,23%	+6,60%
20 dia(s)	+2,96%	+1,92%	3,98%	11 (73,33%)	4 (26,67%)	-3,83%	+10,89%
40 dia(s)	+3,50%	+2,82%	5,58%	12 (80,00%)	3 (20,00%)	-7,29%	+13,81%

Fonte: B3

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a equipe de renda variável do Banco BTG Pactual.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual e os seus clientes. O BTG Pactual ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx