

## Novo presidente do Fed

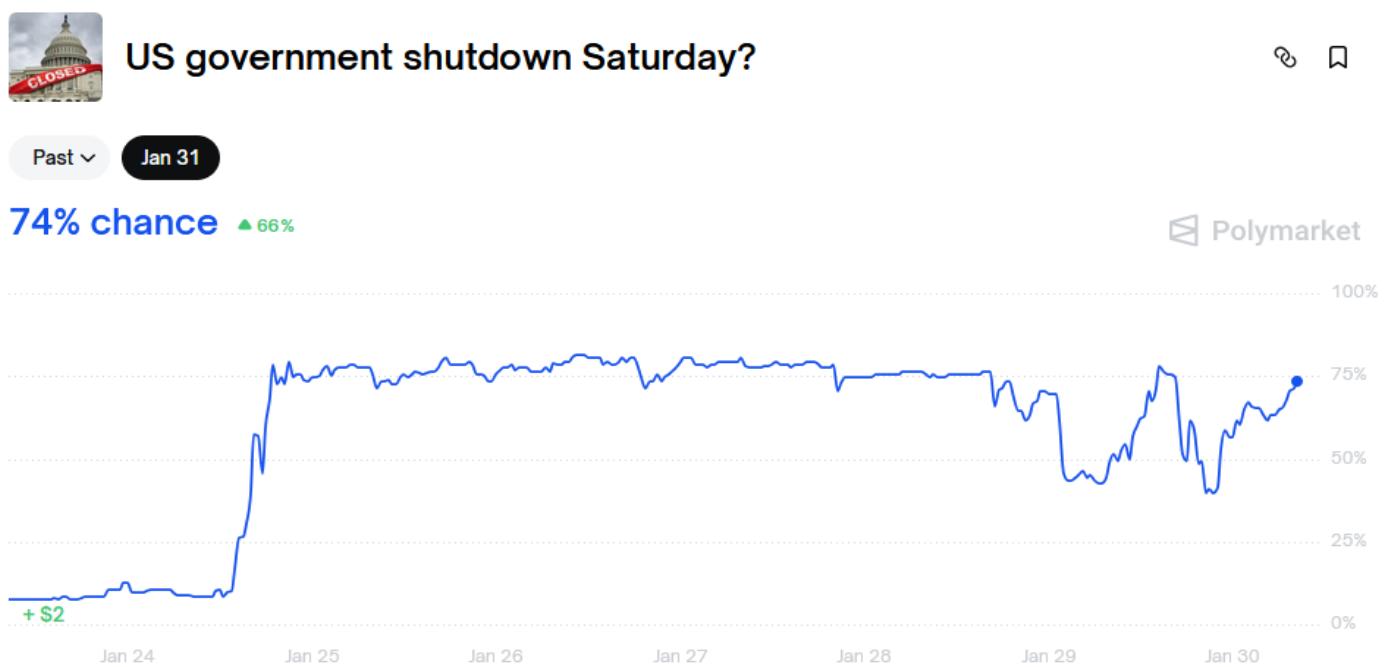
Kevin Warsh foi nomeado hoje o novo Chairman do Fed.

Warsh foi um banqueiro do Morgan Stanley e assessor econômico de Bush entre 2002 e 2006. Entre 2006 e 2011, foi diretor (governador), justamente no período da crise do subprime. Na época, alertou por várias vezes sobre os riscos da inflação subir, mesmo quando a inflação caia em meio a alta do desemprego ao argumentar que o Fed não deveria abandonar a vigilância sobre a inflação. Além disso, foi um crítico da política do Quantitative Easing implantada na época por Ben Bernanke, presidente do Fed. Finalmente, sempre defendeu a independência da autoridade monetária.

Apesar do histórico de diretor hawk, exatamente o oposto do desejado por Trump, Warsh começou a se alinhar ao pensamento de Trump ao apoiar taxas de juros mais baixas, porém mantendo as críticas ao tamanho do balanço do Fed.

Desde ontem, com as apostas de sua nomeação após o fechamento do mercado, observamos uma relevante realização, com destaque para as quedas das bolsas de NY, ouro, prata, metais industriais e criptoativos.

## Shutdown do governo Trump



Segundo a Bloomberg, Trump e os senadores democratas chegaram a um acordo provisório para evitar uma paralisação do governo americano, enquanto a Casa Branca negocia com os democratas novos limites para as operações de imigração que provocaram indignação nacional.

Trump pediu para o Congresso aprovar o acordo, mas é possível que isso não ocorra antes do prazo final, que é hoje a noite. Isso explica as chances de 75% de novo shutdown no Polymarket, porém, na prática, deverá ocorrer apenas uma breve paralisação do governo, sem maiores consequências.

## Bolsas globais

S&P caiu 0,13% e Nasdaq 0,72% ontem. Futuros de NY caem mais de 0,60%. Apple cai 0,5% mesmo após balanço ser considerado melhor do que o esperado.

Na Europa, índice Stoxx 600 sobe 0,50%. Bolsa alemã sobe 0,71% e a bolsa francesa 0,50%.

Na Ásia, Asia Dow caiu 0,11%. Nikkei caiu 0,10% e Shanghai 0,96%.

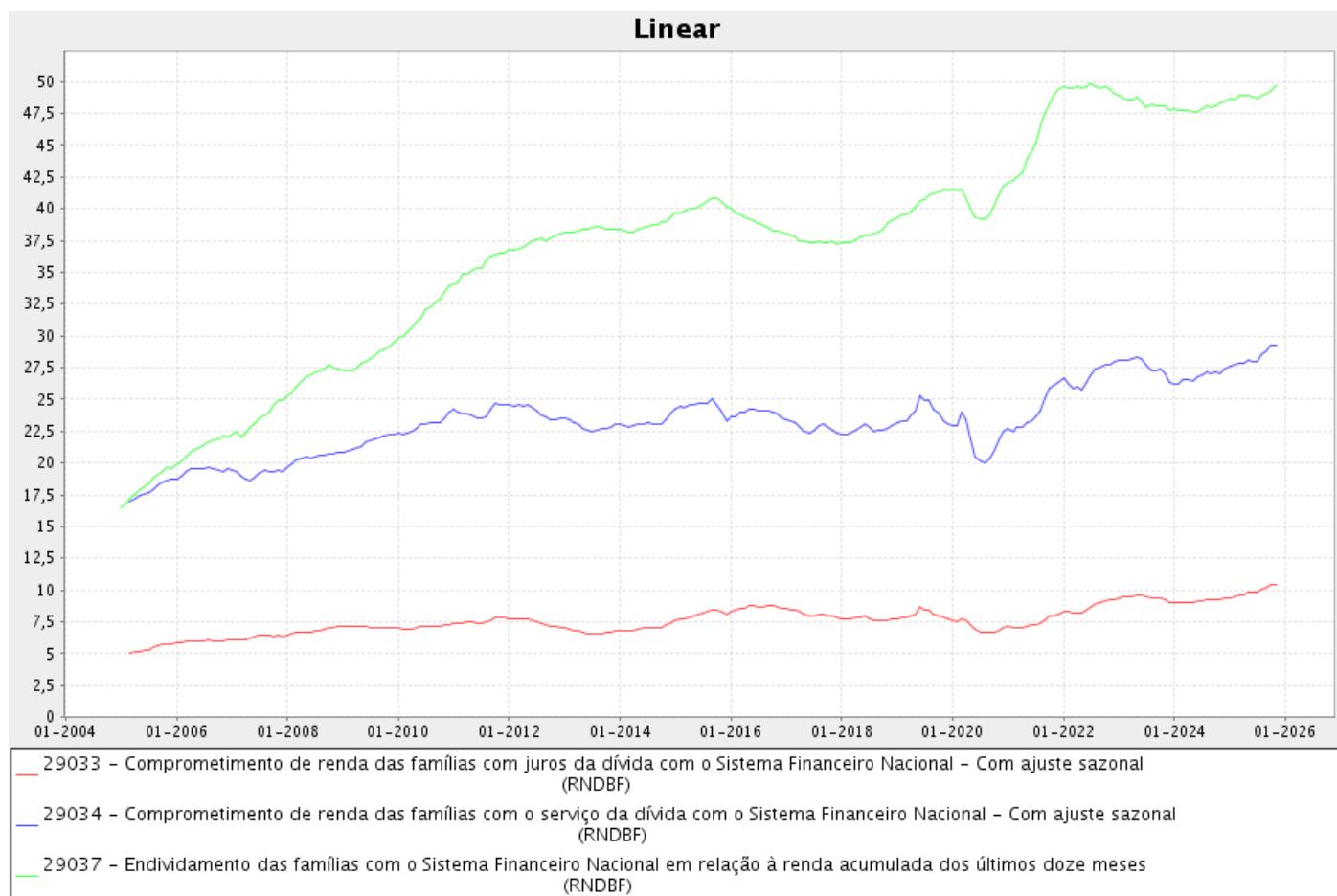
## Inadimplência

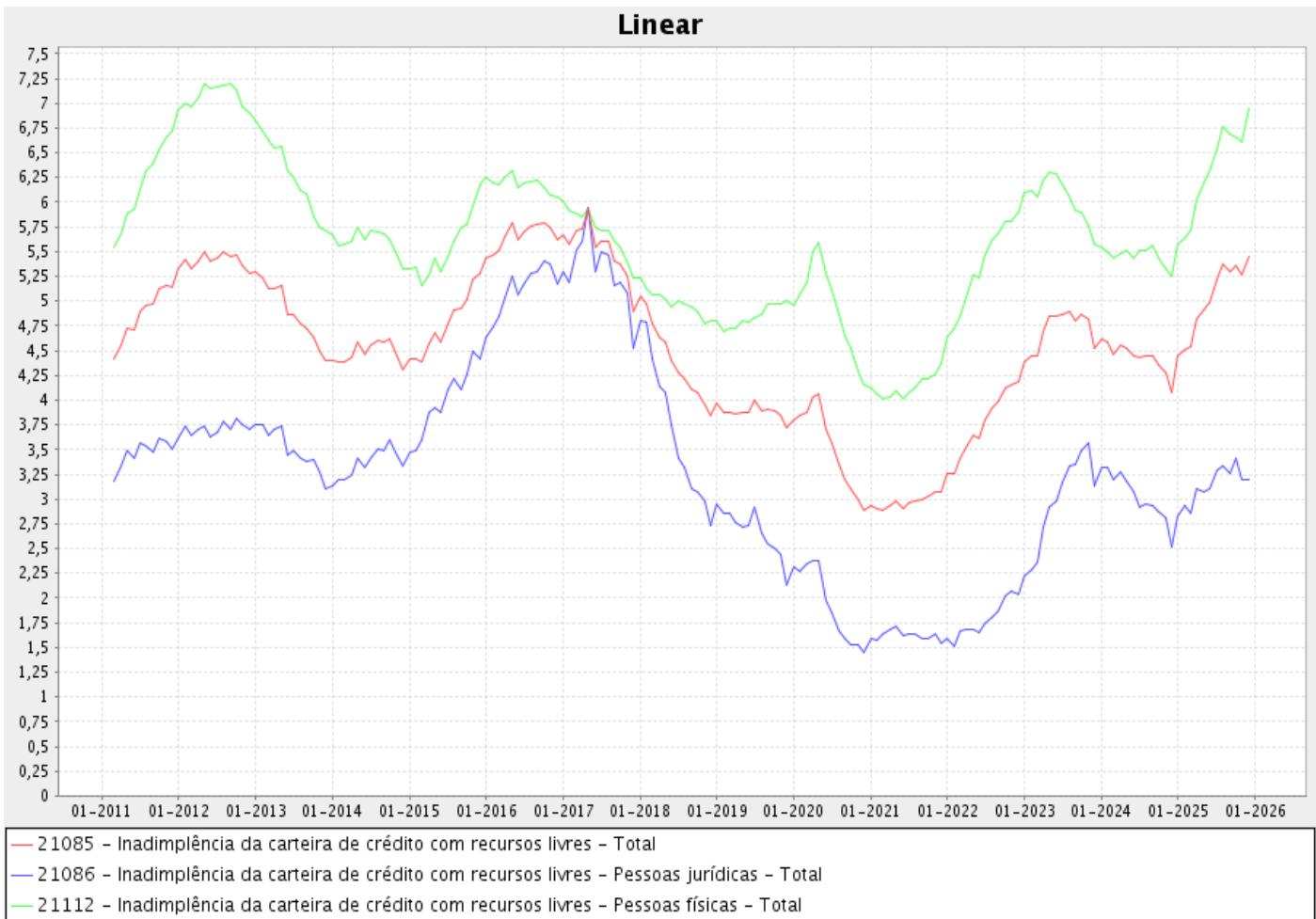
Ontem foram divulgados dados de crédito de dezembro. A inadimplência do crédito livre subiu de novo, sugerindo um sintoma da doença dos juros muito altos.

Abaixo dois gráficos:

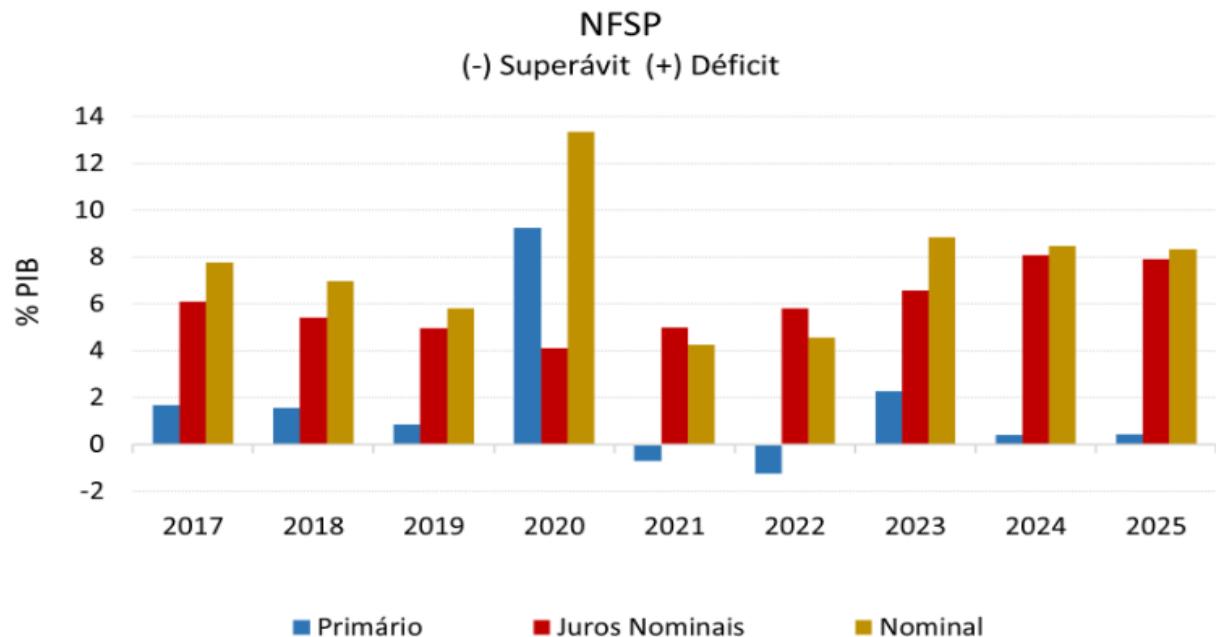
- 1- Endividamento das famílias: em 20 anos, o endividamento triplicou e em boa parte devido ao crédito imobiliário. Além disso, o comprometimento da renda com o serviço da dívida está em 27,5% da renda, patamar recorde, assim como o volume pago de juros, equivalente a 10% da renda.
- 2- Inadimplência: as pessoas físicas estão com inadimplência praticamente no maior patamar da série histórica do BC. A inadimplência geral só não está perto do recorde devido as empresas estarem mais criteriosas.

Assim, alertamos mais uma vez aos nossos clientes para cuidarem bem do contas a receber. Naturalmente que a queda da taxa Selic a partir de março é uma boa notícia, mas os desequilíbrios macroeconômicos do Brasil são profundos. A roda não pode parar sob pena de vivermos outra crise.





## Resultado fiscal de 2025



O déficit primário foi de R\$55 bilhões ou 0,43% do PIB. O resultado nominal (primário + juros) foi de déficit de 1,007 trilhão, significando que foram pagos um pouco mais de R\$950 bilhões somente em juros da dívida, que ultrapassou a casa dos R\$10 trilhões.

A dívida bruta / PIB fechou em 78,7% do PIB, alta de 2,4% em relação ao ano anterior.

## Agenda de eventos das próximas semanas:

- ⇒ Terça-feira – todas as semanas, exceto do Payroll – ADP NEP Pulse (ADP semanal)
- ⇒ Quinta-feira – todas as semanas – Jobless Claims (auxílio de pedido de desemprego)

### Fevereiro

- 02 – PMI Manufacturing (EUA, zona do euro, China e Brasil)
- 03 – **Ata do Copom** (Brasil)
- 04 – PMI Services (EUA, zona do euro, China e Brasil). ADP (EUA)
- 06 – **Payroll jan** (EUA)
- 10 – **IPCA jan** (Brasil)
- 11 – **CPI jan** (EUA)
- 27 – IPCA-15 fev (Brasil)

### Março

- 03 – **PIB 4º tri** (Brasil)
- 06 – **Payroll** fev (EUA)
- 11 – CPI fev (EUA)**
- 18 – Super Quarta – **FOMC** (coletiva de Powell + projeções): manutenção. **Copom**: corte de juros

### Abril

- 04 – **Prazo limite para desincompatibilização eleitoral** (Brasil)

## Agenda do dia:

Data	Hora	País	Evento / Indicador	Ref.	Divulgado	Consenso	Revisão	Anterior
30/jan	08:30	Brasil	Resultado Primário do Governo - bi R\$	dez	6,30			-14,40
30/jan	08:30	Brasil	Resultado Nominal do Governo - bi R\$	dez	-115,50	-95,40		-101,60
30/jan	08:30	Brasil	Relação dívida líquida / PIB (em %)	dez	65,30			65,20
30/jan	08:30	Brasil	Relação dívida bruta / PIB (em %)	dez	78,70	79,50		79,00
30/jan	09:00	Brasil	PNAD contínua: taxa de desemprego	dez	5,10	5,10		5,20
30/jan	10:30	EUA	PPI MoM	dez		0,20		0,20
30/jan	10:30	EUA	PPI YoY	dez		2,70		3,00
30/jan	10:30	EUA	PPI Core MoM	dez		0,20		0,00
30/jan	10:30	EUA	PPI Core YoY	dez		2,90		3,00
30/jan	11:45	EUA	Chicago PMI	jan		43,50		43,50
30/jan		Z. Euro	PIB QoQ - 1a prévia	Q4 25	0,30	0,20		0,30
30/jan		Z. Euro	PIB YoY - 1a prévia	Q4 25	1,30	1,20		1,40
30/jan		Z. Euro	Unemployment Rate	dez	6,20	6,30		6,30