# INFORMATIVO MACRO 12/03/2023 A 17/03/2023

# CENÁRIO EXTERNO

Na semana passada, o Banco Central Europeu (ECB) decidiu elevar as taxas de juros em +50 bps, levando a taxa de referência da economia (taxa de depósito) para 3%. O anúncio da decisão deixou em aberto quais serão os próximos passos da política monetária, e destacou o momento de incerteza decorrente do estresse no mercado bancário e seus potenciais efeitos sobre a Zona do Euro. Apesar disso, a presidente do ECB afirmou que caso o cenário evolua de acordo com as projeções do banco central, ainda haverá trabalho a ser feito em busca do controle da inflação.

Ademais, foi divulgado o dado de inflação dos Estados Unidos referente ao mês de fevereiro. O índice de preços registrou alta de +0.37% neste mês, enquanto a medida de núcleo subiu +0.45%, ambos em linha com o esperado. A abertura de serviços se manteve forte na margem, com alta de +0.6%, causada em parte pela persistência no componente de aluguéis. O núcleo de bens apresentou queda marginal de -0.01%, mas guiada fortemente pela queda no preço de carros usados. Excluindo esse componente, o núcleo de bens apresentou alta de +0.38%.

#### ATIVIDADE

- Vendas do varejo na China (jan-fev/23): Nos meses de janeiro e fevereiro, as vendas no varejo subiram +3.5% no acumulado de doze meses, voltando a acelerar, depois de uma variação de -1.8% na mesma métrica para dezembro.
- Produção industrial na China (jan-fev/23): Veio ligeiramente abaixo das expectativas, com alta de +2.4% (ante +2.6% esperados). Os destaques positivos ficaram por conta da produção de maquinário elétrico e de aço, enquanto a produção de automóveis e bens de alta tecnologia mostraram variação negativa acumulada nos últimos doze meses.
- Investimentos em ativos fixos na China (jan-fev/23): O investimento em ativos fixos na China apresentou crescimento de +5.5% contra o período análogo do ano passado. O investimento em manufaturas e em infraestrutura tiveram fortes altas (+8.1% e +9%, respectivamente), enquanto o investimento imobiliário caiu -5.7%.
- Vendas do varejo nos Estados Unidos (fev/23): O total de vendas no varejo nos Estados Unidos, referente a fevereiro, mostrou arrefecimento na margem, caindo -0.4%, após alta de +3.2% em janeiro após revisão. Apesar do dado fraco, a medida de controle (núcleo) mostrou alta de +0.5% no mês, acima das expectativas.
- Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos: Após número alto na semana passada (+212 mil), os pedidos de seguro-desemprego caíram para +192 mil nesta semana.
- Produção industrial nos Estados Unidos (fev/23): A produção industrial se manteve no nível de janeiro, sem variação em fevereiro. Já a produção de manufaturas teve leve alta, de +0.1%.
- Sentimento do consumidor nos Estados Unidos (mar/23): Caiu na prévia de março, de 67.0 em fevereiro, para 63.4 nesta divulgação.
- Dados de salário na Zona do Euro (4T22): O dado de salários negociados, divulgado trimestralmente pelo Banco Central Europeu, apresentou alta de +2.9% contra o quarto trimestre de 2021. As métricas de remuneração por empregado e remuneração por hora aceleraram no trimestre, mostrando altas de +5.1% e de 4.5%, respectivamente, na métrica acumulada dos últimos doze meses.

## INFLAÇÃO

- Inflação ao consumidor nos Estados Unidos (fev/23): A medida cheia subiu +0.37% no mês de fevereiro. Já a medida de núcleo subiu +0.45% na divulgação.
- Inflação ao produtor nos Estados Unidos (fev/23): Foi mais fraco do que o antecipado. A medida cheia caiu -0.1% no mês de fevereiro. O componente de bens finais excluindo energia e alimentação não teve variação em fevereiro. A medida de bens intermediários (insumos) também foi fraca, com variação de +0.1% no mês.



# INFORMATIVO MACRO 12/03/2023 A 17/03/2023

- Inflação ao consumidor na Zona do Euro (fev/23): O número final da inflação ao consumidor na Zona do Euro (que mostra as aberturas do número) apresentou uma alta de +0.7% contra janeiro na medida cheia, mesma variação da medida de núcleos. A maior força veio da parte de serviços, que subiu +0.4% nesta divulgação. Além disso, os preços de alimentos mantiveram uma tendência altista, com forte alta de +0.9%.
- **Expectativa de inflação nos Estados Unidos (mar/23)**: A expectativa de inflação um ano à frente, divulgada pela Universidade de Michigan, caiu de 4.1% em fevereiro, para 3.8% em março. Já a medida mais longa, de cinco a dez anos, sofreu queda marginal, de 2.9% para 2.8%.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

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

#### ATIVIDADE

- Reunião de política monetária do Federal Reserve (quarta-feira),
- Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos, divulgado pelo US Department of Labor (quinta-feira).
- Pedido de bens duráveis nos Estados Unidos, referente a fev/23, pelo *Census Bureau* (sexta-feira).
- Índice PMI de serviços e manufaturas na Zona do Euro, referente a mar/23, pela *Markit Economics* (sexta-feira).
- Índice PMI de serviços e manufaturas na Alemanha, referente a mar/23, pela *Markit Economics* (sexta-feira).
- Índice PMI de serviços e manufaturas nos Estados Unidos, referente a mar/23, pela *Markit Economics* (sexta-feira).

### INFLAÇÃO

Inflação ao produtor na Alemanha, referente a fev/23, divulgado pelo Destatis (segunda-feira).

# CENÁRIO LOCAL

#### **ATIVIDADE**

■ PNAD (jan/23): A pesquisa mostrou taxa de desemprego em 8.6% na série com ajuste sazonal, representando uma elevação marginal no mês em relação ao anterior (8.5%). A ocupação continuou com tendência de queda, porém o ritmo de arrefecimento ficou menos acentuado. Os números confirmam a tese de que a atividade está com maior resiliência no curto prazo, mas com perspectivas de desaceleração no médio prazo.

# DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

253ª reunião do COPOM (terça e guarta-feira).

## INFLAÇÃO

IPCA-15 referente a mar/23, pelo IBGE (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