

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

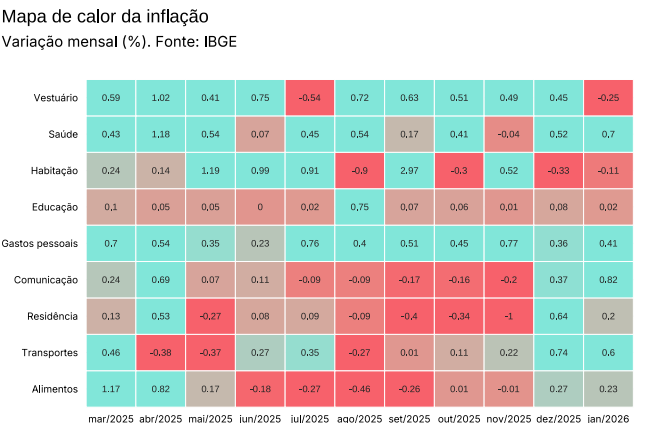
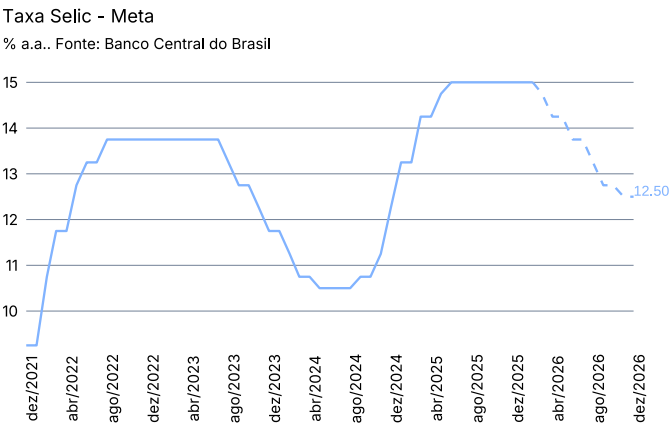
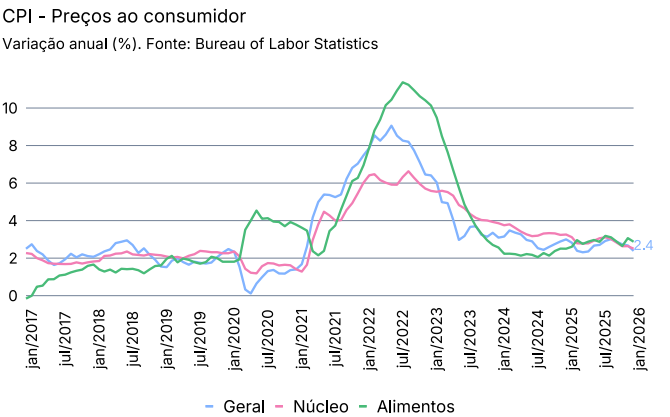
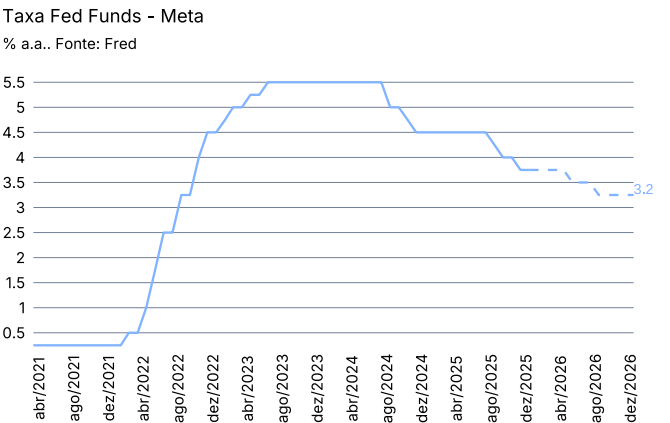
Internacional

Nos EUA, o FOMC manteve a taxa de juros no intervalo atual, após os cortes expressivos do ano anterior. Os indicadores recentes, ao mostrarem sustentação do emprego e inflação relativamente bem-comportada (ainda que algo resiliente), sugerem que o FED está em posição confortável para seguir em "modo pausa"no curto prazo. Ao reiterar o intervalo de 3,50%-3,75% ao ano, o comitê indicou que avaliará com cautela os próximos dados antes de qualquer novo ajuste. O mercado precifica dois cortes de 25 pontos-base em 2026, provavelmente apenas no segundo semestre, após a saída de Jerome Powell e a entrada de Kevin Warsh na presidência do Fed em maio. Nossa projeção está alinhada a esse cenário.

Brasil

Em sua última reunião, o Copom optou pela manutenção da taxa Selic em 15,00%. No comunicado emitido após a decisão, o conselho destacou a incerteza que se mantém no ambiente externo, em função da política econômica dos EUA, e que tal cenário exige cautela na condução da política monetária. Por outro lado, o conjunto de indicadores domésticos, seguem apresentando moderação. Em função disso, o comunicado destaca que o comitê antevê o início da flexibilização da política monetária em sua próxima reunião caso se confirme o cenário esperado, e destaca que a estratégia atual envolve a "calibração"da taxa de juros. No último Relatório Focus, as expectativas do mercado para a próxima reunião indicam um corte de 50 pontos base. Mais importante do que o início do ciclo de "calibração"é o ritmo de cortes que deve se impor nas reuniões seguinte e que, acreditamos, não deve ultrapassar 50 pontos base por reunião.

Segundo a PMC, em dezembro, o volume de vendas do comércio varejista restrito caiu 0,4% MoM



(+2,3% YoY), enquanto o Varejo Ampliado recuou 1,2% MoM (+2,8% YoY). Nos dados consolidados de 2025, as vendas do varejo restrito cresceram 1,6%, enquanto as vendas no varejo ampliado cresceram apenas 0,1%, apesar dos crescimentos observados, ambos os conceitos apresentaram notável desaceleração em relação a 2024, quando cresceram 4,1% e 3,8% respectivamente. A projeção preliminar da 4Intelligence para janeiro é de estabilidade na margem (+1,9% YoY) para o Varejo Restrito, e crescimento de 0,7% MoM (+0,8% YoY) para o Varejo Ampliado.

Em 2025, o volume de serviços cresceu 2,8% em relação a 2024. Como este setor tende a ser menos sensível ao crédito, demonstrou uma desaceleração menos intensa que a observada na indústria e no varejo, o resultado negativo do mês foi puxado pelo segmento de Transportes (-3,1% MoM). No acumulado de 2025, o volume de serviços cresceu 2,8% em relação a 2024, o setor que é o menos sensível à crédito demonstrou uma desaceleração vem menos intensa que as observadas na indústria e no varejo, mantendo um ritmo de crescimento anual entre 2,8% e 3,1% nos últimos três anos. A projeção preliminar da 4Intelligence em janeiro é de +0,2% MoM (+2,9% YoY).

Política

Lula abre o ano caminhando de lado. O presidente inicia o quarto e decisivo ano de seu terceiro mandato registrando desafios que colocam em risco sua reeleição. Se por um lado afirmou recentemente que não perderá a disputa, e sabe que a máquina pesa positivamente ao longo do ano com vistas ao processo eleitoral, por outro as pesquisas sugerem fadiga do titular do Executivo e uma força à direita que a despeito do nome parece associada à rejeição a Lula. Nesse sentido, o mês de janeiro do ano eleitoral começa com o **I-GOV** atingindo 48,5%, em cenário de estabilidade em relação aos períodos anteriores.

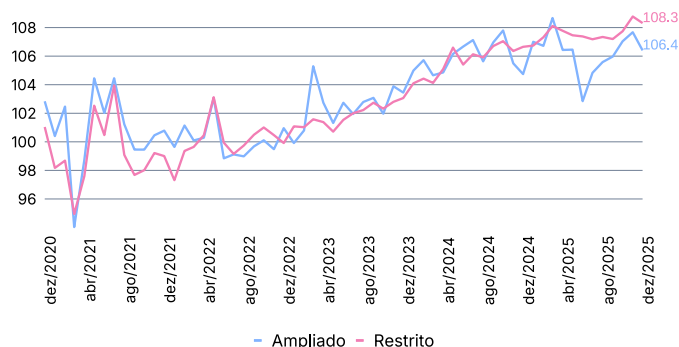
Mapa de calor da atividade

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



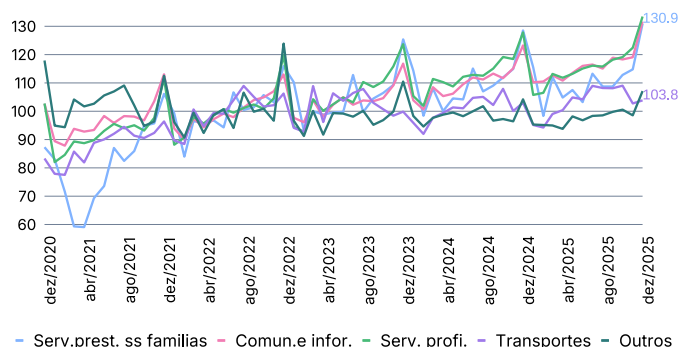
Volume de vendas no varejo

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



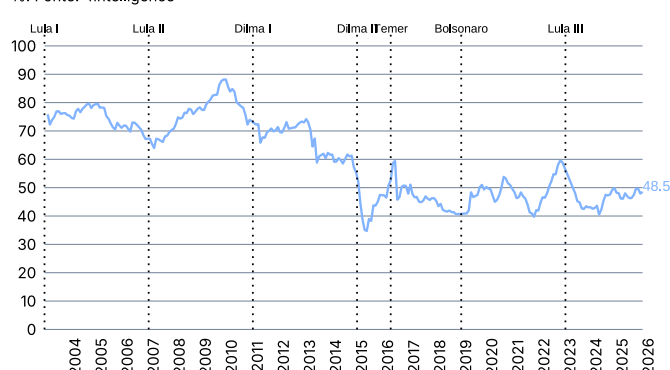
Volume de Serviços

Séries dessazonalizadas, 2022 = 100. Fonte: IBGE



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 / Fernando Sampaio / Francisco de Moraes / Giovana Ferreira / Giovane Berlande / Guilherme Seehagen / Isabela Gravena / Joao Carmo / Jose Senna / Juan Jensen / Julia Nicolaci / Luis Suzigan / Maria Rafaela Soares / Michael Seymour Burt / Renan Armiliato / Ricardo Ribeiro / Rodrigo Nishida / Thais Zara / Vitor Oliveira