CENÁRIO EXTERNO

Na semana passada, em seu discurso em Jackson Hole, Jerome Powell ecoou a mensagem da coletiva de imprensa da última reunião do Fed, afirmando que as próximas decisões do Comitê serão tomadas à luz dos dados e que "prosseguirão com cautela", se mantendo preparados para tornar o *stance* mais restritivo caso o mercado de trabalho não dê sinais de alívio. Além disso, ao caracterizar os riscos à frente, deu destaque ao alto grau de incerteza com relação ao nível da taxa de juros neutra e aos *lags* de política monetária.

Em paralelo, na Zona do Euro, as divulgações dos PMI's indicaram contração da atividade de manufaturas e serviços, que registraram 43.7 e 48.3, respectivamente, levando o índice composto a cair -1.7 pontos para 47. A piora foi liderada pela Alemanha, que viu grande deterioração do índice de serviços.

ATIVIDADE

- **PMI de serviços e de manufaturas nos Estados Unidos (ago/23):** Caiu de 52 pontos para 50.4 pontos. A queda foi puxada por uma piora no setor de manufatura, que caiu -2 pontos, para 47.
- **PMI de serviços e de manufaturas na Zona do Euro (ago/23):** Caiu -1.6 ponto, para 47 em agosto. A fraqueza foi disseminada entre os componentes, com destaque para emprego caindo -1.1 ponto.
- **PMI de serviços e de manufaturas na Alemanha (ago/23):** Caiu -3.8 pontos na medida agregada, com um nível deprimido no setor de manufaturas.
- **Pedidos de bens duráveis nos Estados Unidos (jul/23):** Os novos pedidos de bens duráveis caíram -5.2% em julho. A fraqueza do dado se deu devido a uma queda acentuada em pedidos de aeronaves, que caíram -44% no mês e que são notadamente voláteis. O núcleo de bens de capital, que exclui pedidos de bens duráveis de defesa e de aeronaves, subiu +0.1%. Os envios dessa medida caíram -0.2% no mês.
- **Sentimento do Consumidor nos Estados Unidos (ago/23):** Caiu para 69.5, contra 71.6 em junho. Ambas as medidas de condições correntes quanto a de expectativas apresentaram quedas nessa divulgação.

INFLAÇÃO

- **Inflação ao produtor na Alemanha (ago/23):** Caiu -1,1% no mês e na comparação anual caiu +6,0%. Bens intermediários contribuíram para a queda, com uma variação de -0,8% no mês e -3,4% na comparação anual.
- **Inflação ao consumidor de Tóquio (ago/23):** A divulgação do dado de agosto da inflação de Tóquio apontou para maior persistência dos núcleos. A métrica que exclui alimentos não processados e energia subiu +0.3%. A alta foi guiada por uma força maior no componente de núcleo de bens, que subiu +0.4%.
- **Expectativa de inflação nos Estados Unidos (ago/23):** A expectativa de inflação um ano à frente teve leve alta, saindo de 3.4% para 3.5%. Na medida mais longa (de cinco a dez anos), as expectativas se mantiveram em 3%.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA

ATIVIDADE

- Pesquisa de vagas de emprego em aberto (JOLTs) nos Estados Unidos, referente a jul/23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (terça-feira).
- Geração de empregos ADP nos Estados Unidos, referente a ago/23, pelo *ADP Research* (quarta-feira).
- Índice NBS PMI de manufaturas e de serviços na China, referente a ago/23, pelo *National Bureau of Statistics of China* (quarta-feira).
- Vendas no varejo na Alemanha, referente a jul/23, pelo *Destatis* (quinta-feira).
- Desemprego na Alemanha, referente a ago/23, pelo *Destatis* (quinta-feira).
- Desemprego na Zona do Euro, referente a jul/23, pelo *Eurostat* (quinta-feira).
- Estatísticas de gasto e renda nos Estados Unidos, referente a jul/23, pelo *Bureau of Economic Analysis* (quinta-feira).
- Estatísticas do mercado de trabalho nos Estados Unidos, referente a ago/23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (sexta-feira).
- Índice ISM de manufaturas nos Estados Unidos, referente a ago/23, *pelo Institute of Supply Management* (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- Inflação ao consumidor na Alemanha, referente a ago/23, pelo *Destatis* (quarta-feira).
- Inflação PCE nos Estados Unidos, referente a jul/23, pelo *Bureau of Economic Analysis* (quinta-feira).

CENÁRIO LOCAL

A Câmara aprovou o texto final do novo arcabouço fiscal com algumas alterações em relação ao texto do Senado. A exclusão do FUNDEB e do Fundo Constitucional do Distrito Federal do limite de gastos foi acatada, enquanto a exclusão das despesas com ciência, tecnologia e inovação foi rejeitada, logo permanecendo dentro do escopo da regra.

Além disso, o IPCA-15 de ago/23 registrou alta de +0.28% na comparação mensal. O resultado foi influenciado pela surpresa altista de itens voláteis, como passagem aérea e cuidados pessoais.

INFLAÇÃO

- **IPCA-15 (ago/23):** O IPCA-15 de ago/23 registrou alta de +0.28% na comparação mensal, acima do esperado pelo mercado e por nós. O resultado foi influenciado principalmente pela surpresa altista de itens voláteis, como passagem aérea e cuidados pessoais. O núcleo de serviços mostrou desaceleração, em linha com nossa expectativa.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

ATIVIDADE

- Nota à imprensa sobre crédito, referente a jul/23 pelo BCB (segunda-feira).
- CAGED, referente a jul/23, pelo Ministério do Trabalho (quarta-feira).
- PNAD, referente a jul/23, pelo IBGE (quinta-feira).
- PIB, referente ao 2T23, pelo IBGE (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- IGP-M referente a ago/23, pela FGV (quarta-feira).

FISCAL

- Resultado do Tesouro Nacional, referente a jul/23, pela STN (quarta-feira).
- Estatísticas Fiscais do Setor Público, referente a jul/23, pelo BCB (quinta-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