INFORMATIVO MACRO 03/10/2021 A 08/10/2021

CENÁRIO EXTERNO

Dentre os dados divulgados na semana passada, os dados do mercado de trabalho americano decepcionaram as expectativas, com uma geração de +194 mil empregos (contra +500 mil esperados). O número foi consequência, em parte, de problemas ligados a ajustes sazonais e ao aumento de casos de covid ao longo do verão, que acabaram prejudicando as atividades de alguns setores. Ao mesmo tempo, a taxa de desemprego caiu -0.4 pontos percentuais, para 4.8%. Por outro lado, o índice ISM de serviços surpreendeu positivamente o consenso, crescendo +0.2 pontos para 61.9 em setembro.

Na Alemanha, a produção industrial despencou -4% em ago/21, com relação a jul/21, com a manufatura registrando -4.,6%, ambos muito abaixo do esperado (-0.4%). A piora se deve, parcialmente, a uma grande queda no setor de automóveis (-17.5%) motivada pelas contínuas adversidades na cadeia de oferta de semicondutores.

ATIVIDADE

- Índice PMI de serviços final da Zona do Euro (set/21): foi revisado em +0.1 pontos da estimativa preliminar, para 56.4 – o aumento foi reflexo de melhoras nos indicadores da França e Alemanha.
- Índice ISM de serviços nos Estados Unidos (set/21): cresceu +0.2 pontos para 61.9 em setembro, superando as expectativas para uma queda de -1,7 pontos.
- Vendas do varejo na Zona do Euro (ago/21): cresceram +0.3% em relação a julho, abaixo das expectativas para +0.8%.
- Produção industrial na Alemanha (ago/21): despencou -4% em relação a julho, com a manufatura registrando -4.6%, ambos muito abaixo do esperado (-0.4%). O número foi, em parte, consequência de uma grande queda no setor de automóveis (-17.5%) motivada pelo contínuo problema na cadeia de oferta de semicondutores.
- Pedidos semanais de seguro desemprego nos Estados Unidos: voltaram a cair, atingindo 326 mil solicitações.
- Estatísticas do mercado de trabalho nos Estados Unidos (set/21): a folha salarial nos Estados Unidos cresceu +194 mil empregados, decepcionando significativamente as expectativas. Ao mesmo tempo, taxa de desemprego caiu -0.4% para 4.8%.

INFLAÇÃO

■ Índice de preços ao produtor na Zona do Euro (set/21): cresceu +1.1% em relação a julho, um pouco abaixo do esperado (+1.3%).

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

ATIVIDADE

- Desemprego no Reino Unido referente a ago/21, divulgado pela ONS (terça-feira).
- Índice ZEW de sentimento econômico na Alemanha referente a out/21, pelo Instituto ZEW (terçafeira).
- Produção industrial no Reino Unido referente a ago/21, pela ONS (quarta-feira).
- Produção industrial na Zona do Euro referente a ago/21, pelo Eurostat (quarta-feira).
- Pedidos semanais de seguro desemprego nos Estados Unidos, pelo Department of Labor (quintafeira).



INFORMATIVO MACRO 03/10/2021 A 08/10/2021

- Vendas do varejo nos Estados Unidos referente a set/21, pelo Census Bureau (sexta-feira).
- Índice de sentimento econômico nos Estados Unidos referente a out/21, pela Universidade de Michigan (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- Inflação ao consumidor nos Estados Unidos referente a set/21, divulgada pelo BLS (quarta-feira).
- Inflação ao consumidor na China referente a set/21, pelo National Bureau of Statistics of China (quarta-feira).
- Índice de preços ao produtor na China referente a set/21, pelo National Bureau of Statistics of China (quarta-feira).
- Índice de preços ao produtor nos Estados Unidos referente a set/21, pelo BLS (quinta-feira).

CENÁRIO LOCAL

Na semana passada, a divulgação do IPCA de set/21 veio abaixo do esperado, mas o qualitativo do dado continua mostrando uma economia altamente inflacionada. Em termos de atividade econômica, tanto a indústria quanto o comércio frustraram as expectativas e corroboram o cenário desafiador para o crescimento econômico à frente.

No cenário político/fiscal, foi apresentada a PEC dos precatórios. O texto veio em linha com as expectativas e agradou os agentes de mercado. O risco agora é relacionado a alterações no seu texto ao longo da tramitação. A votação na câmara está marcada para o dia 19/Out e uma aprovação do texto em sua versão atual seria vista como um evento positivo.

ATIVIDADE

- **Produção industrial mensal (ago/21):** a produção industrial em ago/21 ficou aquém das expectativas do mercado ao cair -0.7% com relação a jul/21 na série com ajuste sazonal. A queda foi disseminada entre os segmentos, em 60% das 27 atividades que compõem o indicador. Assim como tem acontecido nos últimos meses, o prolongamento dos gargalos de oferta nas cadeias globais tem afetado a indústria de maneira geral, não se restringindo apenas à produção de automóveis. Esse dado corrobora nossa visão de que a indústria deve continuar em queda nos próximos meses, dificultando o processo de recuperação dos estoques, que estão em níveis historicamente baixos.
- Pesquisa Mensal do Comércio (ago/21): as vendas do comércio ampliado surpreenderam negativamente o mercado ao apresentaram queda de -2.5% com relação ao mês anterior, na série com ajuste sazonal. Já o varejo restrito – excluindo veículos e materiais de construção – caiu -3.1% no mês, com ajuste sazonal. Vale destacar que, grande parte do movimento do varejo em ago/21 foi ruidoso em função da volatilidade recente do segmento de outros artigos de uso pessoal e doméstico. Em outras palavras, o varejo restrito – exceto outros artigos de uso pessoal e doméstico, teve queda de -1%, puxada pelos hipermercados. Do lado positivo, o destaque foram as vendas de veículos, com crescimento de +0.7% em ago/21.

FISCAL

Resultado primário do governo central (ago/21): com o resultado mensal deficitário em R\$ 9.9 bilhões, o governo federal acumulou déficit primário de R\$ 83.3 bilhões no ano. O resultado acumulado foi impactado negativamente pela antecipação do 13º do INSS e pelos gastos extraordinários de combate à covid. O pacote fiscal de combate à covid foi de R\$14.8 bilhões no mês



INFORMATIVO MACRO 03/10/2021 A 08/10/2021

e somou R\$ 87.7 bilhões no ano. O resultado do governo geral tem sido compensado pelos resultados dos subnacionais e o primário do setor público somou R\$ 1.2 bilhões no ano.

INFLAÇÃO

■ IPCA (set/21): o índice variou 1.16% no mês. O dado veio abaixo das expectativas do mercado e das nossas, acumulando 10.25% em 12 meses. Apesar de ter sido muito influenciado pela forte alta em energia elétrica e combustíveis (que contribuíram com aproximadamente 0.5 p.p. para o headline). A surpresa baixista de inflação em alguns componentes localizados não muda nossas projeções, de modo que esperamos inflação elevada nos próximos meses, com difusão elevada e núcleos acima do intervalo compatível com a meta. Deste modo, preocupamo-nos com a possibilidade deste ambiente levar à perda de controle das expectativas de inflação, principalmente para 2023.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

ATIVIDADE

- Pesquisa Mensal de Serviços referente a ago/21, pelo IBGE (quinta-feira)
- IBC-Br referente a ago/21, pelo BC (sexta-feira)

INFLAÇÃO

IGP-10 referente a out/21, pela FGV (sexta-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