

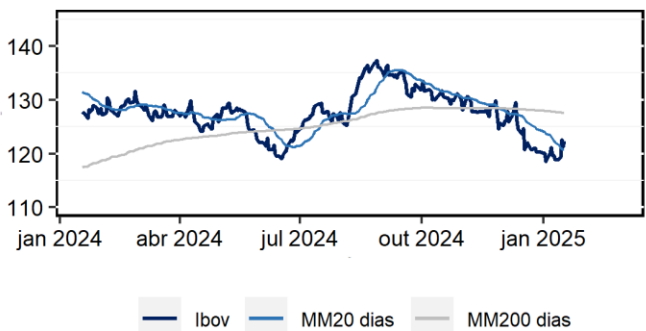
**Equipe Macro:**

- José Márcio Camargo**
- Yihao Lin**
- Lucas Farina**
- Gabriel Pestana**
- Sarah Lattouf**

**Dados de Frequência Diária**

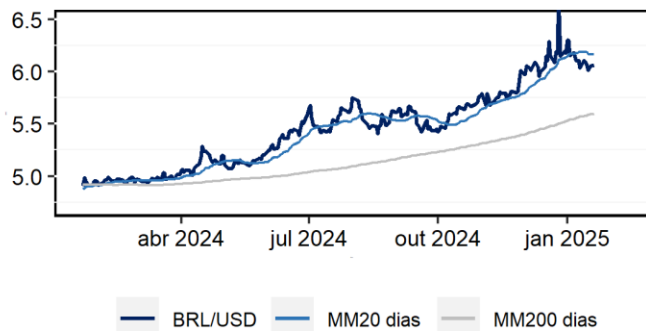
**IBOVESPA (em mil pontos)**

Fechamento 2025-01-17: 122.35



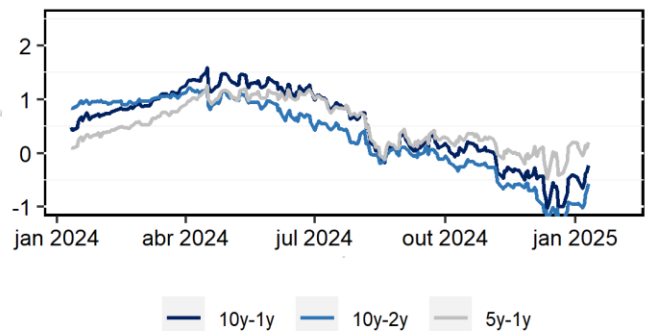
**Dólar Comercial (R\$/US\$)**

Fechamento 2025-01-20: 6.06



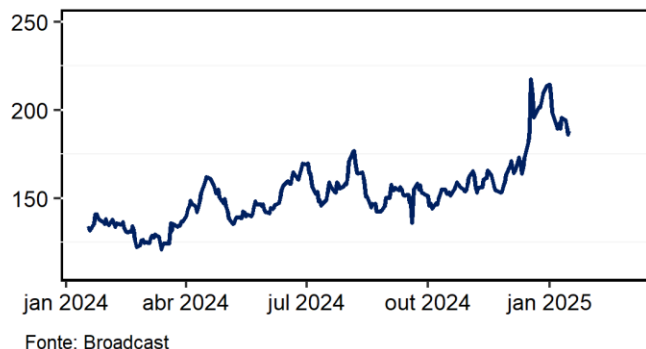
**Inclinações da Curva de Juros**

Diária, % - Último valor spread 10y-2y: -0.57%



**Credit Default Swap 5 Years-Brasil**

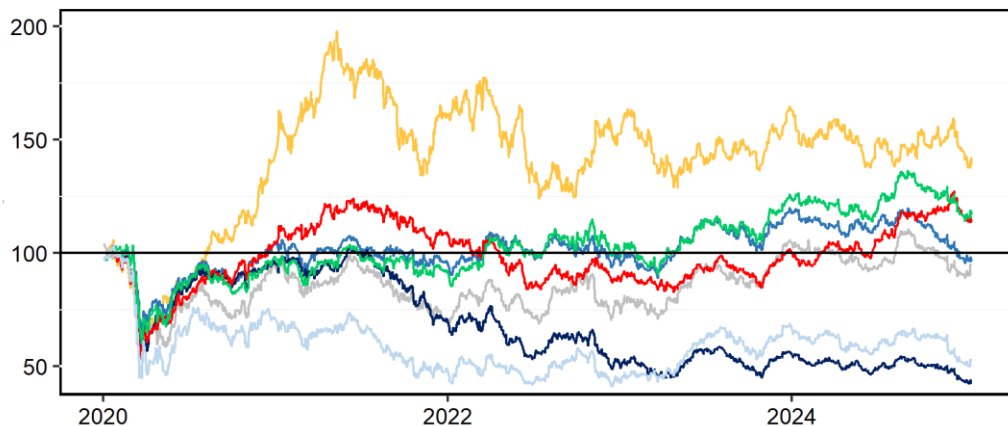
Base points - Último valor: 188.27 bp



**Setores do IBOVESPA**

Índice jan/2020 = 100

- Consumo (ICON)
- Energia Elétrica (IEE)
- Financeiro (IFNC)
- Imobiliário (IMOB)
- Materiais Básicos (IMAT)
- Setor Industrial (INDX)
- Utilidade Pública (UTIL)



## Agenda da Semana

Órgão	Indicador	Data	Projeção Genial
<b>Sexta, 24 de janeiro</b>			
BCB	Setor Externo: Transações Correntes	Dez.	-US\$ 13,4 bi
	Setor Externo: IDP	Dez.	-US\$ 1,3 bi
IBGE	IPCA-15	Jan.	-0,08% m/m e 4,29% a/a

## Frequência Mensal – Indústria

### Indicadores Industriais (%)

Variação mensal (m/m) e variação interanual (a/a)

	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25
Produção de Aço Laminado - IBS (m/m)	-0.9	4.2	-3.1	0.2	-1.3	
Produção de Aço Laminado - IBS (a/a)	11.2	12.7	16.1	6.2	0	
Sondagem da Indústria - CNI (m/m)	-0.9	2.3	1.4	4	-3.5	-1.1
Sondagem da Indústria - CNI (a/a)	-2.7	2.7	5.5	5	-1	-7.3
Consumo de Cimento (a/a)	2	3.3	4.1	4.1	4.1	
Produção de Veículos (m/m)	-6.4	-3.3	1.4	-1.8	-0.8	
Produção de Veículos (a/a)	14.4	10.1	24.7	16.5	10.8	
Tráfego Pesado nas Rodovias (m/m)	-0.4	0.9	1.5	-3	-3.3	
Tráfego Pesado nas Rodovias (a/a)	3	5.2	7.6	0.4	-0.7	
Produção de Papel Ondulado m/m	-0.4	0.6	2.6	-0.6	-4.2	
Produção de Papel Ondulado (a/a)	2.2	2.7	8.7	4.2	-1.1	
Util. Capac. Inst. (% em relação à média de 2019)	5	6.1	6	5	3	
Sondagem da Indústria - FGV (m/m)	0	-1.2	-0.6	-1.3	1	
Sondagem da Indústria - FGV (a/a)	12	10.8	9.9	6.4	4.4	
PMI-Markit (desvio do nível neutro, em pontos)	0.4	3.2	2.9	2.3	0.4	
Pesquisa Industrial Mensal - IBGE (m/m)	0.2	0.9	-0.2	-0.6		
Pesquisa Industrial Mensal - IBGE (a/a)	2.3	3.4	5.9	1.7		

Fontes: IBGE, FGV, CNI, ANFAVEA, ABPO, ABCR, Markit Economics, IBS e ONS.

**Indústria:** Na última semana, tivemos a divulgação dos indicadores de produção de aço da IBS, produção de veículos a Anfavea, produção de papel ondulado da ABPO, referentes ao mês de dezembro, e a sondagem da indústria da CNI do mês de janeiro. Nesse sentido, os indicadores para o mês de dezembro seguem corroborando o cenário desaceleração do setor, que registrou recuos nos dois meses imediatamente anteriores. A produção de aço registrou recuo de 1,3% m/m, mais do que compensando a alta de 0,2% m/m de novembro, voltando a operar no nível de produção registrada em ago/24, consistente com a expectativa de moderação da atividade no último trimestre do ano. Na mesma direção, a produção de veículos registrou recuo de 0,8% m/m em dez/24, de modo que, a produção automotiva registrou contração de 4,5% t/t no último trimestre de 2024 e registrou alta de 9,7% no ano. Os números sugerem que o ano de 2024 foi bastante positivo para a produção de veículos, beneficiado pelo rápido ritmo de expansão das concessões de crédito. Entretanto, a deterioração do cenário econômico, sobretudo marcado por um ciclo de aperto monetário e piora do risco fiscal, fez com que o desempenho da produção automotiva tenha encerrado o ano em tendência de queda. Por fim, a produção de papel ondulado registrou significativa contração de 4,2% m/m, corroborando a expectativa

de uma nova queda do setor em dezembro. Por sua vez, a sondagem industrial de janeiro sugere que o setor iniciou o ano em 2025 em contração. Em posse dos indicadores antecedentes para dezembro, projetamos contração de -1,7% m/m e de -1,0% a/a da atividade industrial.

## Setor de Serviços

### Indicadores do Setor de Serviços (%)

Varição mensal (m/m) e variação interanual (a/a)



	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24
Tráfego Leve nas Rodovias (m/m)	0.6	-0.4	-0.2	0.1	1.3	-0.3
Tráfego Leve nas Rodovias (a/a)	3.4	4.3	0.8	2.9	4.4	0.6
Massa Rendimentos do Trabalho (a/a)	7.9	8.3	7.2	7.7	7.2	
Índice de Confiança Empresarial-FGV (m/m)	1.7	0.7	-0.5	0.6	-0.5	-0.1
Índice de Confiança Empresarial-FGV (a/a)	5	5.6	4	5	3.4	2.4
Sondagem de Serviços - FGV (m/m)	0.2	0.4	-0.8	1.5	-0.3	-0.6
Sondagem de Serviços - FGV (a/a)	-0.6	0.1	-0.2	1.4	0.1	0.5
PMI-Markit (desvio do nível neutro)	6.4	4.2	5.8	6.2	3.6	1.6
Pesquisa Mensal de Serviços (m/m)	0.3	-0.3	0.9	1.4	-0.9	
Pesquisa Mensal de Serviços (a/a)	4.1	1.9	3.9	6.4	2.9	

Fontes: IBGE, FGV, Markit Economics e ABCR.

**Serviços:** Na última semana, tivemos a divulgação da pesquisa mensal de serviços do IBGE referente ao mês de novembro. Nesse sentido, o setor registrou recuo de 0,9% m/m, vindo pior do que o consenso de mercado, cuja expectativa era de recuo de 0,5% m/m. Este resultado foi responsável por interromper uma sequência de duas altas consecutivas registradas nos dois meses imediatamente anteriores, período no qual o setor de serviços acumulou alta de 2,3%. Dessa forma, o desempenho do setor de serviços, assim como o resultado da indústria e do varejo para o mês de novembro, corrobora a expectativa de arrefecimento da economia no último trimestre do ano. Avaliamos que este processo deve ocorrer moderadamente, visto que a deterioração do cenário macroeconômico deve ser parcialmente compensada pelo bom desempenho do mercado de trabalho que seguirá sustentando o consumo no curto prazo.

## Setor de Varejo

### Indicadores do Comércio (%)

Variação mensal (m/m) e variação interanual (a/a)

	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24
Tráfego Leve nas Rodovias (m/m)	0.6	-0.4	-0.2	0.1	1.3	-0.3
Tráfego Leve nas Rodovias (a/a)	3.4	4.3	0.8	2.9	4.4	0.6
Índice de Vendas nos Supermercados - ABRAS (m/m)	0.3	-1.9	4.1	-1.5	0.1	
Índice de Vendas nos Supermercados - ABRAS (a/a)	3.5	3.9	4	4	6.7	
Emplacamento de Veículos Leves - Fenabrave (m/m)	-1.2	-2.9	0.9	2.3	2.6	
Emplacamento de Veículos Leves - Fenabrave (a/a)	0.8	11.4	17.8	19.6	20.6	
Índice Serasa Experian (m/m)	0.6	-0.8	1.4	1.9		
Índice Serasa Experian (a/a)	3.3	2.2	3.7	4.5		
Índice de Faturamento - CIELO (a/a)	-1.7	-1.1	-1.4	0.1	1.4	
Sondagem do Comércio - FGV (m/m)	0.7	-2	1.2	-1.3	4.2	0.6
Sondagem do Comércio - FGV (a/a)	2.9	-1.1	1.5	1.2	4	3.3
Pesquisa Mensal do Comércio ampliada (m/m)	0	-0.5	1	0.8	-1.8	
Pesquisa Mensal do Comércio ampliada (a/a)	7.3	3.2	2.2	7.8	2.1	
Pesquisa Mensal do Comércio restrita (m/m)	0.6	-0.1	0.6	0.4	-0.4	
Pesquisa Mensal do Comércio restrita (a/a)	4.6	5.3	2.3	6.7	4.7	

Fontes: IBGE, FGV, SCPC, Serasa e Markit Economics.

**Varejo:** Não houve divulgações na última semana.

## Demais Indicadores

### Demais Indicadores Antecedentes (%)

Variação mensal (m/m) e variação interanual (a/a)

	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24
Sondagem da Construção-FGV (m/m)	0.9	0.2	-0.4	0.1	-1.5	0.9
Sondagem da Construção-FGV (a/a)	2.2	2.1	0.6	2.1	-0.4	0.6
Confiança do Consumidor-Fecomércio (m/m)	-0.2	-2.1	-4.1	-1.3	1.9	-1.4
Confiança do Consumidor-Fecomércio (a/a)	2.5	-3.1	-7	-8.9	-4.3	-5.8
Confiança do Consumidor - FGV (m/m)	2	0.3	0.5	-0.7	2.8	-3.8
Confiança do Consumidor - FGV (a/a)	-1.5	-1.9	-1.9	-0.1	3.1	-1.6
IBC-BR - Bacen (m/m)	-0.3	0.3	0.7	0.1	0.1	
IBC-BR - Bacen (a/a)	5.8	3.6	5.2	7.2	4.1	

Fontes: FGV, Fecomércio e Bacen.

**Demais Indicadores:** Na última semana, tivemos a divulgação do índice de atividade econômica do Banco Central referente ao mês de novembro. Nesse sentido, o indicador registrou alta de 0,1% m/m, vindo ligeiramente melhor do que o consenso de mercado que tinha como expectativa uma contração de 0,1% m/m. Apesar da surpresa positiva, avaliamos que todos os indicadores de atividade apontam para um arrefecimento da economia no último trimestre do ano. Se, por um lado, essa resiliência contribui para que a economia brasileira apresente um ritmo de crescimento de 3,5% em 2024, por outro, se mostra um importante fator de risco inflacionário, que já está se materializando nas leituras mais recentes do IPCA, sobretudo nos itens mais ligados ao ciclo econômico. Nesse contexto, mantemos a

nossa projeção de crescimento do PIB do último trimestre do ano de 0,5% t/t, em linha com os dados de atividade divulgados em novembro.

## Mercado de Trabalho

### **Pnad Contínua - IBGE**

Pop. Ocupada e Força de Trabalho em milhões



Taxa de Desemprego Dessazonalizada (%)	6.88	6.83	6.7	6.55	6.45	6.4
Taxa de Desemprego (%)	6.9	6.79	6.63	6.36	6.19	6.12
População Ocupada	109.37	109.46	109.8	110.03	110.45	110.67
Força de Trabalho	176.08	176.2	176.32	176.45	176.57	176.69
	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24

Fonte: IBGE.

**Mercado de Trabalho:** Não houve divulgações na última semana.

**Para acessar nossas análises e projeções visite nosso site:**

<https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil>

### **Disclaimer:**

*Este material foi preparado pela Genial Investimentos C.V. S.A (“GENIAL”) e possui propósito meramente explicativo. O conteúdo apresentado não se trata de recomendação, indicação e/ou aconselhamento de investimento, sendo única e exclusiva responsabilidade do investidor a tomada de decisão. É recomendável que os investidores busquem aconselhamento profissional antes de investir. As informações aqui apresentadas podem variar de acordo com o mercado e a GENIAL não garante a veracidade, precisão e amplitude das informações prestadas. Esta instituição é aderente ao código ANBIMA de regulação e melhores práticas para atividade de distribuição de produtos de investimento no varejo. Ouvidoria: 0800 605 8888.*