

CENÁRIO EXTERNO

Dentre os dados divulgados na semana passada, o PIB dos Estados Unidos do 3T23 mostrou alta de +4.9% contra o trimestre anterior (anualizado). O crescimento superou as expectativas, e foi impulsionado principalmente pela demanda interna. Em particular, o consumo das famílias registrou variação de +4% e enquanto gastos do governo ficaram em +4.6%. O dado também contou com forte contribuição de estoques, de +1.3%.

Além disso, a inflação PCE de setembro subiu +0.36% no mês, em linha com o esperado pelo consenso. O núcleo, que exclui alimentos e energia, acelerou para +0.30% no mês puxados por serviços. Por outro lado, o núcleo de bens continuou a tendência de desaceleração dos meses anteriores.

DECISÃO DE POLÍTICA MONETÁRIA

- **Decisão de política monetária do Banco Central da Europa (ECB):** O ECB manteve as taxas de juros inalteradas, no patamar de 4%. Não houve mudança na comunicação sobre os próximos passos de política monetária, e a presidente Christine Lagarde enfatizou a mensagem de pausa e a dependência de dados para futuras decisões.

ATIVIDADE

- **Prévia do PMI de serviços e manufaturas na Alemanha (out/23):** O índice de serviços mostrou uma grande queda de -2.3 para 48 pontos. Por outro lado, o de manufaturas apresentou uma alta de +1.1 para 40.7 pontos. A medida agregada caiu -0.6 para 45.8 pontos.
- **Prévia do PMI de serviços e manufaturas na Zona do Euro (out/23):** Tanto o índice de serviços quanto o de manufaturas ficaram aquém do esperado. O índice de serviços caiu -0.9 para 47.8 pontos e o de manufaturas caiu -0.4 para 43 pontos. Na medida composta, a queda foi de -0.7, chegando a 46.5 pontos.
- **Prévia do PMI de serviços e manufaturas nos Estados Unidos (out/23):** O índice de serviços subiu +0.8 para 50.9 pontos e o de manufaturas subiu +0.2 para 50 pontos. Na medida agregada, o aumento foi de +0.8, alcançando 51 pontos.
- **Prévia do PIB dos Estados Unidos (3T23):** O PIB real dos Estados Unidos cresceu +4.9% na comparação trimestral anualizada ajustada sazonalmente, com os gastos reais do consumidor subindo +4% na mesma métrica.
- **Estatísticas de gasto e de renda nos Estados Unidos (set/23):** Os gastos pessoais nominais aumentaram +0.7% na leitura mensal com ajuste sazonal e a renda pessoal nominal aumentou +0.3%, ligeiramente abaixo dos +0.4% do mês anterior.
- **Revisão do sentimento do consumidor nos Estados Unidos (out/23):** O índice foi revisado para cima em +0.8 para 63.8 pontos, mas ainda mostra uma queda de -4.1 pontos em relação a setembro.
- **Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos:** Os pedidos subiram +10 mil na semana para +210 mil novos pedidos na semana anterior. Já o número de pessoas que recebem benefícios após uma semana inicial de auxílio subiu +63 mil para 1790 mil, sendo a quinta alta seguida, em termos ajustados sazonalmente.

INFLAÇÃO

- **Inflação ao consumidor de Tóquio (out/23):** Em outubro, houve uma aceleração nos preços ao consumidor de +0.28% para +0.95%. O núcleo de inflação, que exclui alimentos não processados e energia, subiu de +0.1% para +0.29%. Em particular, a inflação de serviços, que ficou estagnada no último mês, subiu +0.39% em outubro e a de bens acelerou de +0.36% para +1.62%.
- **Inflação PCE nos Estados Unidos (set/23):** O índice de inflação PCE subiu +0.36% na variação mensal ajustada sazonalmente e o núcleo acelerou de +0.12% para +0.30%.

- **Revisão da expectativa de inflação ao consumidor nos Estados Unidos (out/23):** A expectativa de inflação nos Estados Unidos de outubro foi revisada para cima para um ano à frente de 3.8% para 4.2%, +1% em relação a setembro. As expectativas para cinco anos à frente foram mantidas em 3%, ainda mostrando uma alta de +0.2% em relação ao mês anterior.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA

- Decisão de política monetária do Banco do Japão (BoJ) (terça-feira).
- Decisão de política monetária do Federal Reserve (Fed) (quarta-feira).
- Decisão de política monetária do Banco da Inglaterra (BoE) (quinta-feira).

ATIVIDADE

- Índice NBS PMI de manufaturas e de serviços na China, referente a out/23, pelo *National Bureau of Statistics of China* (segunda-feira).
- Vendas no varejo na Alemanha, referente a set/23, pelo *Destatis* (terça-feira).
- PIB da Alemanha, referente ao 3T23, pelo *Destatis* (terça-feira).
- PIB da Zona do Euro, referente ao 3T23, pelo *Eurostat* (terça-feira).
- Índice do Custo de Emprego (ECI) nos Estados Unidos, referente ao 3T23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (terça-feira).
- Índice Caixin PMI de manufaturas na China, referente a out/23, pela *Markit Economics* (terça-feira).
- Geração de empregos ADP nos Estados Unidos, referente a out/23, pelo *ADP Research Institute* (quarta-feira).
- Índice ISM de manufaturas nos Estados Unidos, referente a out/23, pelo *Institute for Supply Management* (quarta-feira).
- Pesquisa de vagas de emprego em aberto (JOLTs) nos Estados Unidos, referente a set/23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (quarta-feira).
- Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos, pelo *US Department of Labor* (quinta-feira).
- Desemprego na Alemanha, referente a out/23, pelo *Destatis* (quinta-feira).
- Dados de produtividade do trabalho nos Estados Unidos, referente ao 3T23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (quinta-feira).
- Índice Caixin PMI de serviços na China, referente a out/23, pela *Markit Economics* (quinta-feira).
- Desemprego na Zona do Euro, referente a set/23, pelo *Eurostat* (sexta-feira).
- Dados de emprego nos Estados Unidos, referente a jul/23, pelo *Bureau of Labor Statistics* (sexta-feira).
- Índice ISM de serviços nos Estados Unidos, referente a out/23, pelo *Institute for Supply Management* (sexta-feira).

INFLAÇÃO

- Prévia da inflação ao consumidor na Alemanha, referente a out/23, divulgada pelo *Destatis* (segunda-feira).
- Prévia da inflação ao consumidor na Zona do Euro, referente a out/23, pelo *Eurostat* (terça-feira).

CENÁRIO LOCAL

Em uma semana dominada por discussões políticas, o presidente Lula declarou que o governo dificilmente cumprirá a meta de primário zero em 2024. Ainda afirmou que não irá cortar investimentos e que um déficit de 0.5% do PIB não seria um problema para o país. A declaração abre espaço para mudanças no orçamento de 2024, com possível alteração da meta de primário.

A semana também foi marcada pela troca de liderança na Caixa Econômica Federal, possibilitando a aprovação, na Câmara, do projeto de lei que versa sobre a tributação de fundos exclusivos e offshores. Além disso, o senador Eduardo Braga (MDB-AM) apresentou o seu parecer da reforma tributária. O texto manteve as linhas gerais da reforma, estipulando um teto para a nova alíquota, adicionando exceções e incrementando o aporte no Fundo de Desenvolvimento Regional. Por fim, o Senado aprovou a prorrogação da desoneração da folha para 17 setores com redução de alíquota previdenciária para municípios. O texto irá para sanção presidencial.

Quanto aos dados econômicos, o IPCA-15 de out/23 registrou alta de +0.21% na comparação mensal, com o núcleo de serviços mostrando desaceleração.

INFLAÇÃO

- **IPCA-15 (out/23):** O IPCA-15 de Out/23 registrou alta de +0.21% na comparação mensal, em linha com o aguardado pelo mercado e por nós. Houve surpresa baixista por parte dos dados de inflação subjacente de serviços, que vieram mais benignos e com contínua desaceleração, mas foi compensada pela alta em itens voláteis, como passagem aérea.

DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

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

ATIVIDADE

- CAGED referente a set/23, pelo ministério do trabalho (segunda-feira).
- PNAD referente a set/23, pelo IBGE (terça-feira).
- PIM referente a set/23, pelo IBGE (quarta-feira).

INFLAÇÃO

- IGP-M referente a out/23, pela FGV (segunda-feira).