

CENÁRIO EXTERNO

Entre os dados divulgados na semana passada, a geração de empregos nos Estados Unidos excedeu as expectativas, com um crescimento de +531 mil empregos em outubro. Ao mesmo tempo, a taxa de desemprego caiu marginalmente, para 4.6%. Outra surpresa positiva foi o índice ISM de serviços, que saltou +4.8 pontos para 66.7, alcançando um novo recorde histórico. Já o índice ISM da indústria registrou uma pequena queda de -0.3 pontos, para 60.8.

Além disso, em sua reunião de política monetária, o Federal Reserve anunciou que iniciará a diminuição de compras de ativos em novembro, com um ritmo inicial de redução de 15 bilhões de dólares ao mês. Caso siga nessa velocidade durante todo o processo, o Banco Central finalizaria o processo de *tapering* em junho de 2022. Durante a coletiva de imprensa, o Presidente Jerome Powell reconheceu a maior persistência das pressões inflacionárias causadas pelos gargalos de oferta, porém reiterou que o Comitê julga que elas sejam transitórias.

ATIVIDADE

- **Índice Caixin PMI da indústria na China (out/21):** o Caixin PMI da China cresceu +0.6 pontos para 50.6 em outubro, contra expectativas para estabilidade em 50.0.
- **Índice PMI da indústria nos Estados Unidos (out/21):** o índice PMI da indústria foi revisado negativamente para 58.4 em outubro, contra a estimativa preliminar de 59.2. A piora é consequência dos persistentes gargalos nas cadeias de produção.
- **Índice ISM da indústria nos Estados Unidos (out/21):** caiu -0.3 pontos para 60.8, acima do esperado (60.5).
- **Índice PMI na Zona do Euro (out/21):** o índice PMI composto na Zona do Euro foi revisado marginalmente da estimativa preliminar para 54.2 pontos.
- **Desemprego na Zona do Euro (set/21):** caiu marginalmente para 7.4% em setembro – em linha com o consenso.
- **Índice ISM de serviços nos Estados Unidos (out/21):** o índice ISM de serviços saltou +4.8 pontos em outubro para +66.7 – surpreendendo consideravelmente as expectativas (+62.0) e alcançando um novo recorde histórico de alta.
- **Pedidos semanais de seguro desemprego nos Estados Unidos:** caíram novamente, atingindo +269 mil solicitações.
- **Produção industrial na Alemanha (set/21):** caiu novamente, registrando -1.1% em relação a agosto. O número decepcionou significativamente as expectativas (+1%) e refletiu a fraqueza da manufatura devido a gargalos de oferta nos setores em geral.
- **Vendas do varejo na Zona do Euro (set/21):** caíram -0.3% em relação a agosto, abaixo do esperado (+0.3%).
- **Estatísticas do mercado de trabalho nos Estados Unidos (out/21):** a folha salarial nos Estados Unidos cresceu +531 mil empregos em outubro, acima do esperado (+450 mil). A taxa de desemprego, por sua vez, caiu marginalmente para +4.6%.

INFLAÇÃO

- **Inflação ao produtor na Zona do Euro (set/21):** cresceu +2.7% em relação a agosto, acima do esperado (+2.2%).

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

- Reunião de política monetária do Federal Reserve (quarta-feira).
- Reunião de política monetária do BoE (quinta-feira).

ATIVIDADE

- Pedidos semanais de seguro desemprego nos Estados Unidos, pelo Department of Labor (quarta-feira).
- Investimentos em ativos fixos na China referente a nov/21, pelo National Bureau of Statistics of China (quarta-feira).
- Produção industrial na China referente a nov/21, pelo National Bureau of Statistics of China (quarta-feira).
- PIB preliminar no Reino Unido referente ao 3T21, pela ONS (quinta-feira).
- Produção industrial no Reino Unido referente a set/21, pela ONS (quinta-feira).
- Produção industrial na Zona do Euro referente a set/21, pelo Eurostat (sexta-feira).
- Índice de sentimento econômico nos Estados Unidos referente a nov/21, pela Universidade de Michigan (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- Inflação ao produtor nos Estados Unidos referente a out/21, divulgada pelo BLS (terça-feira).
- Inflação ao consumidor na China referente a out/21, pelo National Bureau of Statistics of China (terça-feira).
- Inflação ao produtor na China referente a out/21, pelo National Bureau of Statistics of China (terça-feira).
- Inflação ao consumidor nos Estados Unidos referente a out/21, pelo BLS (quarta-feira).

CENÁRIO LOCAL

Na semana anterior, a principal notícia de política fiscal foi a votação em 1º turno da PEC dos Precatórios na Câmara dos Deputados. O placar foi extremamente apertado a favor da aprovação da PEC e, desde então, alguns eventos tendem a dificultar sua aprovação em 2º turno e no Senado. Primeiramente, a PEC contou com votos de PDT e PSB, mas os diretórios nacionais dos partidos tentam reverter esses votos para o 2º turno. Além disso, a ministra do STF Rosa Weber suspendeu a execução das emendas de relator, que vinham sendo usadas como moeda de troca nas votações. Assim, o cenário de aprovação da PEC parece mais incerto que na semana anterior.

Na ata do COPOM, o BC adotou um tom mais duro que o comunicado emitido após a reunião. No documento, a autoridade monetária ressaltou que aumentará o juro significativamente acima do cenário básico da reunião.

Além disso, a Produção Industrial Mensal referente a setembro apresentou queda pelo quarto mês consecutivo, de -0.4% em relação a agosto com ajuste sazonal.

ATIVIDADE

- **Produção industrial mensal (set/21):** caiu -0.4% em relação a ago/21, com ajuste sazonal. Este é o quarto mês de queda consecutiva da indústria, que continua sendo afetada pelo prolongamento dos gargalos de oferta nas cadeias globais. Alguns dos destaques negativos foram a produção de adubos e fertilizantes, que tem relação com o aumento expressivo do preço do gás natural nos mercados internacionais e também o abate de bovinos, que teve cortes na produção em função da paralisação das exportações para a China. Esse dado vai ao encontro da nossa visão de que a indústria deve continuar pressionada nos próximos meses, dificultando a recuperação dos estoques.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

INFLAÇÃO

- IPCA referente a out/21, pelo IBGE (quarta-feira).

ATIVIDADE

- Pesquisa Mensal do Comércio referente a set/21, pelo IBGE (quinta-feira).
- Pesquisa Mensal de Serviços referente a set/21, pelo IBGE (sexta-feira).