

CENÁRIO EXTERNO

Nesta semana, foram divulgados os dados de inflação ao consumidor e ao produtor da China referentes a maio. A inflação ao consumidor apresentou +0.2% de variação acumulada nos últimos doze meses, contra +0.1% de abril. Entre os componentes, bens duráveis mostraram desaceleração acentuada na margem devido às promoções de veículos. O núcleo excluindo alimentação e energia registou +0.6%, desacelerando de +0.7% no mês anterior.

A inflação ao produtor, por sua vez, caiu -4.6% em relação ao ano anterior - acelerando a queda dos últimos meses. O movimento foi generalizado entre as categorias, principalmente no grupo de bens intermediários.

ATIVIDADE

- **Índice ISM de serviços nos Estados Unidos (mai/23):** Em maio, o ISM de serviços caiu -1.6 ponto, saindo de 52.9 para 51.3, abaixo do consenso. Dentre os componentes, a queda foi generalizada. Os novos pedidos caíram -3.2 pontos, saindo de 56.1 para 52.9. Os componentes de emprego e atividade também tiveram quedas, de -1.6 e -0.5 pontos, respectivamente, para 49.2 e 51.5.
- **Pedido de bens industriais na Alemanha (abr/23):** Os pedidos de bens industriais caíram -0.4% em abril, após queda de -10.9% em março. Nos últimos doze meses, acumula queda de -10%. As vendas das fábricas alemãs também caíram em abril, apresentando variação de -1.1% no mês.
- **Vendas do varejo na Zona do Euro (abr/23):** Não apresentou variação no mês de abril. Nos dois meses anteriores, havia caído -0.4% e -0.2%.
- **Produção Industrial na Alemanha (abr/23):** Em abril, a produção industrial alemã subiu +0.3%. A medida excluindo construções não apresentou variações. O setor intensivo em energia sofreu uma queda no mês, com os produtos elétricos caindo -1.2% e equipamentos de transporte, -3.9%. Por outro lado, a parte de farmacêuticos subiu +1.5%.
- **Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos:** Nesta semana, foram registrados +261 mil novos pedidos de seguro-desemprego, uma alta de +28 mil com relação à semana passada.

INFLAÇÃO

- **Inflação ao produtor na Zona do Euro (abr/23):** A medida cheia apresentou queda nesta divulgação, sendo puxado pelo componente de serviços e pela parte de bens intermediários. Nos últimos doze meses, acumulou alta de +1% em abril, contra +5.6% em março.
- **Inflação ao consumidor na China (mai/23):** A inflação em maio apresentou +0.2% de variação acumulada nos últimos doze meses, contra +0.1% de abril.
- **Inflação ao produtor na China (mai/23):** Na métrica ano contra ano, o índice de preços ao produtor caiu -4.6% em maio.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA

- Decisão de política monetária do Federal Reserve (quarta-feira).
- Decisão de política monetária do Banco Central Europeu (quinta-feira).
- Decisão de política monetária do Banco Central do Japão (quinta-feira).

ATIVIDADE

- Sentimento do consumidor ZEW na Alemanha, referente a mai/23, divulgado pelo ZEW (terça-feira).
- Produção industrial na Zona do Euro, referente a abr/23, pelo *Eurostat* (quarta-feira).
- Dados mensais de atividade na China, referente a mai/23, pelo *National Bureau of Statistics of China* (quarta-feira).
- Vendas no varejo nos Estados Unidos, referente a mai/23, pelo *Census Bureau* (quinta-feira).
- Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos, pelo *Department of Labor* (quinta-feira).
- Produção industrial nos Estados Unidos, referente a mai/23, pelo *Federal Reserve* (quinta-feira).
- Sentimento do consumidor nos Estados Unidos, referente a jun/23, pela Universidade de Michigan (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- Inflação ao consumidor nos Estados Unidos, referente a mai/23, divulgado pelo *Bureau of Labor Statistics* (terça-feira).
- Revisão da inflação ao consumidor na Alemanha, referente a mai/23, pelo *Destatis* (terça-feira).
- Inflação ao produtor nos Estados Unidos, referente a mai/23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (quarta-feira).
- Revisão da inflação ao consumidor na Zona do Euro, referente a mai/23, pelo *Destatis* (sexta-feira).
- Expectativa de inflação nos Estados Unidos, referente a jun/23, pela Universidade de Michigan (sexta-feira).

CENÁRIO LOCAL

Na semana anterior, houve a divulgação do relatório do grupo de trabalho da reforma tributária na Câmara. O relatório deverá nortear o texto da PEC. Lira declarou intenção de votar proposta antes do recesso parlamentar.

IPCA de mai/23 veio abaixo das expectativas do mercado. A surpresa baixista é atrelada a itens de maior volatilidade, como combustíveis e alimentação no domicílio.

INFLAÇÃO

- **IPCA (mai/23):** Alta de +0.23% na comparação mensal veio abaixo das expectativas do mercado (0.33%). A surpresa baixista pode ser atribuída sobretudo às aberturas mais sensíveis, à queda dos preços de commodities e à normalização das cadeias de produção, principalmente, as aberturas de alimentação no domicílio e de combustíveis. *Tradables* seguem desacelerando, em linha com o apontado pelas pesquisas de inflação no atacado (IGP). Já a inflação subjacente de serviços, mais relacionada ao hiato, ainda denota resiliência.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

ATIVIDADE

- Levantamento Sistemático da Produção Agrícola referente a mai/23, pelo IBGE (terça-feira).
- PMC referente a abr/23, pelo IBGE (quarta-feira).
- PMS referente a abr/23, pelo IBGE (quinta-feira).
- IBC-Br referente a abr/23, pelo BCB (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- IGP-10 referente a jun/23, pela FGV (sexta-feira).