

## CENÁRIO EXTERNO

Na semana passada, foram divulgados os dados de inflação PCE dos Estados Unidos referentes a agosto de 2024. A medida cheia de preços ao consumidor apresentou alta de +0.09% na comparação mensal, enquanto a medida de núcleo, que exclui alimentos e energia, subiu +0.13%. Com relação ao núcleo de bens, houve uma queda de -0.18%. Já o núcleo de serviços apresentou uma alta de +0.23%. Além disso, no mês de agosto, o consumo nominal das famílias registrou um aumento de +0.2%, enquanto a renda pessoal teve um crescimento de +0.2%. No entanto, após ajustes para a inflação, os gastos reais do consumidor aumentaram em +0.1%.

### ATIVIDADE

- **Índice PMI de serviços e manufaturas da Zona do Euro (set/24):** O índice de serviços subiu +2.4 pontos para 50.5 pontos e o de manufaturas subiu +1.0 para 44.8 pontos. Na medida agregada, a alta foi de +2.1, alcançando 48.9 pontos.
- **Índice PMI de serviços e manufaturas da Alemanha (set/24):** O índice de serviços caiu -0.6 ponto para 50.6 pontos e o de manufaturas caiu -2.1 para 40.3 pontos. Na medida agregada, a queda foi de -1.2, alcançando 47.2 pontos.
- **Índice PMI de serviços e manufaturas dos Estados Unidos (set/24):** O índice de serviços caiu -0.3 ponto para 55.4 pontos e o de manufaturas caiu -0.9 para 47.0 pontos. Na medida agregada, a queda foi de -0.2, alcançando 54.4 pontos.
- **Pedidos de bens duráveis dos Estados Unidos (ago/24):** Os pedidos de bens duráveis nos Estados Unidos não apresentaram variação em agosto, após terem registrado uma alta de +9.9% em julho. Já o núcleo dos pedidos de bens duráveis subiu +0.2% no mesmo período. Por sua vez, o envio de bens duráveis (excluindo defesa e aeronaves) subiu +0.14% no mês de agosto.
- **Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos:** Nessa semana foram registrados mais +218 mil pedidos de seguros desemprego. Já o número de pessoas que recebem benefícios após uma semana inicial de auxílio foi de +1.834 mil, abaixo das expectativas.
- **Taxa de desemprego da Alemanha (set/24):** A taxa de desemprego na Alemanha não apresentou variação no mês de setembro, permanecendo em 6.0%.
- **Estatística de gasto e renda nos Estados Unidos (ago/24):** No mês de agosto, a renda pessoal nominal registrou um aumento de +0.2%, enquanto o gasto real teve um crescimento de +0.1%.
- **Índice Caixin PMI de serviços e manufaturas na China (set/24):** Em setembro, o índice de manufaturas Caixin PMI apresentou queda de -1.2 ponto, saindo de 50.5 para 49.3 nesta divulgação. O índice de serviços também caiu, de 51.6 para 50.3 pontos.
- **Índice NBS PMI de serviços e manufaturas na China (set/24):** Em setembro, o índice de manufaturas NBS PMI apresentou alta de +0.7 ponto, saindo de 49.1 para 49.8 nesta divulgação. O índice de serviços, por outro lado, caiu de 50.3 para 50 pontos.

### INFLAÇÃO

- **Inflação ao consumidor de Tóquio (set/24):** Em setembro, o índice apresentou uma queda de -0.28% na medida mensal. Além disso, o núcleo de inflação, que exclui alimentos não processados e energia, teve alta de +0.19%.
- **Inflação PCE ao consumidor dos Estados Unidos (ago/24):** O índice mensal registrou uma alta de +0.09% no mês de agosto. Enquanto isso, o núcleo do índice de preços subiu +0.13% nesta divulgação.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA

### ATIVIDADE

- Vendas no varejo na Alemanha, referente a jul/24, divulgado pelo *Destatis* (segunda-feira).

- Índice ISM de manufaturas dos Estados Unidos, referentes a set/24, pelo *Institute for Supply Management* (terça-feira).
- Pesquisa de vagas de emprego em aberto (JOLTs), referentes a ago/24, pelo *Bureau of Labor Statistics* (terça-feira).
- Taxa de desemprego da Zona do Euro, referente a ago/24, pelo *Eurostat* (quarta-feira).
- Geração de empregos ADP nos Estados Unidos, referentes a set/24, pela *Automatic Data Processing* (quarta-feira).
- Pedido semanal de seguro-desemprego nos Estados Unidos, pelo *Department of Labor* (quarta-feira).
- Índice ISM de serviços nos Estados Unidos, referentes a set/24, pelo *Institute for Supply Management* (quinta-feira).
- Dados de emprego dos Estados Unidos, referentes a set/24, pelo *Bureau of Labor Statistics* (sexta-feira).

### INFLAÇÃO

- Inflação ao consumidor da Alemanha, referentes a set/24, divulgado pelo *Eurostat* (segunda-feira).
- Inflação ao consumidor da Zona do Euro, referentes a set/24, pelo *Eurostat* (terça-feira).
- Inflação ao produtor da Zona do Euro, referentes a set/24, pelo *Eurostat* (quinta-feira).

## CENÁRIO LOCAL

Na semana anterior foi divulgado o IPCA-15 de set/24, que registrou alta de 0,13% na comparação mensal, abaixo das expectativas de mercado. O resultado foi influenciado por itens voláteis, como por exemplo a semana do cinema. No entanto, vale ressaltar que alguns núcleos foram melhores, como os bens industriais. Dito isso, a manutenção da força do mercado de trabalho e do crescimento dos salários indicam um cenário de pressão inflacionária à frente.

Ainda na semana anterior, foram divulgados dados do mercado de trabalho referentes ao mês de agosto, os quais continuaram a demonstrar resiliência. A Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) revelou uma nova surpresa baixista na taxa de desemprego, onde registrou uma redução 0,1 p.p. na métrica dessazonalizada, chegando a 6,7%. Além disso, também foi divulgada a criação líquida de 233 mil novas vagas de trabalho formal, o que é compatível com a redução da taxa de desemprego.

### INFLAÇÃO

- **IPCA-15 (set/24):** O IPCA-15 de setembro de 2024 registrou alta de 0,13% na comparação mensal, ficando abaixo das expectativas do mercado. A surpresa baixista foi influenciada tanto por ruídos e pelos itens voláteis, como pelo preço das passagens aéreas. A queda nos preços dos seguros automotivos (devolução da alta de julho) e a semana do cinema foram os principais motivos que influenciaram a desaceleração da inflação subjacente e de serviços. Por outro lado, os tradables também surpreenderam para baixo, mas devido a uma composição mais benigna. Apesar do número divulgado ser melhor, ele muda pouco a percepção de inflação futura diante da continuidade da força do mercado de trabalho, salários e atividade.

### ATIVIDADE

- **PNAD (ago/24):** O IBGE divulgou que a taxa de desemprego caiu para 6,7%, o que representa uma redução de 0,1 p.p. na métrica dessazonalizada. Esse resultado veio melhor que a expectativa de mercado. Ao analisar as métricas de salário, concluímos que a renda efetiva média de todos os trabalhos permanece em tendência de alta, tendo registrado um aumento real de 5,1% em comparação ao mesmo mês do ano anterior. É importante ressaltar que o grau de formalização

continua aumentando, com a ocupação privada com carteira assinada registrando um crescimento de 0,28% em relação ao mês anterior, enquanto a ocupação geral cresceu 0,18%.

- **CAGED (ago/24):** Em agosto, foram criados 233 mil empregos formais, número que ficou dentro das expectativas. É importante lembrar que a criação de mais de 100 mil vagas já é suficiente para reduzir a taxa de desemprego. Ao analisar as aberturas, podemos destacar o setor de indústria, que vem aumentando a geração de novas vagas nos últimos meses e, neste mês, gerou mais 22 mil vagas. Além disso, a quantidade de pessoas que estão pedindo demissão voluntariamente tem aumentado, assim, demonstrando que o mercado de trabalho ainda permanece apertado.

#### SETOR EXTERNO

- **BP (ago/24):** O Balanço de Pagamentos de agosto de 2024 registrou um déficit maior do que o esperado em transações correntes, com saída de R\$ 6,6 bilhões. Quanto ao investimento direto no país, houve uma entrada de R\$ 6,1 bilhões. O aumento do déficit em conta corrente neste mês foi motivado por um resultado mais deficitário do que o esperado na conta de rendas, especialmente em lucros e dividendos distribuídos. É importante mencionar que o déficit em transações correntes tem acelerado principalmente por causa de um resultado menos superavitários na balança comercial. Por um lado, as importações estão aumentando; pelo outro, as exportações estão diminuindo. Apesar disso, o cenário de contas externas robustas continua, pois o déficit em conta corrente segue sendo coberto com facilidade por entradas de investimentos direto no país.

### DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

#### ATIVIDADE

- PIM referente a ago/24, pelo IBGE (quarta-feira).

#### FISCAL

- Estatísticas Fiscais do Setor Público, referente a ago/24, pelo BCB (segunda-feira).