

## CENÁRIO EXTERNO

Entre os dados divulgados na semana passada, as estatísticas do mercado de trabalho nos Estados Unidos mostraram uma geração de +199 mil empregos em dezembro, um número forte em termos absolutos, mas bastante abaixo das expectativas, para +400 mil. O setor de Lazer e Hotelaria foi o mais forte, gerando +53 mil novos empregos no mês. Por outro lado, a taxa de desemprego voltou a cair mais fortemente do que o esperado, atingindo 3.9%, caindo abaixo da estimativa do *Federal Reserve* da taxa neutra pela primeira vez desde o início da pandemia.

O índice ISM de serviços despencou -7.1 pontos do recorde de alta atingido em novembro, registrando 62.0 em dezembro. Apesar de ter decepcionado o consenso, o número permanece alto historicamente. A piora reflete, em parte, o recente alastramento da nova onda de Covid-19 no país.

Além disso, na quarta-feira, o *Fed* divulgou a ata da reunião de política monetária de dezembro, em que, além das discussões sobre o início das elevações de juros, foi discutida mais profundamente a estratégia para o início do processo de redução do tamanho do balanço do banco central.

### ATIVIDADE

- **Divulgação final do índice PMI da Zona do Euro (dez/21):** o índice PMI composto da Zona do Euro foi revisado marginalmente da estimativa preliminar para 53.3 pontos em dezembro.
- **Índice Caixin PMI da indústria na China (dez/21):** superou as expectativas com um crescimento de +1 ponto para 50.9 em dezembro. A melhora reflete, em parte, o alívio de gargalos nas cadeias de produção da indústria.
- **Vendas do varejo na Alemanha (nov/21):** cresceram +0.6% em relação a outubro, superando o consenso para uma queda de -0.5%.
- **Índice ISM da indústria e serviços nos Estados Unidos (dez/21):** caiu -2.4 pontos para 58.7, decepcionando consideravelmente o consenso. Ao mesmo tempo, o índice de serviços mostrou uma queda de -7.1 pontos da alta recorde de novembro, atingindo 62.0 em dezembro.
- **Pedidos semanais de seguro desemprego nos Estados Unidos:** aumentaram levemente, atingindo +207 mil solicitações.
- **Produção industrial na Alemanha (nov/21):** caiu -0.2% contra outubro, decepcionando as expectativas (+1%). A piora foi liderada, principalmente, pelo setores de construção (-0.8%) e energia (-4.5%).
- **Vendas do varejo na Zona do Euro (nov/21):** cresceram +1% em relação a outubro, surpreendendo significativamente as expectativas para -0,5%.
- **Estatísticas do mercado de trabalho nos Estados Unidos (dez/21):** em dezembro, foram gerados +199 mil empregos nos Estados Unidos, bastante abaixo das expectativas para +400 mil. A taxa de desemprego, por sua vez, caiu -0.3% para 3.9%.

### INFLAÇÃO

- **Inflação ao produtor na Zona do Euro (nov/21):** cresceu +1.8% contra outubro.
- **Inflação ao consumidor na Zona do Euro (dez/21)** cresceu +4.97% em relação ao ano anterior, levemente acima das expectativas. Dentre os componentes, o núcleo registrou +2.6% liderado pelo preço de bens.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

### ATIVIDADE

- Desemprego na Zona do Euro referente a nov/21, divulgado pelo Eurostat (segunda-feira).

- Produção industrial na Zona do Euro referente a nov/21, pelo Eurostat (quarta-feira).
- Pedidos semanais de seguro desemprego nos Estados Unidos, pelo Department of Labor (quinta-feira).
- Produção industrial no Reino Unido referente a nov/21, pela ONS (sexta-feira).
- Vendas do varejo nos Estados Unidos referente a dez/21, pelo Census Bureau (sexta-feira).
- Produção industrial nos Estados Unidos referente a dez/21, pelo Federal Reserve (sexta-feira).
- Índice de confiança do consumidor dos Estados Unidos referente a jan/22, pela Universidade de Michigan (sexta-feira).

## INFLAÇÃO

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

## CENÁRIO LOCAL

Com poucas divulgações na semana anterior, o destaque, por um lado, foi a produção industrial de nov/21, que caiu pelo sexto mês consecutivo. Por outro lado, a forte produção de automóveis em dez/21 sinaliza recuperação da indústria no último mês do ano.

### ATIVIDADE

- Produção Industrial Mensal (nov/21): a produção industrial frustrou as expectativas do mercado e as nossas ao cair -0.2% em relação a out/21, com ajuste sazonal. Este é o sexto mês consecutivo de queda na indústria. Por um lado, a recuperação parcial da indústria automobilística e a produção de alimentos contribuíram positivamente. Por outro lado, observamos continuidade tanto da correção dos excessos da pandemia em alguns segmentos da indústria (metalurgia, por exemplo) quanto da retração da produção em outros setores, como o de móveis.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

### INFLAÇÃO

- IPCA referente a dez/21, pelo IBGE (quinta-feira).

### ATIVIDADE

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