CENÁRIO EXTERNO

Na reunião da semana passada, o Federal Reserve decidiu manter a taxa de juros básica da economia no intervalo de 5.25%-5.50% pela quarta vez consecutiva. Na coletiva de imprensa, o presidente Powell retirou o viés de aperto do discurso anterior e destacou a importância de ver mais dados para ganhar confiança antes de iniciar o processo de redução da taxa de juros.

Além disso, foram divulgados os dados do mercado de trabalho americano referentes a janeiro. No mês, foram gerados +353 mil empregos, dos quais +317 mil no setor privado e +36 mil no setor público. Dentre os setores, a alta foi concentrada em serviços, sobretudo em saúde, que adicionou +100 mil novos postos de trabalho, e o setor de serviços profissionais e de negócios, que gerou +74 mil vagas. Já no setor de manufaturas, a alta de foi de +23 mil novos empregos. Adicionalmente, a taxa de desemprego não apresentou variação se mantendo constante em 3.7%.

DECISÃO DE POLÍTICA MONETÁRIA:

- **Decisão de política monetária do Banco Central dos Estados Unidos (Fed):** O Fed decidiu manter a taxa de juros inalterada no intervalo entre 5.25% e 5.50% na reunião de novembro. O presidente do Fed, Jerome Powell, salientou o discurso de dependência dos dados e reiterou que precisam de maior confiança no processo desinflacionário antes de iniciar o ciclo de cortes.
- **Decisão de política monetária Do Banco Central da Inglaterra (BoE):** O BoE deixou as taxas inalteradas na sua reunião de fevereiro em 5.25%. A decisão foi tomada por maioria, com seis membros apoiando a decisão de manter a taxa de juros, com dois dissensos para uma alta adicional e um dissenso para um corte. Além disso, a declaração do BoE indicou que as taxas provavelmente serão reduzidas neste ano, mas a um ritmo mais lento do que os mercados esperam.

ATIVIDADE

- **PIB da Zona do Euro (4T23):** O último trimestre de 2023 apresentou variação nula na comparação com o terceiro trimestre e, na comparação anual, registrou um crescimento de +0.1%.
- **Pesquisa de vagas de emprego em aberto (JOLTs) (dez/23):** O relatório mostrou que o número de vagas de emprego aumentou de 8.925 para 9.026 mil em dezembro. Além disso, a taxa de pedidos de demissão se manteve em 2.2%.
- **Índices NBS PMI de serviços e manufaturas da China (jan/24):** O índice de manufaturas subiu +0.2 ponto para 49.2, enquanto o de serviços subiu +0.3 ponto para 50.7. Na medida composta, a alta foi de +0.6 ponto para 50.9.
- **Vendas no varejo na Alemanha (dez/23):** Mostraram uma queda menor que a esperada de -1.6% no mês de dezembro. Na leitura anual, as vendas apresentaram uma queda de -1.7%.
- **Taxa de desemprego da Alemanha (jan/24):** A taxa de desemprego se manteve constante em +5.8% neste mês.
- **PIB da Alemanha (4T23):** O PIB da Alemanha contraiu -0.3% no trimestre anualizado ajustado sazonalmente.
- **Geração de empregos ADP nos Estados Unidos (jan/24):** O relatório mostrou uma geração de +107 mil empregos no setor privado em janeiro.

- **Índice de custo de emprego (ECI) nos Estados Unidos (4T23):** O índice apresentou alta de +0.9% na variação trimestral ajustada sazonalmente no quarto trimestre. Em particular, o relatório mostrou que os salários e vencimentos aumentaram +0.92% em relação ao trimestre anterior. Nos últimos trimestres, o dado vem apresentando uma trajetória de desaceleração.

- **Índice Caixin PMI de manufaturas na China (jan/24):** O índice não teve variação no mês de janeiro, se mantendo constante em 50.8.
- **Taxa de desemprego na Zona do Euro (dez/23):** A taxa de desemprego na Zona do Euro não apresentou variação se mantendo constante em 6.4%.
- **Dados de produtividade do trabalho nos Estados Unidos (4T23):** A produtividade do setor de negócios não agrícolas aumentou +3.2% no quarto trimestre de 2023.
- **Custo unitário do trabalho nos Estados Unidos (4T23):** Os custos unitários do trabalho no setor de negócios não agrícolas aumentaram 0.5% no quarto trimestre de 2023.
- **Pedidos semanais de seguro-desemprego dos Estados Unidos:** Nessa semana foram registrados mais +224 mil pedidos de seguros desemprego. Já o número de pessoas que recebem benefícios após uma semana inicial de auxílio foi de +1.898 mil.
- **Índice ISM de manufaturas nos Estados Unidos (jan/24):** A medida global apresentou alta de +2 pontos com relação a dezembro, alcançando o patamar de 49.1 pontos em janeiro, acima das expectativas de mercado. Em particular, o componente de novos pedidos subiu +5.5 pontos neste mês. Houve também um ganho modesto na medida de produção, +0.5 pontos, enquanto o índice de emprego permaneceu fraco e caiu -0.4 pontos em janeiro.
- **Dados de emprego nos Estados Unidos (jan/24):** Foram criados +353 mil novos empregos, dos quais +317 mil foram gerados pelo setor privado e +36 mil pelo governo. O relatório também mostrou uma taxa de desemprego constante em 3.7% e uma redução das horas médias trabalhadas por semana, saindo de 34.3 para 34.1. Além disso, a remuneração média por hora subiu +0.6% em janeiro.

INFLAÇÃO

- **Inflação ao consumidor na Alemanha (jan/24):** Os preços ao consumidor na Alemanha desaceleraram de +3.7% para +2.9% em relação ao ano anterior. O núcleo de inflação caiu de +3.48% para +3.40%, com serviços indo de +3.17% para +3.40% e o núcleo de bens de +3.88% para +3.0%. Já na medida harmonizada, o índice de preços desacelerou de +3.8% para +3.1% na medida global.
- **Inflação ao consumidor na Zona do Euro (jan/24):** A medida cheia de inflação apresentou alta de +2.8% na medida anual, enquanto o núcleo de inflação subiu +3.3% na mesma medida.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA

ATIVIDADE

- Inflação ao Produtor na Zona do Euro, divulgado pelo Eurostat (segunda-feira).
- Índice ISM de serviços nos Estados Unidos, pelo Institute for Supply Management (segunda-feira)
- Pedidos de bens Industriais da Alemanha, pelo Ministério de Economia e Tecnologia da Alemanha (terça-feira).
- Vendas no varejo na Zona do Euro, pelo Eurostat (terça-feira).
- Produção Industrial na Alemanha, pelo Destatis (quarta-feira).

- Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos, pelo Departament of Labor (quinta-feira).

INFLAÇÃO

- Inflação ao Consumidor na China, divulgado pelo National Bureau of Statistics of China (quarta-feira).

CENÁRIO LOCAL

A semana contou com a decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) de cortar a taxa básica de juros em 0.50 ponto percentual, levando a Selic a 11.25% ao ano. Com pouquíssimas alterações em relação ao último comunicado, reforçou-se o tom da última reunião sinalizando cortes de 0.50 p.p. para as próximas reuniões.

Além disso, foram divulgados os dados de mercado de trabalho e de indústria para mês o de dezembro de 2023. O CAGED registrou um saldo positivo de geração de novos empregos, a PNAD caminhou na mesma direção com uma diminuição da taxa de desemprego e aumento do rendimento médio do trabalho e a PIM trouxe uma surpresa altista para a atividade industrial, principalmente para a indústria extrativa.

ATIVIDADE

- **CAGED (dez/23)**: Os dados do CAGED de dez/23 registraram geração de 111 mil postos de trabalho formais na série com ajuste sazonal. O resultado encerra o ano indicando resiliência do mercado de trabalho com a criação de mais de 1.4 milhões de novas vagas em 12 meses, majoriatariamente fomentada pelo setor de serviços.
- **PNAD (dez/23**): A taxa de ocupação na série com ajuste sazonal teve um aumento de 0.3% na comparação mensal e também pôde ser observado crescimento na taxa de participação e no rendimento do trabalho. Ademais, a taxa de desemprego registrou o nível de 7.9%, uma leve baixa em relação ao dado de novembro.
- **PIM (dez/23):** A produção industrial no Brasil registrou alta de 1.1% na comparação mensal com ajuste sazonal e 1.0% na anual sem ajuste, surpreendendo as expectativas do mercado. A publicação encerra o ano de 2023, que foi marcado por um um forte crescimento de 17% da indústria extrativa, enquanto a indústria de transformação teve queda de 2.1% na comparação dos dados de dezembro de 2023 contra o mesmo mês de 2022.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

- Ata do Copom (terça-feira).

ATIVIDADE

- Nota à imprensa sobre crédito, referente a dez/23 pelo BCB (terça-feira).
- PMC referente a dez/23, pelo IBGE (quarta-feira).
- PMS referente a dez/23, pelo IBGE (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- IPCA referente a jan/24, pelo IBGE (quinta-feira).
- IGP-DI referente a jan/24, pela FGV (terça-feira).

FISCAL

- Estatísticas Fiscais do Setor Público, referente a dez/23, pelo BCB (quarta-feira).

SETOR EXTERNO

- Transações correntes e investimento direto no país referente a dez/23, pelo BCB (segunda-feira).

As informações divulgadas aqui têm caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de nossos produtos e, tampouco, em consultoria de investimento. As gestoras do Bahia Asset Management ("o Bahia") não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações aqui contidas representam expectativas do Bahia e foram produzidas observando as condições atuais de mercado, diversas variáveis sendo que as estimativas aqui apresentadas, foram elaboradas com base no razoável critério e julgamento do Bahia e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. O Bahia não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui divulgados ou a partir dos dados aqui divulgados. O conteúdo dessa apresentação é propriedade intelectual do Bahia e não deve ser copiado, modificado, ou utilizado com outro caráter que não informativo, salvo mediante expressa autorização. As opiniões emitidas não vincularão o Bahia, nem imputarão qualquer tipo de responsabilidade a esta instituição. Os investidores devem ser assessorados por seus distribuidores e estarem cientes dos riscos dos investimentos escolhidos. Recomendamos ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. Para conhecer as estratégias e os fundos geridos pelo Bahia, entre em contato conosco. www.bahiaasset.com.br