

## Inflação Dentro Esperado Nos EUA No Brasil, Distância De Lula Diminui Em Pesquisas

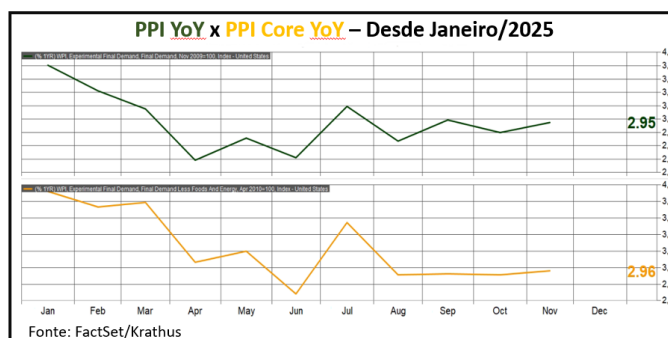
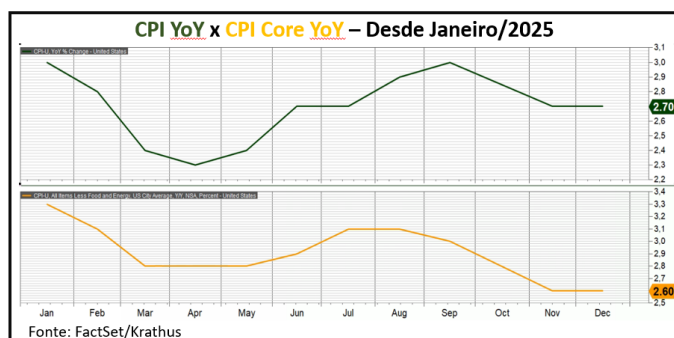
### A Semana Nos Mercados Internacionais

Esta foi uma intensa para os mercados internacionais. No entanto, as principais referências de ações, juros e moedas, apresentaram poucas variações, pois os principais indicadores econômicos e resultados corporativos saíram em linha com o esperado, e tivemos uma certa distensão nos temas geopolíticos. Nos Estados Unidos, tivemos a divulgação da inflação de dezembro, para o varejo e para o atacado, sendo que ambos ficaram dentro do intervalo estimado pelos analistas, acumulando, no ano, 2,7% para o primeiro e 3% para o segundo. Já as vendas de varejo e a produção industrial foram mais fortes do que esperado. Na Europa, a produção industrial ficou ligeiramente acima do esperado e, na China, tanto importações como exportações mostraram forte crescimento em dezembro. Iniciou-se esta semana o período de divulgação de resultados corporativos do 4º trimestre de 2025, e o primeiro setor a reportar foi o bancário: os 4 maiores bancos comerciais (JPMorgan, Citi, Wells Fargo e Bank of America) reportaram lucros em linha com as estimativas, enquanto os dois maiores bancos de investimento (Goldman Sachs e Morgan Stanley) tiveram lucros melhores do que o esperado. Fora dos EUA, a TSMC (fabricante de Chips) teve lucros e expectativas acima do esperado, o que impulsionou as ações de empresas do setor. Finalmente, o ambiente geopolítico se distensionou, pois Trump recuou sobre uma possível invasão ao Irã, disse que não pretende retirar Powell do FED antecipadamente e as negociações com a Groenlândia avançaram de forma diplomática.



### A Inflação Nos EUA

O índice CPI, que mede a inflação ao consumidor, para dezembro ficou em 0,3% e acumulou 2,7% em 2025, resultado exatamente dentro do esperado. O núcleo do índice, no entanto, ficou mais baixo que as estimativas, em 0,2% contra 0,3%, e acumulou no ano 2,6%, comparado com estimativas de 2,7%. No atacado, os preços variaram 0,2%, assim como o esperado, e acumularam 3% no ano. O núcleo do índice variou zero, e acumulou 3% em 12 meses.



## Expectativas E A Próxima Semana

Na próxima semana teremos importantes indicadores econômicos para as principais economias, mas as atenções estão voltadas para (1) a divulgação de mais um índice de inflação nos EUA - o PCE, (2) para a possível decisão da Suprema Corte americana sobre a legalidade do aumento das tarifas comerciais, e (3) para a reunião do Banco Central do Japão. Na Europa, também teremos dados de inflação; no Japão produção industrial; na China PIB, produção industrial e vendas de varejo. Acreditamos que esta avalanche de dados deverá confirmar as expectativas econômicas atuais e que a inflação americana se manterá comportada, permitindo cortes de juros nos meses vindouros.

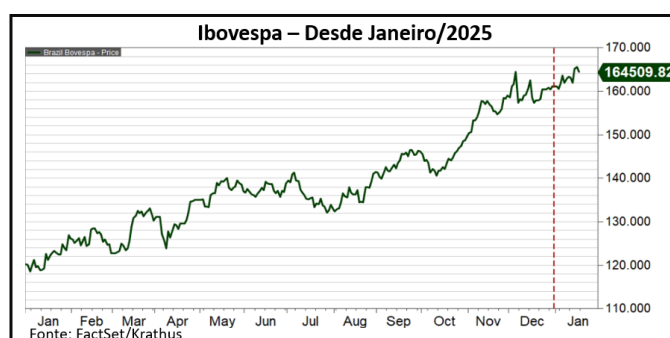
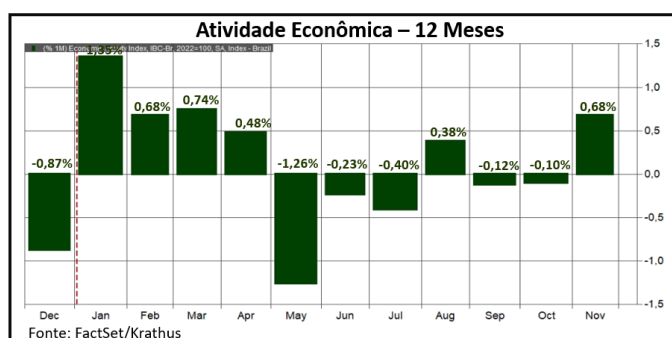
## No Brasil

### Resumo Da Semana

No Brasil, em semana tranquila, a futura eleição presidencial continuou em foco com nova pesquisa da Quaest mostrando melhora significativa na oposição. No campo de indicadores econômicos tivemos poucas divulgações: as vendas de varejo de novembro com alta 1,0% no mês, melhor que a estimativa de +0,54%, e a atividade econômica apresentou alta de 0,68% em novembro, contra dado anterior de retração de 0,10%, e subindo 1,2% na base anual. Em semana neutra, o Ibovespa subiu 0,7%, passando dos 164 mil pontos, o Real desvalorizou 0,5% frente ao Dólar, e tivemos queda ao longo de toda a curva de juros DI's.

### Nova Pesquisa Eleitoral

Foi divulgada a pesquisa Quaest, que mostrou números bem diferentes no segundo turno, em relação à pesquisa anterior. No cenário da disputa entre Lula e Flávio Bolsonaro, a distância do candidato de PT reduziu de 46% a 36% para 45% a 38% (vantagem reduzida em 3 p.p.). O cenário de menor distância foi contra o Governador Tarcísio, com o atual presidente à frente com 44% a 39%, contra a pesquisa anterior que apontava 45% a 35% (vantagem reduzida em 5 p.p.). Por fim, hoje Tarcísio reafirmou que apoiará a candidatura do senador Flávio Bolsonaro.



## MERCADOS

| BOLSAS (moeda local) | Preço          | 5D (%)     | MTD (%)    | YTD (%)    |
|----------------------|----------------|------------|------------|------------|
| USA (S&P)            | 6.950          | (0,2)      | 1,5        | 1,5        |
| Nasdaq               | 23.544         | (0,5)      | 1,3        | 1,3        |
| Europa (STXE 600)    | 614            | 0,8        | 3,7        | 3,7        |
| Inglaterra           | 10.239         | 1,1        | 3,1        | 3,1        |
| Alemanha             | 25.297         | 0,1        | 3,3        | 3,3        |
| França               | 8.259          | (1,2)      | 1,3        | 1,3        |
| Itália               | 45.850         | 0,3        | 2,0        | 2,0        |
| Espanha              | 17.711         | 0,4        | 2,3        | 2,3        |
| Suiça                | 13.476         | 0,9        | 3,4        | 1,6        |
| Japão                | 53.936         | 5,5        | 7,1        | 7,1        |
| China Continental    | 4.102          | (0,4)      | 3,4        | 3,4        |
| China em Hong Kong   | 9.221          | 1,9        | 3,4        | 3,4        |
| <b>Brasil</b>        | <b>164.593</b> | <b>0,7</b> | <b>2,2</b> | <b>2,2</b> |
| México               | 66.649         | 0,9        | 3,6        | 3,6        |
| Argentina            | 2.966.212      | (4,0)      | (2,8)      | (2,8)      |
| Índia                | 83.570         | (0,7)      | (1,9)      | (1,9)      |
| Turquia              | 253            | 2,9        | 6,1        | 7,9        |







| COMMODITIES      | Preço | 5D (%) | MTD (%) | YTD (%) |
|------------------|-------|--------|---------|---------|
| Petróleo Brent   | 64    | (2,0)  | 4,0     | 4,0     |
| Petróleo WTI     | 59    | 0,4    | 3,4     | 3,4     |
| Prata            | 91    | 16,8   | 26,8    | 26,8    |
| Minério de Ferro | 107   | (0,6)  | 0,2     | 0,2     |
| Carvão           | 108   | 1,0    | 0,8     | 0,8     |
| Cobre            | 6     | 1,6    | 5,6     | 5,6     |
| Alumínio         | 3174  | (0,2)  | 6,9     | 6,9     |
| Milho            | 4     | (5,6)  | (4,2)   | (4,2)   |
| Soja             | 48    | 0,0    | (3,8)   | (3,8)   |
| Trigo            | 8     | (0,7)  | 2,8     | 2,8     |
| Gado             | 4     | 2,1    | 5,2     | 5,2     |
| Porco            | 148   | (18,4) | 1,7     | 1,7     |

\*Preços de 15h10

| MOEDAS        | Preço       | 5D (%)       | MTD (%)    | YTD (%)    |
|---------------|-------------|--------------|------------|------------|
| Dólar         | 99,40       | 0,3          | 1,1        | 1,1        |
| Euro          | 1,16        | (0,4)        | (1,3)      | (1,3)      |
| Libra         | 1,34        | (0,3)        | (0,5)      | (0,5)      |
| Franco        | 0,80        | (0,2)        | (1,4)      | (1,4)      |
| Yen           | 158         | (0,1)        | (0,8)      | (0,8)      |
| Yuan          | 6,97        | 0,2          | 0,3        | 0,3        |
| Ouro          | 4.616       | 3,1          | 7,2        | 6,8        |
| <b>Real</b>   | <b>5,38</b> | <b>(0,5)</b> | <b>1,8</b> | <b>1,8</b> |
| Peso Mex.     | 18          | 1,5          | 1,5        | 1,5        |
| Peso Arg.     | 1.434       | 2,3          | 1,2        | 1,2        |
| Rupia Indiana | 91          | (0,8)        | (1,1)      | (1,1)      |
| Lira Turca    | 43,3        | (0,3)        | (0,7)      | (0,7)      |

| JUROS 10 Anos      | Último        | 5D (bp)        | 30D (bp)        | 1Y (bp)        |
|--------------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| USA                | 4,17          | 0,00           | (0,01)          | (0,48)         |
| UK                 | 4,37          | (0,03)         | (0,12)          | (0,31)         |
| Suiça              | 0,27          | (0,04)         | (0,04)          | (0,14)         |
| Alemanha           | 2,82          | (0,05)         | (0,02)          | 0,30           |
| França             | 3,49          | (0,04)         | (0,06)          | 0,15           |
| Itália             | 3,45          | (0,05)         | (0,07)          | (0,21)         |
| Espanha            | 3,21          | (0,04)         | (0,07)          | 0,03           |
| Japão              | 2,18          | 0,09           | 0,22            | 0,94           |
| <b>BRASIL</b>      | <b>Último</b> | <b>5D (bp)</b> | <b>MTD (bp)</b> | <b>1Y (bp)</b> |
| Jan 27             | 13,81         | (0,52)         | (0,01)          | (1,20)         |
| Jan 29             | 13,20         | (0,43)         | 0,01            | 0,01           |
| Jan 33             | 13,55         | (0,53)         | (0,04)          | (1,04)         |
| <b>USA - Bonds</b> | <b>Último</b> | <b>5D (%)</b>  | <b>30D (%)</b>  | <b>1Y (%)</b>  |
| AAA                | 110,68        | 0,0            | 0,4             | 0,4            |
| High Yield         | 81,06         | 0,1            | 0,5             | 0,5            |

## INDICADORES ECONÔMICOS

|   |                                      | Período | Estimativa | Atual         | Anterior |  |
|---|--------------------------------------|---------|------------|---------------|----------|--|
|    | Pedido De Auxílio Desemprego Total   | Jan     | -          | <b>1.884k</b> | 1.903k   |  |
|   | Pedido De Auxílio Desemprego Semanal | Jan     | 215k       | <b>198k</b>   | 207k     |  |
|   | PPI MoM                              | Nov     | 0,2%       | <b>0,2%</b>   | 0,1%     |  |
|   | PPI YoY                              | Nov     | 2,5%       | <b>3,0%</b>   | 2,8%     |  |
|   | PPI Core MoM                         | Nov     | 0,2%       | <b>0,0%</b>   | 0,3%     |  |
|   | PPI Core YoY                         | Nov     | 2,6%       | <b>3,0%</b>   | 2,9%     |  |
|   | CPI MoM                              | Dez     | 0,3%       | <b>0,3%</b>   | -        |  |
|   | CPI YoY                              | Dez     | 2,7%       | <b>2,7%</b>   | 2,7%     |  |
|   | CPI Core MoM                         | Dez     | 0,3%       | <b>0,2%</b>   | -        |  |
|   | CPI Core YoY                         | Dez     | 2,7%       | <b>2,6%</b>   | 2,6%     |  |
|   | Vendas Varejo MoM                    | Nov     | 0,4%       | <b>0,6%</b>   | -0,1%    |  |
|   | Produção Industrial MoM              | Dez     | 0,1%       | <b>0,4%</b>   | 0,4%     |  |
|    | Produção Industrial MoM              | Nov     | 0,6%       | <b>0,7%</b>   | 0,7%     |  |
|   | Produção Industrial YoY              | Nov     | 2,7%       | <b>2,5%</b>   | 1,7%     |  |
|   | CPI MoM                              | Dez     | 0%         | <b>0%</b>     | 0%       |  |
|   | CPI YoY                              | Dez     | 1,8%       | <b>1,8%</b>   | 1,8%     |  |
|  | Exportação YoY                       | Nov     | 3,1%       | <b>6,6%</b>   | 5,9%     |  |
|   | Importação YoY                       | Nov     | 0,4%       | <b>5,7%</b>   | 1,9%     |  |
|  | Vendas Varejo YoY                    | Nov     | -          | <b>-6,1%</b>  | -6,2%    |  |
|  | Vendas Varejo MoM                    | Nov     | -          | <b>1,00%</b>  | 0,54%    |  |
|   | Vendas Varejo YoY                    | Nov     | -          | <b>1,30%</b>  | 0,94%    |  |
|   | Atividade Econômica MoM              | Nov     | -          | <b>0,68%</b>  | -0,10%   |  |
|   | Atividade Econômica YoY              | Nov     | -          | <b>1,20%</b>  | 0,65%    |  |

Fonte: FactSet/Krathus

## Equipe Técnica

**Gustavo Lessa Campos Netto** – Gestor

[gustavo@krathus.com.br](mailto:gustavo@krathus.com.br)

**Fernando Kucinski Carreira** – Mestre em Economia e CGA Anbima

[fernando@krathus.com.br](mailto:fernando@krathus.com.br)

**Nicolle Braz Martin**

[nicolle@krathus.com.br](mailto: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.