

CENÁRIO INTERNACIONAL

EUA

A semana entre os dias 09 a 13 de setembro trará de importantes divulgações para economia norte-americana, com destaque para os dados de inflação, crédito e confiança.

Na **segunda-feira**, teremos os **Estoques no Atacado (M/M)** - final, referentes a julho, cuja expectativa do mercado é que se mantenha o nível de junho (0,3%), e o **Crédito ao Consumidor** de julho, que na última divulgação foi de US\$8,934 bi e a expectativa é de aceleração, US\$ 12 bi. Na **quarta-feira**, serão divulgados os dados de inflação. O **CPI (A/A)** de julho foi de 2,9% e a expectativa é de desaceleração em agosto, ficando em torno de 2,6%. Ainda na quarta teremos a **Solicit. Empréstimos Hipotecários**, que variou 1,6% na semana anterior, além dos dados dos Estoques de petróleo bruto.

Na **quinta-feira** teremos os dados de Inflação ao Produtor. Em julho, o **PPI (A/A)** registrou 2,2%; para agosto, a expectativa é de desaceleração, para em torno de 1,8%. Teremos também os **Pedidos de Seguro-Desemprego** semanais, cuja expectativa é de crescimento, passando de 227 mil para 230 mi, e o **Balanco Orçamentário Federal** de agosto, que em julho registrou queda de US\$243.7bi. Na **sexta-feira** serão divulgados os dados prévios de setembro da **Confiança do Consumidor**, que registrou 67,9 em agosto e deve melhorar levemente, indo a 68,0. Ainda na sexta será divulgado o **Índ. de Preços de Importação (M/M)** de agosto, cuja expectativa é de queda, passando de 0,1% para -0,3%.

Europa

A semana também contará com importantes divulgações para economia europeia, com principal destaque para a decisão de política Monetária pelo BCE. Na **segunda-feira** a **Alemanha** divulgará os dados das **Vendas do Varejo (M/M)** referentes a maio. A expectativa é de leve melhora no setor, passando de -0,2% para 0,1%. Na **terça-feira** teremos **CPI (A/A)** da **Alemanha** referente a agosto, cuja expectativa é de manutenção do patamar anteriormente divulgado (1,9%), e os dados de **Desemprego do Reino Unido** referentes a julho, para o qual a expectativa é de leve queda, passando de 4,2% para 4,1%. Na **quarta-feira** o **Reino Unido** divulgará os dados de **Produção Industrial (M/M)** de julho, cuja expectativa é de desaceleração, passando de 0,8% para 0,3%.

Na **quinta-feira** teremos o evento mais importante da semana para a **Zona do Euro**, a **Reunião do BCE** que decidirá pelo corte das taxas de referência do bloco. A expectativa da **Caixa Asset Macro Research** e do mercado é de um corte de 25 bps na taxa de juro aplicável às operações principais de refinanciamento, mantendo a visão de que o ciclo de cortes deverá ser parcimonioso até que o processo de convergência da inflação para a meta se consolide, totalizando um orçamento de três cortes no ano corrente. Ainda na quinta teremos o **PPI (A/A)** da **Alemanha** referente a agosto, que na última divulgação registrou deflação (-0.1%). Na **sexta-feira** serão divulgados os dados de **Produção Industrial (M/M)** da **Zona do Euro** referentes a julho e a expectativa é que o setor volte a registrar desaceleração, passando de -0,1% para -0,3%.

Ásia

A semana será movimentada nos mercados asiáticos, iniciando a **segunda-feira** com a divulgação dos dados de **Oferta Monetária - M2 (A/A)** referentes a agosto da **China**. A expectativa é de leve desaceleração, passando de 6,3% para 6,2%. Teremos também o **PPI (A/A)** e o **CPI (A/A)**, ambos referentes a agosto. Para o primeiro, a expectativa é de deflação, passando de -0,8% para -1,5%; para o segundo, é esperada uma aceleração, passando de 0,5% para 0,7%.

Ainda na **segunda-feira** o **Japão** divulgará os dados do **PIB (T/T)** final do segundo trimestre de 2024, cuja expectativa é manutenção do resultado previamente divulgado (0,8%).

Na **terça-feira** a **China** divulgará os dados da **Balança Comercial** referentes a agosto, que na divulgação anterior registrou 601,90Bi. Na **sexta-feira** a **China** divulgará os dados referentes a agosto da **Produção Industrial (A/A)**, cuja expectativa é de desaceleração, passando de 5,1% para 4,6%, as **Vendas do Varejo (A/A)**, que também devem desacelerar, 2,5% ante 2,7%, e **Taxa de Desemprego**, que deve permanecer no mesmo patamar de julho (5,2%). Ainda na sexta, teremos os dados de **Produção Industrial (M/M)** final do **Japão** referentes a julho, que na última divulgação registrou crescimento de 2,8%.

CENÁRIO DOMÉSTICO

Atividade Econômica

Na segunda-feira, vale acompanhar os novos números de projeções do boletim Focus. A expectativa é de relevante melhora no PIB e revisões para cima da inflação, com destaque para a bandeira tarifária desfavorável no final de ano.

O **volume de serviços de julho** (quarta-feira) deve **reduzir 0,3% (M/M)**, refletindo a queda de 1,4% (M/M) da produção industrial, a pressão inflacionária (IPCA de 0,21% para 0,38%, M/M | IPCA de Serviços: 0,36% para 0,64%, M/M | IPCA Transportes: 1,82% | Preços da gasolina, ANP: R\$6,04 para R\$6,11) e o menor o fluxo de veículos pesados (-0,7%, M/M, ABR).

Na quinta-feira, o **varejo restrito deve avançar 0,2% (M/M) em julho**, puxado pelo bom momento do mercado de trabalho. No conceito **ampliado**, o **varejo deve avançar 0,1% (M/M) em julho**, refletindo o avanço do comércio de veículos (Fenabreve: 0,5%, M/M | Anfavea: 2,2%, M/M).

Na sexta-feira, o **IBC-Br de julho deve cair 0,2%**, puxado pela queda de 1,4% da indústria e nossa expectativa negativa para o varejo ampliado.

Inflação

Na terça-feira, o **IPCA de agosto** irá ao terreno negativo, ao sair de **0,38% para -0,06% (M/M)**. Entre os vetores, destaque para o barateamento de energia elétrica e de passagens aéreas. Além disso, o arrefecimento da gasolina e do etanol também devem contribuir para o movimento.

02

AGENDA SEMANAL

Semana de 09/set/24 a 13/set/24

CAIXA Asset
Macro Research

06/SET/24

Horário	País	Órgão	Indicador / Evento	Período	Estimativa Mercado	Estimativa DITER	Resultado Anterior
Segunda-feira, 09/09/24							
Abertura	China	PBOC	Oferta Monetária - M2 (A/A)	Agosto	6.2%	-	6.3%
Abertura	Japão	Inst. Pesq. Econ	PIB (T/T) - final	2T24	0.8%	-	0.8%
Abertura	China	Rede inf. Eco.	PPI (A/A)	Agosto	-1.5%	-	-0.8%
Abertura	China	Rede inf. Eco.	CPI (A/A)	Agosto	0.7%	-	0.5%
08h00	Brasil	FGV	IPC-S (1ª quadrimestre)	Semanal	-	-	-
08h25	Brasil	BCB	Boletim Focus	Semanal	-	-	-
-	China	Rede inf. Eco.	Balança Comercial	Agosto	US\$82.00bi	-	US\$84.65bi
-	Alemanha	Ag. Fed. Estat.	Vendas do Varejo (M/M)	Mai	0.1%	-	-0.2%
11h00	EUA	Census	Estoques no Atacado (M/M) - final	Julho	0.3%	-	0.3%
15h00	Brasil	MDIC	Balança Comercial	Semanal	-	-	-
16h00	EUA	Fed	Crédito ao Consumidor	Julho	US\$12 bi	-	US\$8,934 bi
Terça-feira, 10/09/24							
-	China	NBS	Balança Comercial	Agosto	-	-	-
03h00	Alemanha	Ag. Fed. Estat.	CPI (A/A) - final	Agosto	1.9%	-	1.9%
03h00	RU	ILO	Taxa de Desemprego	Julho	4.1%	-	4.2%
05h00	Brasil	FIPE	IPC-S (1ª quadrimestre)	Semanal	-	-	-
08h00	Brasil	FGV	IGP-M (1ª prévia)	Setembro	-	-	-
09h00	Brasil	IBGE	IPCA (M/M)	Agosto	0.00%	-0.06%	0.38%
09h00	Brasil	IBGE	INPC (M/M)	Agosto	-	-	0.26%
09h00	Brasil	IBGE	Custos e Índices da Construção Civil (SINAPI)	Agosto	-	-	-
Quarta-feira, 11/09/24							
03h00	RU	Ag. Estat. Nac.	Produção Industrial (M/M)	Julho	0.3%	-	0.8%
08h00	EUA	Assoc. Hipot.	Solicit. Empréstimos Hipotecários	Semanal	-	-	1.6%
09h00	Brasil	IBGE	Pesquisa Mensal de Serviços (M/M)	Julho	-	-0.3%	1.7%
09h30	EUA	BLS	CPI (A/A)	Agosto	2.6%	-	2.9%
09h30	EUA	BLS	CPI Núcleo (A/A)	Agosto	3.2%	-	3.2%
11h30	EUA	DCE	Estoques de petróleo bruto	Semanal	-	-	-
Quinta-feira, 12/09/24							
03h00	Alemanha	Ag. Fed. Estat.	PPI (A/A)	Agosto	-	-	-0.1%
09h00	Brasil	IBGE	Vendas do Varejo (M/M)	Julho	-	0.2%	-1.0%
09h15	ZE	BCE	Reunião do BCE	Setembro	3.50%	3.50%	3.75%
09h30	EUA	BLS	PPI (A/A)	Agosto	1.8%	-	2.2%
09h30	EUA	Dep. Trabalho	Pedidos de Seguro-Desemprego	Semanal	230 mil	-	227 mil
15h00	EUA	Tesouro	Resultado Mensal	Agosto	-	-	-US\$243.7bi
Sexta-feira, 13/09/24							
01h30	Japão	Minist. Econ.	Produção Industrial (M/M) - final	Julho	-	-	2.8%
06h00	ZE	Eurostat	Produção Industrial (M/M)	Julho	-0.3%	-	-0.1%
09h00	Brasil	BCB	IBC-Br (M/M)	Julho	-	-0.2%	1.4%
09h30	EUA	Ag. Estat. Trab.	Índ. de Preços de Importação (M/M)	Agosto	-0.3%	-	0.1%
11h00	EUA	Univ. Michigan	Confiança do Consumidor - prévia	Setembro	68.0	-	67.9
23h00	China	Ag. Estat. Nac.	Produção Industrial (A/A)	Agosto	4.6%	-	5.1%
23h00	China	Ag. Estat. Nac.	Vendas do Varejo (A/A)	Agosto	2.5%	-	2.7%
23h00	China	NBS	Taxa de Desemprego	Agosto	5.2%	-	5.2%
Na Semana							
-	China	PBoC	Crédito	Agosto	-	-	-
-	Alemanha	GFSO	Vendas do Varejo	Mai	0.1%	-	-1.2%

ESTE MATERIAL FOI PRODUZIDO PELA DE GESTÃO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO – DITER COM BASE EM INFORMAÇÕES PÚBLICAS DISPONÍVEIS ATÉ A DATA DE SUA DIVULGAÇÃO. INFORMAMOS QUE TAIS CONSIDERAÇÕES NÃO REPRESENTAM A OPINIÃO DA CAIXA ENQUANTO INSTITUIÇÃO NEM DE SEUS DIRIGENTES. AS INFORMAÇÕES EXPRESSAS NESTE DOCUMENTO SÃO OBTIDAS DE FONTES CONSIDERADAS SEGURAS. AS ANÁLISES FORAM ELABORADAS EM BOA-FÉ E ZELO. AS OPINIÕES EXPRESSAS NESTE DOCUMENTO DECORREM DA ANÁLISE DO QUADRO ECONÔMICO-CONJUNTURAL REFLETIDO EM SEU TEOR, PODENDO SER ALTERADAS SEM PRÉVIO COMUNICADO. ESTE DOCUMENTO NÃO REPRESENTA OFERTA DE COMPRA OU DE VENDA DE TÍTULOS OU VALORES MOBILIÁRIOS OU DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS DE QUALQUER ESPÉCIES.

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Este material foi produzido pela DI GESTÃO FUNDOS DE INVESTIMENTO – DITER, unidade vinculada à CAIXA DTVM, com base em informações públicas disponíveis até a data de sua divulgação;



O responsável pela elaboração deste relatório certifica que as opiniões expressas no documento refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, e foram produzidas de forma independente e autônoma;



As informações expressas neste documento são obtidas de fontes consideradas seguras;



As análises aqui apresentadas foram elaboradas em boa-fé e zelo;



As opiniões expressas neste documento decorrem da análise do quadro econômico-conjuntural refletido em seu teor, podendo ser alteradas sem prévio comunicado;



As considerações presentes neste documento não representam a opinião da Caixa Econômica Federal enquanto instituição nem de seus dirigentes ou controladas;



Este relatório é de uso exclusivo de seus destinatários, portanto, não pode ser reproduzido, copiado, publicado ou redistribuído para qualquer outra pessoa ou entidade, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Caixa Econômica Federal;



Este documento não representa oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies;



Este documento não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da Resolução CVM nº 20 de 2021.