

VINCI COMPASS



Cenário Macroeconômico

Perspectivas 2026



Perspectivas 2026

Principais pontos do cenário econômico internacional

Estados Unidos – Volatilidade deve continuar em 2026

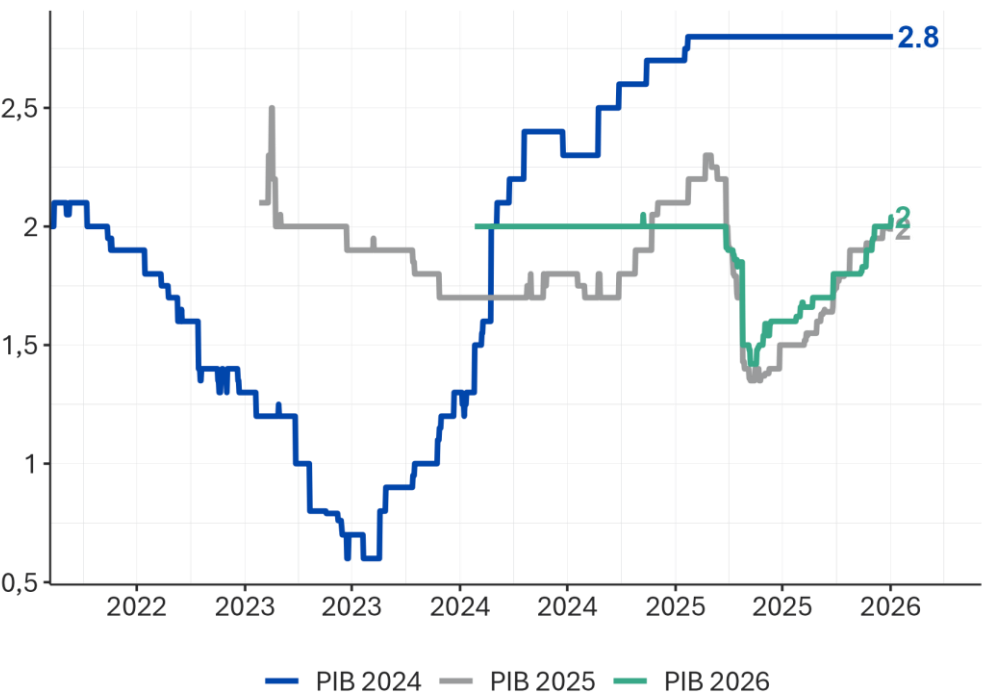
- ❑ O ano de 2025 foi marcado por grande volatilidade, por conta das políticas implementadas no primeiro ano de Donald Trump em seu segundo mandato: tarifas, orçamento, *shutdown*, política externa etc.
- ❑ Parte dessa volatilidade deve continuar em 2026, uma vez que o governo deve direcionar as políticas econômicas de forma a aumentar o poder de compra da população, visando à eleição legislativa de novembro, quando o partido Republicano vai lutar para manter a maioria no Congresso.
- ❑ Do lado econômico, o PIB deve um manter ritmo de crescimento perto de 2% em 2026, similar ao ano passado, mas menor que o observado em 2024. Os riscos são de uma atividade mais forte na margem, dada a resiliência dos dados.
- ❑ Essa resiliência deve ocorrer a despeito de um mercado de trabalho mais fraco, caracterizado por *low hiring*, *low firing*, com elevação da taxa de desemprego por conta do fim da imigração e do alto ritmo de contratação dos últimos anos.
- ❑ A inflação deve continuar sua trajetória rumo à meta, em especial a medida que os impactos das tarifas na inflação de bens forem se dissipando ao longo do ano.
- ❑ Nesse cenário, o Fed deve continuar a cortar juros ao longo do ano, ainda que em ritmo menor que o observado no final de 2025. A nomeação do novo presidente, possivelmente mais *dovish*, deve reforçar essa tendência.

Perspectivas 2026

PIB dos EUA deve crescer em linha com o resultado de 2025, mas abaixo dos anos anteriores. Um padrão similar deve ser observado nas demais economias, que continuam apresentando resiliência no crescimento, ainda que em ritmo menor que o observado no passado recente.

EUA: Expectativas do PIB (Anual)

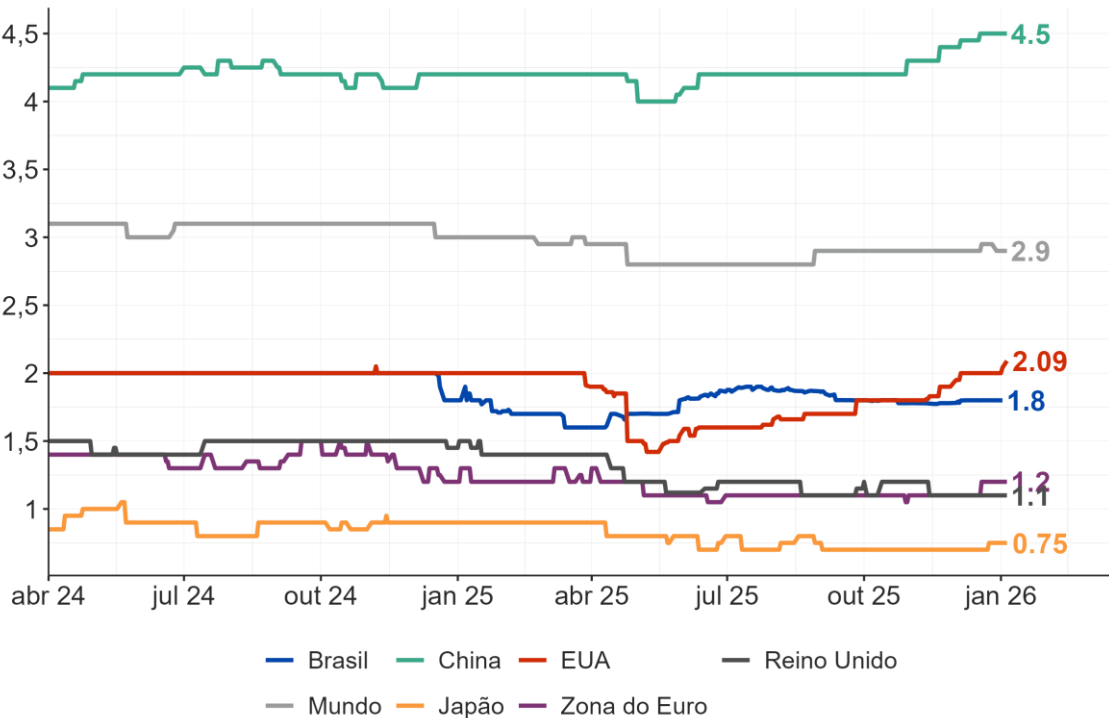
Atualizado em: 05-jan-26



Fonte: Vinci Compass & Bloomberg

Expectativa de Crescimento PIB 2026 - Bloomberg

Atualizado em: jan 2026



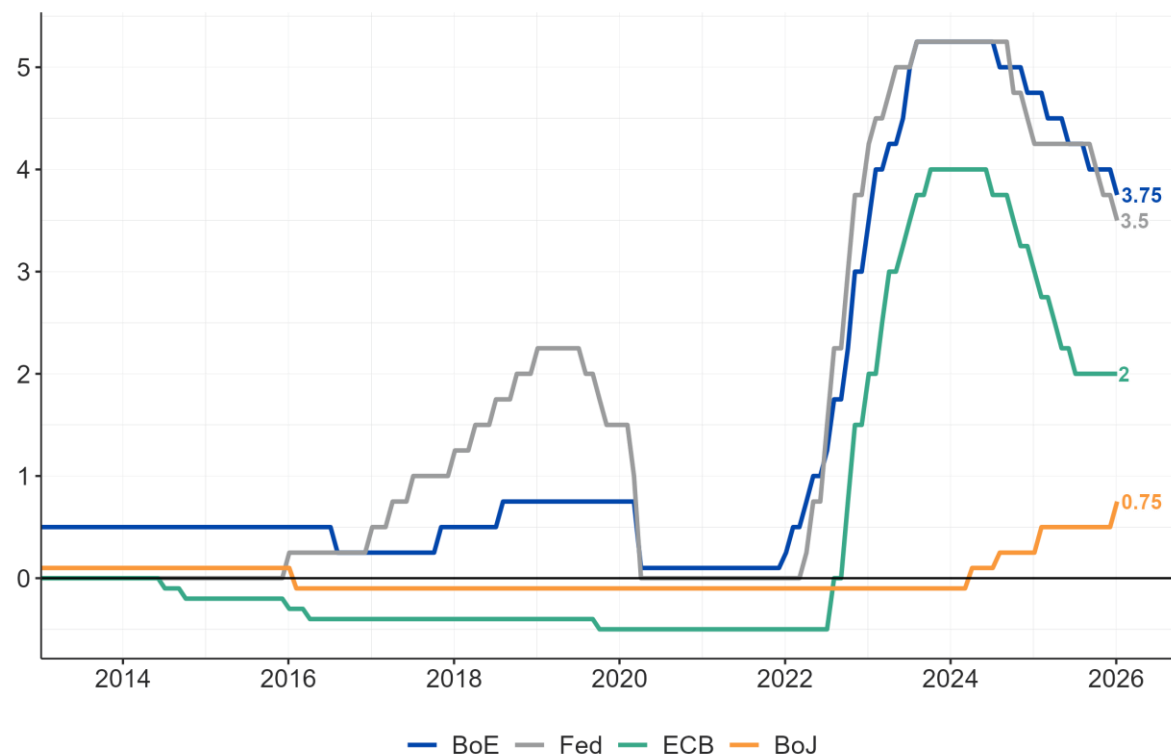
Fonte: Vinci Compass, Bloomberg, Banco Central do Brasil - Focus

Perspectivas 2026

A inflação tem apresentado melhora na maioria dos países, o que vem permitindo cortes de juros por parte dos bancos centrais dos países desenvolvidos. Nos EUA, em especial, a inflação vem recuando, porém em ritmo menor. Em 2026, a inflação deve apresentar melhora com a dissipação dos impactos das tarifas sobre a inflação de bens.

Taxa de Juros Básica - Mercados Desenvolvidos

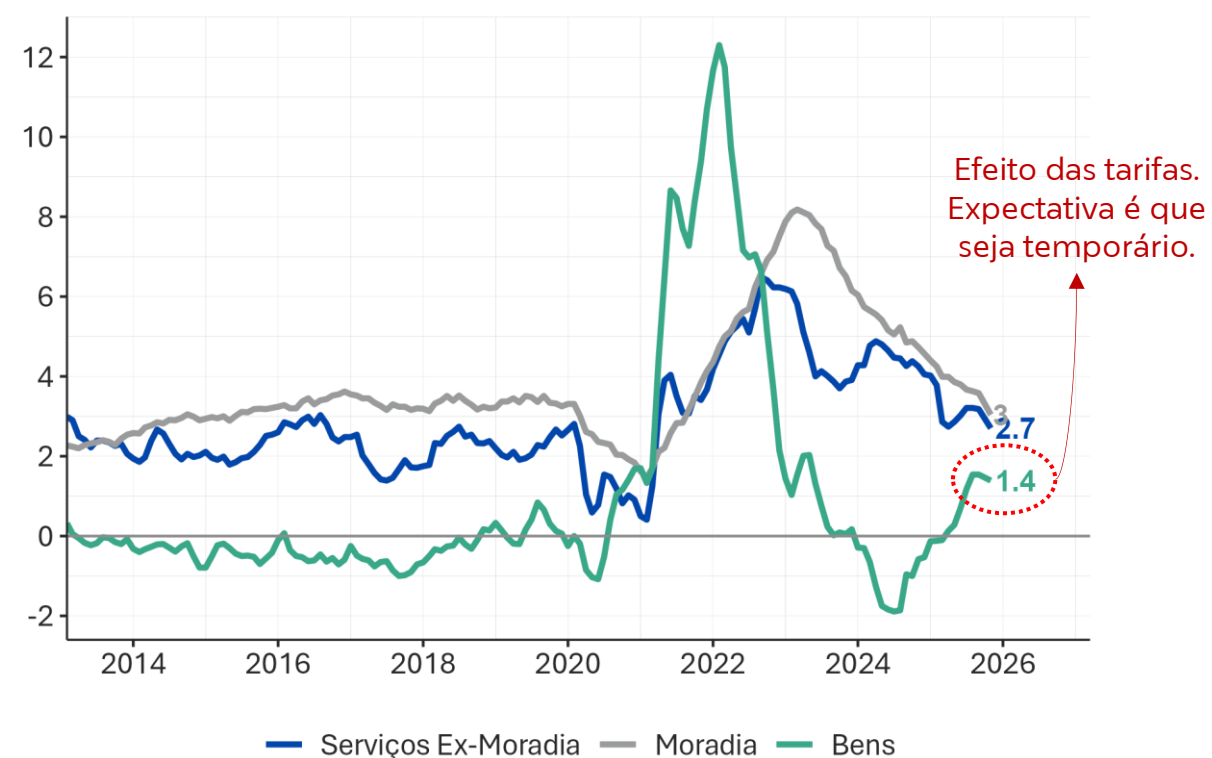
Atualizado em: jan 2026



Fonte: Vinci Partners, Bloomberg

Núcleo do CPI: Componentes (%12m)

Atualizado em: nov 2025



Fonte: Vinci Compass, Bloomberg

Perspectivas 2026

Principais pontos do cenário econômico no Brasil

Brasil – Banco Central implementando ciclo de cortes e volatilidade eleitoral

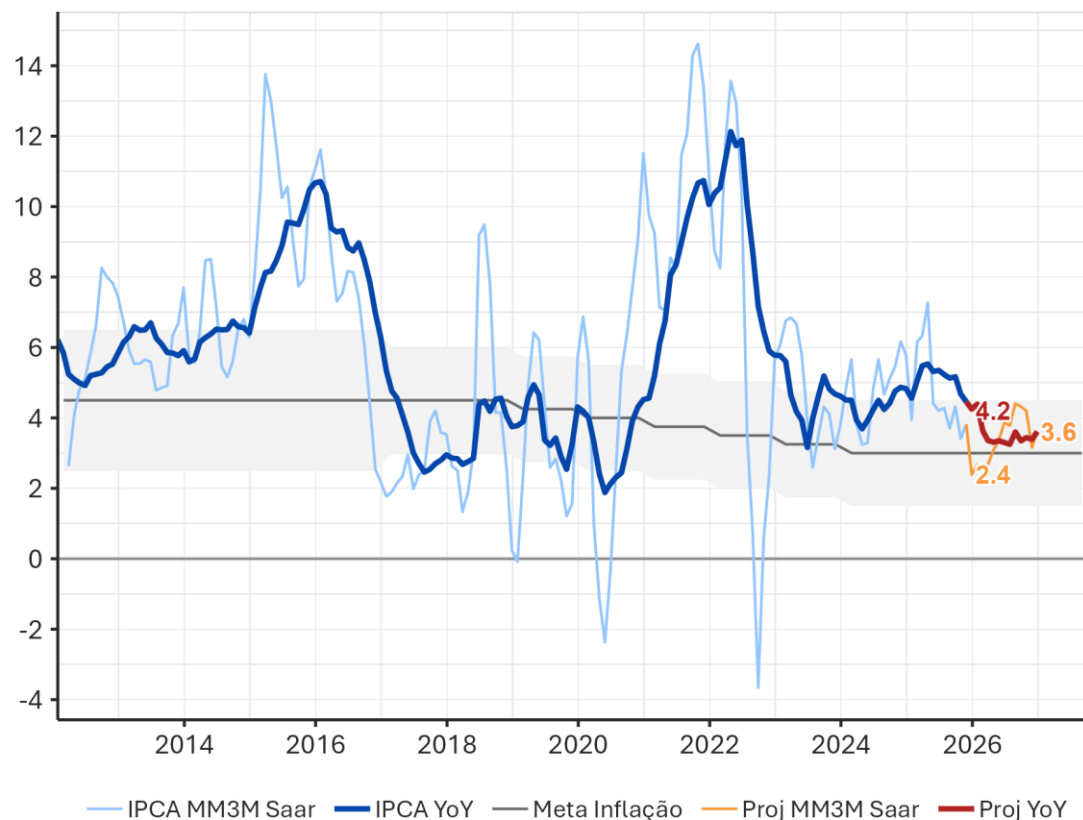
- ❑ Após adotar uma postura bastante cautelosa com relação à política monetária, o Banco Central deve iniciar o ciclo de cortes no início de 2026, que se estenderá ao longo de todo o ano, ainda que de forma gradual.
- ❑ A inflação, que chegou a 5,5% ao longo de 2025, terminou o ano em 4,3%, e mostrando uma dinâmica bem mais positiva, em especial nos segmentos de serviços e de bens industriais. Acreditamos que essa dinâmica deva continuar ao longo de 2026, encerrando o ano em 3,6%.
- ❑ O PIB deve desacelerar para 1,6% em 2026, seguindo a tendência de desaceleração observada no final do ano passado. Essa desaceleração da atividade deve ser o principal fator responsável pela queda na inflação.
- ❑ O movimento de dólar global mais fraco deve continuar ajudando o real, diminuindo os riscos de uma depreciação cambial mais acentuada. No entanto, apesar da dinâmica estruturalmente melhor de longo prazo, a moeda pode apresentar volatilidade ao longo do processo eleitoral.
- ❑ De forma geral, as incertezas com relação à eleição e o cenário polarizado atual devem gerar volatilidade nos ativos do país ao longo do ano.

Perspectivas 2026

O desempenho melhor que o esperado do câmbio ajudou na dinâmica positiva da inflação ao longo de 2025 e a diminuir as projeções de inflação para frente. Acreditamos que o IPCA termine 2026 em 3,6%. As expectativas de inflação do Focus devem continuar sendo revisadas para baixo nos próximos meses.

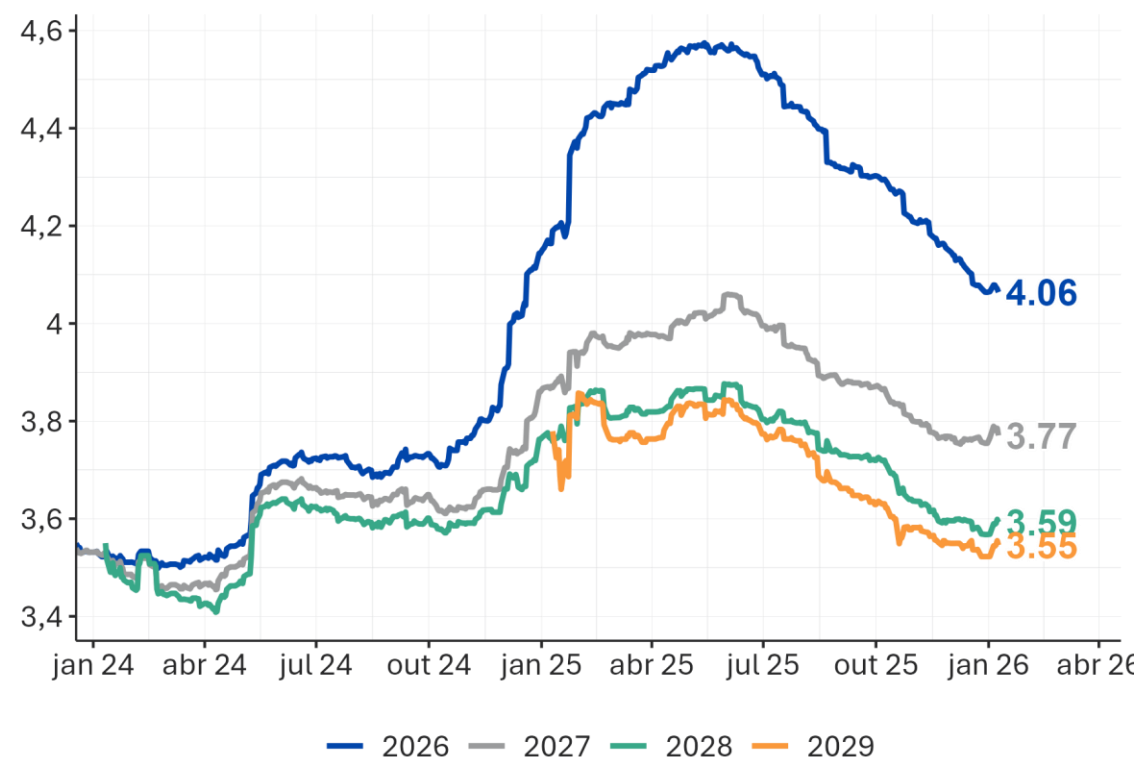
IPCA Encadeado - Índice Geral (YoY & MM3M Saar)

Atualizado em: jan 2026



Expectativa de Inflação Anual - Média

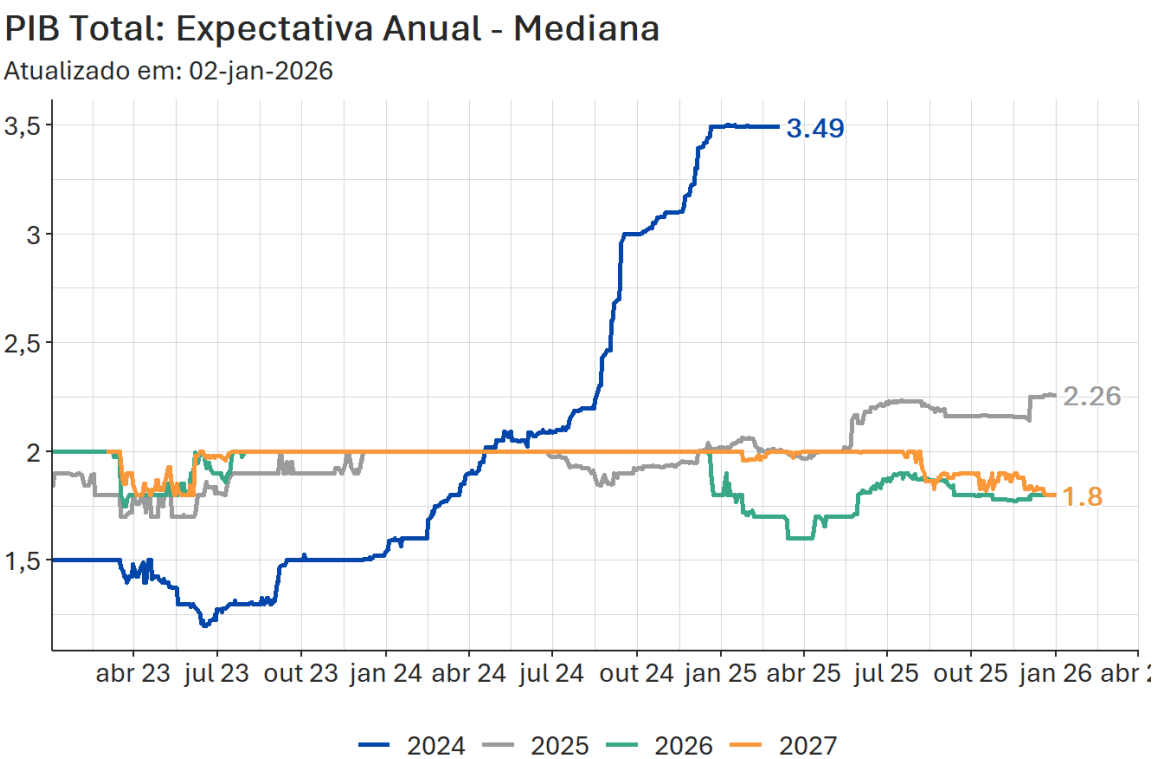
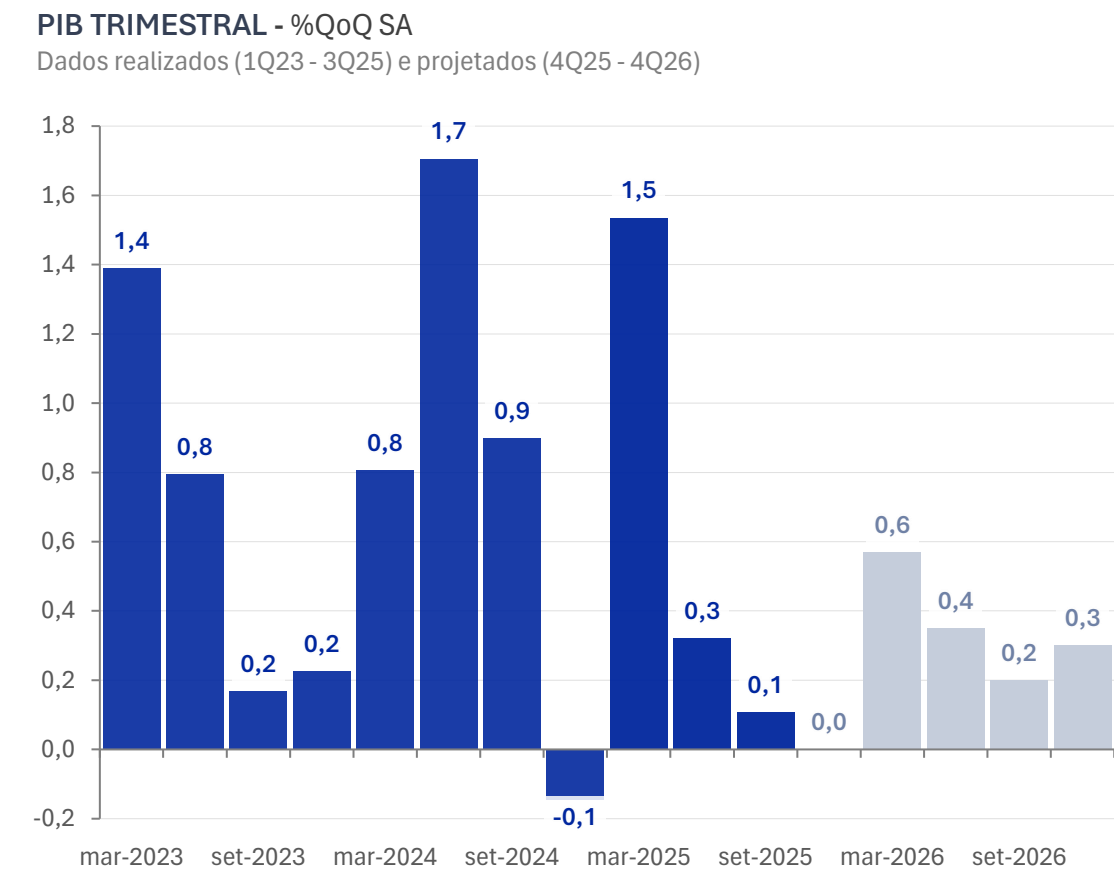
Atualizado em: 09-jan-2026



Fonte: Vinci Compass, BCB

Perspectivas 2026

O PIB deve crescer abaixo de 2% em 2026, representando uma desaceleração frente ao ritmo dos anos anteriores. Essa desaceleração já foi sentida em 2025 e só não foi maior por conta do setor agro e da indústria extrativa, menos sensíveis ao ciclo de juros e que se beneficiaram da boa safra e dos investimentos na produção de petróleo.



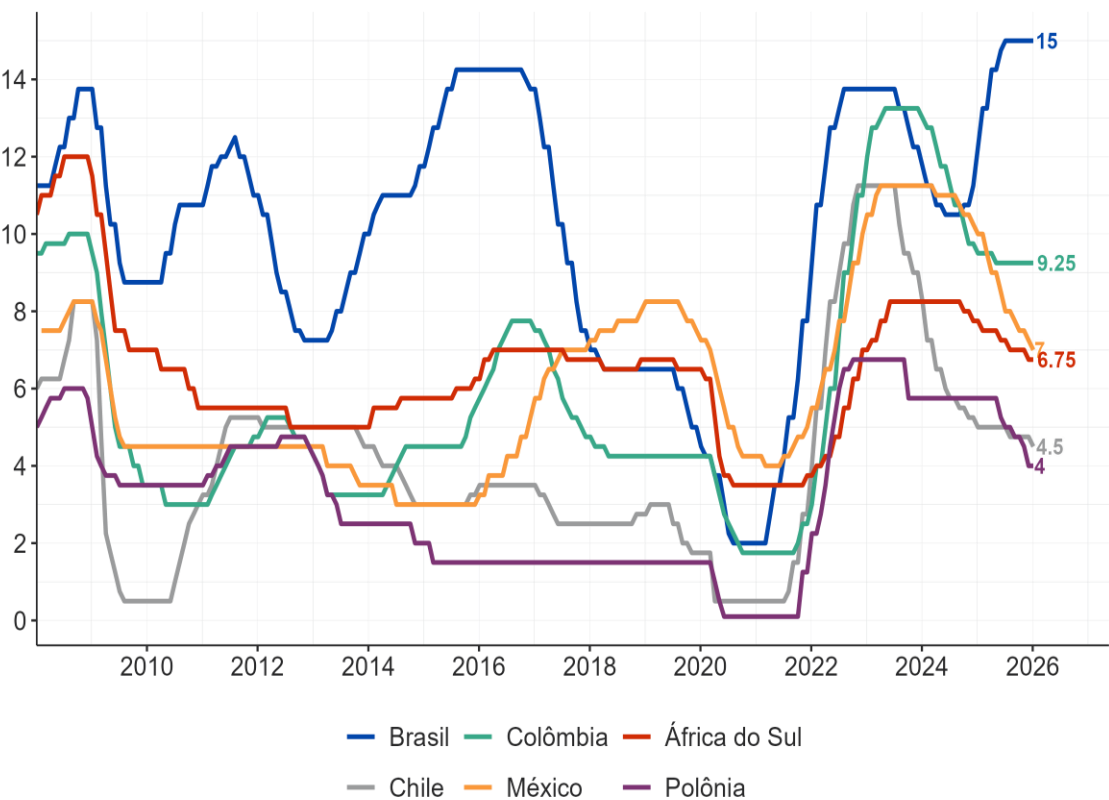
Fonte: Vinci Compass, BCB

Perspectivas 2026

Queda nas expectativas de inflação e desaceleração da atividade devem permitir que o Banco Central inicie o ciclo de cortes de juros logo no início do ano. De fato, o Brasil tem destoado dos demais países emergentes, que seguiram cortando juros em 2025.

Taxa de Juros Básica - Mercados Emergentes

Atualizado em: jan 2026



País	Taxa de Juros Atual (% a.a.)	Dif. Juros atual e pico* (bps)
Brasil	15,0	0
Chile	4,50	-675
Colômbia	9,25	-400
Rep. Tcheca	3,5	-350
Hungria	6,5	-650
Indonésia	4,75	-150
México	7,00	-425
Peru	4,25	-350
Polônia	4,00	-275
Rússia	16,0	-500
África do Sul	6,75	-150
Turquia	38,0	-1200

*Considerando o maior nível de juros desde Jan/2022

Fonte: Vinci Compass, Bloomberg

Disclaimer

Este material foi elaborado exclusivamente para fins informativos e não constitui, nem deve ser interpretado como, oferta, recomendação, solicitação ou aconselhamento de investimento, tampouco como promessa ou garantia de resultados futuros.

As análises, opiniões e projeções aqui apresentadas referem-se a indicadores macroeconômicos e refletem expectativas na data de elaboração, estando sujeitas a alterações sem aviso prévio. Resultados efetivos podem divergir significativamente das projeções apresentadas em decorrência de variações de mercado e mudanças no cenário econômico.

As informações utilizadas são oriundas de fontes públicas consideradas confiáveis, mas não há garantia quanto à sua exatidão ou completude. Este material não considera objetivos, situação financeira ou perfil de risco de investidores específicos. A decisão de investimento deve ser tomada de forma independente e com base em avaliação própria.



VINCI COMPASS

ARGENTINA

54 11 4878 8000
Carlos Pellegrini 1023,
Piso 14 (C1009ABU)
Buenos Aires

CHILE

56 2 2364 4660
Av. Rosario Norte 555,
Piso 14, Las Condes,
Santiago

COLOMBIA

601 748 6090
Carrera 11 # 79 – 52
Of 801, Edificio 80-ONCE
Barrio El Nogal, Bogotá

MEXICO

52 55 5010 2150
Paseo de los Tamarindos
N° 90, Torre 1, Piso 21,
05120, México, D.F.

MIAMI

786 755 4860
1441 Brickell Ave
Suite 1430,
Miami, FL 33131

NEW YORK

1-212-355 7630
590 Madison Avenue
33rd Floor,
New York, NY 10022

PERU

51 1 611 5350
Av. Jorge Basadre
Nro. 347 Piso 09, Of 902
San Isidro, Lima

RIO DE JANEIRO

55 21 2159 6000
Av. Bartolomeu Mitre, 336
Leblon - 22431-002

RECIFE

55 81 3204 6811
Av. República do Líbano, 251
Sala 301 - Torre A
Pina - 51110-160

PERU

51 1 611 5350
Av. Jorge Basadre
Nro. 347 Piso 09, Of 902
San Isidro, Lima

SÃO PAULO

55 11 3572 3700
Av. Brigadeiro Faria Lima,
2.277 - 14º andar
Jardim Paulistano 01452-000

SÃO PAULO

55 16 2101 4641
Ribeirão Preto
Av. Presidente Vargas,
2.121 – Sala 106
Jardim América - 14020-260

URUGUAY

59 8 2626 2650
WTC Free Zone 2
Dr. Luis Bonavita 1294,
Of 2033. CP 11300
Montevideo

59 8 2628 7042
WTC Torre 4, Dr. Luis Bonavita
1266, Of 601. CP 11300
Montevideo.