

## CENÁRIO EXTERNO

Na semana passada, foi divulgado o relatório PMI da Zona do Euro referente ao mês de outubro. Segundo o relatório, a abertura de manufaturas apresentou alta de +0.9 pontos, atingindo 45.9 pontos, mas serviços tiveram uma queda de -0.2 ponto, alcançando 51.2 pontos. No agregado, o índice segue em terreno contracionista, a um patamar de 49.7 pontos. Dentre os componentes, destaca-se a queda no item de emprego, de -0.6 ponto, para 49.1, no nível mais baixo desde 2020. Dentre as regiões, a Alemanha teve alta notável +0.9 ponto, para 48.4, enquanto a França teve uma queda de -1.4 pontos, provavelmente refletindo também uma reversão pós olimpíadas.

### ATIVIDADE

- **Índice PMI de serviços e manufaturas da Zona do Euro (out/24):** O índice de serviços caiu -0.2 ponto para 51.2 pontos e o de manufaturas subiu +0.9 para 45.9 pontos. Na medida agregada, a alta foi de +0.1, alcançando 49.7 pontos.
- **Índice PMI de serviços e manufaturas da Alemanha (out/24):** O índice de serviços subiu +0.8 ponto para 51.4 pontos e o de manufaturas subiu +2.1 para 42.6 pontos. Na medida agregada, a alta foi de +0.9, alcançando 48.4 pontos.
- **Índice PMI de serviços e manufaturas dos Estados Unidos (out/24):** O índice de serviços subiu +0.1 ponto para 55.3 pontos e o de manufaturas subiu +0.5 para 47.8 pontos. Na medida agregada, a alta foi de +0.3, alcançando 54.3 pontos.
- **Pedidos de bens duráveis dos Estados Unidos (set/24):** Os pedidos de bens duráveis nos Estados Unidos apresentaram uma queda de -0.8% em setembro, após terem registrado uma queda de -0.8% em agosto. Porém, o envio de bens duráveis (excluindo defesa e aeronaves) caiu -0.26% no mês de setembro, porém após ajustes para a inflação, apresentou uma queda de -0.5%. Já o núcleo dos pedidos de bens duráveis subiu +0.5% no mesmo período.
- **Pedidos semanais de seguro-desemprego nos Estados Unidos:** Nessa semana foram registrados mais +227 mil pedidos de seguros desemprego. Já o número de pessoas que recebem benefícios após uma semana inicial de auxílio foi de +1.897 mil, abaixo das expectativas.

### INFLAÇÃO

- **Inflação ao consumidor de Tóquio (out/24):** Em outubro, o índice apresentou uma alta de +0.46% na medida mensal. Além disso, o núcleo de inflação, que exclui alimentos não processados e energia, teve alta de +0.47%, na mesma medida.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA

### ATIVIDADE

- Pesquisa de vagas de emprego em aberto (JOLTs), referentes a set/24, divulgado pelo *Bureau of Labor Statistics* (terça-feira).
- Taxa de desemprego da Alemanha, referente a out/24, pelo *Destatis* (quarta-feira).
- PIB da Alemanha, referente ao 3Q24, pelo *Destatis* (quarta-feira).
- PIB da Zona do Euro, referente ao 3Q24, pelo *Eurostat* (quarta-feira).
- Geração de empregos ADP nos Estados Unidos, referentes a out/24, pela *Automatic Data Processing* (quarta-feira).
- Primeira Estimativa de PIB dos Estados Unidos, referente ao 3Q24, pelo *Bureau of Economic Analysis* (quarta-feira).
- Pedido semanal de seguro-desemprego nos Estados Unidos, pelo *Department of Labor* (quinta-feira).
- Vendas no varejo na Alemanha, referente a set/24, pelo *Destatis* (quinta-feira).
- Taxa de desemprego da Zona do Euro, referente a set/24, pelo *Eurostat* (quinta-feira).

- Índice de custo de emprego nos Estados Unidos, referentes ao 3T24, pelo *Bureau of Labor Statistics* (quinta-feira).
- Estatística de gasto e renda nos Estados Unidos, referentes a set/24, pelo *Bureau of Economic Analysis* (quinta-feira).
- Índice Caixin PMI de Manufaturas da China, referentes a out/24, pela *Markit Economics* (quinta-feira).
- Dados de emprego dos Estados Unidos, referentes a out/24, pelo *Bureau of Labor Statistics* (sexta-feira).
- Índice ISM de manufaturas dos Estados Unidos, referentes a out/24, pelo *Institute for Supply Management* (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 out/24, pelo *Eurostat* (quinta-feira).
- Inflação ao produtor da Zona do Euro, referentes a out/24, pelo *Eurostat* (quinta-feira).
- Inflação PCE ao consumidor dos Estados Unidos, referentes a jul/24, pelo *US Department of Commerce* (quinta-feira).

### CENÁRIO LOCAL

A semana contou com a divulgação do IPCA-15 de out/24, que registrou alta de +0.54% na comparação mensal, acima do esperado pelo mercado. O dado mostrou um qualitativo pior nos núcleos, com serviços subjacentes e bens industriais surpreendendo para cima.

Além disso, também foi divulgada a arrecadação federal do governo referente ao mês de setembro, que registrou uma arrecadação de R\$ 203 bilhões. Esse resultado veio em linha com as expectativas do mercado. O crescimento real foi de +11,6% em relação ao mesmo mês do ano anterior, patamar recorde na série histórica. Esse forte crescimento é fruto das medidas do governo, como o aumento do PIS/Cofins nos combustíveis e uma atividade mais forte.

### INFLAÇÃO

- **IPCA-15 (out/24):** O IPCA-15 de out/24 registrou alta de +0.54% na comparação mensal, resultado acima das expectativas do mercado. Os serviços subjacentes e os bens industriais também vieram acima do esperado pelo mercado. Itens ruidosos, como serviços bancários e, mais uma vez, seguro de automóveis surpreenderam para cima, contribuindo para a supresa no headline e em núcleos. Em relação ao que nós projetamos, entretanto, os dados vieram em linha. Então, a divulgação muda pouco nossa expectativa de uma trajetória inflacionária mais forte e que exige uma maior cautela na condução da política monetária para que a meta seja atinjida.

### ATIVIDADE

- **SRF (set/24):** Na semana anterior, a Receita Federal divulgou que a arrecadação no mês de setembro foi de R\$ 203 bilhões, valor esperado pelo mercado. No acumulado do ano, a arrecadação registrou um crescimento real de +9,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. Os principais motivos para o desempenho foram o aumento da alíquota de PIS/Cofins sobre combustíveis e a tributação de fundos exclusivos. Além disso, a forte atividade econômica também contribuiu para o aumento da arrecadação, com os tributos ligados às vendas apresentando um crescimento real de +18% em relação ao mesmo período do ano passado.

## DIVULGAÇÕES DA SEMANA:

### ATIVIDADE

- Nota à imprensa sobre crédito, referente a set/24 pelo BCB (quarta-feira).
- CAGED referente a set/24, pelo Ministério do Trabalho (quarta-feira).
- PNAD referente a set/24, pelo IBGE (quinta-feira).
- PIM referente a set/24, pelo IBGE (sexta-feira).

### INFLAÇÃO

- IGP-M referente a out/24, pela FGV (quarta-feira).

### FISCAL

- Estatísticas Fiscais do Setor Público, referente a set/24, pelo BCB (quinta-feira).
- Resultado do Tesouro Nacional, referente a set/24, pela STN (quarta-feira).

### SETOR EXTERNO

- Transações correntes e investimento direto no país referente a set/24, pelo BCB (terça-feira).