

CENÁRIO EXTERNO

Entre os dados divulgados na semana passada, o índice PMI da Zona do Euro caiu menos do que o esperado, registrando +54.5 pontos em março. Ambos os componentes de indústria e serviços registraram pioras, refletindo maiores entraves nas cadeias de oferta e deterioração das expectativas de atividade futura devido à guerra da Ucrânia.

Por outro lado, nos Estados Unidos, os pedidos de bens duráveis desapontaram o consenso, registrando -2.2% contra janeiro. O setor de aviação mostrou a contração mais relevante (-30.4%) e, excluindo transportes, a queda do indicador foi de -0.6%.

ATIVIDADE

- **Índice PMI da indústria e dos serviços na Zona do Euro (mar/22):** o índice PMI da Zona do Euro caiu -1 ponto para 54.5 em março, acima do consenso.
- **Pedidos de bens duráveis nos Estados Unidos (fev/22):** caíram mais do que o esperado, registrando -2.2% contra janeiro. Dentre os componentes, aviação mostrou a contração mais relevante (-30.4%), e excluindo o setor de transportes, a queda do indicador foi de -0.6%.
- **Índice PMI da indústria e serviços nos Estados Unidos (mar/22):** cresceu +2.6 pontos para 58.5 em março, surpreendendo expectativas para uma queda devido a impactos da guerra da Ucrânia.
- **Pedidos semanais de seguro desemprego nos Estados Unidos:** caíram novamente, para 187 mil solicitações.
- **Vendas do varejo no Reino Unido (fev/22):** caíram -0.3% em relação a janeiro, abaixo do esperado (+0.6%).
- **Índice de sentimento do consumidor nos Estados Unidos (mar/22):** o índice de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan foi revisado negativamente para 59.4 em março, seu menor nível desde 2011.

INFLAÇÃO

- **Inflação ao consumidor no Reino Unido (fev/22):** cresceu +0.8% contra janeiro, acima do esperado (+0.6%).

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

ATIVIDADE

- Índice PMI da indústria e serviços na China referente a mar/22, divulgados pelo National Bureau of Statistics of China (quarta-feira).
- Vendas do varejo na Alemanha referentes a fev/22, pelo Destatis (quinta-feira).
- Desemprego na Zona do Euro referente a fev/22, pelo Eurostat (quinta-feira).
- Pedidos semanais de seguro desemprego nos Estados Unidos, pelo Department of Labor (quinta-feira).
- Estatísticas de renda e gasto pessoal nos Estados Unidos referente a fev/22, pelo BEA (quinta-feira).
- Índice Caixin PMI da indústria na China referente a mar/22, pela Markit Economics (quinta-feira).
- Estatísticas do mercado de trabalho nos Estados Unidos referentes a mar/22, pelo BLS (sexta-feira).
- Índice ISM da indústria referente a mar/22, pelo Institute of Supply Management (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- Inflação PCE nos Estados Unidos referente a fev/22, divulgada pelo BEA (quinta-feira).
- Inflação ao consumidor na Zona do Euro referente a mar/22, pelo Eurostat (sexta-feira).

CENÁRIO LOCAL

Na semana passada, o Banco Central reforçou em sua comunicação que considera como mais provável o cenário de fim do ciclo de alta da taxa Selic na próxima reunião, em 12.75%. No entanto, nossa visão é de que será necessário levar o juros além desse patamar em função do ambiente de alta pressão inflacionária, como ratificado pela divulgação do IPCA-15 de março.

Além disso, as pesquisas eleitorais divulgadas na semana passada indicaram melhora nas intenções de voto do atual presidente, reduzindo a chance de uma resolução do pleito em primeiro turno.

INFLAÇÃO

- **IPCA-15 (mar/21):** o índice variou 0.95% no mês, acumulando uma variação anual de 10.79%. O dado veio acima das expectativas do mercado, com altas disseminadas em *tradables* e serviços. O destaque dessa divulgação foi o subitem Perfumes, com alta de 12.84%, apesar do corte da alíquota de IPI. Mesmo desconsiderando essa alta, continuamos vendo a inflação pressionada nos próximos meses, com difusão elevada e núcleos acima do intervalo compatível com a meta.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

ATIVIDADE

- CAGED, referente a fev/22, pelo Ministério do Trabalho (terça-feira).
- PNAD Contínua, referente a fev/22, pelo IBGE (quinta-feira).
- Pesquisa Industrial Mensal, referente a fev/22, pelo IBGE (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- IGP-M referente a mar/22, pela FGV (sexta-feira).