

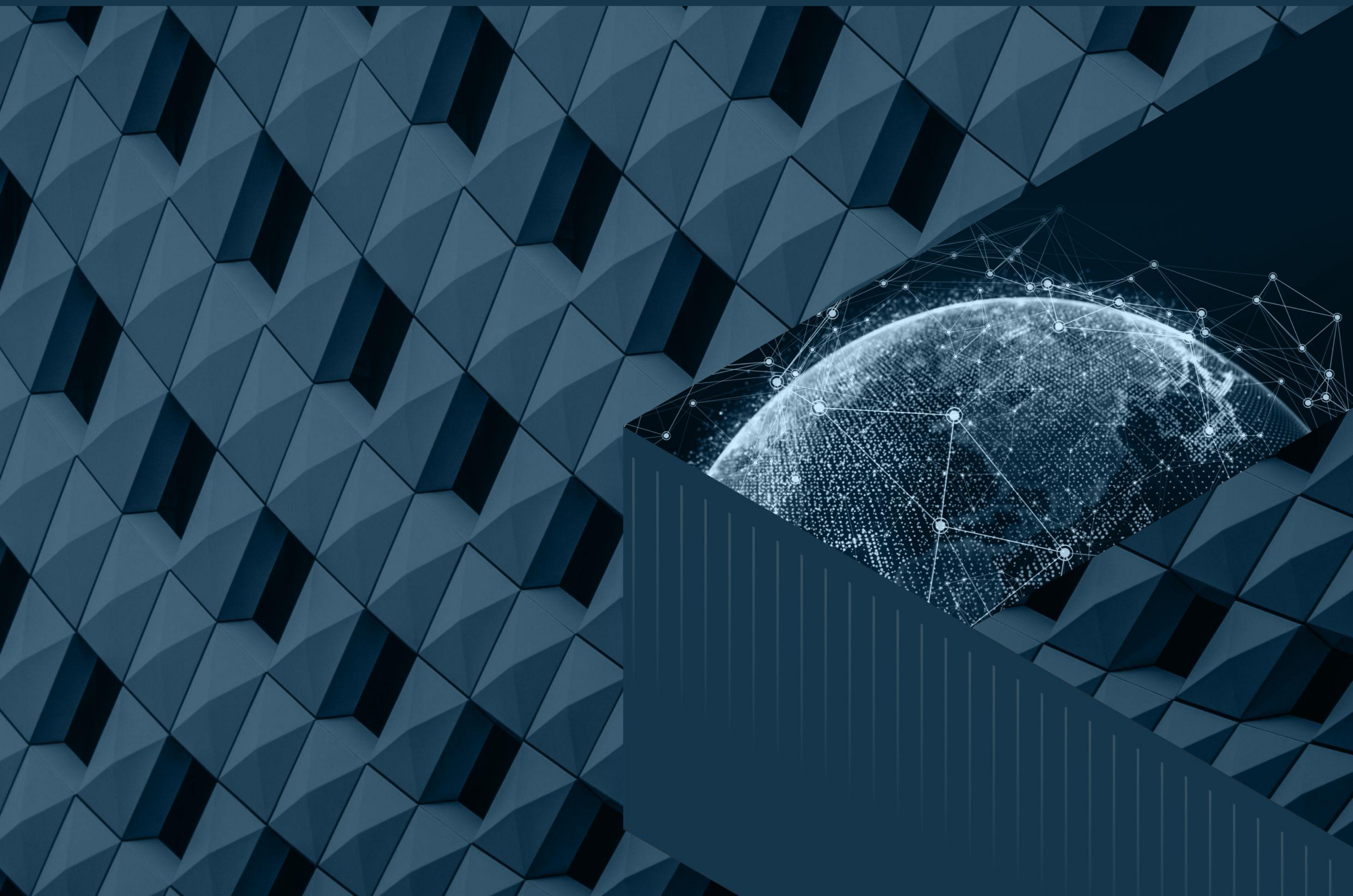
# Benndorf News

---

## Equipe de Analistas



Marco Ferrini  
Macroeconomista





## EUA – Serviços desaceleram após alta demanda no fim de ano

O nível de atividade da economia americana recuou bastante na prévia de janeiro ao passar de 55,4 para 52,4 pontos. Essa foi a menor expansão do país em 9 meses, impactada pela desaceleração brusca dos serviços (56,8 x 52,8), enquanto a indústria (49,4 x 50,1) voltou a expandir, embora marginalmente.

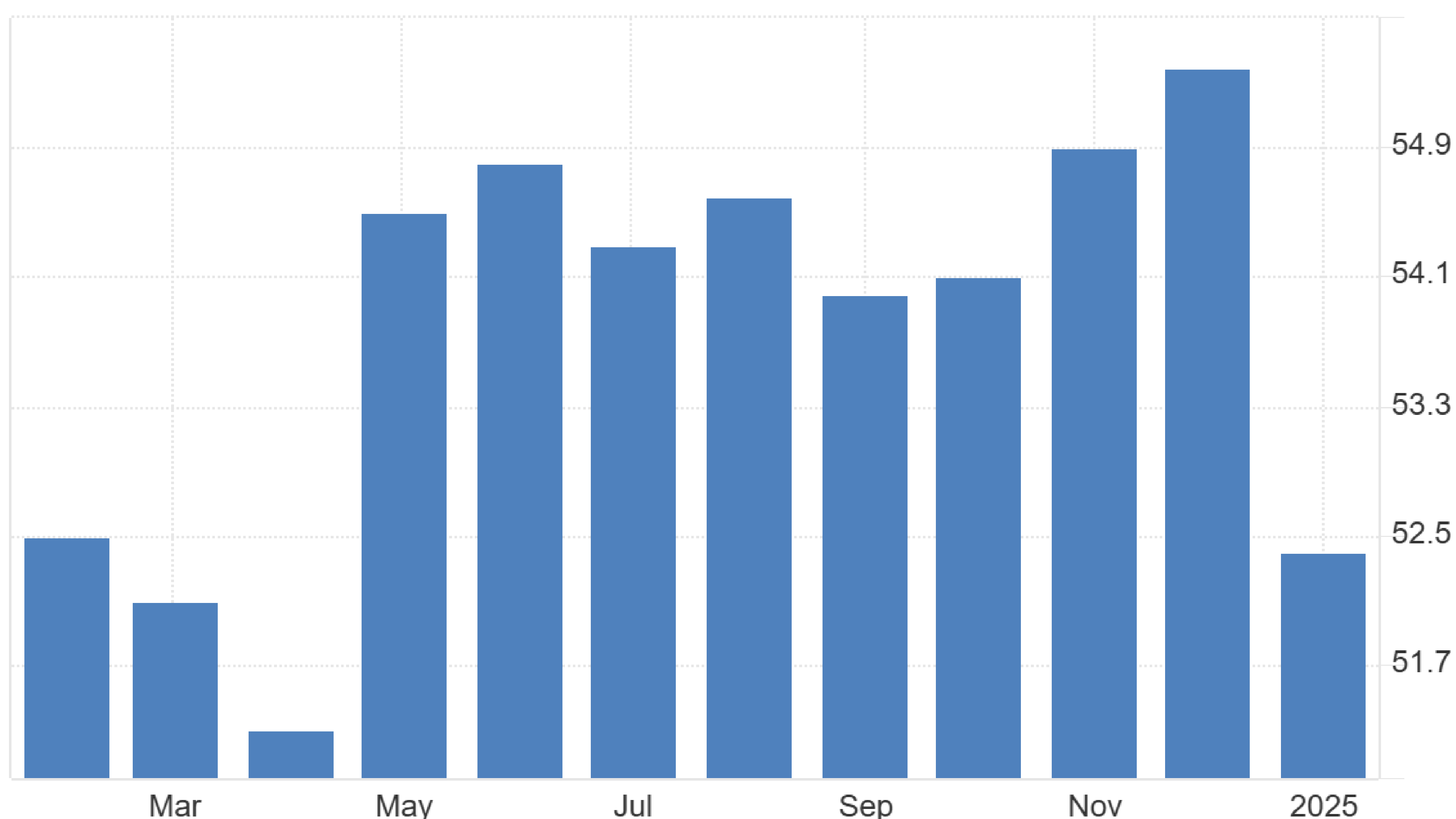
Na indústria, a produção cresceu marginalmente pela primeira vez em um ano e meio, com os novos pedidos retornando a um crescimento modesto. Já nos serviços, a produção teve a menor expansão em nove meses devido à contração dos pedidos de exportação.

As pressões inflacionárias atingiram a máxima de 4 meses, com os preços de insumos e de vendas crescendo em taxas aceleradas tanto na indústria quanto nos serviços.

Por fim, as expectativas de produção das empresas para os próximos 12 meses continuou no maior patamar desde maio de 2022, amparadas pelo otimismo em relação às novas políticas do governo, que por sua vez estimulou a **maior taxa de contratação em 2 anos e meio**.

Entendemos que a desaceleração dos serviços em janeiro é um fator sazonal, após um período de alta demanda impulsionada pelas festas de fim de ano, promoções e pela eleição de Trump. De todo modo, ainda reiteramos a **expectativa de uma aceleração menor do que o esperado na economia dos EUA em 2025** em função das políticas inflacionárias do novo governo, expectativa de guerra comercial com a China e outros países e embates com o FED. Portanto, podemos ver uma quebra de expectativa do mercado caso esse cenário se confirme, prejudicando os índices acionários, especialmente nos segmentos mais elásticos aos juros.

US Composite PMI - points



Source: tradingeconomics.com | S&P Global



## Disclaimer

1. Este relatório foi elaborado com único propósito de fornecer informações aos destinatários, não se constituindo, em nenhuma hipótese, uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro ou valores mobiliários em qualquer jurisdição. O analista não garante, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão das informações. Informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas, em princípio, fidedignas e de boa-fé. As opiniões contidas neste relatório de análise são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.
2. Victor Benndorf Silva, analista de investimento responsável pela elaboração deste relatório, em conformidade ao artigo 21, na Instrução C VM nº 20/2021, declara que: é credenciado pela APIMEC e suas recomendações refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal e que foram elaboradas de forma independente. Não está em qualquer situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesses. Sua remuneração é fixa e não está, diretamente ou indiretamente, relacionada à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise neste relatório.
3. Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste relatório em relação a desempenhos futuros. O analista (Victor Benndorf Silva) se exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento.
5. Ressalta-se que rentabilidades passadas não garantem rentabilidades futuras.



**BENNDORF**

EQUITY RESEARCH - TRADING