

## CENÁRIO EXTERNO

Na semana passada, o Banco Central Europeu (ECB) aumentou a taxa de juros básica da economia em +25 pontos-base para 4%. Durante a conferência, o Comitê sugeriu que o ciclo de aperto pode ter atingido seu pico, e que considera que a taxa de juros chegou a um nível que, se mantida por um período suficientemente longo, pode levar à convergência inflacionária. No entanto, a presidente do ECB, Christine Lagarde, afirmou que as futuras decisões de política monetária serão baseadas nos dados e não descartou altas adicionais no futuro.

Nos Estados Unidos, a inflação ao consumidor aumentou +0.63% em agosto. A reaceleração refletiu, majoritariamente, um aumento dos preços de energia no mês. Já a medida do núcleo de inflação subiu +0.28% no mês, com o núcleo de bens e o de serviços variando -0.1% e +0.39%, respectivamente.

Além disso, na China, os dados mensais de atividade referentes a agosto surpreenderam as expectativas. A produção industrial cresceu +4.5% em relação ao ano anterior, enquanto o investimento em ativos fixos registrou alta de +3.2%. As vendas no varejo também ficaram acima do esperado, com destaque para as vendas de automóveis.

## ATIVIDADE

- **Decisão de política monetária do Banco Central da Europa:** O ECB subiu a taxa de juros em +25bps nesta reunião e indicou que pode ter atingido o pico.
- **Dados de crédito na China (ago/23):** A criação de novos empréstimos bancários veio de acordo com as expectativas em +1.36 trilhão de yuan.
- **Produção Industrial na Zona do Euro (jul/23):** Em julho, a produção industrial da Zona do Euro, excluindo a construção civil, teve uma queda ajustada sazonalmente de -1.1% em relação ao mês anterior. Na mesma métrica, a produção manufatureira teve uma queda de -2.1%.
- **Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos:** Os pedidos iniciais de seguro-desemprego nos Estados Unidos aumentaram em +3 mil, para +220 mil.
- **Vendas no varejo nos Estados Unidos (ago/23):** Aumentaram +0.6% em agosto, superando as expectativas, mas com revisões para baixo em relação aos números anteriores. As vendas no grupo de controle, que exclui materiais de construção, gasolina, e automóveis, tiveram alta +0.1% no mês, com revisões baixistas nos últimos dois meses.
- **Dados mensais de atividade na China (ago/23):** A produção industrial subiu +4.5% na comparação anual e o investimento em ativos fixos aumentou +3.2%. Nos dados de consumo, vendas no varejo cresceu +4.6% no ano e a venda de automóveis em particular subiu +1.1%.
- **Produção Industrial nos Estados Unidos (ago/23):** Aumentou +0.4% em agosto, superando as expectativas, e a produção manufatureira aumentou +0.1%.
- **Sentimento do Consumidor nos Estados Unidos (set/23):** O índice de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan caiu -1.8 ponto para 67.7 em setembro.

## INFLAÇÃO

- **Inflação ao consumidor nos Estados Unidos (ago/23):** Subiu +0.63% na comparação mensal. A medida do núcleo de inflação subiu +0.28% no mês.
- **Inflação ao produtor nos Estados Unidos (ago/23):** Os preços ao produtor subiram acima das expectativas em +0.74% no mês, com forte contribuição de energia, que subiu +10.5%. A medida que exclui alimentos e energia aumentou +0.2%, em linha com as expectativas.
- **Expectativas de inflação nos Estados Unidos (set/23):** A expectativa de inflação nos Estados Unidos caiu na prévia de setembro. A mediana das expectativas um ano à frente saiu de 3.5% para 3.1%, enquanto para cinco a dez anos à frente, caiu de 3% para 2.7%.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA

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

### ATIVIDADE

- Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos, divulgado pelo US Department of Labor (quinta-feira).
- PMI de serviços e manufaturas na Alemanha, referente a ago/23, pela Markit Economics (sexta-feira).
- PMI de serviços e manufaturas na Zona do Euro, referente a ago/23, pela Markit Economics (sexta-feira).
- PMI de serviços e manufaturas nos Estados Unidos, referente a ago/23, pela Markit Economics (sexta-feira).

### INFLAÇÃO

- Divulgação final da inflação ao consumidor na Zona do Euro, referente a ago/23, divulgado pelo Eurostat (terça-feira).
- Inflação ao consumidor no Reino Unido, referente a ago/23, pelo Office for National Statistics (quarta-feira).
- Inflação ao produtor na Alemanha, referente a ago/23, pelo Destatis (quarta-feira).
- Inflação ao consumidor no Japão, referente a ago/23, pelo Ministry of Public Management (quinta-feira).

## CENÁRIO LOCAL

O IPCA de Ago/23 registrou alta de +0.23% na comparação mensal, em linha com nossas projeções. A surpresa baixista pode ser atribuída principalmente ao núcleo de serviços.

Além disso, os dados de serviços de julho registraram alta de +0.5% na comparação mensal com ajuste sazonal, com destaque para a resiliência de serviços prestados às famílias. Já no setor do comércio varejistas ampliado, houve queda de -0.3% em julho na comparação mensal com ajuste sazonal. Foi observado queda significativa na venda de veículos, enquanto as vendas nos supermercados permaneceram com tendência de alta, em linha com os ganhos expressivos de renda das famílias.

### ATIVIDADE

- **PMS (jul/23):** Setor de serviços no Brasil registra alta de +0.5% na comparação mensal e +3.5% na comparação anual, com e sem ajuste sazonal, respectivamente. Destaque para a resiliência de serviços prestados às famílias após meses consecutivos de números fortes.
- **PMC (jul/23):** Comércio varejista ampliado no Brasil recuou -0.3% em julho na variação mensal com ajuste sazonal. Houve queda significativa na venda de veículos, refletindo o fim das políticas de incentivo do governo, enquanto as vendas nos supermercados permaneceram com tendência de alta, em linha com os ganhos expressivos de renda das famílias.

### INFLAÇÃO

- **IPCA (ago/23):** O IPCA de Ago/23 registrou alta de +0.23% na comparação mensal. O destaque baixista veio dos dados de Serviços, distribuídos em vários itens. O resultado foi abaixo do aguardado pelo mercado, mas em linha com nossas expectativas (+0.22%).

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

- 257ª reunião do Copom (quarta-feira).

### INFLAÇÃO

- IGP-10 referente a set/23, pela FGV (segunda-feira).