



RELATÓRIO SEMANAL

ELABORADO POR

*Renato Chaim Intakli
Tarik Barat*



26/01/2025

Caros leitores,

É com satisfação que apresentamos nossa análise semanal, destacando os principais acontecimentos econômicos que impactaram os mercados globais e nacionais. Nesta edição, abordamos as recentes decisões de política monetária nos Estados Unidos e na Europa, bem como os dados econômicos mais relevantes do Brasil.

Nos Estados Unidos, o Federal Open Market Committee (FOMC) decidiu manter a taxa dos Fed Funds entre 4,25% e 4,5%, uma decisão esperada em função da resiliência da inflação. Apesar de um crescimento abaixo do esperado no último trimestre de 2024, a economia americana registrou um crescimento anual de 2,8%. Adicionalmente, o índice de preços PCE de dezembro mostrou um aumento de 2,6% no acumulado de 12 meses.

No Brasil, o Governo Central apresentou um crescimento de receita de 13,9% em 2024, com um déficit primário de 0,37% do PIB. A dívida bruta caiu para 76,1% do PIB, influenciada por intervenções cambiais do Banco Central. Além disso, a taxa Selic foi elevada para 13,25% a.a., com projeções de novos aumentos no horizonte.

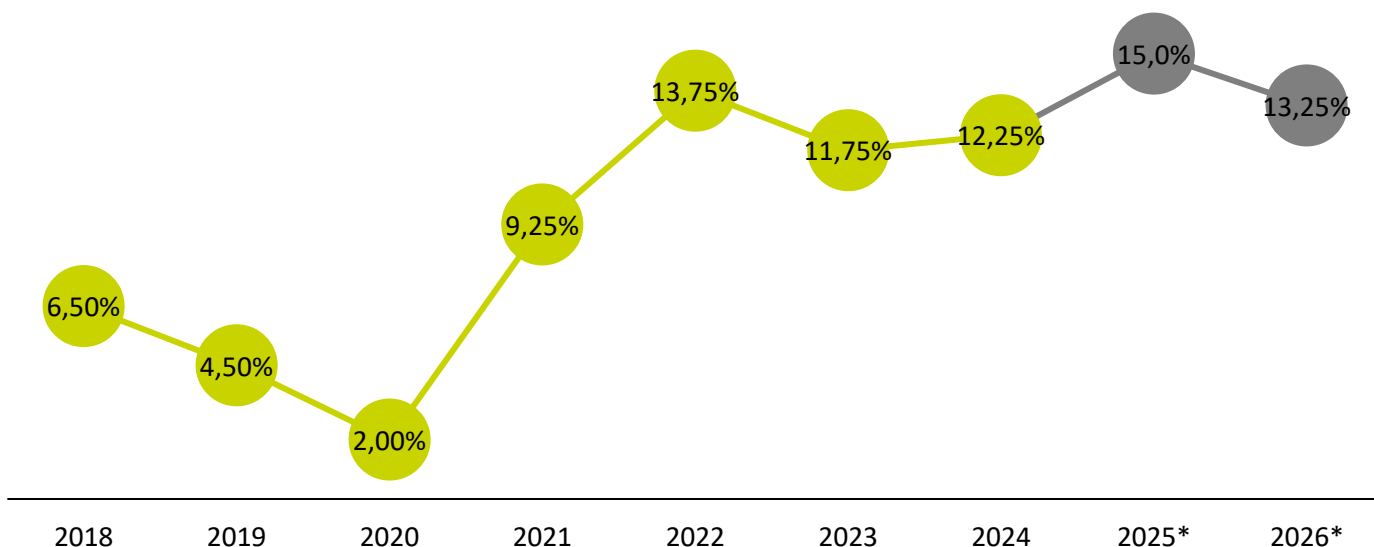
Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) reduziu suas taxas de juros em 25 pontos-base, enquanto o PIB do bloco cresceu apenas 0,71% em 2024. Essas decisões refletem os desafios contínuos enfrentados pelas economias globais em suas trajetórias de crescimento e estabilidade.

Na primeira reunião sob liderança de Gabriel Galípolo na última quarta-feira (29), o Copom elevou a Selic em 100 pontos-base, para 13,25% a.a., decisão unânime e já sinalizada antes. O comitê reafirmou outro aumento de 100 pontos-base em março e não descartou novas altas, se necessário. A PRX Capital projeta o fim do ciclo em 15,00%.

Na quinta-feira a FGV IBRE publicou o IGP-M do mês de janeiro. O índice desacelerou para 0,27%, mas variação ainda é maior que as expectativas. No acumulado de 12 meses índice cresceu 6,75%.

Na sexta-feira o IBGE divulgou a PNAD contínua. Após alcançar o nível recorde de 6,1%, menor desemprego da série, a taxa voltou a subir e alcançou 6,2%. Já o rendimento médio cresceu 0,9% no trimestre móvel.

Selic (A.A. %)

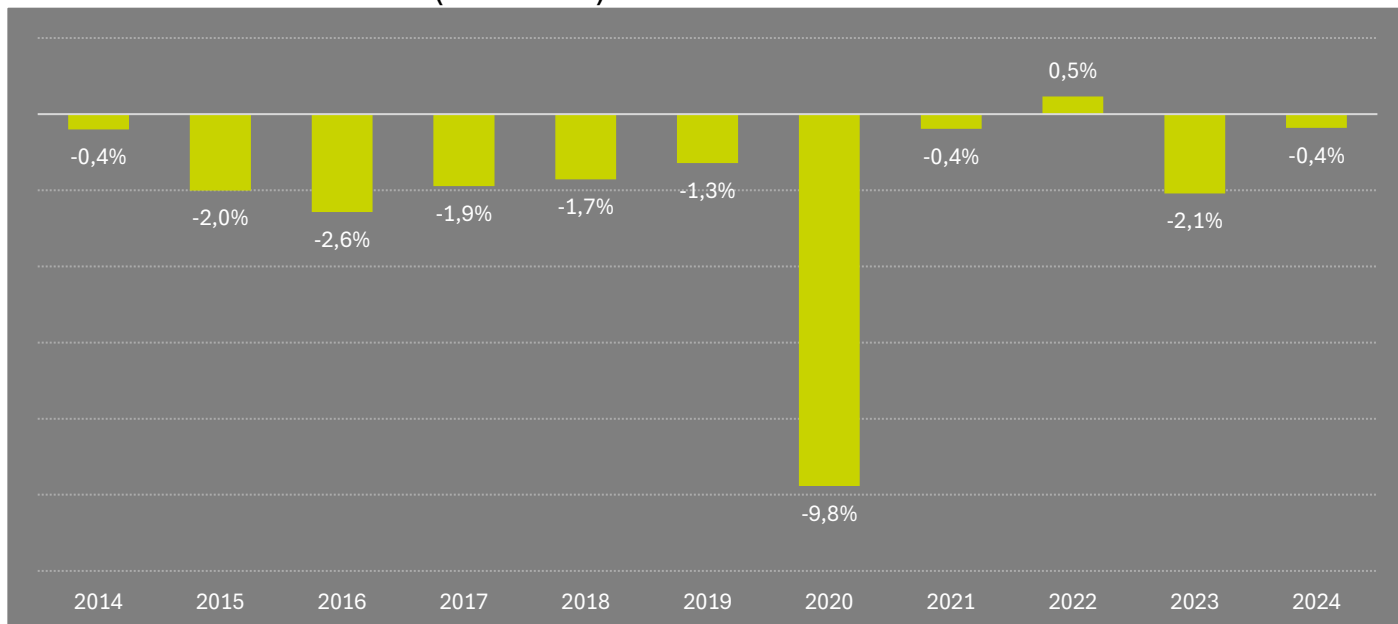


Fonte: Bacen- Elaboração: PRX Capital

A receita do Governo Central cresceu 13,9% em 2024, alcançando R\$ 2.769 bilhões (22,7% do PIB). Após transferências, a receita líquida foi de R\$ 2.161 bilhões (18,3% do PIB). As despesas subiram 3,5%, chegando a R\$ 2.204,7 bilhões (18,7% do PIB), com previdência representando 42,6% do total. O déficit primário foi de R\$ 43,03 bilhões (0,37% do PIB), fora da meta fiscal, mas o governo argumenta que, excluindo gastos com a tragédia no RS, o déficit ajustado seria de 0,1% do PIB. Ressalta-se que despesas com precatórios foram antecipadas em 2023 e parte da arrecadação teve caráter extraordinário.

A dívida bruta caiu de 77,7% para 76,1% do PIB entre novembro e dezembro, influenciada por intervenções cambiais do BC. Já a dívida líquida incluindo Governo Federal e Banco Central fechou 2024 em 52,26% do PIB, e 54,52% ao excluir o Banco Central.

Resultado Primário (% do PIB)



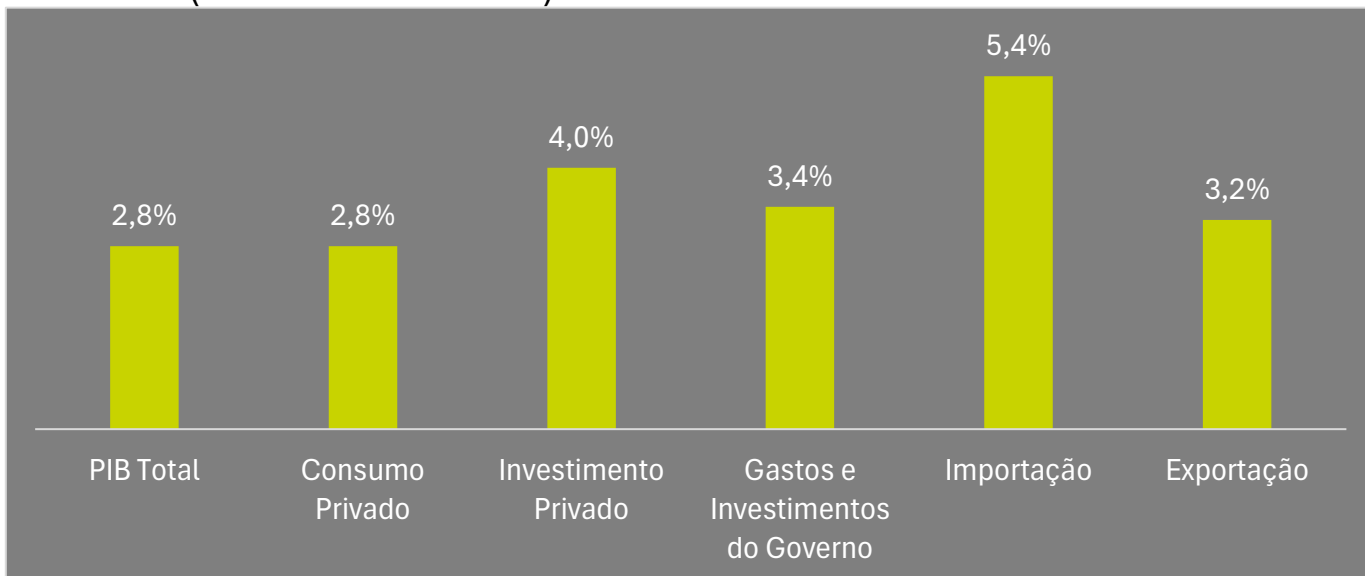
Na quarta-feira (29) o FOMC manteve a taxa dos Fed Funds entre 4,25% e 4,5%, decisão unânime e esperada pelo mercado, incluindo a PRX Capital, devido à resiliência da inflação. A convergência para a meta segue lenta, e as expectativas inflacionárias pioraram com a vitória de Trump, que propôs políticas inflacionárias. A PRX Capital projeta estabilidade da taxa no primeiro semestre de 2025.

Na quinta-feira (30) o BEA divulgou o produto interno bruto americano, para o último trimestre de 2024. O crescimento do trimestre foi abaixo do esperado, apenas 2,3% anualizado. O investimento registrou no último trimestre, queda de 5,6% anualizada. Mesmo com o resultado abaixo no trimestre, a economia americana cresceu 2,8% em 2024.

Na sexta-feira foi publicado o índice de preços PCE de dezembro. O índice cresceu para 2,6% no acumulado de 12 meses. O núcleo apresentou estabilidade e se manteve no mesmo patamar de novembro, 2,8%.

PIB Real (Var. Acum. Em 2024)

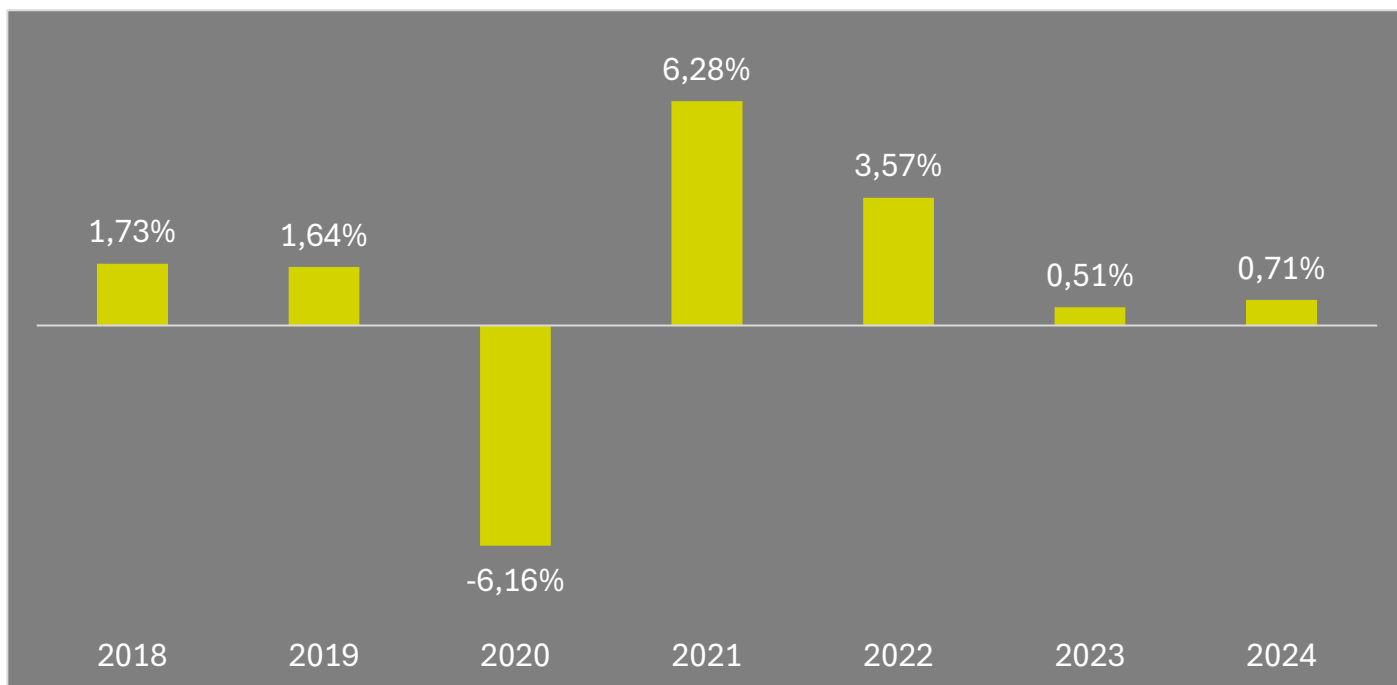
Fonte: US BEA- Elaboração: PRX Capital



Na quinta-feira (29), o BCE reduziu em 25 pontos-base suas três principais taxas de juros, incluindo a taxa básica. A taxa de facilidade permanente de depósito está atualmente em 2,75%. O conselho avaliou que a inflação segue rumo à meta e deve atingi-la ainda este ano, embora siga elevada devido a ajustes passados. O crescimento dos salários se estabiliza, e o crédito às famílias continua caro, mas gradualmente mais acessível com as recentes decisões.

Horas depois foi publicado o PIB do último trimestre de 2024. A atividade cresceu abaixo do esperado, 0,9% em relação ao último trimestre de 2023. Em 2024 a economia do bloco cresceu apenas 0,71%.

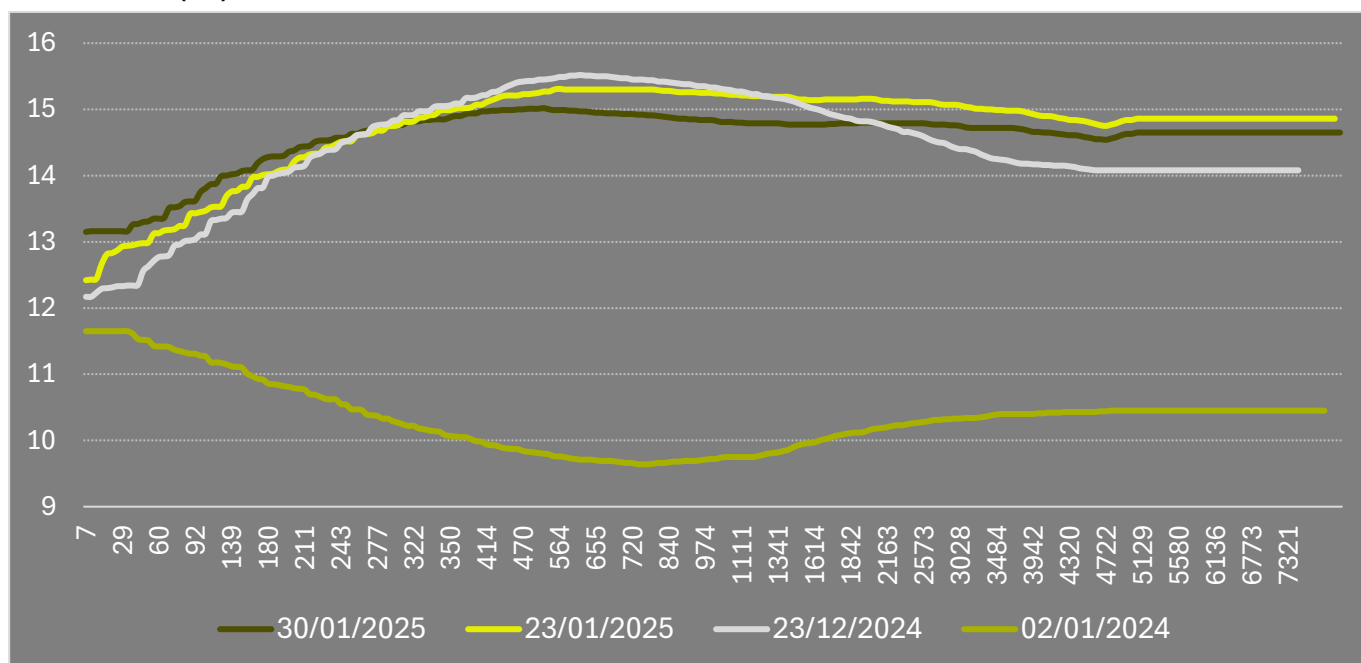
PIB Real (Var. Acum. A.A.)



Fonte: ECB Data- Elaboração: PRX Capital

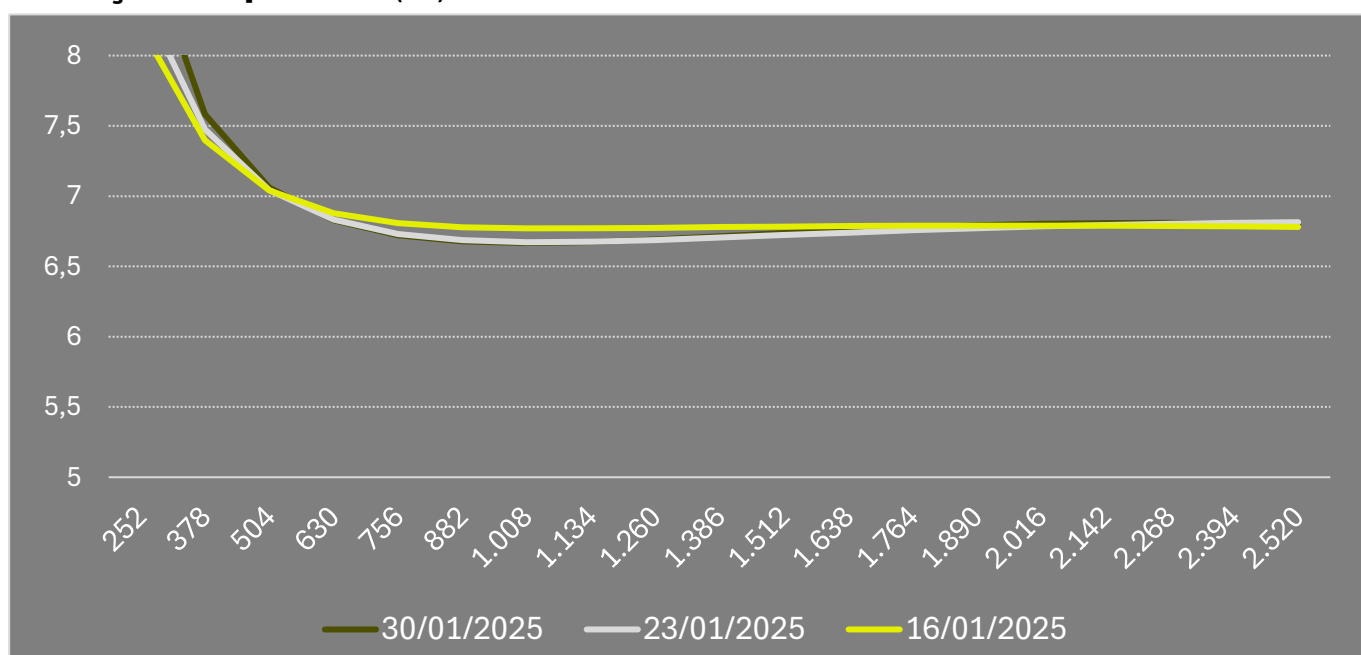
Juros caem levemente no médio prazo. Inflação implícita se mantém próxima dos níveis da última semana e não apresenta grandes flutuações.

DI x Pré (%)



Fonte: B3 - Elaboração: PRX Capital

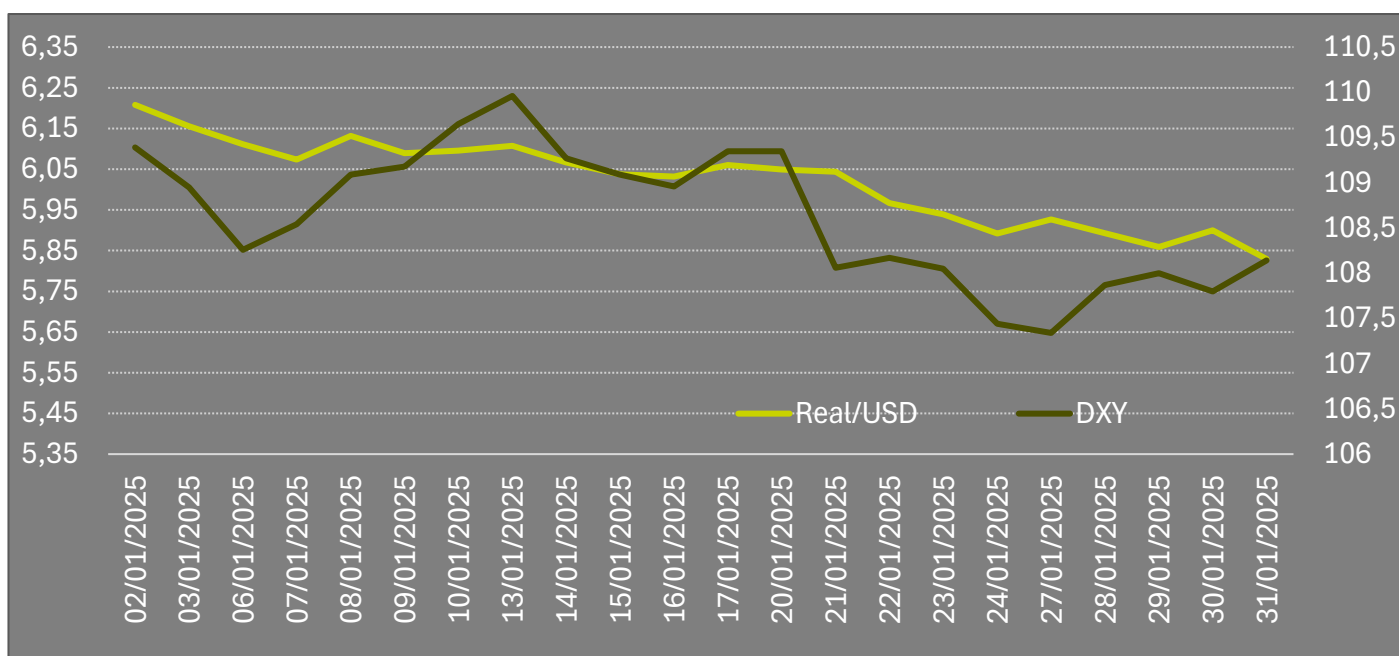
Inflação Implícita (%)



Fonte: ANBIMA - Elaboração: PRX Capital

Dólar passa por leve alta no mundo. Real mantém apreciação e se mantém abaixo de R\$/US\$ 5,90 nos últimos dias, impulsionado pela aumento no diferencial de juros.

Taxa de Câmbio - Comercial Diária Compra (R\$/US\$) e DXY (número índice)



Fonte: BACEN e Bloomberg - Elaboração: PRX Capital

Dados da Semana



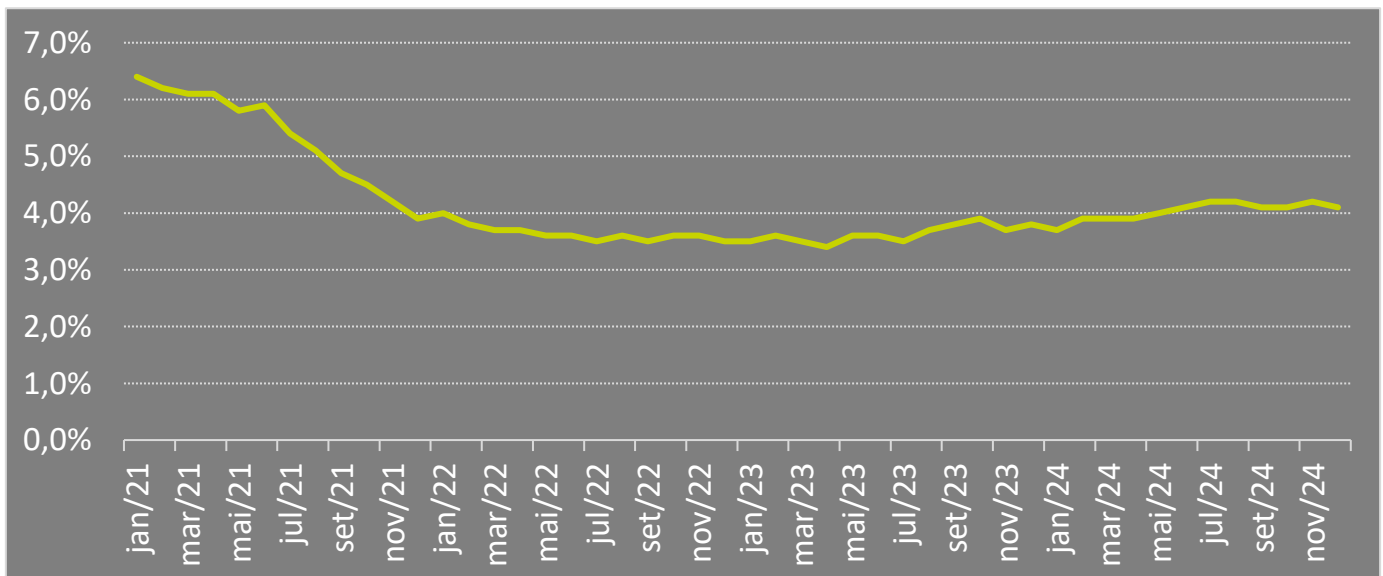
Local	DADO	Proj. do mercado	Proj. PRX	Último
Segunda 03/02				
EUR	IPC	2,50%		2,40%
EUA	PMI Industrial	50,1		49,4
terça 04/02				
BRA	Ata do Copom			
EUA	Índice Joltas (Dez)			8,098 M
Quarta 05/06				
BRA	PIM (Dez)	-1,90%		-0,60%
Quinta 06/02				
UK	JUROS	4,50%		4,75%
Sexta 07/02				
BRA	Balança Comercial			U\$ 4,8 Bi
EUA	Desemprego (Jan)		4,10%	4,10%
EUA	Payroll (Jan)			256K
Sábado 16/11				
China	IPC			

Fonte: Investing.com- Elaboração: PRX Capital

Nesta semana serão divulgados importantes dados no Brasil e no Mundo. No Brasil, na quarta-feira será divulgado pelo IBGE a Pesquisa Industrial Mensal (PIM). O dado é sempre o primeiro índice de atividade a ser divulgado. Mercado estará atento para o setor, mas também para indícios do crescimento da economia como um todo. Já na sexta-feira será divulgado a balança comercial do mês de janeiro. Embora a tendência seja que o índice apresente desaceleração, os recentes resultados do IPCA-15 e IGP-M, dão indícios que queda será menor do que a prevista.

Nos EUA serão publicados os três principais dados de emprego. O índice Jolts será divulgado na terça-feira e trará dados da oferta de emprego acerca de dezembro de 2024. Na sexta-feira será publicado o Payroll não agrícola, a taxa de desemprego e o rendimento médio por hora trabalhada. Mercado estará atento a possíveis desvios, no primeiro mês com Trump no poder e logo após a escolha por interromper o ciclo de cortes pelo FOMC.

Taxa de Desemprego EUA (%)



INDICADORES ECONÔMICOS – BRASIL

Projeções

TAXAS DE JUROS

2024**2025****2026**

Taxa SELIC Meta ao fim do ano (% a.a.)

12,25%

15,0%

13,00%

INFLAÇÃO

2024**2025****2026**

Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)

4,84%

5,75%

4,10%

Índice de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA15)

4,72%

5,80%

-

Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M)

6,12%

4,6%

3,5%

ATIVIDADE ECONÔMICA

2024**2025****2026**

Índice de produção física - Indústria geral (PIM-PF/BR)

3,0%

0,7%

-

PIB (Produto Interno Bruto) – Crescimento real (%)

3,7%

2,1%

-

OBRIGADO!

FALE CONOSCO !

A PRX Capital possui a área de Research para auxílio no direcionamento de políticas de investimento, tanto para nossos fundos quanto para nossos clientes de carteira administrada.

Nossa equipe de *research* econômico é independente, e cobrimos mais de 20 setores de maior impacto econômico no Brasil.

Entre em contato se quiser saber mais sobre nossa cobertura setorial e conheça a opção de estudos *on demand* e *white label*.

CONTATO

economia@prxcapital.com.br

TELEFONE

+55 11 3101-1368

SITE

www.prxcapital.com.br

