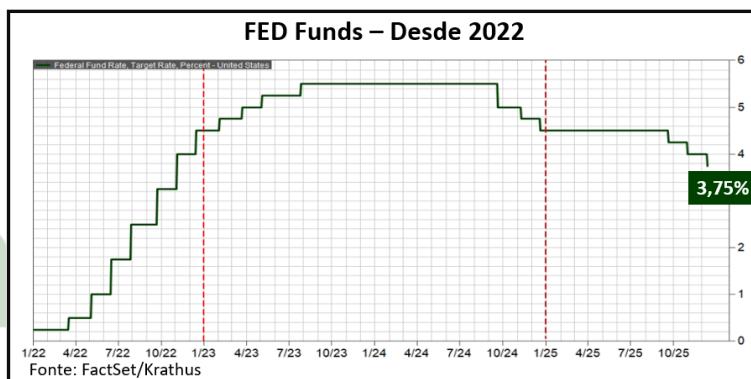


FED Indica Pausa No Movimento De Redução Do Juro No Brasil, Candidatura De Flávio Bolsonaro Em Foco

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.



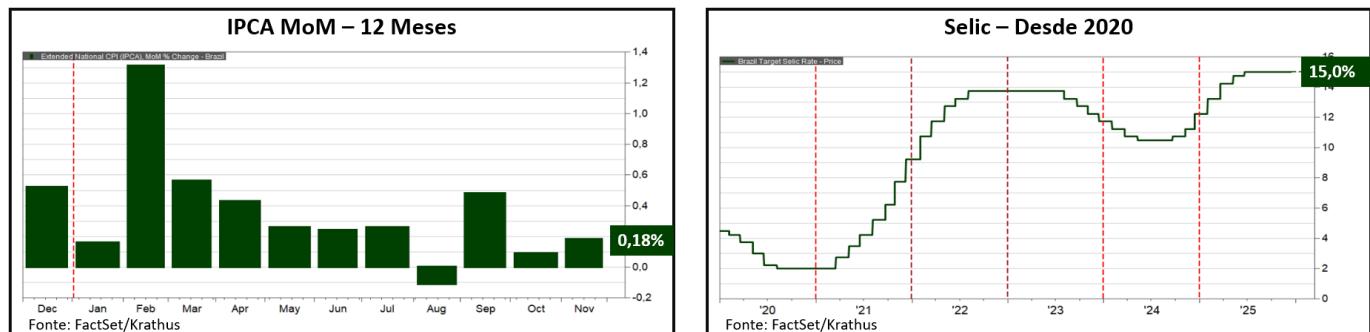
Expectativas E A Próxima Semana

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.

Krathus | Management

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
Inglatera	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
Aluminio	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
Suíça	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

Krathus | Wealth Management

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.