CENÁRIO EXTERNO

Na semana passada, foram divulgados os dados de consumo, renda, e inflação PCE nos Estados Unidos referentes a maio. O consumo real das famílias não apresentou variação neste mês, mas foi revisado para baixo em abril (+0.2%, contra +0.5% na divulgação prévia). A renda nominal subiu +0.4%, na mesma magnitude da renda pessoal disponível. Também se observou um aumento na taxa de poupança, de +0.3pp para 4.6%.

Já a inflação PCE, apresentou alta de +0.13% no mês, puxada por uma aceleração do núcleo de bens que foi contrabalançada por uma queda nos itens de energia. A medida de núcleo PCE veio em linha com o esperado, registrando +0.31% em relação a abril. O núcleo de serviços excluindo aluguéis, métrica favorita do presidente do Fed, apresentou alta de +0.23%, mostrando desaceleração com relação às últimas divulgações

ATIVIDADE

- **Pedidos de bens duráveis nos Estados Unidos (mai/23):** No mês de maio, os pedidos subiram +1.7% com relação ao mês anterior. O núcleo de bens de capitais, que exclui aeronaves e bens de defesa, também apresentou alta significativa, de +0.7%.
- **Pedidos de seguro-desemprego nos Estados Unidos:** Caíram -26 mil na última semana, revertendo a alta das últimas semanas. Em especial Texas e Califórnia foram os estados que apresentaram quedas mais significativas.
- **Revisão do PIB dos Estados Unidos (1T23):** Foi revisado para cima em +0.7%, para 2%. A alta se deu por causa de uma revisão altista nas exportações líquidas.
- **Índice PMI NBS da China (jun/23):** A divulgação do mês de junho apresentou uma alta moderada em atividade, subindo +0.2 ponto, para 49, após ter apresentado quedas consecutivas nos últimos três meses. Por outro lado, o PMI de não manufaturas (serviços e construção) caiu -1.3 ponto, para 53.2.
- **Vendas no varejo na Alemanha (jun/23):** Subiu +0.4% em maio em termos reais.
- **Desemprego na Alemanha (jun/23):** Teve alta marginal, para 5.7% em junho (contra 5.6% de maio).
- **Desemprego na Zona do Euro (mai/23):** Caiu para 6.5%, contra 6.6% de abril
- **Estatísticas de renda e de gastos nos Estados Unidos (mai/23):** O consumo real das famílias não apresentou variação neste mês. A renda nominal subiu +0.4% no mês, na mesma magnitude da renda pessoal disponível.
- **Sentimento do consumidor nos Estados Unidos (jun/23):** Não apresentou revisão nesta divulgação. O indicador de confiança do consumidor segue em 63.9. A avaliação da situação atual e as expectativas também se mantiveram nos níveis da prévia, de 68.0 e 61.3 pontos respectivamente.

INFLAÇÃO

- **Inflação ao consumidor na Alemanha (jun/23):** Acelerou nesta divulgação, apresentando variação acumulada de +6.8% nos últimos doze meses. O aumento teve contribuição de um efeito base decorrente do programa de desconto para transportes públicos, instituído em junho do ano passado.
- **Inflação ao consumidor na Zona do Euro (jun/23):** Subiu +0.3% no mês, segundo a dessazonalização do ECB. A medida de núcleo apresentou alta de +0.36%. A maior contribuição ainda foi dada por serviços, que vêm se mostrado persistente.
- **Inflação PCE nos Estados Unidos (mai/23):** Apresentou alta de +0.13% no mês. A medida de núcleos, por sua vez, subiu +0.31%, em linha com o consenso.
- **Expectativa de inflação do consumidor nos Estados Unidos (jun/23):** Não tiveram revisões nesta divulgação. Para a métrica um ano à frente, se manteve em 3.3% e para entre cinco e dez anos à frente, segue no patamar de 3%.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA

ATIVIDADE

- Índice ISM de manufaturas nos Estados Unidos, referente a jun/23, divulgado pelo *Institute of Supply Management* (segunda-feira).
- Índice Caixin PMI na China, referente a jun/23, pela Markit Economics (terça-feira).
- Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos, pelo *US Department of Labor* (quinta-feira).
- Dados de emprego ADP nos Estados Unidos, referente a jun/23, pelo *ADP Research Institute* (quinta-feira).
- Índice ISM de serviços nos Estados Unidos, referente a jun/23, *pelo Institute of Supply Management* (quinta-feira).
- Pesquisa de vagas em aberto nos Estados Unidos (JOLTs), referente a mai/23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (quinta-feira).
- Vendas no varejo na Zona do Euro, referente a mai/23, pelo *Eurostat* (quinta-feira).
- Dados de emprego nos Estados Unidos, referente a jun/23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (sexta-feira).
- Produção industrial na Alemanha, referente a mai/23, pelo *Destatis* (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- Inflação ao produtor na Zona do Euro, referente a mai/23, divulgada pelo Eurostat (quarta-feira).

CENÁRIO LOCAL

Ata do BC trouxe informações adicionais em relação ao comunicado ao indicar provável início do ciclo de flexibilização monetária já na próxima reunião. Além disso, Conselho Monetário Nacional (CMN) modificou regime de metas do Brasil de ano-calendário para meta contínua a partir de 2025. A meta central e as bandas para 2026 foram mantidas.

O IPCA-15 de jun/23 veio um pouco acima das expectativas do mercado. Os destaques altistas estão atrelados à inflação de serviços, principalmente as aberturas de aluguel e condomínio.

Ademais, houve criação de 117 mil postos de trabalho formal na série com ajuste sazonal, sinalizando mercado de trabalho ainda pressionado no Brasil.

ATIVIDADE

- **CAGED (mai/23):** Foram criados 155 mil postos de trabalho formal em mai/23.
- **PNAD (mai/23):** A despeito do aumento da taxa de participação no mês, a taxa de desemprego na série com ajuste sazonal, foi de 8%, registrando queda de 10bps na comparação mensal. Além disso, taxa de participação cresce no mês.
- **Crédito (mai/23):** Concessão de crédito livre para pessoas físicas segue em níveis elevados, enquanto o crédito livre para pessoas jurídicas continua em tendência de queda. Tais fatores condizentes com o atual estágio da política monetária.

INFLAÇÃO

- **IPCA-15 (jun/23):** Alta de +0.04% na comparação mensal veio um pouco acima do aguardado pelo mercado e por nós. Como destaque altista, pontuamos a inflação de serviços, principalmente as aberturas de aluguel e condomínio, que permanecem resilientes e elevadas. Os bens industriais vieram um pouco acima das expectativas, mas ainda com tendência de desinflação.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

ATIVIDADE

- PIM referente a mai/23, pelo IBGE (terça-feira).

INFLAÇÃO

- IGP-DI, referente a jun/23, pela FGV (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