

Os dados e projeções apresentados estão disponíveis na **Feature Store da 4intelligence**. [Acesse aqui](#).

Internacional

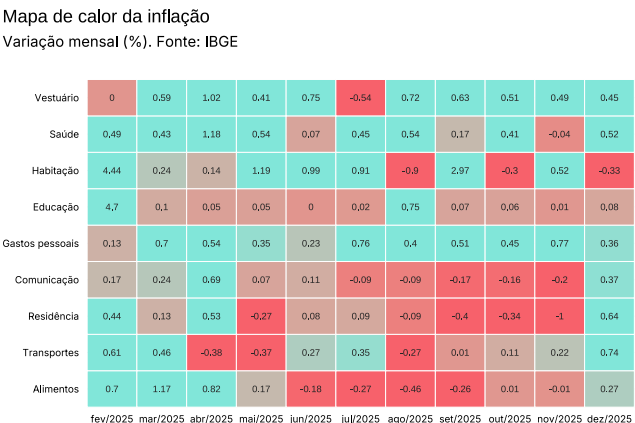
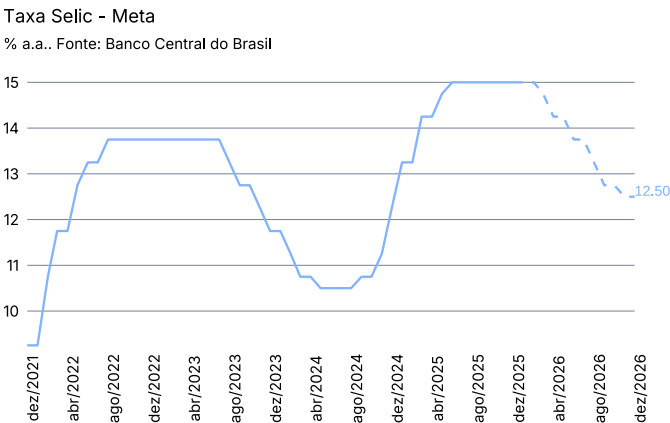
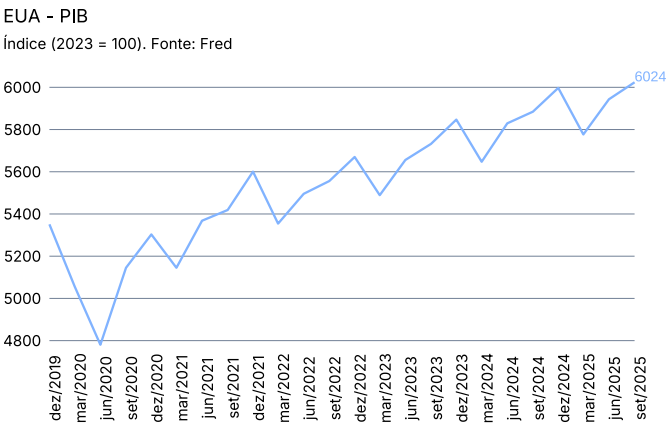
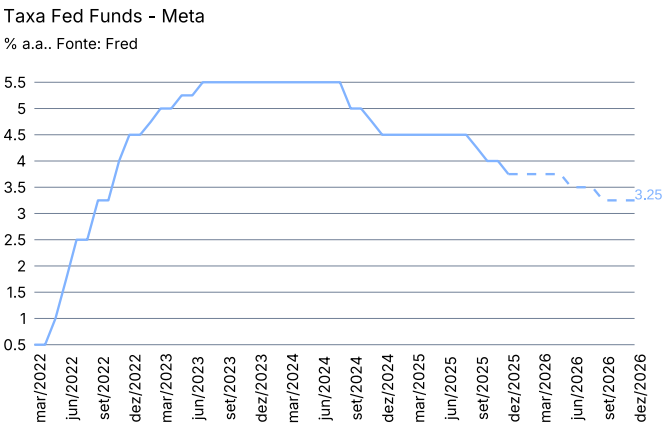
O Federal Reserve reduziu a taxa básica em 25 pontos-base nas três últimas reuniões do FOMC em 2025, aliviando o grau de restrição monetária, mesmo com a economia dos EUA mantendo crescimento robusto, impulsionado por investimentos em inteligência artificial e consumo resiliente.. Nesse contexto, o PIB norte-americano deve ter encerrado 2025 com desempenho superior ao esperado após o choque tarifário anunciado pelo governo Trump em abril. Para 2026, projetamos a retomada do ciclo de afrouxamento monetário a partir de junho, e estimamos que a taxa Fed Funds encerre o ano em 3,25%.

Brasil

A próxima decisão do Copom acerca da taxa Selic será divulgada no dia 28 desse mês, apesar da atividade economica recentemente ter demonstrado resiliência impulsionada principalmente pelo comércio, a inflação por outro lado demonstoru arrefecimento, o último Relatório Focus aponta para o início do ciclo apenas em março com um corte de 50 pontos base. Em nosso cenário, projetamos que o Copom inicie o ciclo de afrouxamento monetário em março, mas com um corte mais moderado, de 25 pontos-base, e que a taxa Selic encerre 2026 em 12,50%.

O IPCA subiu 0,33% em dezembro (ante 0,18% em novembro), encerrando 2025 com alta de 4,26% ante 4,83% em 2024. O resultado veio em linha com a nossa projeção e mediana das expectativas de mercado, ambas em 0,33%. Houve pequenos desvios para cima em Serviços, por conta de transporte por aplicativo, compensados pela alta menos intensa de cuidados pessoais em Bens industriais. Para o IPCA de janeiro, projetamos preliminarmente alta de 0,35%.

As vendas do comércio varejista surpreenderam



em novembro. O volume de vendas no conceito restrito cresceu 1,3% na comparação interanual (YoY), resultado significativamente acima das projeções da 4intelligence (-0,3% YoY) e das medianas de mercado (0,0% YoY segundo a Bloomberg e +0,1% YoY segundo a Agência Estado). Por sua vez, o Varejo Ampliado recuou apenas -0,3% YoY, queda mais branda do que a estimada pela 4intelligence (-1,2% YoY) e também inferior às medianas da Bloomberg (-0,5% YoY) e da Agência Estado (-0,7% YoY). A projeção preliminar da 4intelligence para dezembro é de +3,6% YoY para o Varejo Restrito e +4,0% YoY para o Varejo Ampliado.

O índice de atividade econômica do Banco Central também surpreendeu em novembro, registrando alta de 0,7% na comparação mensal (MoM) na série com ajuste sazonal e avanço de 1,2% na comparação interanual (YoY), sem ajuste. O resultado veio após duas quedas consecutivas de 0,1% MoM (ambas revisadas de -0,2% MoM) e levou o indicador ao maior nível de atividade desde abril, mês impactado pelo encerramento da colheita da soja — que foi novamente recorde em 2024/25 e deve ser superada em 2025/26. O desempenho superou as projeções da 4intelligence (+0,3% MoM; +0,4% YoY), bem como as medianas de mercado compiladas pela Bloomberg (+0,4% MoM; +0,7% YoY) e pela Agência Estado (+0,35% MoM; +0,66% YoY).

Política

Lula não tem motivos para comemorar sua capacidade de governar o Brasil ao término do terceiro ano de seu atual mandato. De acordo com o **I-GOV**, dezembro fechou no mesmo patamar de janeiro, com 48%. O ano foi repleto de turbulências, com polêmicas e ações que fizeram o indicador variar entre 46% e 49,5%.

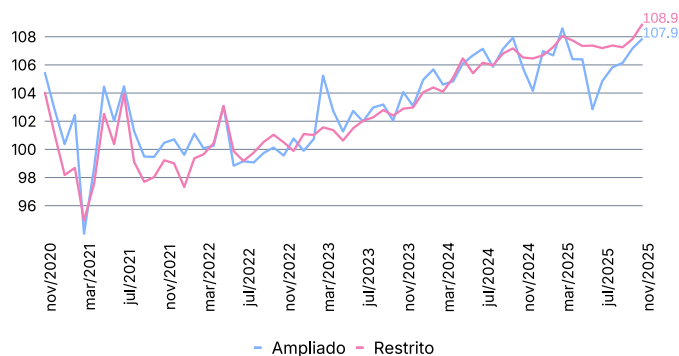
Mapa de calor da atividade

Séries dessazonalizadas, variação mensal (%). Fonte: IBGE, Banco Central



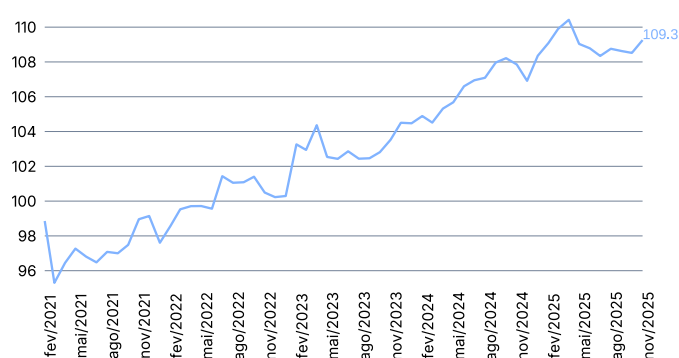
Volume de vendas no varejo

Série dessazonalizada, média de 2022 = 100. Fonte: IBGE



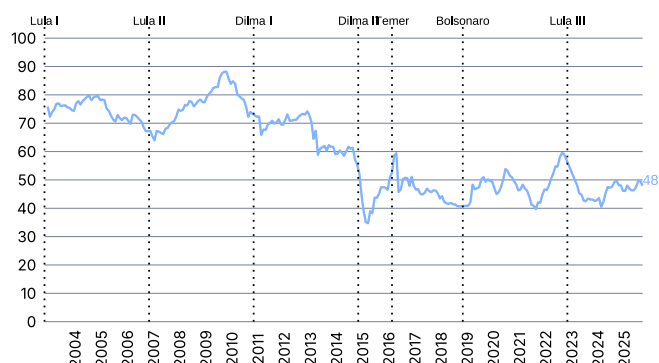
Índice de Atividade Econômica - IBC-BR

Índice (2022 = 100), dessazonalizado. Fonte: Banco Central do Brasil



Índice de Governabilidade

%. Fonte: 4intelligence



Disclaimer

Os pontos de vista manifestados neste documento configuram as opiniões particulares do analista responsável pela sua elaboração até a data de publicação.

Equipe Técnica

Alexandre Teixeira / Antonio Madeira / Basiliki Litvac / Bruno Imaizumi / Bruno Lavieri / Caio Napoleao / Carlos Urso Junior / Cosmo de Donato Junior / Fabio Silveira / Fernando Sampaio / Francisco de Moraes / Giovana Ferreira / Giovane Berlande / Guilherme Seehagen / Gustavo Souza / Joao Carmo / Jose Senna / Juan Jensen / Julia Nicolaci / Leonardo Kawahara / Luis Suzigan / Maria Rafaela Soares / Michael Seymour Burt / Renan Armiliato / Ricardo Ribeiro / Rodrigo Nishida / Thais Zara / Sofia Vargas / Vitor Oliveira