

26 DE DEZEMBRO DE 2025

Resumo Semanal

IPCA-15 encerra 2025 dentro do intervalo da meta

Internacional

Estados Unidos: atividade em ritmo moderado

O PIB cresceu 4,3% no 3T25 em relação ao trimestre anterior, na métrica anualizada e com ajuste sazonal, de acordo com dados do Departamento do Comércio americano. Este dado teve a divulgação adiada por conta do *shutdown*. A expansão da economia veio acima do esperado pelo mercado, com contribuições positivas do consumo (2,4%), exportações líquidas (1,6%) e gastos do governo (0,4%) e leve contribuição negativa de investimentos e estoques. **A composição do PIB continua indicando que a economia segue saudável.**

A atividade vem apresentando desempenho moderado. Segundo dados referentes ao mês de outubro e novembro do Fed, que também haviam sido adiados pelo *shutdown*, a produção industrial subiu 0,2% em novembro ante o mês anterior. O dado tem registrado uma leve melhora desde o início do ano. Em outra pesquisa divulgada pelo Departamento de Comércio norte-americano, o núcleo dos pedidos de bens duráveis e de capital registraram leve expansão no mês de outubro.

A confiança do consumidor diminuiu. O índice, publicado pelo Conference Board, caiu 3,8 pontos em dezembro. **Consumidores estão mais preocupados com o mercado de trabalho:** a pesquisa aponta aumento da dificuldade em conseguir emprego, sinalizando um esfriamento gradual do mercado de trabalho.

Em relatório semanal, os pedidos iniciais de seguro-desemprego continuaram em níveis baixos para padrões históricos, em 214 mil na semana encerrada em 20 de dezembro.

Europa: negociações para um acordo de paz continuam

A guerra entre Rússia e Ucrânia está no quarto ano. Um acordo de paz continua sendo negociado. O presidente ucraniano, Volodymyr Zelensky planeja um encontro com o presidente americano em breve. **Zelensky falou que negociações estão avançadas.** Territórios ucranianos podem ter que ser cedidos como parte do plano.

China: juros em pausa

O Banco do Povo da China (PBoC, na sigla em inglês) manteve as taxas de juros inalteradas, conforme esperado. A taxa de empréstimo (LPR, na sigla em inglês) com prazo de 1 ano permaneceu em 3% e a LPR de 5 anos em 3,5%. Ambas as taxas permanecem estáveis desde junho. Autoridades têm sinalizado que não há pressa para novos estímulos de política monetária no momento.

Commodities: petróleo acima de 60 dólares

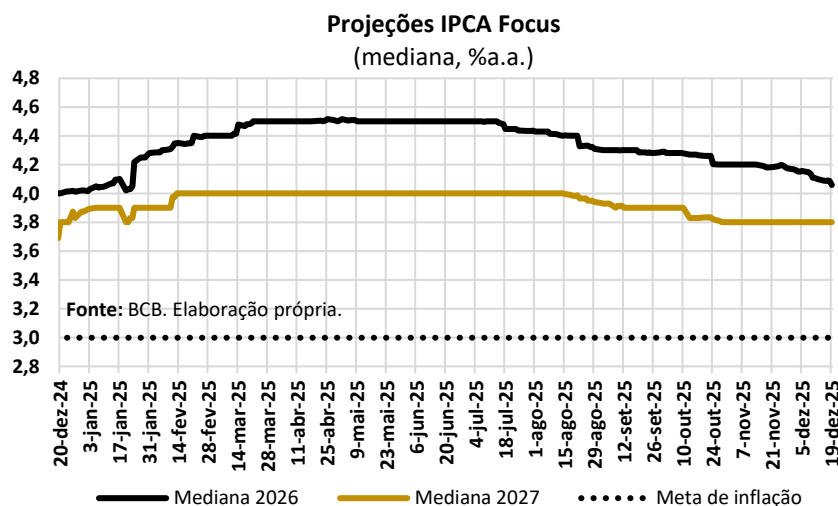
O preço futuro do petróleo Brent subiu 3,5% entre 18/12 e 24/12, depois de quatro semanas seguidas de queda. A commodity alcançou 63,5 dólares por barril. O cenário, no entanto, permanece favorável a preços menores em 2026, em razão da ampla oferta principalmente de produtores fora da Organização de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Os preços futuros das commodities agrícolas subiram na semana. O preço do trigo, do milho e da soja subiram 2,8%, 1,5% e 1%, respectivamente.

Brasil

Focus: Inflação levemente menor

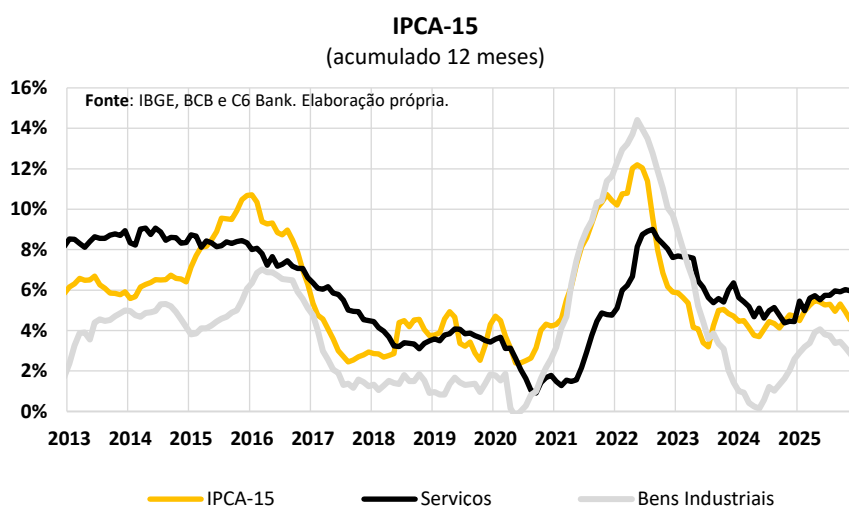
As projeções para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) recuaram para 2025 (de 4,36% para 4,33%) e para 2026 (de 4,10% para 4,06%). Para 2027, seguiram em 3,80%. O crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) ficou praticamente estável para 2025 (de 2,25% para 2,26%) e segue em 1,80% para 2026. A projeção para a taxa Selic permaneceu em 15,00% ao ano para o fim de 2025 e passou de 12,13% para 12,25% em 2026. As projeções estão no Boletim Focus, relatório do Banco Central que reúne a expectativa das instituições financeiras em relação aos principais indicadores econômicos do país.



Inflação: prévia da inflação acumula 4,41% - abaixo do teto da meta

O IPCA-15 subiu 0,25% em dezembro, praticamente em linha com o que projetávamos (0,27%). **No acumulado dos últimos 12 meses, o IPCA-15 desacelerou de 4,50% para 4,41% – ficando abaixo do teto da meta, que é de 4,50%.** Por outro lado, os preços dos serviços subjacentes (que excluem itens mais voláteis, como passagens aéreas) continuam pressionados, com alta de 6% até dezembro. Essa diferença mostra que, apesar da melhora no índice cheio, o controle da inflação ainda é uma tarefa difícil.

Puxados pela queda das commodities e do dólar, os preços da alimentação no domicílio e dos bens industriais desaceleraram ao longo do ano, fechando 2025 com altas de 1,9% e 2,5%, respectivamente. Esses dois segmentos têm contribuído para aliviar a inflação, que deve terminar o ano abaixo de 4,50%, dentro do limite da meta. Em 2026, porém, o cenário tende a ser mais desafiador: **nossa expectativa é de um IPCA mais pressionado, impulsionado pelo mercado de trabalho aquecido e por um dólar provavelmente mais forte.**



Projeções macroeconômicas do C6 Bank

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025P	2026P
Atividade								
Crescimento Real do PIB	1,2%	-3,3%	4,8%	3,0%	3,2%	3,4%	2,0%	1,7%
PIB Nominal (R\$ bi)	7.389	7.610	9.012	10.080	10.943	11.745	12.720	13.581
Fiscal								
Resultado Primário (% PIB)	-0,8%	-9,2%	0,7%	1,2%	-2,3%	-0,4%	-0,6%	-0,6%
Dívida Líquida (% PIB)	54,7%	61,4%	55,1%	56,1%	60,4%	61,5%	65,4%	68,6%
Dívida Bruta (% PIB)	74,4%	86,9%	77,3%	71,7%	73,8%	76,5%	78,5%	83,4%
Setor Externo								
R\$/US\$ (final de período)	4,03	5,20	5,58	5,28	4,86	6,18	5,5	6,0
Balança Comercial (US\$ bi)	30	36	42	52	92	66	54	55
Conta Corrente (US\$ bi)	-64	-24	-39	-42	-27	-66	-78	-67
Conta Corrente (% PIB)	-3,4%	-1,6%	-2,4%	-2,2%	-1,2%	-3,0%	-3,5%	-2,8%
Inflação								
IPCA (Var. a/a)	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	4,5%	5,0%
Juros								
Selic (dez)	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	12,25%	15,00%	13,00%

P=Projeção

Fontes: IBGE, BCB, Bloomberg, C6 Bank.

Equipe Econômica C6 Bank

Felipe Salles Head

Claudia Moreno Head Brasil

Claudia Rodrigues Head Internacional

Felipe Mecchi Internacional

Heliezer Jacob Brasil

Este relatório foi preparado pelo Banco C6 S.A.

Cada analista de Macro Research é o principal responsável pelo conteúdo deste relatório e atesta que:

Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; o desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

(i) todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais e eventual recomendação foi elaborada de forma independente, inclusive em relação ao Banco C6 S.A. e / ou suas afiliadas;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações específicas realizadas pelo analista.

Parte da remuneração do analista vem dos lucros do Banco C6 S.A. e / ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, as receitas decorrem de transações mantidas pelo Banco C6 S.A. e / ou suas coligadas.

Este relatório foi preparado pelo Banco C6 S.A., uma instituição regulada por autoridades brasileiras.

O Banco C6 S.A. é responsável pela distribuição deste relatório no Brasil.

