

## CENÁRIO EXTERNO

Na semana passada houve a divulgação do índice ISM de serviços dos Estados Unidos. A medida agregada registrou uma alta de +2.6 pontos em relação a junho, alcançando 51.4, em linha com as expectativas. Entre as aberturas, o índice de emprego apresentou uma alta de +5.0 pontos, atingindo 51.1, o enquanto o índice de atividade empresarial subiu +4.9 pontos, para 54.5.

### ATIVIDADE

- **Índice ISM de Serviços dos Estados Unidos (jul/24):** A medida global registrou uma alta de +2.6 pontos em relação a junho, alcançando 51.4 pontos em julho, em linha com as expectativas.
- **Pedidos de bens industriais na Alemanha (jun/24):** A medida cheia subiu +3.9% em relação ao mês anterior no total. Na medida que exclui pedidos em larga escala, no entanto, o número apresentou alta de -3.3% na comparação mensal.
- **Vendas no varejo na Zona do Euro (jun/24):** No mês de junho, houve uma queda de -0.3%.
- **Pedido semanal de seguro-desemprego nos Estado Unidos:** Nessa semana foram registrados mais +233 mil pedidos de seguros desemprego. Já o número de pessoas que recebem benefícios após uma semana inicial de auxílio foi de +1.875 mil, abaixo das expectativas.

### INFLAÇÃO

- **Inflação ao produtor na Zona do Euro (jun/24):** Na leitura mensal, o índice obteve uma alta de +0.5%. Já na leitura anual, a queda foi de -3.2%.
- **Inflação ao consumidor da China (jul/24):** Em junho, o índice de preço ao consumidor da China apresentou uma alta de +0.5% na leitura anual, acima das expectativas.
- **Inflação ao produtor da China (jul/24):** Em junho, o índice de inflação ao produtor da China apresentou uma queda de -0.8% na leitura anual.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA

### ATIVIDADE

- Dados de crédito da China, referente a jul/24, divulgado pelo *People's Bank of China* (segunda-feira).
- Dados de salários do Reino Unido, referentes a jul/24, pelo *National Statistics* (terça-feira).
- Vendas no varejo dos Estados Unidos, referentes a jul/24, pelo *Census Bureau* (quinta-feira).
- Produção Industrial nos Estados Unidos, referentes a jul/24, pelo *Federal Reserve* (quinta-feira).
- PIB da Zona do Euro, referente ao 2T24, pelo *Eurostat* (quarta-feira).
- PIB do Japão, referente ao 2T24, pelo *Cabinet Office* (quarta-feira).
- Dados mensais de atividade da China, referentes a jul/24, pelo *National Statistics* (quarta-feira).
- Produção Industrial da Zona do Euro, referente a jun/24, pelo *Eurostat* (quarta-feira).
- PIB do Reino Unido, referente ao 2T24, pelo *National Statistics* (quinta-feira).
- Pedido semanal de seguro-desemprego nos Estados Unidos, divulgado pelo *Department of Labor* (quinta-feira)
- Sentimento do consumidor nos Estados Unidos, referentes a ago/24, pela Universidade de Michigan. (sexta-feira).

### INFLAÇÃO

- Inflação ao produtor nos Estados Unidos, referentes a jul/24, divulgado pelo *Bureau Statistics* (terça-feira).
- Inflação ao consumidor nos Estados Unidos, referentes a jul/24, pelo *Bureau Statistics* (quarta-feira).
- Inflação ao produtor no Reino Unido, referentes a jul/24, pelo *National Statistics* (quarta-feira).

- Inflação ao consumidor no Reino Unido, referentes a jul/24, pelo *National Statistics* (quarta-feira).
- Expectativa de Inflação nos Estados Unidos, referentes a jul/24, pela Universidade de Michigan (sexta-feira).

## CENÁRIO LOCAL

A semana foi marcada pela divulgação do IPCA de jul/24, que registrou alta de 0.38% na comparação mensal, acima das expectativas do mercado. Além da surpresa altista em itens voláteis, como combustíveis, os núcleos também mostraram um cenário pior do que o esperado. A divulgação indica um cenário inflacionário mais desafiador.

### INFLAÇÃO

- **IPCA (jul/24):** O IPCA de jul/24 registrou variação de 0.38% na comparação mensal, acima do esperado pelo mercado. O destaque altista foi impulsionado, em especial, por um resultado mais forte nos itens combustíveis e automóveis. Além disso, também houve surpresa altista nos tradables e serviços subjacentes. A inflação subjacente acelerou em níveis acima da meta, chegando ao patamar de 4.9% na média das últimas três divulgações anualizadas e com ajuste sazonal. Os tradables, por sua vez, continuaram em tendência de aceleração, alcançando o topo da meta na métrica anualizada com ajuste sazonal. A divulgação trouxe números qualitativamente ruins, que corroboram a narrativa de cenário inflacionário mais árduo.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

### ATIVIDADE

- PMS referente a jun/24, pelo IBGE (terça-feira).
- PMC referente a jun/24, pelo IBGE (quarta-feira).
- PNAD Trimestral referente ao 2T/24, pelo IBGE (quinta-feira).

### INFLAÇÃO

- IGP-10 referente a ago/24, pela FGV (sexta-feira).