

## CENÁRIO EXTERNO

Na semana passada, foram divulgados os dados do mercado de trabalho americano referentes a janeiro. No mês, foram gerados +143 mil empregos, sendo +111 mil vagas no setor privado e +32 mil no setor público. O setor de serviços, especialmente em saúde, adicionou +66 mil novos postos de trabalho, enquanto o setor de serviços de alimentação teve uma queda de -16 mil. Além disso, a taxa de desemprego caiu para 4.0%, abaixo do esperado pelo mercado.

### POLÍTICA MONETÁRIA

- **Decisão de política monetária do Banco central da Inglaterra (BoE):** Na semana passada, ocorreu a reunião do Banco Central da Inglaterra, onde o comitê tomou a decisão de reduzir as taxas de juros em -0.25 ponto percentual, passando para 4.5%, com uma votação de 7 a 2.

### ATIVIDADE

- **Índice ISM de manufatura nos Estados Unidos (jan/25):** A medida global subiu para 50.9 pontos no mês de janeiro. Em particular, os destaques ficaram para os componentes de empregos e novos pedidos. O primeiro apresentou alta de +4.9 pontos para 50.3 e, o segundo, subiu + 3.0 pontos para 55.1.
- **Pesquisa de vagas de emprego em aberto (JOLTs) (dez/24):** O relatório mostrou que o número de vagas de emprego caiu de 8.156 para 7.600 mil em dezembro. Além disso, a taxa de pedidos de demissão se manteve em 2.0% no mês. É válido ressaltar que o número de novembro foi revisado para cima, indo de 1.9% para 2.0%.
- **Geração de empregos ADP nos Estados Unidos (jan/25):** O índice de emprego ADP apresentou, no mês de janeiro, uma alta de +183 mil empregos.
- **Índice ISM de serviços nos Estados Unidos (jan/25):** A medida global caiu -1.2 pontos para 52.8 pontos no mês de janeiro. Em particular, os destaques ficaram para os componentes de novos pedidos e preços. O primeiro, apresentou queda de -3.1 pontos chegando em 51.3. Por outro lado, o segundo apresentou uma alta de +4.0 pontos, atingindo 60.4.
- **Vendas no varejo na Zona do Euro (dez/24):** Mostraram uma queda de -0.2% no mês de dezembro, abaixo das expectativas do mercado.
- **Pedidos de Bens Industriais na Alemanha (dez/24):** A medida cheia subiu +6.9% em relação ao mês anterior no total. Na medida que exclui pedidos em larga escala, no entanto, o número apresentou alta de +2.2% na mesma métrica.
- **Pedido semanal de seguro-desemprego nos Estados Unidos:** Nessa semana foram registrados mais +219 mil pedidos de seguros desemprego. Já o número de pessoas que recebem benefícios após uma semana inicial de auxílio foi de +1.886 mil, abaixo das expectativas.
- **Dado de produtividade no trabalho nos Estados Unidos (4Q2024):** A produtividade no trabalho nos Estados Unidos apresentou variação de +1.2% em comparação com o terceiro trimestre de 2024, abaixo das expectativas de mercado.
- **Produção Industrial na Alemanha (dez/24):** Na leitura mensal, a produção industrial teve uma queda de -2.4%, abaixo das expectativas de mercado. Já na leitura anual, o índice apresentou uma queda de -3.12%.
- **Dados de emprego dos Estados Unidos (jan/25):** Foram criados +143 mil novos empregos, dos quais 111 mil foram gerados pelo setor privado e +32 mil pelo governo.
- **Sentimento do Consumidor nos Estados Unidos (fev/25):** O índice demonstrou pioras, saindo de 71.1 em janeiro para 67.8 em fevereiro, ficando abaixo das expectativas de mercado.

## INFLAÇÃO

- **Inflação ao consumidor da Zona do Euro (jan/25):** No cálculo mensal anualizado, o índice geral harmonizado apresentou uma alta de +5.05% no mês de janeiro. Já o núcleo, que exclui energia, comida, bebida alcoólica e tabaco, apresentou alta de +2.67%.
- **Inflação ao produtor da Zona do Euro (dez/24):** No cálculo mensal anualizado, o índice apresentou uma alta de +4.08%, sendo o setor de energia o que mais contribuiu para essa alta, apresentando uma alta de +28.58% na mesma métrica.
- **Expectativa de inflação nos Estados Unidos (fev/25):** A expectativa de inflação para um ano à frente veio em +4.3% e, a de cinco anos +3.3%.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA

### ATIVIDADE

- Dados mensais de crédito da China, referente a jan/25, divulgado pelo Bank of China. (segunda-feira).
- Produção industrial na Zona do Euro, referentes a dez/24, pelo Eurostat (quinta-feira).
- Pedidos semanal de seguro-desemprego nos Estados Unidos, pelo Department of Labor (quinta-feira).
- PIB do Reino Unido, referente ao 4Q2024, pelo National Statistics (quinta-feira).
- Vendas no varejo dos Estados Unidos, referentes a jan/25, pelo Census Bureau (sexta-feira).
- Produção Industrial nos Estados Unidos, referentes a jan/25, pelo Federal Reserve (sexta-feira).

### INFLAÇÃO

- Inflação ao consumidor dos Estados Unidos, referente a jan/25, divulgado pelo US Bureau Statistics (quarta-feira).
- Inflação ao produtor dos Estados Unidos, referente a jan/25, pelo US Bureau Statistics (quinta-feira).

## CENÁRIO LOCAL

Na semana passada, o IBGE divulgou a Pesquisa Industrial Mensal (PIM) referente a dez/24, que registrou uma queda de -0.3% na produção industrial em comparação ao mês anterior, considerando o ajuste sazonal. Apesar da retração no setor, o resultado superou as expectativas do mercado. Portanto, essa divulgação demonstrou sinais de uma desaceleração gradual da atividade econômica.

### ATIVIDADE

- **PIM (dez/24):** No mês de dez/24, o IBGE divulgou que o setor industrial registrou uma queda de -0.3% em relação ao mês anterior, considerando o ajuste sazonal. Esse resultado foi melhor do que as expectativas do mercado. Ao analisar as duas principais categorias, a indústria extrativa apresentou um crescimento de +0.8% em relação ao mês anterior. Em contrapartida, a indústria de transformação, que tem maior impacto no PIB, registrou uma queda de -0.8% no mesmo período. Dos 24 subsetores que compõem a indústria de transformação, 15 apresentaram queda, com destaque para a fabricação de máquinas e equipamentos e a fabricação de veículos automotores, reboques e carrocerias. Esses dados sugerem uma desaceleração gradual da atividade econômica.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

### ATIVIDADE

- PMS referente a Dez/24, pelo IBGE (Quarta-feira).
- PMC referente a Dez/24, pelo IBGE (Quinta-feira).
- PNAD Trimestral referente ao 4T/24, pelo IBGE (Sexta-feira).

### INFLAÇÃO

- IPCA referente a Jan/25, pelo IBGE (Terça-feira).