



JOURNEY
capital

Economia na Semana

22-Jan-2025

Desaceleração chinesa em 2025

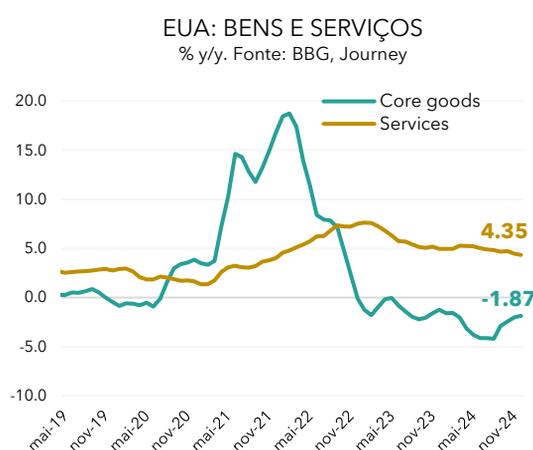
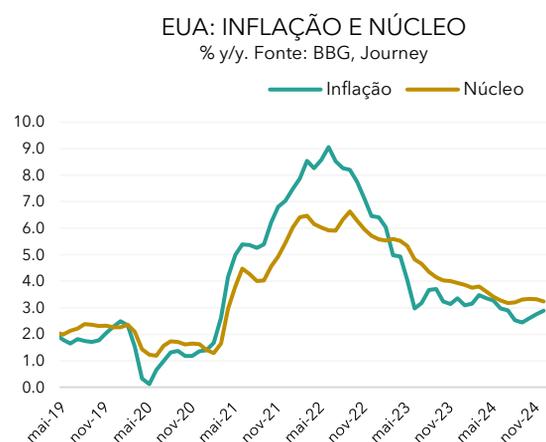
A China, com a ajuda de alguns estímulos, conseguiu alcançar sua meta de crescimento econômico de 5,0%, com uma certa recuperação da indústria, apesar da manutenção das preocupações sobre a demanda interna e a situação do setor imobiliário. Para o próximo ano, o país enfrenta um cenário mais desafiador, marcado por uma desaceleração estrutural que, de certa forma, já era esperada, e o potencial impacto das tarifas norte-americanas impostas pela nova administração Trump. Por outro lado, estímulos monetários e fiscais devem ter um impacto positivo, mas provavelmente não serão suficientes para compensar os efeitos negativos da desaceleração estrutural e das tarifas norte-americanas.



Agenda econômica

ESTADOS UNIDOS (1)

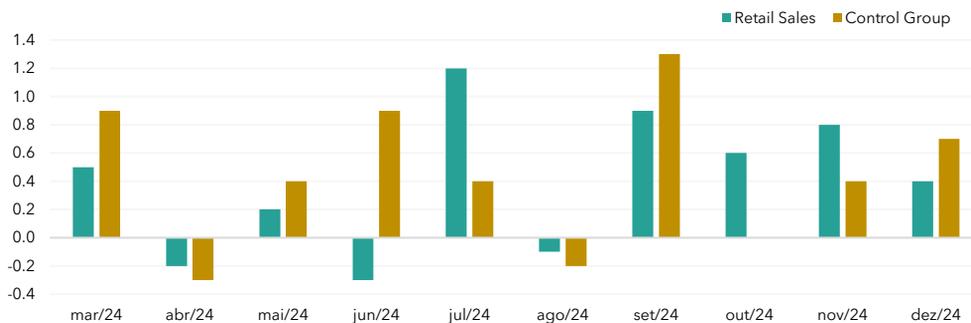
- O CPI de dezembro apresentou um avanço ligeiramente menor que o esperado, de 0,39% m/m, ante 0,45% de consenso. O núcleo também indicou um movimento mais construtivo, de 0,23% m/m, ante a expectativa de 0,31%. Nas aberturas, observamos sinais benignos tanto da parte de bens (core goods) como serviços (core serviços), com algumas ressalvas, entretanto, como o grupo de Transportation services, que sinalizou uma variação de 0,5%, bem acima do esperado.
- Na métrica de média móvel de três meses anualizada e dessazonalizada, observamos um novo arrefecimento nas linhas de core services e Powell Super Core (uma medida de núcleo muito citada pelo Powell). Entretanto, apesar do movimento construtivo no curto prazo, o Fed não deve mudar sua postura em relação à política monetária nesse momento. Em nossa visão, para que isso ocorra, será necessário uma série de dados mais fracos de inflação e mercado de trabalho.



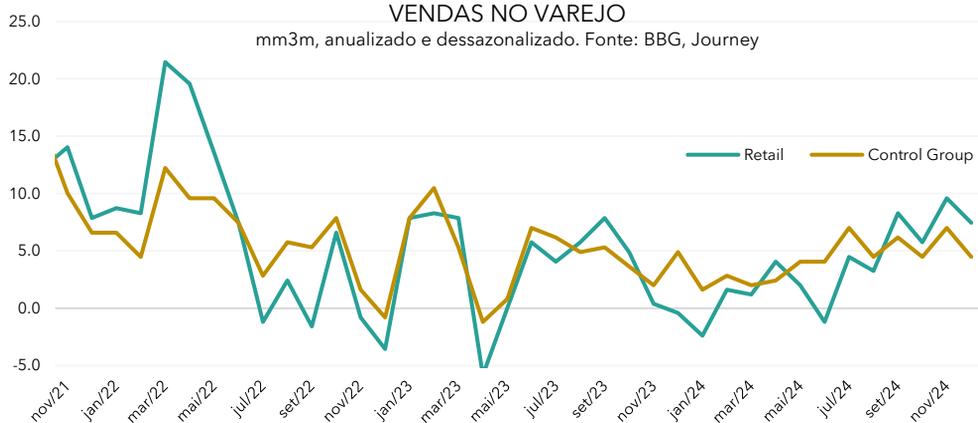
- As vendas do varejo nos EUA em dezembro cresceram 0,4% em relação ao mês anterior, ficando abaixo do consenso de 0,6%. Apesar disso, o grupo de controle do varejo, que exclui categorias mais voláteis e é utilizado como indicador de base para o cálculo do PIB, apresentou uma alta de 0,7%, superando a expectativa de 0,4%. Esse desempenho reforça a resiliência do consumo em meio a um cenário econômico ainda marcado por desafios.
- O consumo real, ajustado pela inflação, avançou 0,2% no mês, sinalizando uma moderada expansão do poder de compra das famílias. Com revisões positivas nos meses anteriores, a taxa anualizada ajustada sazonalmente (SAAR) do consumo real no quarto trimestre atingiu 3,2%.
- Esse desempenho está em linha com a força do mercado de trabalho em dezembro, que continua robusto, com criação de vagas consistente e níveis de desemprego baixos.

ESTADOS UNIDOS (2)

EUA: VENDAS NO VAREJO
% m/m, dessazonalizado. Fonte: BBG, Journey

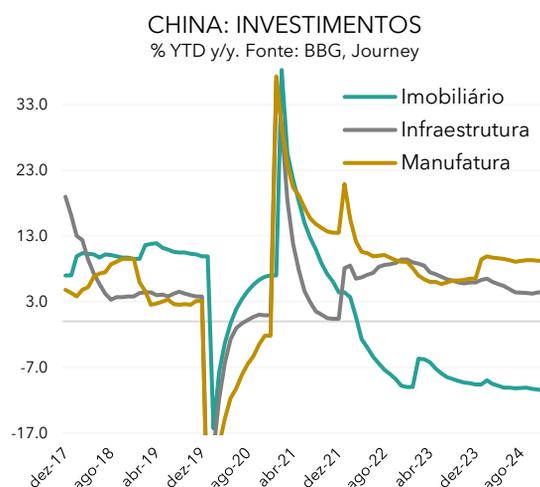


VENDAS NO VAREJO
mm3m, anualizado e dessazonalizado. Fonte: BBG, Journey



CHINA

- Na bateria de dados da atividade econômica chinesa, tivemos uma surpresa positiva, com o PIB referente ao quarto trimestre avançando 5.4% q/q, acima da expectativa de 5,0%. Nas divulgações que acompanharam o PIB, notamos um crescimento puxado pelo forte avanço da indústria, que cresceu 6,2% na métrica interanual. As vendas do varejo, que representam a demanda interna, cresceram em linha com o esperado, em 3,7%, se recuperando da desaceleração apresentada em novembro.
- Com isso, o crescimento econômico chinês em 2024 foi de 5,0%. Para o próximo ano, o país terá dificuldades para alcançar o mesmo nível de crescimento, principalmente devido à desaceleração estrutural e ao potencial impacto das tarifas norte-americanas impostas pela nova administração Trump. Por outro lado, estímulos monetários e fiscais devem ter um impacto positivo, mas provavelmente não serão suficientes para compensar os efeitos negativos da desaceleração estrutural e das tarifas norte-americanas.



BRASIL

- O volume de serviços registrou uma queda de 0,9% em novembro, desempenho inferior ao consenso do mercado, que previa uma retração de 0,5%. Este resultado marca a terceira divulgação negativa consecutiva da atividade econômica para o mês, levantando preocupações sobre a possibilidade de uma tendência de enfraquecimento na economia. Embora ainda seja cedo para conclusões definitivas, o dado pode ser interpretado como um sinal de alerta para a atividade econômica.
- Analisando os componentes do indicador, a qualidade dos números foi considerada marginalmente ruim. O segmento de serviços prestados às famílias permaneceu positivo, sustentado por uma demanda relativamente estável, possivelmente impulsionada pela recuperação pós-pandemia e o aumento do consumo presencial. No entanto, os serviços profissionais e de transporte, que possuem um peso relevante na composição do índice, apresentaram quedas mais expressivas e disseminadas, indicando fragilidade em áreas-chave da economia.

PROJEÇÕES

CENÁRIO LOCAL	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Atividade							
PIB (%)	1,2	-3,3	5,2	2,9	2,9	3,5	2,2
Desemprego (% final do período)	11,7	14,8	11,7	8,4	7,9	6,4	7,2
Inflação							
IPCA (% final do período)	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	5,3
Juros							
Selic (% final do período)	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	12,25	15,25
Fiscal							
Resultado Primário (%PIB)	-1,0	-9,3	0,7	1,2	-2,3	-0,5	-0,7
DBGG (%)	74,4	86,9	77,3	71,7	74,4	77,4	80,1
Externo							
IDP (USD Bn)	69,2	37,8	46,4	74,6	62,0	70,0	75,0
Balança comercial (USD Bn)	35,2	50,4	61,4	61,5	99,0	75,0	75,0
Conta Corrente (USD Bn)	-68,0	-28,2	-46,4	-48,0	-29,0	-49,0	-48,0
Câmbio (média último mês)	4,10	5,14	5,65	5,24	4,90	6,11	6,00

AGENDA

País	Dado	Referência	Consenso	Anterior
Sexta-feira, 23 de janeiro de 2025				
Estados Unidos	S&P Global US Manufacturing PMI	Janeiro	-	-49.4
Estados Unidos	S&P Global US Services PMI	Janeiro	-	-56.8
Zona do Euro	Manufacturing PMI	Janeiro	46.0	45.1
Zona do Euro	Services PMI	Janeiro	51.5	51.6
Brasil	IPCA-15 (% m/m)	Janeiro	-0.10%	0.34%
Brasil	Balanço de Conta Corrente	Dezembro	-	-\$3B
Brasil	FDI: Investimento Estrangeiro Direto	Dezembro	-	\$7B
Terça-feira, 28 de dezembro de 2024				
Estados Unidos	Confiança do Consumidor	Janeiro	106.0	104.7
Quarta-feira, 29 de dezembro de 2024				
Estados Unidos	FOMC Decision	29 Jan	4.50%	4.50%
Brasil	Decisão do Copom	29 Jan	13.25%	12.25%

DECIFRANDO O ECONOMÊS

- **Desaceleração econômica:** Redução no ritmo de crescimento da economia.
- **Estímulo monetário:** Medidas do banco central, como baixar juros, para estimular a economia.
- **Estímulo fiscal:** Ações do governo, como gastos públicos ou corte de impostos, para aquecer a economia.
- **CPI:** Índice que mede a inflação com base nos preços ao consumidor.
- **Core services:** Serviços básicos sem itens voláteis, usados para medir inflação.
- **Powell Super Core:** Índice de inflação focado em serviços, excluindo habitação.
- **Jerome Powell:** Presidente do banco central dos EUA (Fed).



Bruno Fratelli

Economista

bruno.fratelli@journeycapital.com.br

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo recomendação de compra e/ou venda de qualquer produto ou investimento financeiro, no Brasil ou no exterior. Este relatório não deve ser considerado como "relatório de análise" para os fins da Resolução CVM 20. A Journey não se responsabiliza por quaisquer decisões de investimento ou de outra natureza que forem tomadas com base nos dados e opiniões aqui divulgados. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas e/ou privadas consideradas confiáveis. Entretanto, a Journey Capital não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. As informações contidas neste relatório não têm a intenção de prover um relato completo ou detalhado dos fatos, mercados e/ou produtos porventura mencionados. A Journey não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor de eventuais mudanças. Este material pode conter menções a websites, endereços e hyperlinks de terceiros; fornecidos apenas para informação e/ou ilustração de um fato. A Journey não se responsabiliza pelo conteúdo dos endereços incluídos nesse relatório bem como o comportamento do hyperlink. Salvo menção contrária, o conteúdo desses endereços e hyperlinks não são produzidos, direta ou indiretamente, pela Journey. As opiniões expressas neste relatório foram produzidas de forma independente e autônoma de outras áreas funcionais da Journey, refletindo única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material, em sua data de sua divulgação. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa ou empresa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Journey. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados e produtos abordados neste relatório bem como as provisões acima mencionadas. Você reconhece que este material contém informações de propriedade da Journey e concorda em manter estas informações exclusivamente para uso pessoal.