

Equipe Macro:

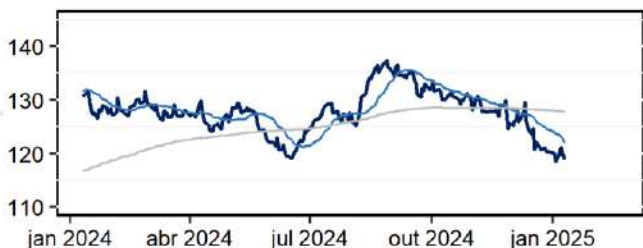
- José Márcio Camargo**
- Yihao Lin**
- Lucas Farina**
- Gabriel Pestana**
- Sarah Lattouf**

Dados de Frequência Diária

IBOVESPA (em mil pontos)

Fechamento 2025-01-10: 118.856

genial

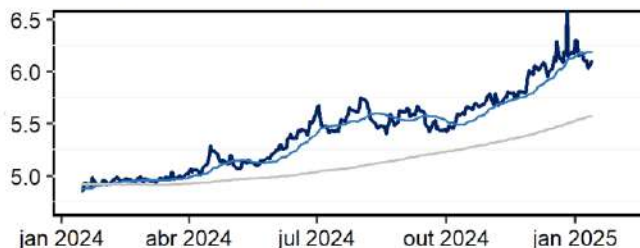


Ibov MM20 dias MM200 dias

Dólar Comercial (R\$/US\$)

Fechamento 2025-01-13: 6.109

genial

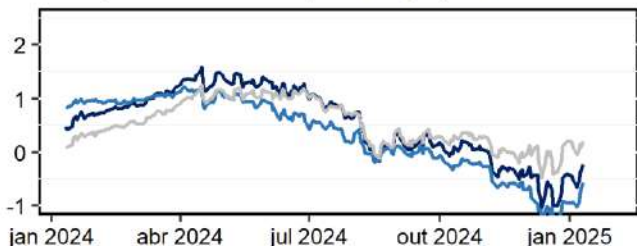


BRL/USD MM20 dias MM200 dias

Inclinações da Curva de Juros

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

genial



10y-1y 10y-2y 5y-1y

Credit Default Swap 5 Years-Brasil

Base points - Último valor: 189.45 bp

genial

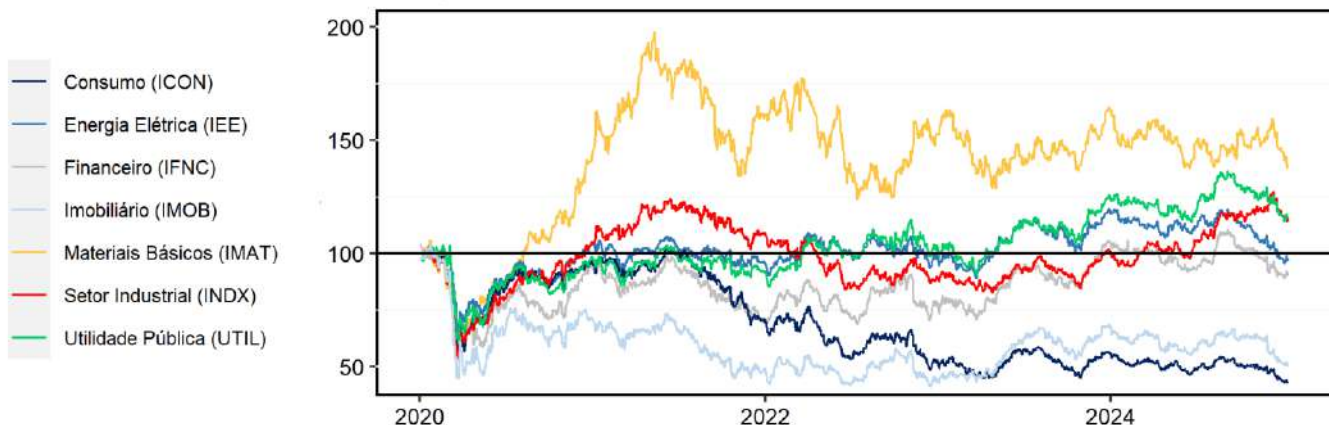


Fonte: Broadcast

Setores do IBOVESPA

Índice jan/2020 = 100

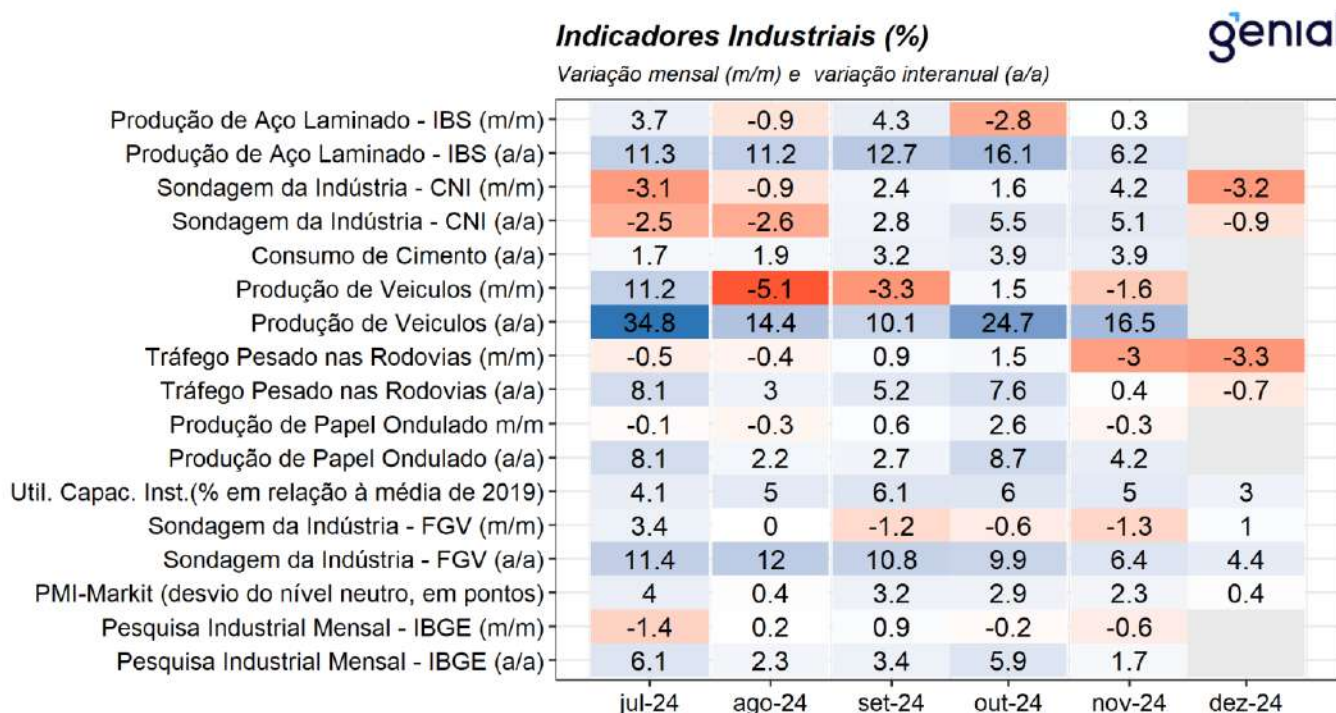
genial



Agenda da Semana

Órgão	Indicador	Data	Projeção Genial
Terça, 14 de janeiro			
BLS	PPI (EUA)	Dez.	0,26% m/m e 2,81% a/a
	Núcleo do PPI (EUA)	Dez.	0,24% m/m e 3,29% a/a
Quarta, 15 de janeiro			
IBGE	Pesquisa Mensal de Serviços	Nov.	-0,4% m/m e 3,5% a/a
Tesouro	Resultado Primário do Governo Central	Nov.	-R\$ 6,7 bi
BLS	CPI (EUA)	Dez.	0,30% m/m e 3,35% a/a
	Núcleo do CPI (EUA)	Dez.	0,23% m/m e 3,72% a/a
Quinta, 16 de janeiro			
BCB	IBC-Br	Nov.	-0,1% m/m e 4,3% a/a

Frequência Mensal - Indústria



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

Indústria: Na última semana, tivemos a divulgação da pesquisa industrial mensal do IBGE e de tráfego pesado nas rodovias da ABCR referentes aos meses de novembro e dezembro. Nesse sentido, a produção industrial registrou recuo de 0,6% m/m em relação ao mês imediatamente anterior, ficando em linha com o consenso de mercado. Com este resultado, a indústria registrou o segundo mês consecutivo de queda, corroborando as expectativas de arrefecimento da economia no último trimestre do ano. O cenário macroeconômico adverso, marcado por uma persistência inflacionária, elevação do custo de acesso ao crédito e de elevação das incertezas econômicas, decorrente principalmente da piora do risco fiscal, devem limitar o desempenho da indústria de transformação nos próximos meses.

Entretanto, esperamos que esse processo de acomodação ocorra de maneira gradual. Nesse sentido, avaliamos que o desempenho da indústria se mostra consistente com a nossa projeção de crescimento de 3,5% do PIB em 2024. Por sua vez, o tráfego pesado nas rodovias registrou contração de 3,3% m/m, registrando também o segundo mês consecutivo de contração, indicando que a indústria deve ter registrado mais uma contração no mês de dezembro.

Setor de Serviços

Indicadores do Setor de Serviços (%)

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
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	1	1.1		
Pesquisa Mensal de Serviços (a/a)	4	1.8	3.8	6.3		

Fontes: IBGE, FGV, Markit Economics e ABCR.

Serviços: Na última semana, tivemos a divulgação do indicador de tráfego leve nas rodovias da ABCR referente ao mês de dezembro. Nesse sentido, o índice registrou recuo de 0,3% m/m na passagem de novembro para dezembro, interrompendo uma sequência de dois meses consecutivos de alta e, assim como os demais indicadores antecedentes, sugere que o setor de serviços deve ter registrado uma contração na passagem de novembro para dezembro. Nesta semana, teremos a divulgação da pesquisa mensal de serviços do IBGE referente ao mês de novembro. Nesse sentido, diante do conjunto de indicadores antecedentes que apontam para uma desaceleração do desempenho do setor de serviços e a conjuntura macroeconômica que vem apresentando deterioração ao longo dos últimos meses, sobretudo refletido na retomada do ciclo de alta de juros por parte do BC e da piora da dinâmica inflacionária que corrói a renda das famílias, projetamos que o setor tenha registrado uma queda de 0,4% m/m na passagem de outubro para novembro.

Setor de Varejo

Indicadores do Comércio (%)



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
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: Na última semana, tivemos a divulgação da pesquisa mensal do comércio do IBGE referente ao mês de novembro. Nesse sentido, o indicador registrou contração de 0,4% m/m, vindo ligeiramente pior do que o consenso de mercado (-0,2% m/m, Broadcast+). Apesar da contração, o varejo apresenta um crescimento de 5,0% em 2024 e se encontra próximo do patamar mais elevado já registrado em sua série histórica. Na mesma direção, o varejo ampliado (que inclui Veículos, Motos, Partes e Peças; Material de Construção; e Atacado de Produtos Alimentícios) registrou recuo de 1,8% m/m, vindo significativamente pior do que o consenso de mercado (-0,4% m/m, Broadcast+). Dessa forma, assim como o observado na leitura dos dados do setor industrial, o desempenho do varejo em novembro aponta para um arrefecimento da atividade econômica no último trimestre do ano. Na nossa avaliação, a significativa deterioração do cenário econômico no último trimestre do ano, refletindo, principalmente, a elevação do risco fiscal e da perspectiva de juros globais mais elevados, tem gerado um movimento de intensificação do ciclo de alta de juros empregado pelo BC. Soma-se a esse cenário, a piora da dinâmica inflacionária, sobretudo em componentes mais ligados ao consumo essencial (alimentos) que deve contribuir para a limitar o consumo nos próximos meses através da corrosão do poder de compra das famílias. Nesse contexto, avaliamos que o resultado do setor varejista para o mês de novembro corrobora a nossa projeção de que o PIB apresentará uma expansão de 0,5% t/t no último trimestre do ano e de 3,5% e 2,3% para os anos cheios de 2024 e 2025, respectivamente.

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	0.9	0.1		
IBC-BR - Bacen (a/a)	5.7	3.5	5.3	7.3		

Fontes: FGV, Fecomércio e Bacen.

Demais Indicadores: Nesta semana, teremos a divulgação do índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br) referente ao mês de novembro. Nesse sentido, diante da perspectiva de desaceleração dos principais setores da economia brasileira no mês, projetamos que o IBC-Br deve registrar queda de 0,1% m/m na passagem de outubro para novembro, corroborando a nossa expectativa de arrefecimento da economia nos últimos meses do ano.

Mercado de Trabalho

Pnad Contínua - IBGE

Pop. Ocupada e Força de Trabalho em milhões



	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24
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

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.