



## Resumo

Os dados de inflação nos Estados Unidos vieram acima das projeções, reforçando a sinalização do Federal Reserve de que não há urgência em iniciar cortes nos juros. Além disso, a semana foi marcada por novos anúncios de Donald Trump sobre tarifas de importação com o aumento de 25% para aço e alumínio, além da aplicação de medidas de reciprocidade para parceiros comerciais. Essas tarifas, no entanto, ainda não entraram em vigor.

No Brasil, o Ibovespa encerrou a semana com uma alta de 2,89%, atingindo 128.219 pontos. Já o IPCA ficou abaixo da média sazonal para o período, influenciado pela redução nos preços de energia elétrica.

## Cenário Interno

### Viés ↑

O IPCA de janeiro de 2025 registrou alta de 0,16% na comparação mensal, em linha com as estimativas do mercado. No acumulado de 12 meses, a inflação desacelerou de 4,83% para 4,56%, permanecendo ligeiramente acima do teto da meta (4,5%). Esse resultado foi impactado por um desconto atípico na conta de energia elétrica residencial, reflexo do pagamento do bônus de Itaipu.

### Viés ↓

O volume de serviços recuou 0,5% no mês, contrariando as projeções. Entre os cinco segmentos analisados, três apresentaram retração, com destaque para "outros serviços" (-4,2%), seguidos por "serviços de informação e comunicação" (-0,7%) e "serviços profissionais, administrativos e complementares" (-0,7%). No varejo, as vendas caíram 1,1% entre novembro e dezembro, frustrando a expectativa de leve alta de 0,1%.

## Cenário Externo

### Viés ↓

Nos Estados Unidos, a inflação ao consumidor (CPI) avançou 0,5% entre dezembro e janeiro, superando as previsões e atingindo o maior ritmo desde agosto de 2023. No acumulado de 12 meses, o índice alcançou 3,0%. O núcleo da inflação, que exclui itens voláteis, também veio acima do esperado (0,45% contra 0,3% projetado). Além disso, a inflação ao produtor (PPI), que costuma antecipar tendências da inflação ao consumidor, apresentou um avanço acima do previsto em janeiro, com revisão para cima no dado de dezembro (de 0,0% para 0,4%). Já as vendas no varejo caíram 0,9% em janeiro, bem abaixo da expectativa de retração de 0,2%. No entanto, esse resultado deve ser analisado com cautela, pois fatores climáticos, como os incêndios florestais em Los Angeles e um inverno rigoroso em outras regiões, podem ter impactado negativamente a atividade comercial.



## Indicadores

Ativos	Valor*	Semana	% Mês (MTD)	% Mês anterior	% Ano	% 12M
<b>Índices de Ações</b>						
Ibovespa (Real)	128.219	2,89%	1,65%	4,86%	6,60%	-0,39%
S&P 500 (Dólar)	6.115	1,47%	1,23%	2,26%	3,52%	22,16%
Nasdaq (Dólar)	20.027	2,58%	2,03%	0,72%	2,77%	26,95%
DAX (Euro)	22.513	3,33%	3,60%	9,16%	13,08%	31,52%
Nikkei (Yen)	39.149	0,93%	-1,07%	-0,81%	-1,87%	1,72%
Shanghai (Yuan)	3.251	0,00%	0,00%	-4,60%	-4,60%	13,42%
MSCI EM (Dólar)	1.125	1,51%	2,91%	1,39%	4,34%	10,73%
MSCI World (Dólar)	3.899	1,72%	1,62%	3,16%	4,84%	18,68%
<b>Renda Fixa</b>						
CDI	-	0,25%	0,49%	1,01%	1,50%	11,03%
DI Fut 1 Ano (bps)	14,79%	-19	-8	-60	-68	478
DI Fut 5 Anos (bps)	14,75%	-18	-11	-101	-112	421
IMA-B (NTN-Bs)**	9.878	1,10%	1,12%	1,07%	2,20%	-0,22%
IDA-GERAL***	3.893	0,64%	0,84%	1,56%	2,41%	8,62%
IHFA	5.358	-0,09%	0,06%	0,88%	0,93%	7,29%
Treasury 10YR (bps)	4,48%	-1,7	-6,5	-3,0	-9	20
<b>Moedas</b>						
Dólar x Real	\$ 5,73	-0,48%	-1,75%	-5,85%	-7,49%	15,12%
Euro x Real	\$ 6,02	1,01%	-0,69%	-5,82%	-6,47%	12,29%
Euro x Dólar	\$ 1,05	1,50%	1,08%	0,03%	1,11%	-2,45%
DXY Index	107	-50,62%	-1,53%	-0,11%	-1,64%	-48,84%

\* Os indicadores de renda fixa estão em % ao ano.

\*\* O Índice é calculado pela Anbima, sendo composto por NTN-Bs de diferentes prazos.

\*\*\* O IDA (Índice de Debêntures ANBIMA) é uma família de índices que representam a evolução de uma carteira de debêntures a preços de mercado.

Semana: 07/02/2025 - 14/02/2025

Mês (MTD): 31/01/2025 - 14/02/2025

Ano: 31/12/2024 - 14/02/2025

12 Meses: 16/02/2024 - 14/02/2025