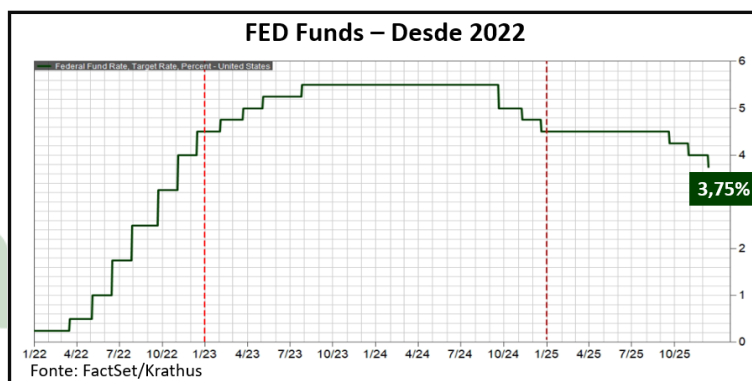


FED Indica Pausa No Movimento De Redução Do Juro No Brasil, Candidatura De Flávio Bolsonaro Em Foco

A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta foi uma semana importante para os mercados internacionais, pois tivemos a última decisão de política monetária do ano para o BC americano: como esperado, a autoridade cortou a taxa básica pela 3ª vez no ano, em 0,25 p.p., para 3,75%. A decisão não foi unânime, com 3 votos dissidentes, sendo 2 por manutenção e 1 por uma redução de 0,5 p.p.. O foco dos investidores ficou para a entrevista de Powell, após a decisão. Por um lado, o *Chairman* do FED se mostrou preocupado com o mercado de trabalho, mas por outro, indicou que uma pausa no movimento de redução do juro parece apropriado. A média do colegiado indicou que no ano que vem deve haver apenas mais um corte de juro, porém há uma clara divisão, pois, alguns membros defendem mais cortes. De uma maneira geral a mensagem pareceu mais conservadora do que o esperado. As Bolsas fecharam em território negativo com o índice S&P 500 caindo 0,7% e acumulando no mês perda de 0,4%. Os juros ficaram estáveis, com a referência de 10 anos em 4,14%. O Dólar cedeu 0,6% perante seus principais pares. Paralelamente tivemos bons dados de exportações e inflação na China, PIB mais fraco do que o esperado no Japão e poucos avanços nas negociações de paz na Ucrânia.



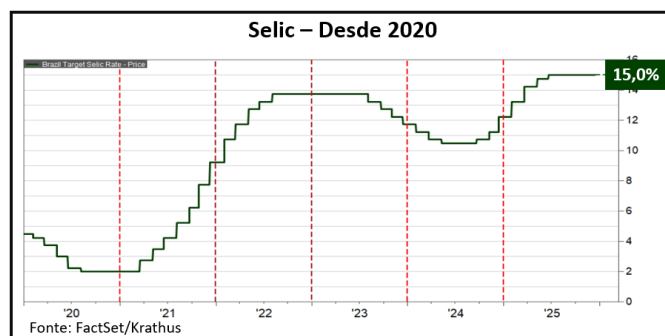
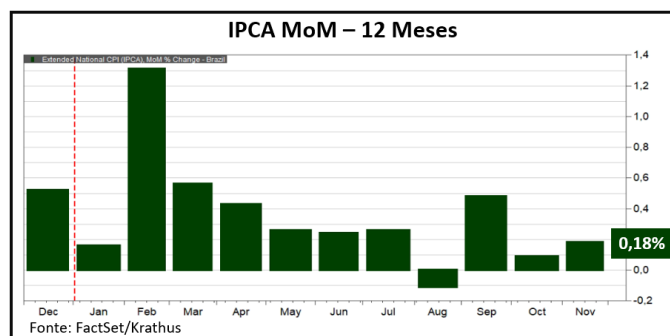
Expectativas E A Próxima Semana

A semana que vem será mais intensa, pois concentrará a divulgação de importantes indicadores econômicos e decisões de política monetária dos BC's da Europa, Japão e Inglaterra: **Nos EUA** teremos dados do mercado de trabalho e de inflação por dois índices diferentes e ainda produção industrial e vendas de varejo. **Na Europa**, também produção industrial e vendas de varejo, além do BCE e do BOE. **No Japão**, vendas de varejo, inflação e a reunião do BOJ. Finalmente na China, produção industrial e vendas de varejo. Acreditamos que os dados da economia americana darão sustentação a novos cortes de juros no futuro.

No Brasil

Resumo Da Semana

Em uma semana de muitas notícias, a recente pré-candidatura de Flávio Bolsonaro para presidente em 2026 tomou o foco dos investidores e trouxe bastante volatilidade ao mercado a cada nova informação trazida. Mas além desse tema, ainda tivemos 1) a reunião do Comitê de Política Monetária (COPOM), que manteve a Taxa Selic inalterada em 15,0%, e não trouxe grandes surpresas aos economistas; 2) IPCA de novembro em 0,18%, dentro do esperado; 3) vendas de varejo de outubro em 0,46%, acima dos 0,10% esperados. Diante da forte queda na última sexta-feira, e de intensa volatilidade na semana, o Ibovespa fechou com alta de 1,6%, o Real se valorizou 0,8% contra o Dólar, e os Juros DI's caíram.



Candidatura De Flávio Bolsonaro

Trouxemos no último Comentários uma menção à pré-candidatura de Flávio Bolsonaro, que havia acabado de ser anunciada. Ao longo dos últimos dias tivemos mais informações e movimentos claros de investidores: inicialmente, a não candidatura de Tarcísio levou o mercado à fortes quedas e fuga de capital, indicando que a eleição do Governador de São Paulo, era até então o cenário principal do mercado. Posteriormente, a reação, melhorou quando Flávio citou que poderia desistir de sua candidatura com algumas condições e pesquisas divulgadas no fim de semana serem desfavoráveis a ele. Para concluir, acompanhamos no Congresso um movimento rápido no PL da Dosimetria, que pode reduzir fortemente a pena de Jair Bolsonaro, e algumas discussões que isso poderia ser uma moeda de troca do Centrão com a família Bolsonaro para uma mudança na candidatura presidencial. Ainda vemos o mercado bastante otimista para uma eleição de algum candidato de centro-direita, especialmente Tarcísio Freitas. Em nossa visão essa chance é bem menor que a esperada, e mantemos nossas posições bastante conservadoras e protegidas para uma reeleição do presidente Lula.

MERCADOS

| BOLSAS (moeda local) | Preço | 5D (%) | MTD (%) | YTD (%) |
|----------------------|----------------|------------|------------|-------------|
| USA (S&P) | 6.823 | (0,7) | (0,4) | 16,0 |
| Nasdaq | 23.188 | (1,7) | (0,8) | 20,1 |
| Europa (STXE 600) | 578 | (0,1) | 0,3 | 13,9 |
| Inglaterra | 9.703 | 0,4 | (0,2) | 18,7 |
| Alemanha | 24.186 | 0,7 | 1,5 | 21,5 |
| França | 8.069 | (0,6) | (0,7) | 9,3 |
| Itália | 43.702 | 0,6 | 0,8 | 27,8 |
| Espanha | 16.854 | 1,0 | 2,9 | 45,4 |
| Suíça | 12.905 | 0,1 | 1,6 | 11,2 |
| Japão | 50.837 | 0,7 | 1,2 | 27,4 |
| China Continental | 3.889 | (0,3) | 0,0 | 16,0 |
| China em Hong Kong | 9.079 | (1,3) | (0,6) | 24,5 |
| Brasil | 159.935 | 1,6 | 0,5 | 33,0 |
| México | 64.712 | 2,1 | 1,8 | 30,7 |
| Argentina | 2.986.078 | (3,6) | (1,3) | 17,9 |
| Índia | 85.268 | (0,5) | (0,5) | 9,1 |
| Turquia | 236 | 2,0 | 3,6 | 6,5 |






| COMMODITIES | Preço | 5D (%) | MTD (%) | YTD (%) |
|------------------|-------|--------|---------|---------|
| Petróleo Brent | 61 | (4,8) | (4,3) | (17,8) |
| Petróleo WTI | 58 | (4,3) | (1,7) | (20,5) |
| Prata | 62 | 6,9 | 15,2 | 114,9 |
| Minério de Ferro | 106 | (1,0) | 1,3 | 2,5 |
| Carvão | 109 | (1,4) | (2,1) | (13,2) |
| Cobre | 5 | 0,8 | 4,7 | 36,2 |
| Alumínio | 2864 | (0,0) | 1,3 | 13,8 |
| Milho | 4 | 1,3 | 1,1 | (2,5) |
| Soja | 50 | 0,0 | (3,1) | 24,3 |
| Trigo | 7 | (0,7) | (3,0) | (6,3) |
| Gado | 3 | 1,3 | 6,0 | 30,6 |
| Porco | 166 | (3,6) | (4,7) | 4,2 |

***Preços de 14h20**

| MOEDAS | Preço | 5D (%) | MTD (%) | YTD (%) |
|---------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Dólar | 98,43 | (0,6) | (1,0) | (9,3) |
| Euro | 1,17 | 0,8 | 1,1 | 13,4 |
| Libra | 1,34 | 0,1 | 0,8 | 6,6 |
| Franco | 0,80 | 1,0 | 0,9 | 12,2 |
| Yen | 156 | (0,4) | 0,1 | 0,8 |
| Yuan | 7,06 | 0,2 | 0,3 | 3,3 |
| Ouro | 4.279 | 1,7 | 3,7 | 63,1 |
| Real | 5,42 | (0,8) | (1,4) | 12,3 |
| Peso Mex. | 18 | 0,6 | 1,4 | 13,1 |
| Peso Arg. | 1.439 | 0,1 | 0,8 | (39,5) |
| Rupia Indiana | 90 | (0,5) | (1,1) | (5,6) |
| Lira Turca | 42,7 | (0,5) | (0,5) | (20,7) |

| JUROS 10 Anos | Último | 5D (bp) | 30D (bp) | 1Y (bp) |
|--------------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| USA | 4,14 | 0,00 | 0,03 | (0,13) |
| UK | 4,47 | 0,02 | 0,08 | 0,15 |
| Suiça | 0,30 | 0,10 | 0,13 | (0,00) |
| Alemanha | 2,84 | 0,06 | 0,19 | 0,73 |
| França | 3,56 | 0,04 | 0,15 | 0,68 |
| Itália | 3,54 | 0,06 | 0,14 | 0,35 |
| Espanha | 3,30 | 0,05 | 0,14 | 0,54 |
| Japão | 1,95 | 0,01 | 0,26 | 0,88 |
| BRASIL | Último | 5D (bp) | MTD (bp) | 1Y (bp) |
| Jan 27 | 13,66 | (0,67) | 0,08 | (0,82) |
| Jan 29 | 13,04 | (0,60) | 0,31 | (2,71) |
| Jan 33 | 13,56 | (0,52) | 0,42 | (0,05) |
| USA - Bonds | Último | 5D (%) | 30D (%) | 1Y (%) |
| AAA | 110,17 | (0,6) | (1,5) | 3,1 |
| High Yield | 80,64 | (0,1) | (0,4) | 2,5 |

INDICADORES ECONÔMICOS

| | | Período | Estimativa | Atual | Anterior | |
|--|--------------------------------------|---------|------------|---------------|----------|--|
|  | Pedido De Auxílio Desemprego Total | Nov | - | 1.838k | 1.937k | |
| | Pedido De Auxílio Desemprego Semanal | Dez | 213k | 236k | 192k | |
|  | Produção Industrial | Out | 0,5% | 1,8% | 1,1% | |
| | CPI MoM | Nov | -0,2% | -0,2% | -0,2% | |
| | CPI YoY | Nov | 2,3% | 2,3% | 2,3% | |
|  | Exportação | Nov | 4,5% | 5,9% | -1,1% | |
| | Importação | Nov | 2,2% | 1,9% | 1,0% | |
| | CPI YoY | Nov | 0,7% | 0,7% | 0,2% | |
| | PPI YoY | Nov | -2,0% | -2,2% | -2,1% | |
|  | Produção Industrial | Out | - | 1,5% | 1,4% | |
| | PIB QoQ | 3T | -0,4% | -0,6% | -0,4% | |
| | PIB YoY | 3T | 1,1% | 0,6% | 1,1% | |
|  | IPCA MoM | Nov | 0,18% | 0,18% | 0,09% | |
| | IPCA YoY | Nov | 4,5% | 4,5% | 4,7% | |
| | Vendas Varejo MoM | Out | 0,10% | 0,46% | -0,19% | |
| | Vendas Varejo YoY | Out | -1,20% | 1,10% | 0,81% | |

Fonte: FactSet/Krathus

Equipe Técnica

Gustavo Lessa Campos Netto – Gestor

gustavo@krathus.com.br

Fernando Kucinski Carreira – Mestre em Economia e CGA Anbima

fernando@krathus.com.br

Nicolle Braz Martin

nicolle@krathus.com.br

Krathus.com.br

As informações contidas neste documento são meramente informativas, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em ativos financeiros ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. Todos os dados aqui presentes foram obtidos de fontes públicas que entendemos confiáveis, mas não foram independentemente confirmadas. As opiniões foram elaboradas por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. A Krathus, seus administradores, sócios e colaboradores não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste documento se destina ao uso exclusivo do destinatário e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da Krathus.