

APRESENTAÇÃO SEMANAL DE CONJUNTURA

02 a 06 de agosto de 2021

Elaboração

Coordenação-Geral de Mercados Financeiros Internacionais

Jônathas Delduque Jr.

José Nelson Bessa Maia

Priscilla Belle Oliveira Pinto

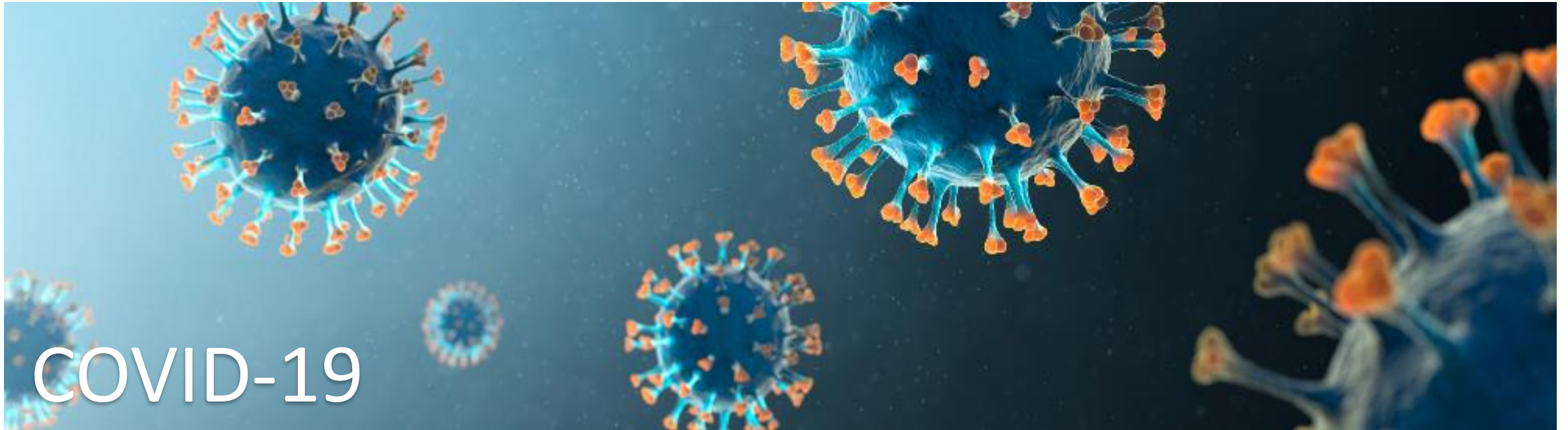


MINISTÉRIO DA
ECONOMIA

www.economia.gov.br

Aviso

Esta **Apresentação de Conjuntura** é um documento elaborado pela Coordenação-Geral de Mercados Financeiros Internacionais (CGMF), integrante da Secretaria de Assuntos Econômicos Internacionais (SAIN), esta subordinada à Secretaria Especial de Comércio Exterior e Assuntos Internacionais (SECINT) do Ministério da Economia. O objetivo da publicação é oferecer um panorama sobre as principais divulgações de indicadores econômicos ocorridas na semana de referência. Eventualmente, são adicionados resumos de relatórios de instituições financeiras, artigos acadêmicos, material de origem oficial ou documentos afins. As informações disponibilizadas têm caráter meramente informativo e não devem ser entendidas, em nenhuma hipótese, como manifestação de um posicionamento específico das unidades responsáveis.



COVID-19

Atualizado em 6 de agosto de 2020, 10:5hs

	Casos	População (milhões)	Taxa de Infecção	Mortes	Mortes por milhão de habitantes	Taxa de Mortalidade
	(a)	(b)	(a)/(b)	(c)	(c)/(b)	(c)/(a)
Mundo	201,106,110	7,752.8	25,940	4,271,351	550.9	2.1%
1 Rep. Tcheca	1,674,577	10.7	156,473	30,367	2,837.5	1.8%
2 Reino Unido	6,010,908	51.8	116,084	130,390	2,518.1	2.2%
3 Países Baixos	1,908,725	17.3	110,459	18,142	1,049.9	1.0%
4 Argentina	4,989,402	45.5	109,708	107,023	2,353.2	2.1%
5 Suécia	1,103,693	10.2	108,184	14,657	1,436.7	1.3%
6 EUA	35,443,400	329.5	107,572	615,341	1,867.6	1.7%
7 Colômbia	4,821,603	49.1	98,230	121,899	2,483.4	2.5%
8 Bélgica	1,134,907	11.7	96,827	25,264	2,155.4	2.2%
9 Portugal	979,987	10.3	95,117	17,422	1,691.0	1.8%
10 BRASIL	20,066,587	212.3	94,521	560,801	2,641.6	2.8%
11 França	6,299,138	67.8	92,842	112,283	1,654.9	1.8%
12 Espanha	4,566,571	50.0	91,302	81,931	1,638.1	1.8%
13 Chile	1,620,389	18.2	89,096	35,806	1,968.8	2.2%
14 Polônia	2,883,796	38.3	75,330	75,281	1,966.5	2.6%
15 Jordânia	775,251	10.8	71,643	10,100	933.4	1.3%
16 Turquia	5,846,784	82.0	71,287	51,875	632.5	0.9%
17 Itália	4,377,188	62.4	70,144	128,163	2,053.8	2.9%
18 Peru	2,121,061	33.0	64,329	196,760	5,967.5	9.3%
19 Romênia	1,084,456	19.2	56,523	34,305	1,788.0	3.2%
20 Ucrânia	2,341,399	43.9	53,307	55,792	1,270.2	2.4%
21 Tunísia	605,205	11.7	51,634	20,679	1,764.3	3.4%
22 Irã	4,092,671	84.0	48,726	93,086	1,108.3	2.3%
23 Grécia	506,672	10.6	47,768	13,000	1,225.6	2.6%
24 Alemanha	3,790,534	80.2	47,287	91,761	1,144.7	2.4%
25 África do Sul	2,497,655	56.5	44,234	73,873	1,308.3	3.0%
36 Índia	31,856,757	1,326.1	24,023	426,754	321.8	1.3%
49 Japão	1,001,402	125.5	7,979	15,260	121.6	1.5%
58 Coreia do Sul	207,406	51.8	4,005	2,113	40.8	1.0%
70 Austrália	35,699	25.5	1,402	933	36.6	2.6%

Fonte: Bloomberg

Considere países com mais de 10 milhões de habitantes e com mais de 100 mortes decorrentes da doença

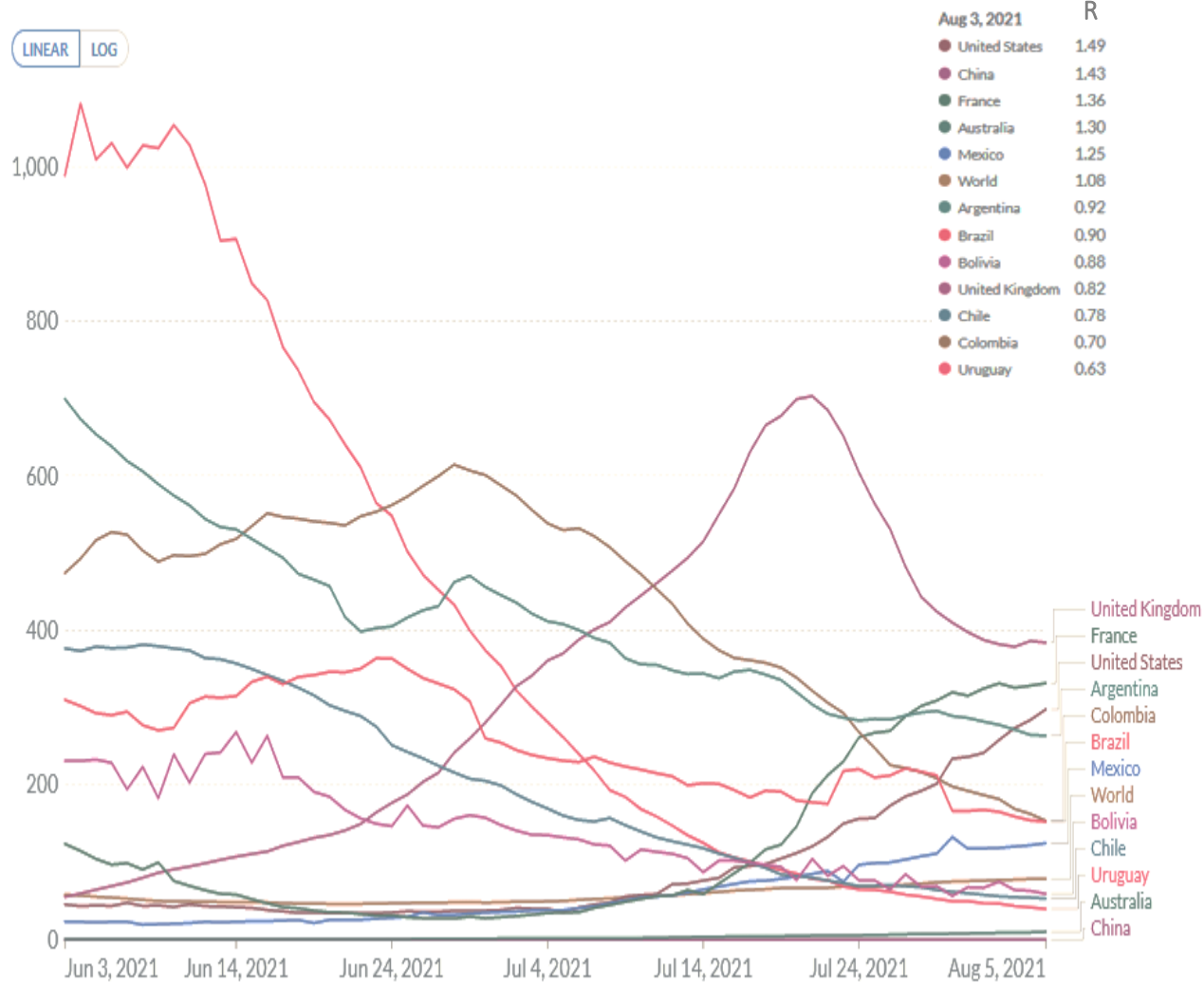
Elaboração: CGMF/SAIN/SECINT/ME

Obs: números em vermelho destacam o maior valor da coluna

- **Estados e cidades brasileiras são se preparando para suspender** a maioria das limitações, com casos e mortes caindo para o nível mais baixo em meses, enquanto as vacinações ganham velocidade. A média móvel de mortes caiu abaixo de 1.000 pela primeira vez desde janeiro. A ocupação em hospitais também recuou, com unidades de terapia intensiva em todo o país com cerca de 60% a 65% cheias, ante mais de 95% no início deste ano.
- **O banco central da Austrália**, onde dois terços da população está confinada em casa depois que a Delta passou pelo rígido sistema de quarentena de viagens, estima que os gastos caiam cerca de 15% durante os bloqueios. Melbourne anunciou lockdown de sete dias pela sexta vez desde o início da pandemia.
- **A China está impondo restrições de movimento e viagens internas**. A Delta alcança regiões responsáveis por 38% do produto interno bruto nacional.
- **Cadeias de abastecimento do Vietnã à Tailândia**, onde os surtos estão aumentando, também foram interrompidas, com fábricas fechando devido a restrições de vírus, potencialmente perdendo a crucial temporada de compras de fim de ano. Isso aumenta a perspectiva de que o delta da Ásia repercuta em todo o mundo, se as exportações atrasarem a longo prazo.
- **Com baixas taxas de mortalidade**, as autoridades na Coreia do Sul, Japão, Austrália e Nova Zelândia estão entre aqueles cujos lançamentos de vacinas ficaram para trás; suas taxas de inoculação estão agora entre as 10 últimas entre os 38 estados membros da OCDE.
- **Nas Filipinas, haverá bloqueio estrito de duas semanas** na região da capital.
- **Pesquisa da Public Health England divulgada** antes da revisão por pares descobriu que duas doses da vacina AstraZeneca foram menos eficazes na prevenção da Delta em comparação com uma dose dupla da vacina Pfizer.

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

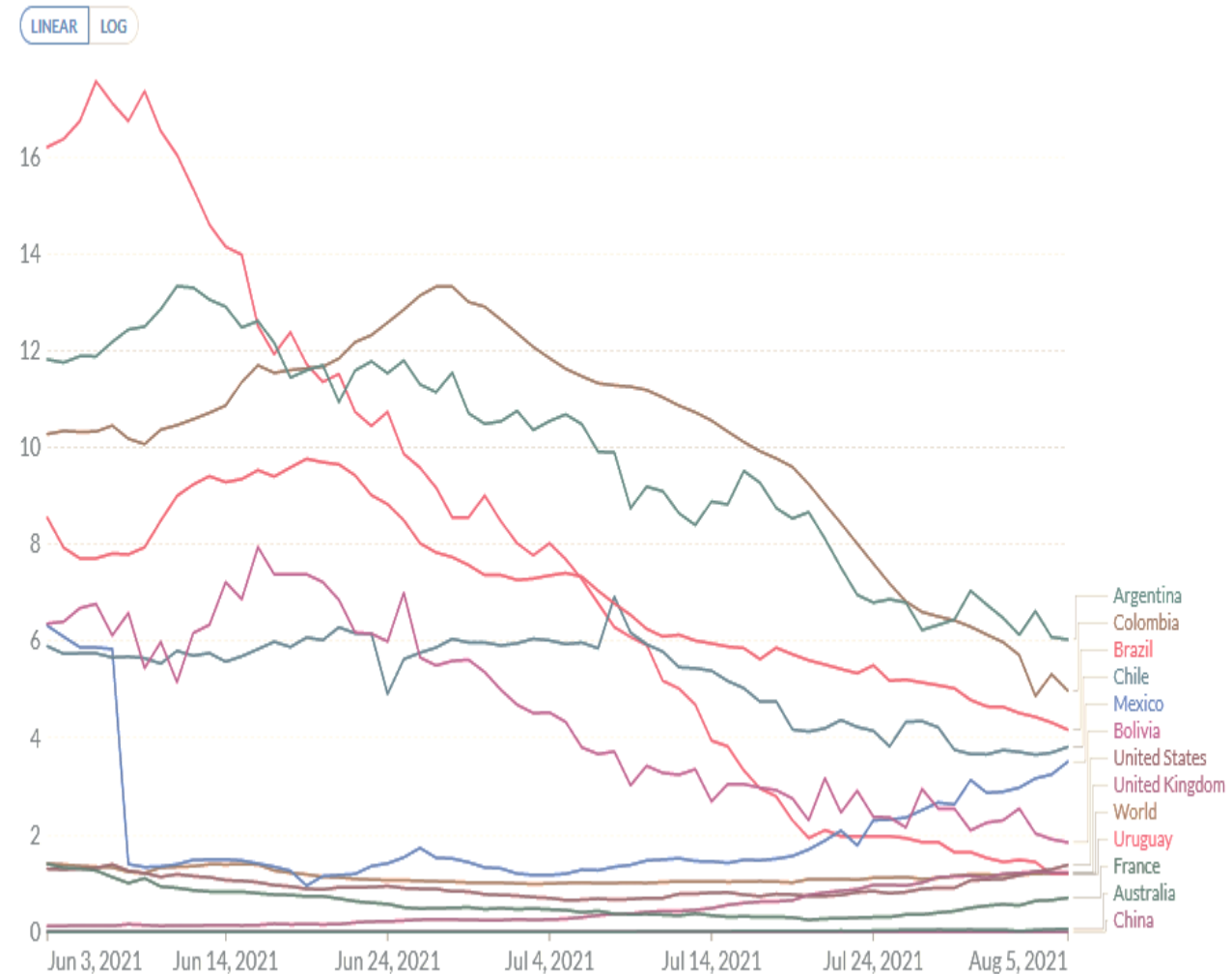


Our World in Data

Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

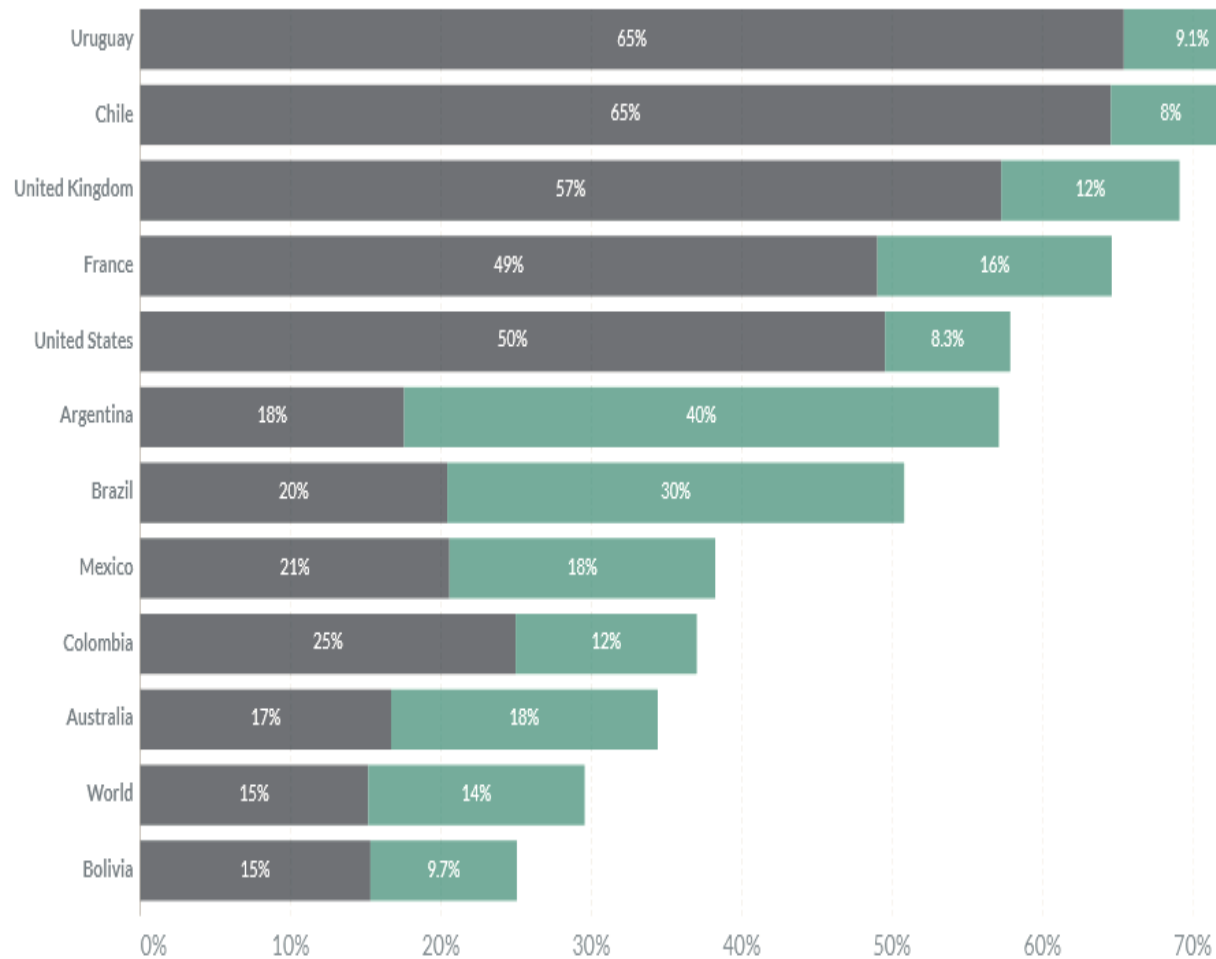
Shown is the rolling 7-day average. Limited testing and challenges in the attribution of the cause of death means that the number of confirmed deaths may not be an accurate count of the true number of deaths from COVID-19.

Our World in Data



Share of people vaccinated against COVID-19, Aug 5, 2021

■ Share of people fully vaccinated against COVID-19 ■ Share of people only partly vaccinated against COVID-19



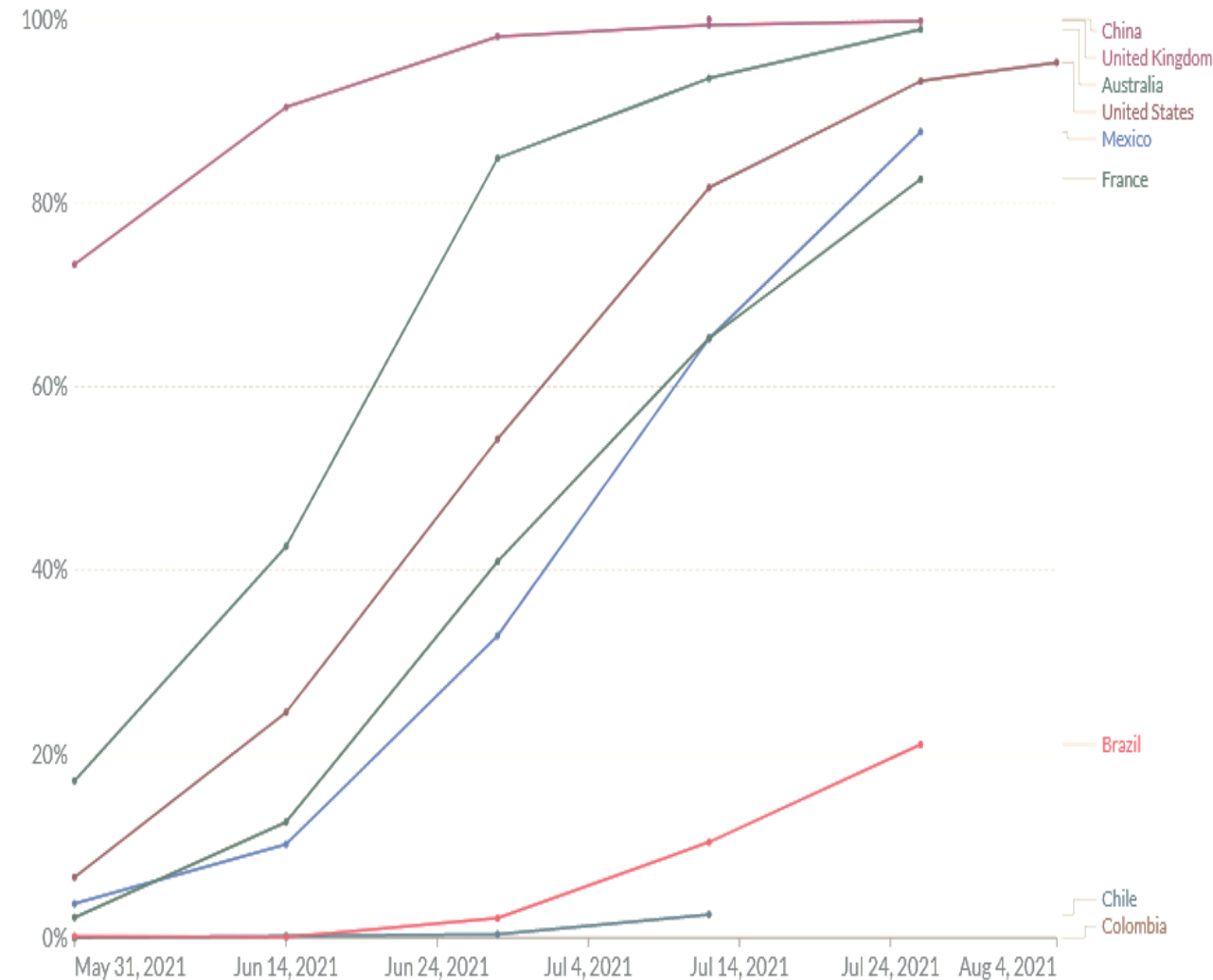
Source: Official data collated by Our World in Data. This data is only available for countries which report the breakdown of doses administered by first and second doses in absolute numbers.
CC BY

Our World in Data

Share of SARS-CoV-2 sequences that are the delta variant

Shown is the delta variant's share of total analyzed sequences in the last two weeks. This share may not reflect the complete breakdown of cases, since only a fraction of all cases are sequenced.

Our World in Data

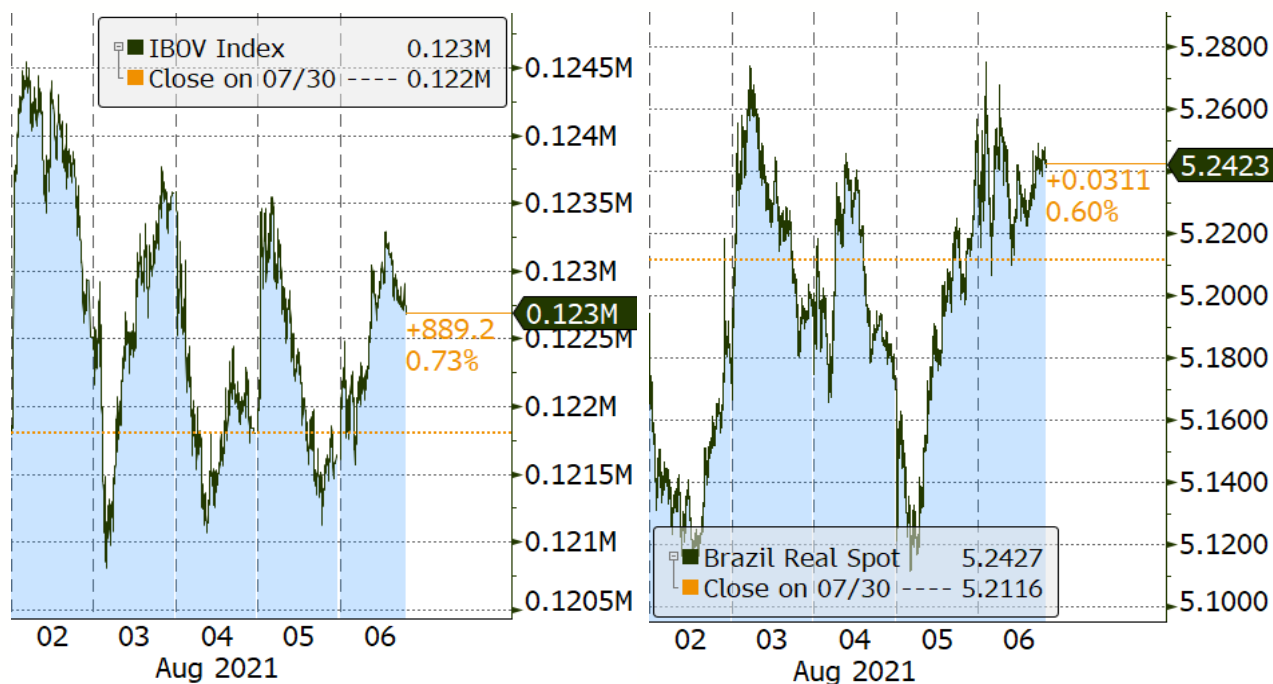


Source: CoVariants.org and GISAID

CC BY

Principais fatores de influência na semana

- Decisão do Copom
- Discussões sobre o Bolsa Família.
- Comentários hawkish do vice-presidente do Fed, Richard Clarida, que disse que o Fed está no caminho certo para aumentar as taxas em 2023; e de James Bullard, do Fed de Saint Louis, dizendo que a inflação “vai ser mais persistente do que a maioria das pessoas espera”.
- Expectativas de um payroll forte, o que poderia renovar receios de retirada dos estímulos pelo Fed.



ÍNDICE	Cotação 15:58:30	Variação (%)					
		Hoje	5 dias	No mês	Em 6 meses	Em 2021	Em 1 ano
IBOVESPA - Brasil	122,816	0.97	0.83	0.83	2.14	3.19	17.95
S&P/CLX IPSA (CLP) TR - Chile	4,274	0.80	0.52	0.52	-3.94	2.33	7.70
CAC 40 - França	6,817	0.53	3.09	3.09	20.46	22.80	39.55
S&P/ASX 200 - Austrália	7,538	0.36	1.97	1.97	10.51	14.44	25.54
DOW JONES - EUA	35,182	0.34	0.71	0.71	12.95	14.95	28.46
NIKKEI 225 - Japão	27,820	0.33	1.97	1.97	-5.71	1.37	24.59
Euro Stoxx 50 Pr - Zona do Euro	4,175	0.32	2.08	2.08	14.19	17.51	28.83
S&P/BMV IPC - México	51,263	0.25	0.78	0.78	16.12	16.33	34.91
DAX - Alemanha	15,761	0.11	1.40	1.40	12.13	14.89	25.17
FTSE 100 - Grã-Bretanha	7,123	0.04	1.29	1.29	9.76	10.25	18.19
COLCAP - Colômbia	1,226	-0.14	-0.90	-0.90	-10.57	-14.76	7.30
S&P Merval TR - Argentina	66,038	-0.15	0.05	0.05	29.35	28.91	29.27
CSI 300 - China	4,922	-0.55	2.29	2.29	-13.45	-5.56	4.54

MOEDA	Cotação 16:13:31	Variação (%)					
		Hoje	5 dias	No mês	Em 6 meses	Em 2021	Em 1 ano
Real brasileiro	5.245	0.08	-0.63	-0.63	2.14	-0.89	1.66
Rupia indiana	74.153	0.03	0.36	0.36	-1.60	-1.47	1.05
Peso argentino	96.904	-0.02	-0.22	-0.22	-9.02	-13.17	-24.98
Renminbi chinês	6.483	-0.33	-0.33	-0.33	-0.54	0.68	7.26
Rublo russo	73.448	-0.47	-0.41	-0.41	1.16	1.31	-0.22
Peso mexicano	20.057	-0.62	-0.95	-0.95	0.26	-0.71	11.68
Rand sul-africano	14.654	-0.99	-0.35	-0.35	1.52	0.28	18.90
Lira turca	8.629	-1.13	-2.03	-2.03	-18.03	-13.77	-15.94
Peso chileno	788.140	-1.14	-3.70	-3.70	-6.86	-9.69	-2.02
Peso colombiano	3,957.440	-1.19	-3.20	-3.20	-10.01	-13.33	-5.46



Commodities

- **O tom nos mercados de commodities nos próximos dias** será definido, em grande parte, pela batalha da China para domar seu surto de Delta.
- **Temores sobre a variante ajudaram a impulsionar** o petróleo dos EUA abaixo de US\$ 70 um barril esta semana. Na China, os lockdowns e restrições ao tráfego já estão atingindo consumo de combustível.
- **Em um sinal da dinâmica mais fraca, as tentativas** da Arábia Saudita de elevar o preço de seu petróleo na Ásia não encontram sustentação, à medida que a demanda desacelera enquanto a competição pela oferta se enrijece.
- **Os ventos contrários da demanda vêm poucas semanas depois** que a OPEP e seus aliados concordaram em prosseguir flexibilizando as restrições de oferta impostas no ano passado.



	Peso nas Exportações (2019)	Movimento em 30 dias	% 5 dias	% 1 mês	% 3 meses	% 6 meses	% 1 ano
Soja	11.6%		-0.78	2.59	-4.99	15.31	49.58
Petróleo WTI	10.7%		-7.96	-6.23	6.16	24.70	52.16
Petróleo Brent			-6.52	-4.20	5.45	23.64	46.31
Minério de Ferro	10.1%		10.03	-15.68	-8.13	-1.73	24.73
Milho	3.2%		2.11	3.15	-10.99	23.24	53.48
Açúcar	2.3%		4.30	4.53	6.26	24.87	47.55
Café	2.0%		-1.98	18.84	12.68	34.97	42.51
Algodão	1.2%		2.58	4.92	5.74	13.72	42.59
Cobre	1.0%		-3.38	-0.21	-4.60	19.96	46.15
Trigo	0.1%		2.42	15.14	-4.44	14.09	35.54
Cacau	-		-0.70	2.60	1.74	-1.05	2.19

HEAT MAP



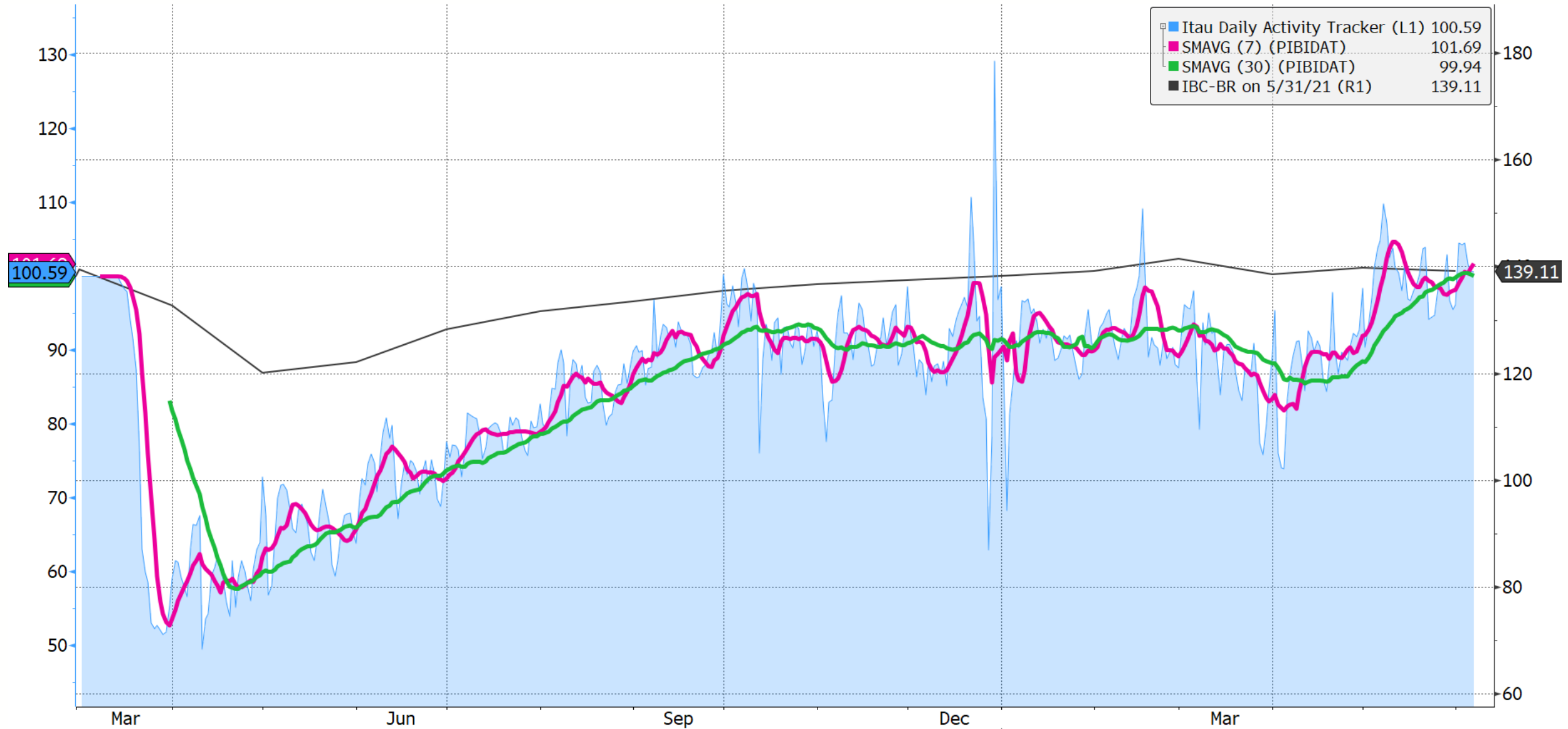
DIVULGAÇÕES ECONÔMICAS

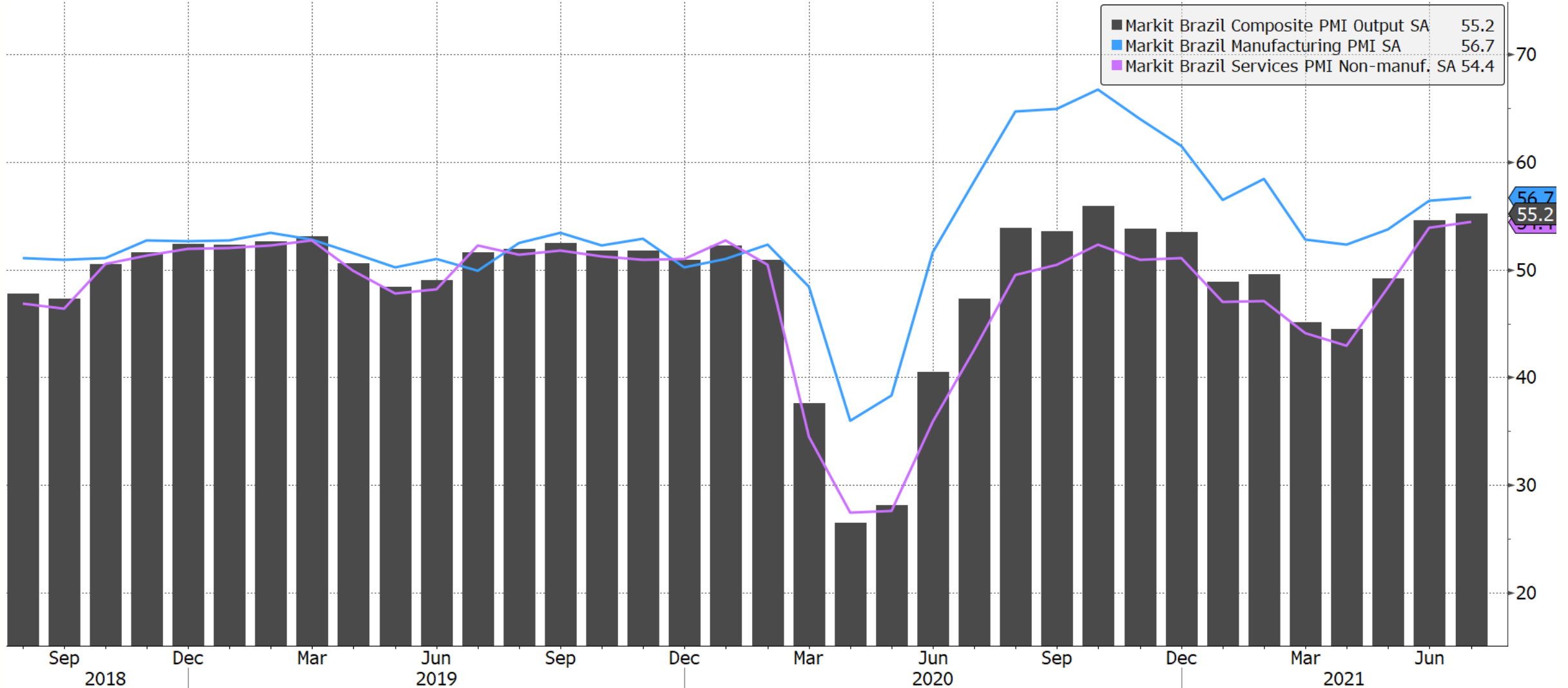


BRASIL



Acompanhamento de Atividade Diária Itaú



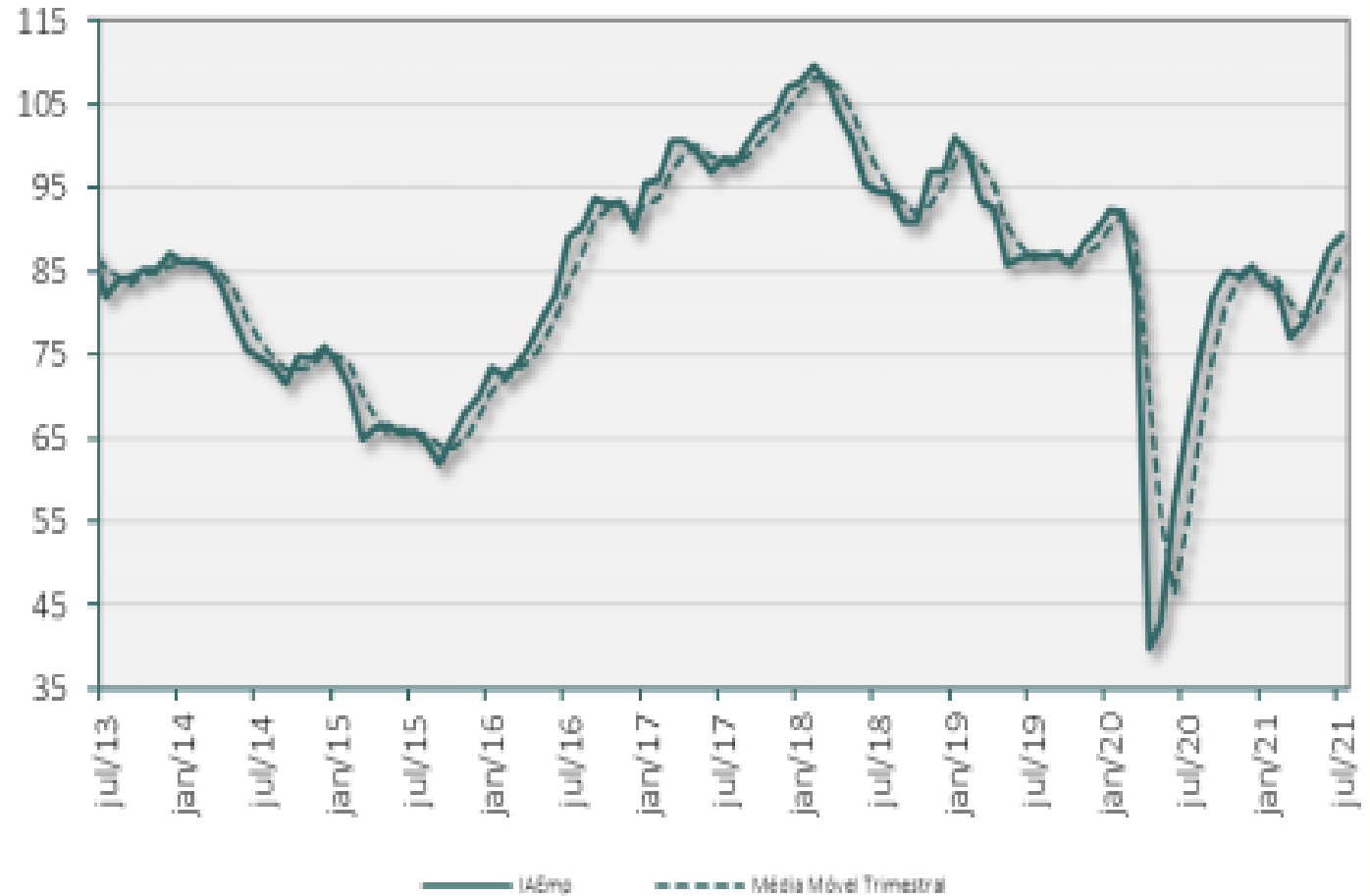




Indicador Antecedente de Emprego FGV (julho)

Indicador Antecedente de Emprego
(Dados de jul/13 a jul/21, dessazonalizados)

- O Indicador Antecedente de Emprego (IAEmp) subiu em julho ao maior nível desde fevereiro de 2020.
- Em médias móveis trimestrais o indicador também avançou positivamente.
- O IAEmp manteve em julho a tendência positiva de recuperação, retornando ao nível anterior à pandemia.

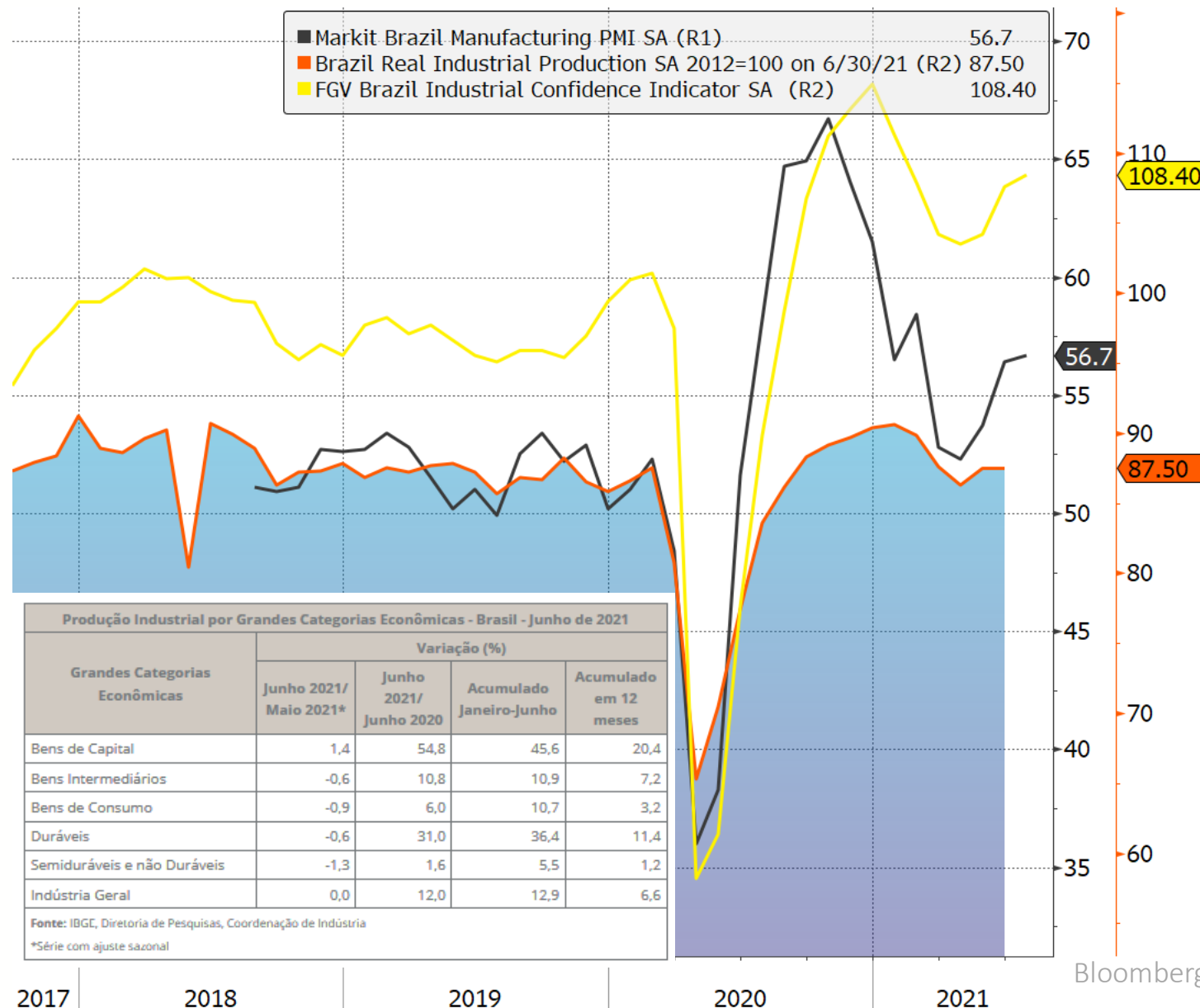




Produção Industrial (junho)

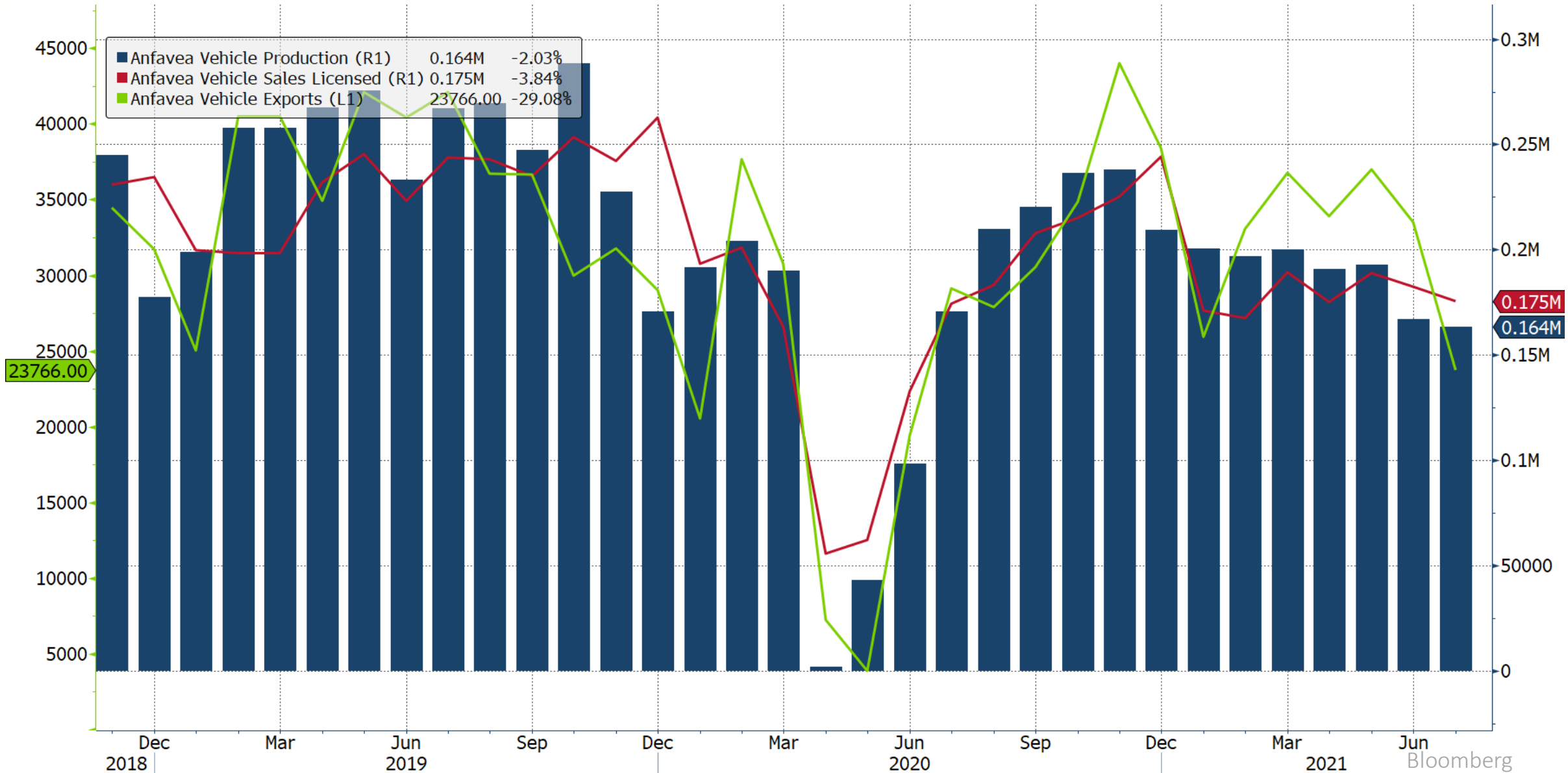
Junho 2021/ Maio 2021	0,0%
Junho 2021/ Junho 2020	12,0%
Média móvel trimestral	0,0%
Acumulado no ano	12,9%
Acumulado em 12 meses	6,6%

- **Em junho de 2021, a produção industrial** mostrou variação nula (0,0%) frente a maio, na série com ajuste sazonal, após avançar 1,4% em maio último, quando interrompeu três meses consecutivos de queda, período em que acumulou perda de 4,7%.
- **Três das quatro das grandes categorias econômicas** e a maior parte (14) dos 26 ramos pesquisados mostraram queda na produção.
- **Entre as grandes categorias econômicas**, bens de consumo semi e não duráveis (-1,3%) assinalou a taxa negativa mais acentuada. Outros resultados negativos vieram dos segmentos de bens de consumo duráveis (-0,6%), a sétima queda seguida e acumulando nesse período perda de 16,7%; e de bens intermediários (-0,6%), recuando 2,3% em três meses consecutivos de queda.
- **O setor produtor de bens de capital** (1,4%) apontou a única taxa positiva em junho de 2021.
- **Frente a junho de 2020**, a indústria avançou 12,0% em junho de 2021, décima taxa positiva consecutiva nesse tipo de comparação.





Veículos Anfavea (julho)



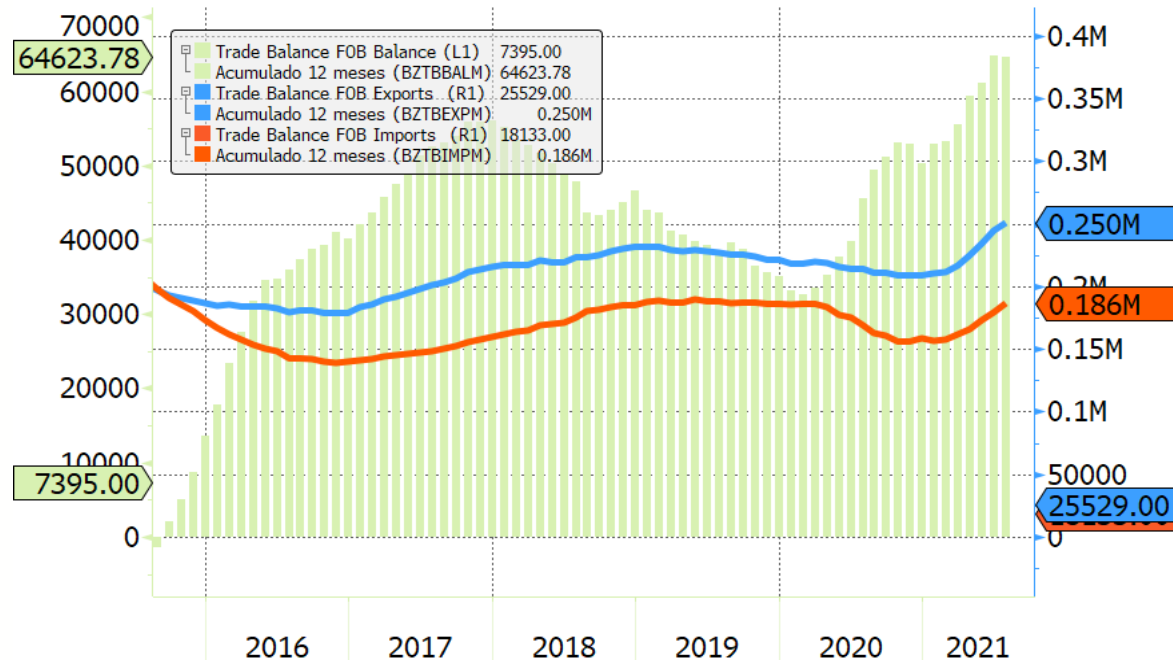


Balança Comercial Mensal (julho)

- A balança comercial registrou superávit de US\$ 7,4 bilhões (US\$ 25,5 bilhões em exportações e US\$ 18,1 bilhões em importações).
- As exportações de commodities, sobretudo soja, minério de ferro, farelo de soja e carnes, continuam como destaques, impulsionadas pelos preços internacionais elevados.
- As importações seguiram no mesmo ritmo dos meses anteriores, dentro do padrão sazonal.
- No ano, a balança acumula superávit de US\$ 44,1 bilhões, crescendo 48,6% em relação ao mesmo período de 2020.

Balança Comercial

Acum. 12 meses, USD mm



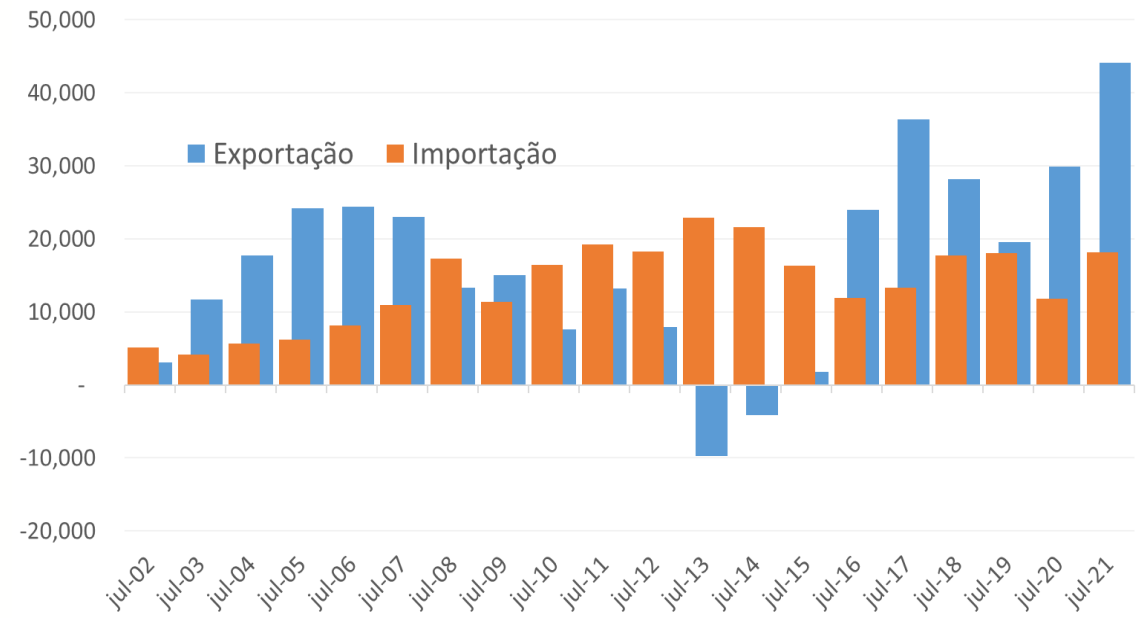
BZTBALM Index (Brazil Trade Balance FOB Balance NSA) Brasil BCom Monthly 03AUG

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

06-Aug-2021 16:24:11

Exportações e Importações (US\$)

janeiro a julho de cada ano





- **O Copom decidiu, por unanimidade**, elevar a taxa Selic para 5,25% a.a.
- **No cenário externo, a evolução da variante Delta** adiciona risco à recuperação global. Ainda há risco relevante de aumento da inflação nas economias centrais. Ainda assim, o ambiente para países emergentes segue favorável com os estímulos monetários de longa duração, os programas fiscais e a reabertura das principais economias.
- **Em relação à atividade econômica brasileira, os indicadores recentes continuam mostrando evolução positiva** e não ensejam mudança relevante para o cenário prospectivo, o qual contempla recuperação robusta do crescimento econômico ao longo do segundo semestre.
- **A inflação ao consumidor continua se revelando persistente** e os últimos indicadores mostram composição mais desfavorável. Destacam-se a surpresa com o componente subjacente da inflação de serviços e a continuidade da pressão sobre bens industriais, causando elevação dos núcleos. Além disso, há novas pressões em componentes voláteis, como a possível elevação do adicional da bandeira tarifária e os novos aumentos nos preços de alimentos, ambos decorrentes de condições climáticas adversas. Em conjunto, esses fatores acarretam revisão significativa das projeções de curto prazo.
- **As diversas medidas de inflação subjacente apresentam-se** acima do intervalo compatível com o cumprimento da meta para a inflação;
- **As expectativas de inflação para 2021, 2022 e 2023** apuradas pela pesquisa Focus encontram-se em torno de 6,8%, 3,8% e 3,25%, respectivamente; e
- **No cenário básico, com trajetória** para a taxa de juros extraída da pesquisa Focus e taxa de câmbio partindo de USD/BRL 5,15 e evoluindo segundo a paridade do poder de compra, as projeções de inflação do Copom situam-se em torno de 6,5% para 2021, 3,5% para 2022 e 3,2% para 2023. Esse cenário supõe trajetória de juros que se eleva para 7,00% a.a. neste ano, mantém-se nesse valor durante 2022 e reduz-se para 6,50% a.a. em 2023.
- **Neste momento, o cenário básico e o balanço de riscos** do Copom indicam ser apropriado um ciclo de elevação da taxa de juros para patamar acima do neutro.
- **Para a próxima reunião, o Comitê antevê outro ajuste da mesma magnitude.** O Copom enfatiza que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados para assegurar o cumprimento da meta de inflação e dependerão da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação para o horizonte relevante da política monetária.

		Atual ←																				Dois anos atrás				
Brasil - Atividade		ago/21	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19
PIB	PIB (% a.a.)						-3.8			-4.1			-3.4			-2.1			1.1			1.4			1.4	
	IBC-Br (% a.a.)				139.8	139.2	137.0	135.5	136.5	139.1	138.3	137.5	136.2	132.5	127.3	121.7	125.2	130.2	135.0	135.3	136.6	139.7	140.0	140.9	141.0	139.9
CONAB - Estimativa Prod. Grãos (ton. mm.)								268.3	264.8	265.9	268.9	268.7	257.8	253.7	251.4	250.5	250.9	251.8	251.9	251.1	248.0	246.6	246.4	239.2	242.1	241.3
Indústria	Produção Industrial (índice ajustado)				87.6	86.4	87.7	89.8	90.7	90.4	89.8	89.1	88.3	86.1	83.6	77.1	70.6	65.3	80.8	87.6	86.6	85.8	86.5	88.2	86.7	86.8
	Produção de Veículos Anfaeva			2433.3	2364.8	2215.0	2025.9	2015.6	2022.7	2014.1	1975.3	1964.5	2016.6	2043.9	2103.6	2200.0	2334.7	2567.3	2833.0	2901.0	2954.8	2962.2	2969.2	2986.5	2961.1	2936.8
	Horas Trabalhadas CNI (sa)			87.9	87.6	89.8	90.1	90.2	91.2	91.0	86.3	85.1	84.7	81.5	78.7	76.3	69.4	67.1	80.0	87.5	85.8	84.3	83.3	82.2	82.3	83.4
	Faturamento Real CNI (sa)			103.6	102.5	103.5	102.4	101.6	104.0	101.1	102.2	102.1	101.8	101.4	95.7	98.4	91.4	99.4	108.2	104.4	104.4	104.8	105.8	105.7	106.0	106.3
	Utilização de Capacidade CNI (% c/ ajuste saz.)			82.9	82.0	82.2	81.1	79.7	79.8	79.9	79.0	79.1	78.6	77.5	76.1	73.8	72.4	69.6	76.0	78.1	77.4	77.0	77.6	77.1	77.2	77.2
	Utilização de Capacidade FGV (% c/ ajuste saz.)		80.1	79.4	77.8	76.7	78.3	79.1	79.9	79.3	79.7	79.8	78.2	75.3	72.3	66.6	60.3	57.3	75.3	76.2	75.7	75.1	75.4	75.7	75.5	75.5
	PMI Manufaturados			56.4	53.7	52.3	52.8	58.4	56.5	61.5	64.0	66.7	64.9	64.7	58.2	51.6	38.3	36.0	48.4	52.3	51.0	50.2	52.9	52.2	53.4	52.5
	Confiança da Indústria CNI (c/ ajuste saz.)		62.0	61.7	58.5	53.7	54.4	59.5	60.9	63.1	62.9	61.8	61.6	57.0	47.6	41.2	34.7	34.5	60.3	64.7	65.3	64.3	62.5	59.3	59.5	59.4
	Confiança da Indústria FGV (c/ ajuste saz.)		108.4	107.6	104.2	103.5	104.2	107.9	111.3	114.9	113.1	111.2	106.7	98.7	89.8	77.6	61.4	58.2	97.5	101.4	100.9	99.4	96.9	95.4	95.9	95.9
	Confiança da Construção FGV (c/ ajuste saz.)		95.7	92.4	87.2	85.0	88.8	92.0	92.5	93.9	93.8	95.2	91.5	87.8	83.7	77.1	68.0	65.0	90.8	92.8	94.2	92.1	89.4	88.2	87.6	87.6
	ABCR - Veíc. Pesados em Rod. Pedag. (sa)			159.3	162.0	157.0	163.6	162.5	160.1	160.0	160.9	158.1	157.6	153.4	151.0	143.8	131.3	121.0	147.3	153.1	152.4	151.6	153.0	155.3	152.8	150.8
	ABPO - Vendas de Papelão Ondulado (a.a.%)			12.8	24.3	13.4	10.8	12.6	12.6	11.1	4.1	8.0	15.6	7.7	8.2	6.4	-12.9	-2.8	10.2	3.9	7.6	7.5	3.6	2.7	1.9	-2.5
ONS - Cons. Médio de Energia (KWh/h) (1.000)			66.5	68.1	70.0	73.0	72.8	71.9	70.9	69.4	70.8	68.8	64.7	62.9	61.3	60.0	62.8	69.3	71.1	69.7	68.1	68.9	68.7	66.9	64.0	
Comércio	Vendas no Varejo (índice ajustado)				101.5	100.1	95.4	98.4	97.3	97.1	102.8	102.5	101.3	100.4	97.6	95.3	87.2	79.5	95.2	97.7	96.8	97.1	96.9	96.1	95.7	93.8
	Índ. Cielo de Varejo Ampliado (a.a. %)			23.3	36.7	33.3	-0.3	-9.9	-6.3	-3.4	-4.3	-1.6	-3.5	-12.6	-18.6	-22.9	-29.5	-35.4	-9.7	9.1	6.9	6.1	7.6	6.9	5.8	5.7
	Licenciamento de Veículos Fenabrave (% a.a.)			1.5	-4.4	-16.2	-25.9	-27.8	-26.5	-25.9	-24.5	-23.5	-22.1	-20.5	-18.5	-15.2	-11.1	-2.7	4.6	5.6	7.2	8.2	8.0	8.7	11.1	10.9
	Confiança do Consumidor FGV (c/ ajuste saz.)		82.2	80.9	76.2	72.5	68.2	78.0	75.8	78.5	81.7	82.4	83.4	80.2	78.8	71.1	62.1	58.2	80.2	87.8	90.4	91.6	89.6	89.6	89.9	90.6
	Confiança do Comércio FGV (c/ ajuste saz.)		101.0	95.9	93.9	84.1	72.5	91.0	90.8	91.7	93.5	95.8	99.6	96.6	86.1	84.4	67.4	61.2	88.1	99.8	98.1	96.8	96.6	97.4	96.7	97.6
Serviços	Pesquisa Mensal de Serviços (índ. ajustado)				89.7	88.6	87.5	90.6	87.2	86.9	86.7	85.0	83.6	81.7	79.2	76.8	73.7	73.6	84.0	89.3	90.3	90.0	90.6	91.1	90.4	89.8
	PMI Serviços			53.9	48.3	42.9	44.1	47.1	47.0	51.1	50.9	52.3	50.4	49.5	42.5	35.9	27.6	27.4	34.5	50.4	52.7	51.0	50.9	51.2	51.8	51.4
	Confiança de Serviços FGV (c/ ajuste saz.)		98.0	93.8	88.1	81.7	77.6	83.2	85.5	86.2	85.4	87.5	87.9	85.0	79.0	71.7	60.5	51.1	82.8	94.4	96.1	96.2	95.5	93.9	94.3	92.8
Emprego	Taxa de desemprego (% c/ ajuste saz.)				14.6	14.7	14.7	14.4	14.2	13.9	14.1	14.3	14.6	14.4	13.8	13.3	12.9	12.6	12.2	11.6	11.2	11.0	11.2	11.6	11.8	11.8
	CAGED (criação líq. de vagas em 12 meses)/1000			2992	2672	2060	1078	687	474	280	41	-274	-598	-755	-883	-970	-910	-546	444	608	592	560	532	492	479	459





Inflação e Dados Fiscais



Brasil - Inflação		Atual ←																								Dois anos atrás	
		ago/21	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	
IPCA	IPCA (% a.a.)			8.35	8.06	6.76	6.10	5.20	4.56	4.52	4.31	3.92	3.14	2.44	2.31	2.13	1.88	2.40	3.30	4.01	4.19	4.31	3.27	2.54	2.89	3.43	
	IPCA núcleos (MAS, % a.a.)			4.26	3.80	3.24	2.93	2.82	2.69	2.68	2.68	2.54	2.37	2.31	2.42	2.49	2.55	2.83	3.10	3.19	3.13	3.22	3.21	3.00	2.81	2.68	
	IPCA - Difusão			64.5	64.5	65.5	62.6	63.4	65.5	72.2	66.6	68.2	63.4	55.2	54.4	55.2	43.0	53.1	58.1	49.3	55.4	58.8	55.9	59.8	47.3	54.3	
	IPCA - 12 meses à frente		4.88	4.47	4.45	4.07	4.44	4.02	3.53	4.08	4.15	3.93	3.34	3.07	3.15	3.17	2.66	2.48	3.17	3.40	3.40	4.14	3.81	3.40	3.33	3.49	

IPCA - Grupos	Atual ←																									
	Alimentação e bebidas (a.a. %)			12.60	12.54	12.32	13.88	15.01	14.83	14.11	15.95	13.89	11.79	8.83	7.61	7.61	6.94	6.08	4.87	5.12	5.83	6.36	3.34	3.00	3.56	4.11
	Habituação (a.a. %)			8.73	7.59	5.45	5.11	4.40	3.58	5.27	1.49	1.76	0.78	0.43	1.26	1.66	1.69	2.94	3.29	3.42	4.22	3.90	4.60	3.12	3.90	4.26
	Artigos de residência (a.a. %)			12.37	12.61	11.86	9.70	7.78	6.98	6.00	3.66	2.41	0.78	-0.98	-0.98	-1.58	-2.82	-3.48	-2.37	-1.04	-0.76	-0.38	0.67	1.52	2.39	3.28
	Vestuário (a.a. %)			4.09	2.38	0.86	0.48	0.40	-0.71	-1.11	-1.69	-1.42	-1.89	-1.98	-0.99	-0.99	-0.23	0.69	0.77	1.01	1.42	0.74	1.89	1.10	0.79	0.50
	Transportes (a.a. %)			15.05	14.94	11.47	8.59	3.67	1.12	1.03	1.21	0.18	-0.55	-1.24	-2.43	-3.35	-3.94	-2.01	1.61	4.01	3.89	3.58	1.46	0.41	0.88	2.58
	Saúde e cuidados pessoais (a.a. %)			4.30	4.13	3.25	1.81	2.04	2.15	1.50	1.52	1.87	1.99	3.24	2.70	2.04	2.34	3.04	4.83	5.05	4.80	5.41	5.31	4.34	4.20	3.89
	Despesas pessoais (a.a. %)			1.94	1.60	1.35	1.19	0.92	1.06	1.02	1.29	2.54	2.55	2.50	2.83	3.39	3.60	3.81	4.13	4.53	4.40	4.67	4.02	3.11	3.16	3.51
	Educação (a.a. %)			-1.11	-1.11	-1.15	-1.19	-0.08	1.10	1.13	0.85	0.95	1.02	1.16	4.96	5.13	5.22	5.16	5.25	4.97	4.80	4.76	4.77	4.73	4.74	4.95
	Comunicação (a.a. %)			2.23	3.12	3.15	2.86	2.97	3.33	3.43	3.71	3.39	3.16	2.99	2.40	2.46	1.68	1.41	1.64	1.37	1.16	1.08	0.43	0.38	0.41	0.35

IGP-M	IGP-M (% a.a.)		33.83	35.75	37.04	32.02	31.10	28.94	25.71	23.14	24.52	20.93	17.94	13.02	9.27	7.31	6.51	6.68	6.81	6.82	7.81	7.30	3.97	3.15	3.37	4.95
	Índ. Preço Atacado-M (% a.a.)		44.25	47.53	50.21	43.59	42.57	40.11	35.40	31.63	34.16	29.14	25.26	18.15	12.60	9.77	8.60	8.54	8.48	8.38	9.91	9.08	4.30	3.09	3.18	5.53
	Índ. Preço ao Consumidor-M (% a.a.)		8.31	7.94	7.36	6.07	5.74	4.83	4.70	4.81	4.42	3.88	3.04	2.34	2.09	1.76	1.65	2.63	3.20	3.67	3.72	3.79	2.97	2.85	3.43	3.76
	Índ. Nac. Construção Civil-M (% a.a.)		17.35	16.88	14.62	12.82	11.95	10.18	9.39	8.66	7.86	6.64	5.01	4.44	3.95	4.01	4.14	4.02	4.34	4.15	3.99	4.13	4.12	4.23	4.45	4.00

Brasil - Fiscal		Atual ←																								Dois anos atrás	
		ago/21	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	
Déficit / PIB	Resultado Nominal/PIB (Var. % em 12m.)			-7.4	-9.2	-10.6	-12.7	-13.3	-13.6	-13.6	-13.2	-13.7	-13.5	-12.7	-11.9	-11.1	-8.7	-7.4	-6.1	-5.9	-5.9	-5.8	-6.2	-6.2	-6.2	-6.1	
	Resultado Primário/PIB (Var. % em 12m.)			-3.8	-5.4	-7.0	-8.7	-9.2	-9.4	-9.4	-9.0	-9.0	-8.9	-8.3	-7.3	-6.2	-3.8	-2.2	-0.9	-0.8	-0.7	-0.8	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	
Div/PIB	DBGG/PIB (%)			83.96	84.58	85.61	87.83	89.27	89.02	88.83	88.63	89.14	88.68	86.93	84.42	83.61	80.48	78.36	76.93	75.16	74.67	74.26	75.98	75.57	76.39	77.35	
	DLSP/PIB (%)			60.87	59.75	59.80	60.41	61.61	61.39	62.70	61.58	60.11	60.16	60.67	60.12	58.07	55.02	52.77	51.77	53.65	54.19	54.57	54.77	55.16	55.34	54.84	
Gov. Centr	Receita Total Gov. Central (Var. % em 12m.)			11.9	6.0	-1.2	-7.6	-9.7	-10.5	-10.2	-0.4	-1.0	-2.1	-1.6	-1.7	0.6	2.9	5.9	9.2	9.9	10.4	9.9	3.4	3.2	3.8	3.7	
	Despesa Total Gov. Central (Var. % em 12m.)			3.84	15.82	22.27	28.88	28.25	28.33	27.74	39.58	37.80	36.14	33.89	28.06	25.74	15.76	11.76	8.81	9.17	9.19	9.82	0.45	2.22	2.49	1.96	



Fonte: Bloomberg. Elaboração: CGMF/SAIN

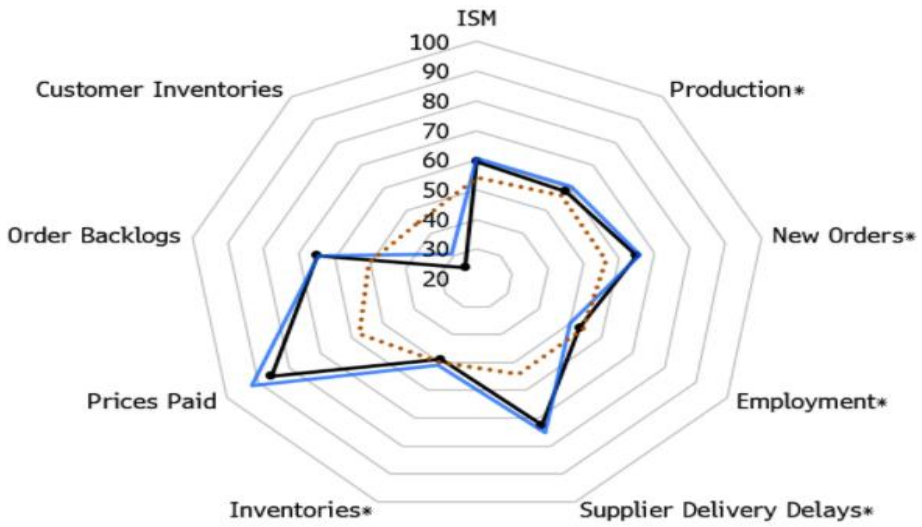


ESTADOS UNIDOS

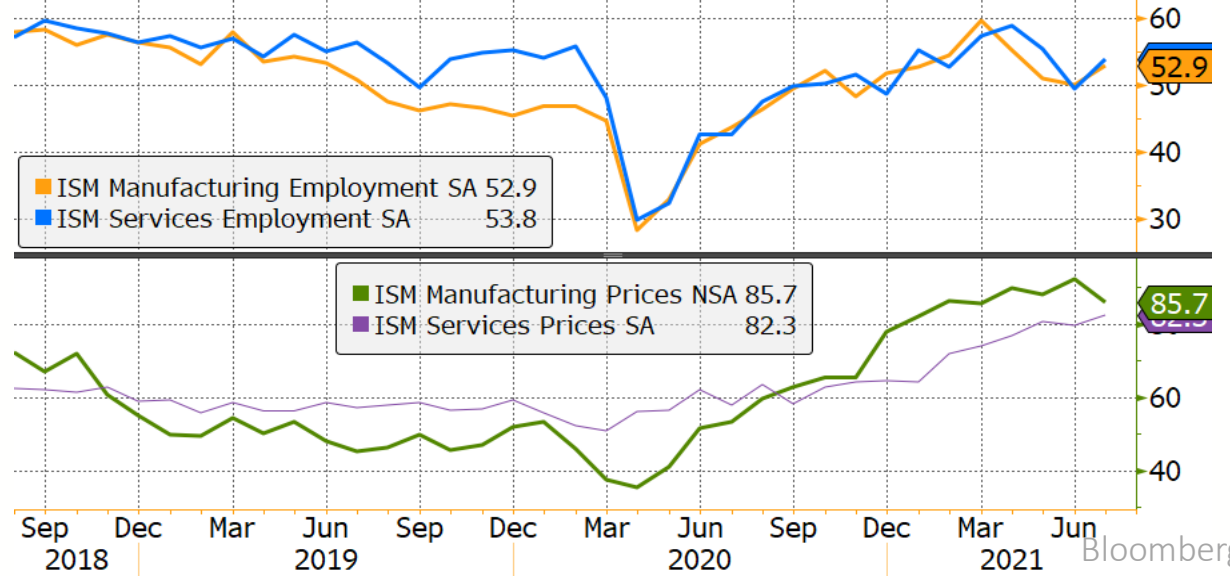


- O ISM de manufatura caiu 1,1 pontos em julho para 59,5, reforçando que as cadeias de suprimentos estão tendo problemas em acompanhar a demanda.
- No entanto, os resultados mostraram aceleração encorajadora no emprego e produção, pedidos relativamente estáveis e redução nos custos de insumos.
- Os provedores de serviços dos EUA expandiram no ritmo mais rápido da série iniciada em 1997, à medida que as medidas de atividade de negócios, novos pedidos e empregos melhoraram.

→ Current (July 2021) — Prior month - - - 2010-2019 average

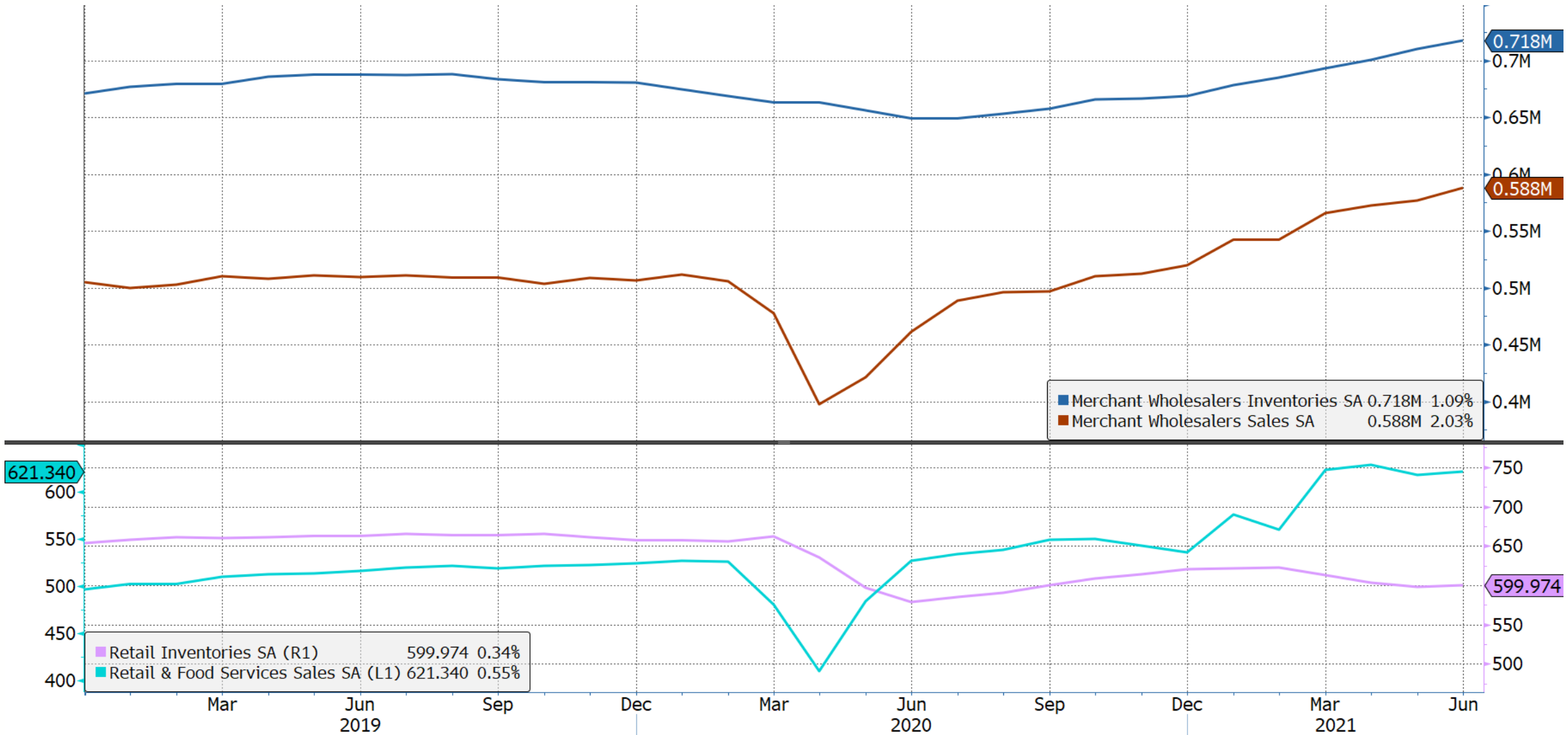


* component enters headline index



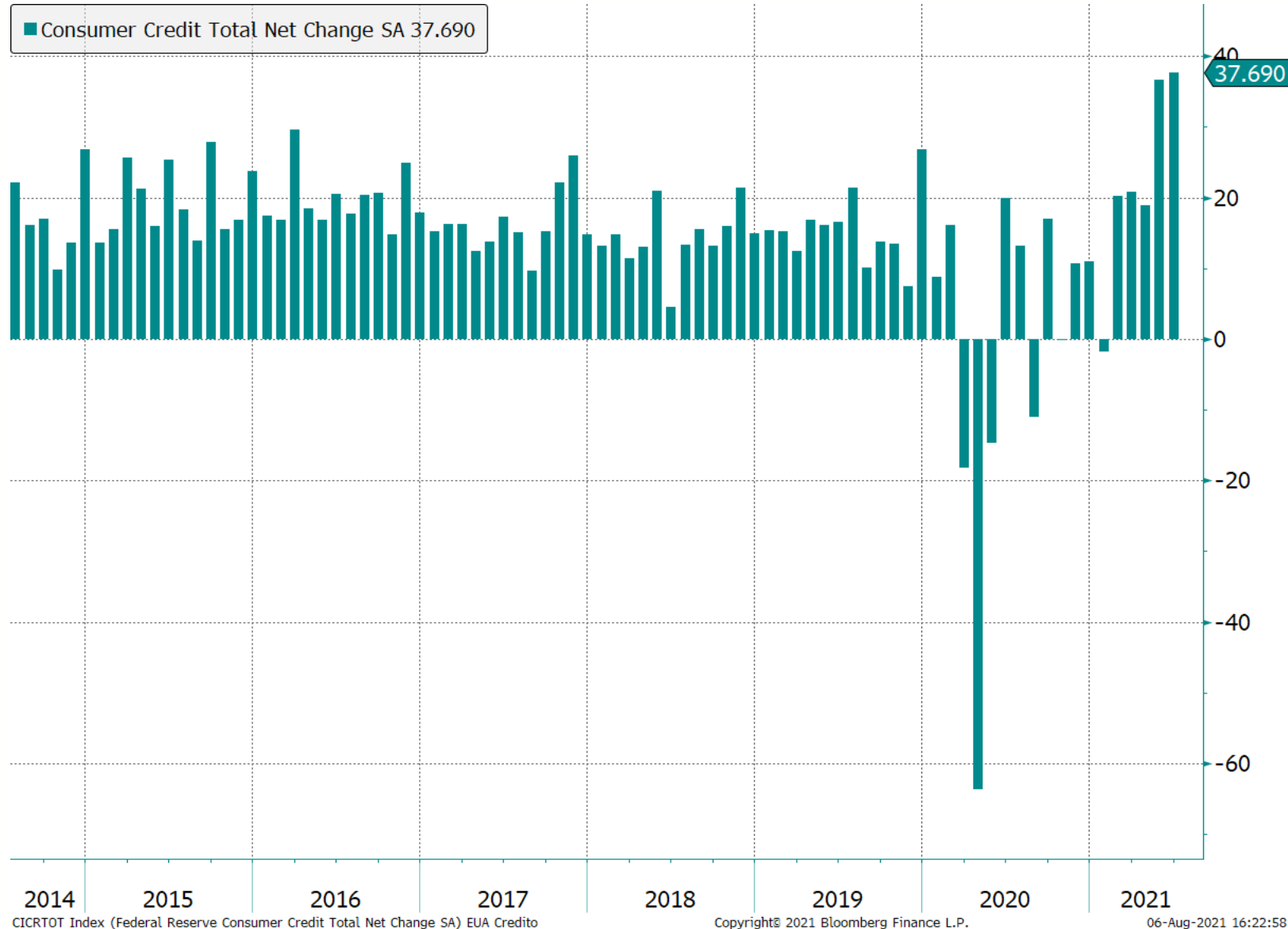


Vendas e Estoques no Atacado (junho)





Crédito ao Consumidor (junho)



- Os empréstimos ao consumidor nos EUA aumentaram em junho ao maior valor já registrado, refletindo grandes aumentos nos saldos dos cartões de crédito e empréstimos não renováveis.



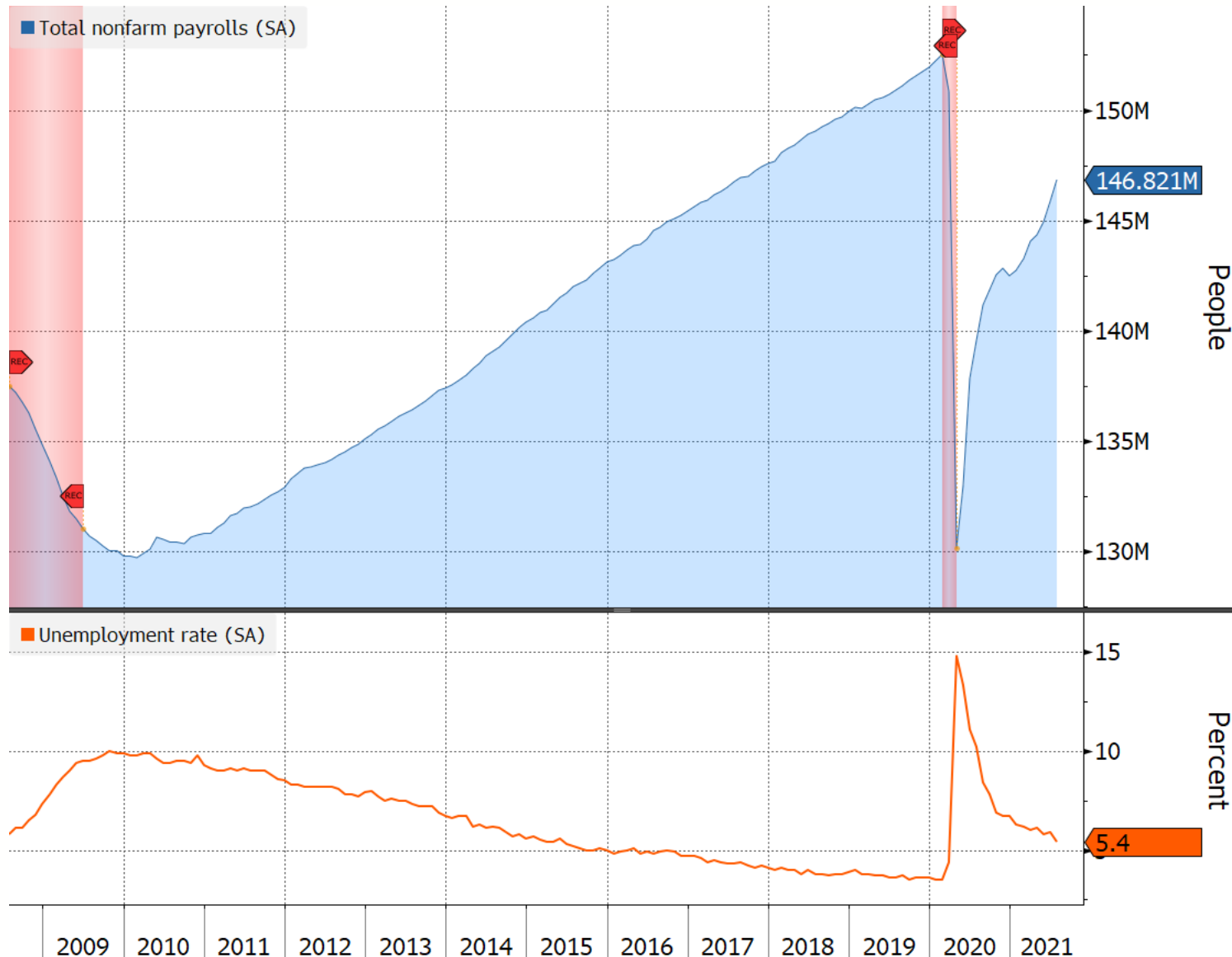
Pedidos de Seguro-desemprego

- O declínio nos pedidos iniciais de auxílio-desemprego caíram ligeiramente na semana passada, sinal de que os americanos estão lentamente voltando ao trabalho.
- Os pedidos iniciais de auxílio-desemprego diminuíram em 14 mil para 385 mil na semana encerrada em 30 de julho.
- Os pedidos contínuos caíram para 2,93 milhões na semana encerrada em 24 de julho, uma nova baixa do período da pandemia (no período anterior à pandemia, os pedidos giravam em torno de 1,7 milhão).
- Nos últimos oito meses, o fortalecimento das condições de negócios e menos demissões alimentaram a tendência de queda nos pedidos de auxílio-desemprego.

	Pedidos Iniciais	Variação	Média em 4 semanas	Beneficiários	Desemprego %
30-jul-21	385	-14	394	n.d.	n.d.
23-jul-21	399	-25	394	2,930	2.1
16-jul-21	424	56	387	3,296	2.4
09-jul-21	368	-18	385	3,262	2.4
02-jul-21	386	18	397	3,265	2.4
25-jun-21	368	-48	394	3,367	2.4
18-jun-21	416	-2	399	3,484	2.5
11-jun-21	418	44	396	3,412	2.5
04-jun-21	374	-14	403	3,528	2.5
28-mai-21	388	-17	429	3,517	2.5
21-mai-21	405	-39	459	3,769	2.7
14-mai-21	444	-34	505	3,611	2.6
07-mai-21	478	-29	535	3,738	2.7
30-abr-21	507	-83	562	3,640	2.6
23-abr-21	590	24	621	3,680	2.6
16-abr-21	566	-20	656	3,653	2.6
09-abr-21	586	-156	679	3,652	2.6
02-abr-21	742	13	724	3,708	2.7
26-mar-21	729	71	722	3,717	2.6
19-mar-21	658	-107	730	3,753	2.6
12-mar-21	765	31	752	3,841	2.7
05-mar-21	734	-27	772	4,123	2.9
26-fev-21	761	14	805	4,157	2.9
19-fev-21	747	-100	824	4,383	3.1
12-fev-21	847	-16	846	4,469	3.1
05-fev-21	863	26	856	4,592	3.2
29-jan-21	837	1	866	4,655	3.3
22-jan-21	836	-50	852	4,791	3.4
15-jan-21	886	-18	834	4,878	3.4
08-jan-21	904	123	813	5,061	3.6
01-jan-21	781	18	805	5,240	3.7



Payroll e Taxa de Desemprego (julho)



- Os empregadores dos EUA criaram o maior número de empregos em quase um ano e a taxa de desemprego caiu mais rápido do que o previsto.
- O payroll subiu para 943.000 no mês passado, após um aumento revisado para cima de 938.000 em junho. A taxa de desemprego caiu meio ponto percentual para 5,4%.
- As vagas permanecem 5,7 milhões aquém dos níveis pré-pandêmicos.

		Atual																				Dois anos atrás					
EUA - Atividade		ago/21	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	
	PIB (% a.a.)			6.5			6.3			4.5			33.8			-31.2			-5.1			1.9			2.8		
	Índice Atividade Nacional Fed Chicago (MM 3m)			0.1	0.8	0.2	0.6	0.0	0.6	0.5	0.5	0.9	1.4	3.2	4.4	-2.4	-5.8	-7.3	-1.5	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	
	Leading Index (mês, aj. saz.)			0.7	1.2	1.3	1.4	0.0	0.5	0.4	0.9	0.7	0.9	1.5	2.0	3.0	3.1	-6.4	-7.6	-0.1	0.5	-0.2	0.2	-0.3	-0.1	-0.2	
Indústria	Produção Industrial (índice, aj. saz.)			100.1	99.7	99.0	98.9	96.4	99.4	98.3	97.2	96.6	95.6	95.9	94.9	91.2	85.8	84.2	97.4	101.3	101.1	101.6	102.0	101.5	102.3	102.7	
	Utilização de Capacidade Instalada (% aj. saz.)			75.4	75.1	74.6	74.6	72.7	75.0	74.1	73.3	72.9	72.1	72.3	71.5	68.7	64.7	63.4	73.4	76.3	76.1	76.5	76.8	76.5	77.2	77.5	
	Pedidos de Fábricas (US\$ bi, aj. saz.)			506.0	498.6	487.4	488.1	481.2	479.2	468.3	460.4	453.1	449.1	444.4	438.3	413.7	380.1	361.9	402.7	462.9	464.4	478.1	470.3	486.3	481.3	481.7	
	Pedidos de Bens Duráveis (US\$ bi, aj. saz.)			257.9	255.5	247.6	249.5	246.3	243.2	237.4	233.8	228.8	226.7	223.1	218.7	199.2	179.0	161.8	183.0	230.9	228.9	240.3	234.2	250.7	245.3	245.6	
	Pedidos de Bens de Capital (US\$ bi, aj. saz.)			99.4	96.7	90.5	89.7	92.2	84.8	80.2	80.7	77.8	77.0	74.3	68.2	62.1	67.7	60.1	47.7	81.8	79.8	89.5	82.6	101.8	92.9	93.2	
Indústria - Expectativas	ISM Manufacturing		59.5	60.6	61.2	60.7	64.7	60.8	58.7	60.5	57.7	58.8	55.7	55.6	53.7	52.2	43.1	41.7	49.7	50.3	51.1	47.7	48.2	48.3	48.3	48.4	
	Markit US Manufacturing PMI		63.4	62.1	62.1	60.5	59.1	58.6	59.2	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4	52.6	51.3	51.1	50.3	
	Índ. Expect. Ativ. Manuf. Fed Richmond (aj. saz.)		27.0	26.0	24.0	22.0	19.0	15.0	15.0	17.0	15.0	20.0	20.0	15.0	9.0	4.0	-21.0	-45.0	4.0	-7.0	15.0	-2.0	-1.0	0.0	-12.0	-5.0	
	Índ. Expect. Manuf. Fed Philadelphia (aj. saz.)		21.9	30.7	31.5	50.2	44.5	28.7	30.1	11.1	26.3	32.3	15.0	17.2	24.1	27.5	-43.1	-56.6	-12.7	36.7	17.0	2.4	8.4	6.8	12.2	13.1	
	Índ. Expect. Manuf. Fed Dallas (aj. saz.)		27.3	31.1	34.9	37.3	28.9	17.2	7.0	10.5	12.9	21.2	14.6	9.0	-1.9	-5.4	-47.6	-72.2	-69.3	1.1	-0.5	-4.1	-2.5	-6.8	0.0	1.6	
	Índ. Expect. Manuf. Fed Kansas City (aj. saz.)		30.0	27.0	26.0	31.0	26.0	24.0	17.0	14.0	11.0	13.0	11.0	14.0	3.0	1.0	-19.0	-30.0	-17.0	5.0	-1.0	-5.0	-2.0	-2.0	-1.0	-5.0	
	US Empire State Manuf. (Expect. Fed NY, aj. saz.)		43.0	17.4	24.3	26.3	17.4	12.1	3.5	4.9	6.3	10.5	17.0	3.7	17.2	-0.2	-48.5	-78.2	-21.5	12.9	4.8	3.3	2.5	3.3	2.2	4.2	
Construção e Moradia	Gastos em Construção (% tx. anual. aj. saz.)			8.2	7.9	7.0	2.8	2.1	4.3	3.1	2.5	2.9	2.2	2.5	2.2	3.6	5.0	6.5	12.8	13.6	13.9	13.5	12.3	9.7	8.1	6.3	
	MBA Pedidos de Hipotecas (% ajustado)		-1.7	-6.9	-4.0	-0.9	-2.2	0.5	8.1	-5.8	-0.6	3.8	-4.8	-2.0	-5.1	-1.8	-3.9	-3.3	15.3	15.1	5.0	-13.2	-9.2	0.6	8.1	-3.1	
	Permissões para Construção (1.000, anualizado)			1,594	1,683	1,733	1,755	1,726	1,883	1,758	1,696	1,595	1,589	1,522	1,542	1,296	1,246	1,094	1,382	1,478	1,550	1,453	1,509	1,509	1,439	1,479	
	Construção de Novas Residências (1.000, anualizado)			1,643	1,546	1,514	1,725	1,447	1,625	1,661	1,551	1,514	1,448	1,376	1,497	1,273	1,046	938	1,277	1,589	1,589	1,547	1,350	1,318	1,285	1,371	
	Vendas de Novas Residências (1.000, anualizado)			676	724	785	873	823	993	943	865	969	971	977	972	839	704	582	623	730	756	733	700	703	706	677	
Vendas de Residências Existentes (mm, anualizado)			5.9	5.8	5.9	6.0	6.2	6.7	6.7	6.6	6.7	6.4	6.0	5.9	4.8	4.0	4.4	5.4	5.7	5.4	5.5	5.3	5.4	5.4	5.4		
Comércio	Vendas no Varejo (US\$ bi, aj. saz.)			621.3	617.9	628.8	623.1	560.0	576.5	536.0	542.6	550.0	549.5	538.6	534.3	526.7	484.3	409.8	480.4	525.8	526.9	523.9	522.8	521.1	518.6	521.8	
	Wards Venda de Veículos (US\$ mm/mês, anualiz., aj. saz.)		14.8	15.4	17.0	18.5	17.8	15.7	16.6	16.3	15.6	16.2	16.3	15.2	14.5	13.1	12.2	8.6	11.4	16.8	16.8	16.7	17.1	16.6	17.2	17.0	
	Estoques no Atacado (US\$ bi, aj. saz.)			715.0	709.7	700.4	692.8	684.8	677.8	668.7	666.5	665.4	657.4	652.8	649.3	649.1	656.1	663.8	663.6	669.2	674.5	680.4	681.0	681.1	683.1	687.7	
	Estoques no Varejo (US\$ bi, aj. saz.)			600.0	598.0	602.9	613.2	622.0	621.5	620.6	614.0	608.4	600.4	590.5	584.5	578.7	596.6	635.5	662.1	655.1	657.5	657.5	660.6	665.0	664.4	664.1	
	Un. Michigan Expect. Consumidor		81.2	85.5	82.9	88.3	84.9	76.8	79.0	80.7	76.9	81.8	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3	71.8	89.1	101.0	99.8	99.3	96.8	95.5	93.2	89.8	
Conf. Board Consumer Confidence		129.1	128.9	120.0	117.5	114.9	95.2	87.1	87.1	92.9	101.4	101.3	86.3	91.7	98.3	85.9	85.7	118.8	132.6	130.4	128.2	126.8	126.1	126.3	134.2		
Serviços	ISM Non-Manufacturing Index		64.1	60.1	64.0	62.7	63.7	55.3	58.7	57.7	56.8	56.2	57.2	57.2	56.6	56.5	45.4	41.6	53.6	56.7	55.9	55.6	53.9	54.6	52.9	55.8	
	Markit US Services PMI		59.9	64.6	70.4	64.7	60.4	59.8	58.3	54.8	58.4	56.9	54.6	55.0	50.0	47.9	37.5	26.7	39.8	49.4	53.4	52.8	51.6	50.6	50.9	50.7	
Emprego	Taxa de Desemprego			5.9	5.8	6.1	6.0	6.2	6.3	6.7	6.7	6.9	7.8	8.4	10.2	11.1	13.3	14.8	4.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6	3.5	3.7	
	Change in Nonfarm Payrolls (1.000)			850	583	269	785	536	233	-306	264	680	716	1,583	1,726	4,846	2,833	-20,679	-1,683	289	315	161	234	195	221	195	
	Nonfarm Productivity (% tx. anual., aj. saz.)						5.4				-3.8					11.2			-0.8			1.6			0.5		
	Custo Unitário do Trabalho (% tx. anual., aj. saz.)						1.7				14.0					-9.6			9.8			1.9			-0.6		
	Pedidos Iniciais de Seguro-Desemprego (1.000)		385	368	388	507	729	761	837	763	719	765	803	875	1,043	1,436	1,605	3,451	5,985	216	205	218	219	216	217	218	
	Pedidos Existentes de Seguro-Desemprego (1.000)		2,930	3,367	3,517	3,640	3,717	4,157	4,655	5,180	5,829	6,724	10,477	13,528	15,303	16,780	19,287	21,664	7,868	1,708	1,698	1,779	1,705	1,695	1,696	1,679	
	JOLTS Abertura de vagas (1.000)				9,209	9,193	8,288	7,526	7,099	6,752	6,766	6,873	6,611	6,451	6,717	6,112	5,447	4,630	5,769	7,012	7,154	6,730	6,915	7,340	7,100	7,150	
	ADP Variação de empregos (1.000)		330	680	882	622	519	180	196	-76	302	422	821	466	232	4,350	3,170	-19,392	-204	199	180	150	170	56	249	115	
	Challenger Dispensa do Emprego (% a.a.)		-92.8	-88.0	-93.8	-96.6	-86.2	-39.1	17.4	134.5	45.4	60.4	185.9	116.5	576.1	305.5	577.8	1,576.9	266.9	-26.3	27.8	-25.2	-16.0	-33.5	-24.8	39.0	
	Salário Real por Hora (US\$, aj. saz.)			11.2	11.3	11.3	11.3	11.4	11.4	11.4	11.4	11.3	11.3	11.4	11.4	11.4	11.6	11.7	11.1	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0

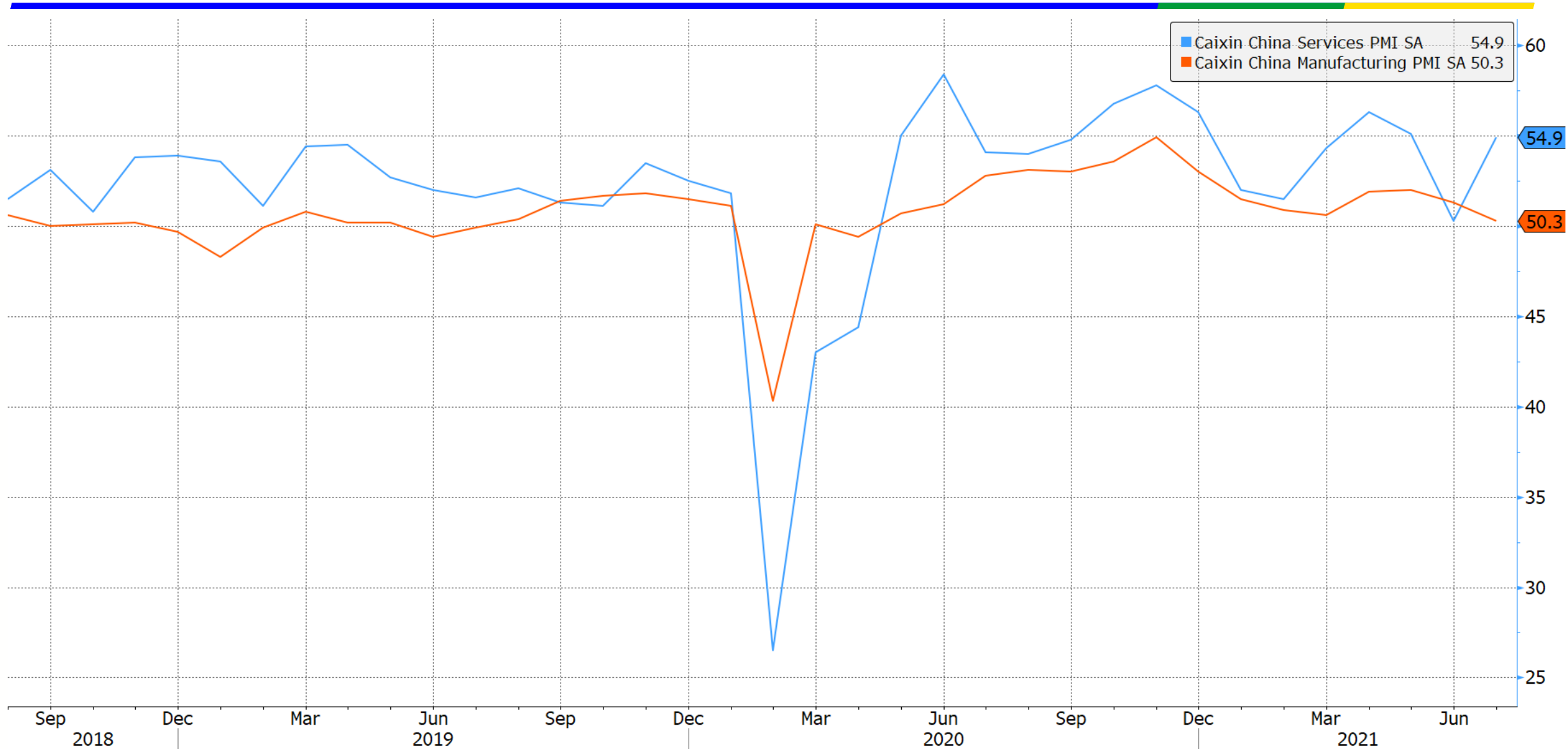
		Atual																				Dois anos atrás				
EUA - Inflação		ago/21	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19
	Deflator PCE - núcleo (% a.a.)			3.54	3.44	3.10	1.97	1.49	1.51	1.48	1.38	1.42	1.57	1.50	1.30	1.13	1.00	0.91	1.70	1.91	1.78	1.64	1.57	1.72	1.71	1.85
	Índ. Preços ao Consumidor (% a.a.)			5.40	5.00	4.20	2.60	1.70	1.40	1.40	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30	2.10	1.80	1.70	1.70
	Índ. Preços ao Consumidor - núcleo (% a.a.)			4.50	3.80	3.00	1.60	1.30	1.40	1.60	1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.40
	Índ. Preços no Atacado (% a.a.)			7.30	6.60	6.20	4.20	3.00	1.60	0.80	0.80	0.60	0.30	-0.30	-0.30	-0.70	-1.10	-1.50	0.30	1.10	2.00	1.40	1.00	1.00	1.50	1.90
	Índ. Preços no Atacado - núcleo (% a.a.)			5.60	4.80	4.10	3.10	2.60	1.90	1.40	1.50	1.20	1.00	0.50	0.60	0.30	0.30	0.30	1.10	1.20	1.60	1.30	1.20	1.60	2.00	2.30







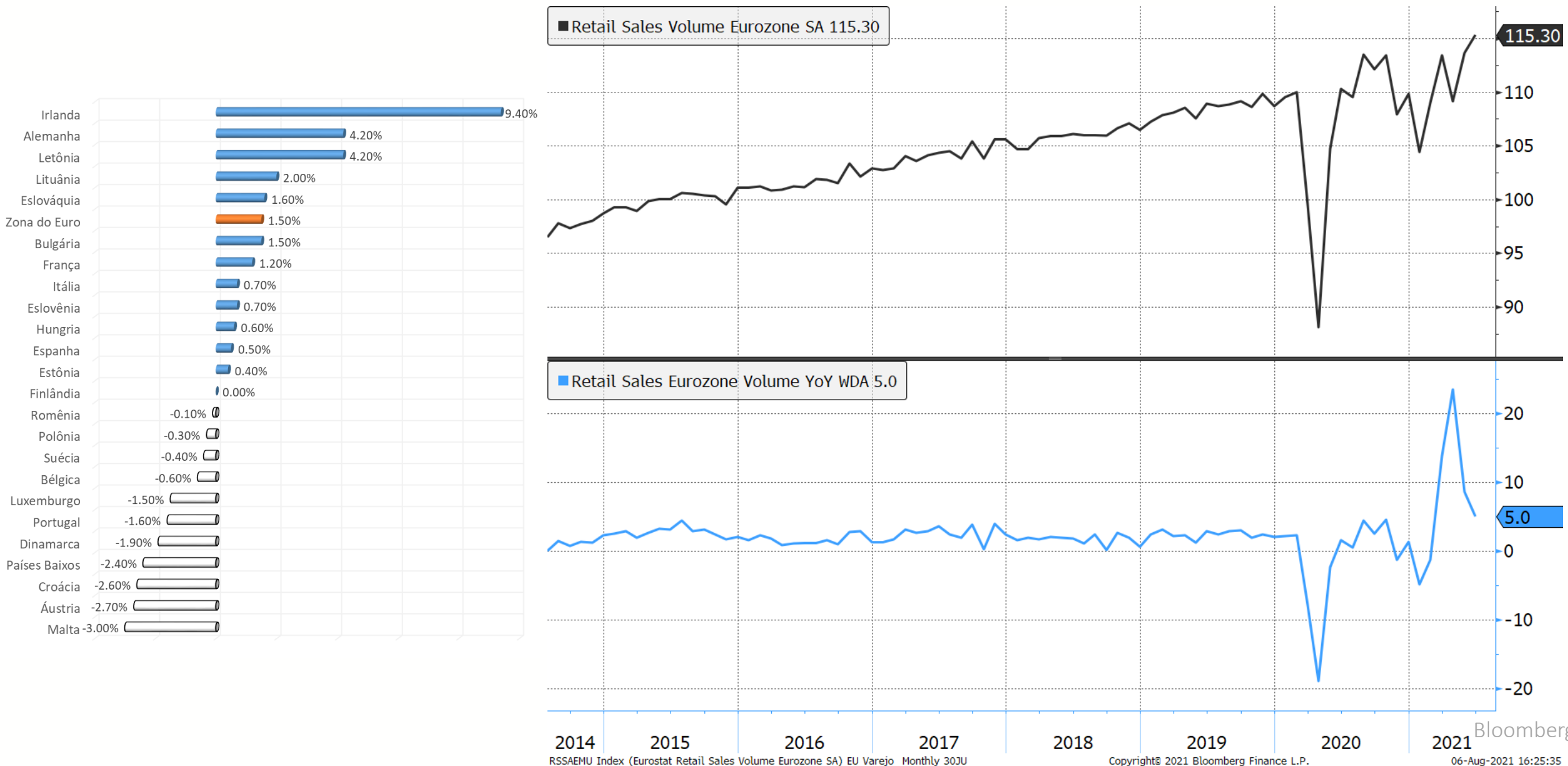
PMI Caixin (julho)







Vendas no Varejo (junho)





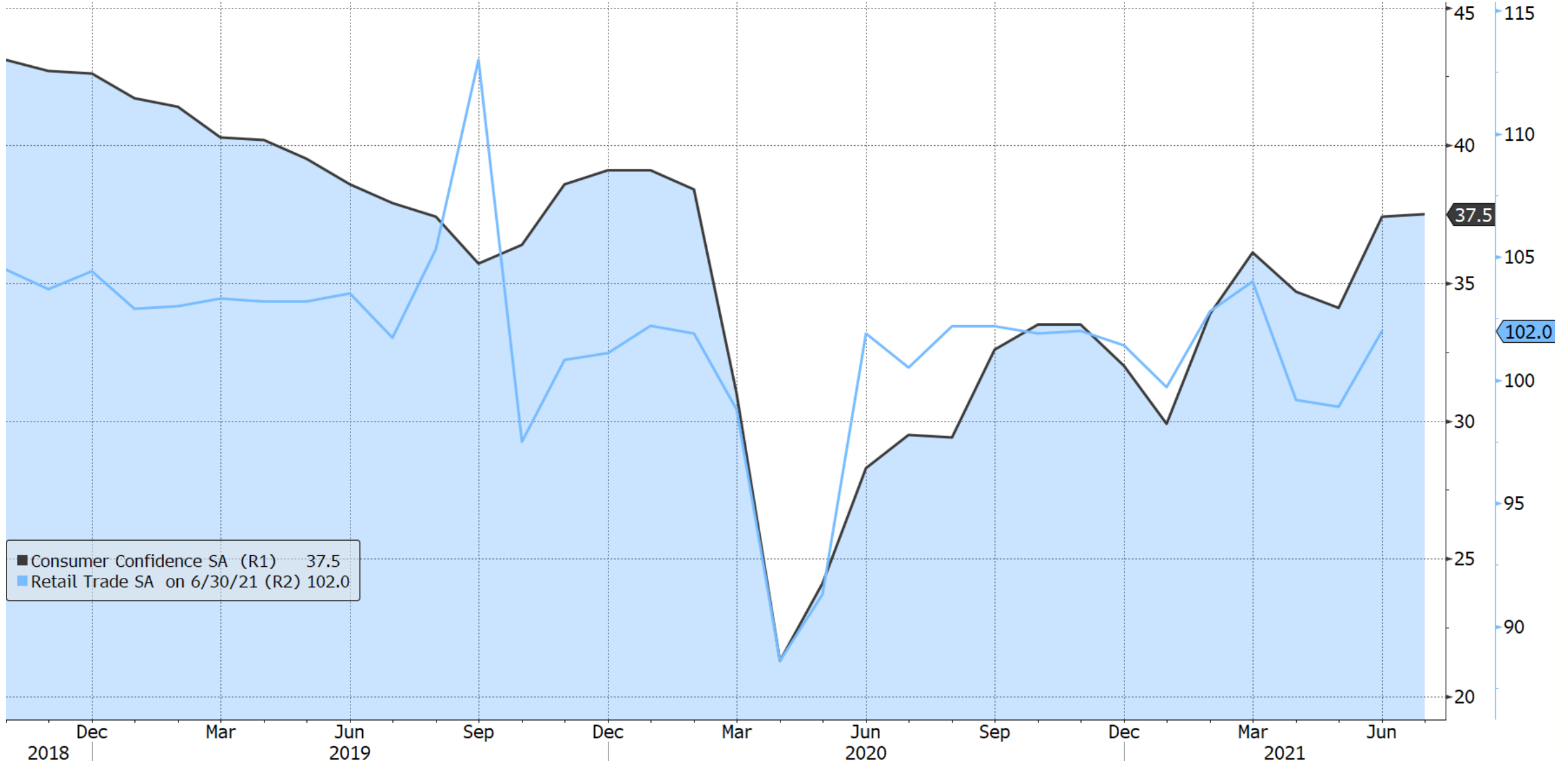
Inflação ao Produtor (junho)





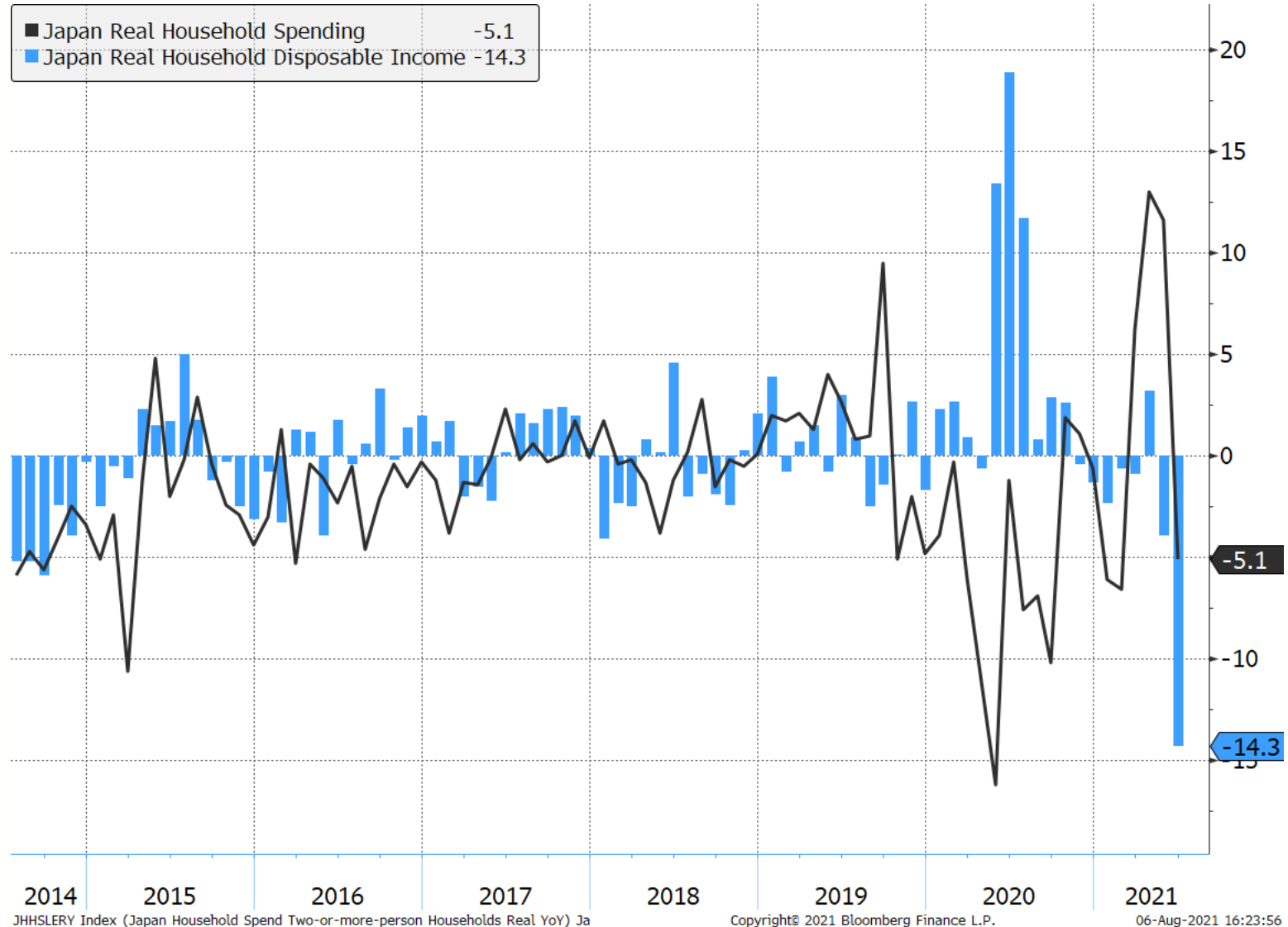
JAPÃO

Confiança do Consumidor (julho)



Gastos das Famílias e Renda Disponível (junho)

- **A queda nas despesas das famílias** em relação ao mês anterior sublinha a fraqueza no consumo, embora algum alívio devesse ser esperado depois que o estado de emergência foi levantado temporariamente em 20 de junho.
- **A ausência de apoio financeiro relacionado à Covid** para as famílias neste ano prejudicaram os gastos.
- **Em julho, é provável nova queda**, com as medidas renovadas de contenção de vírus.

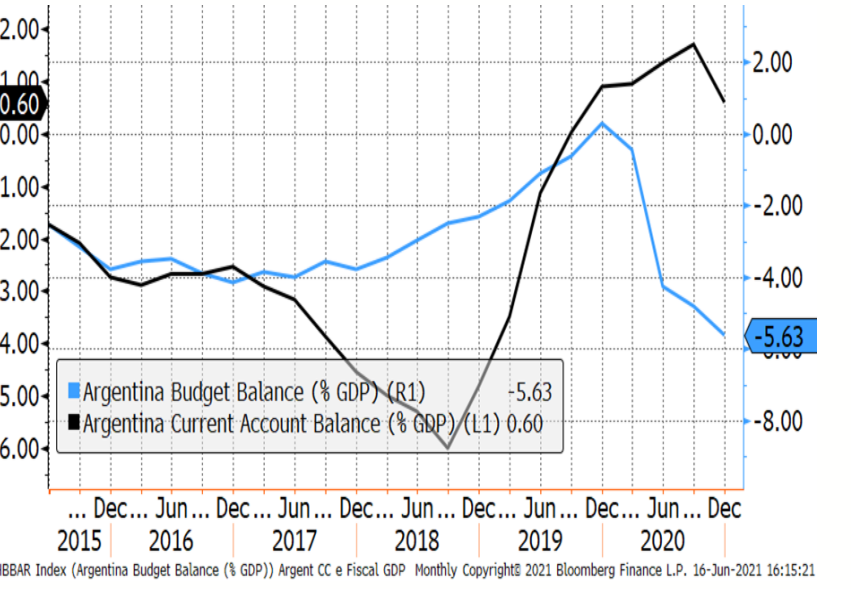
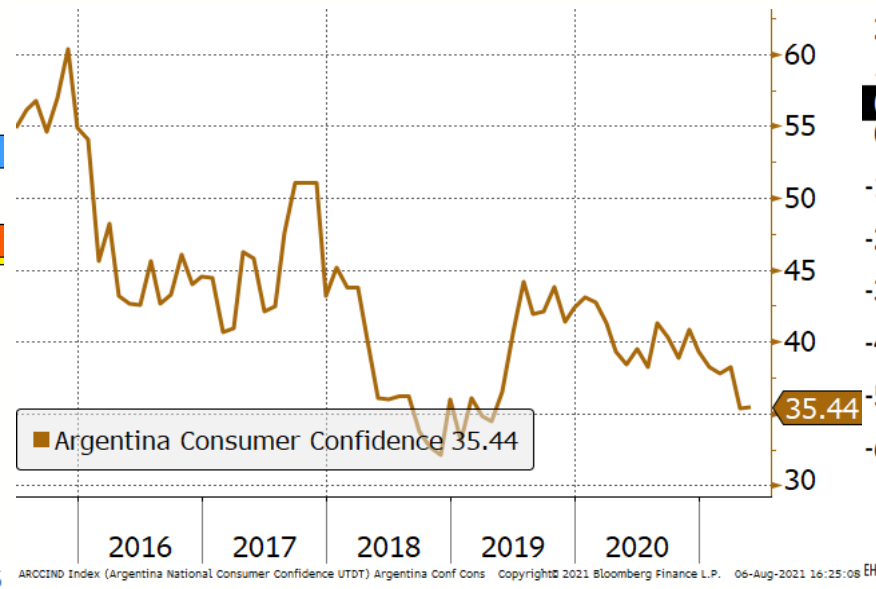
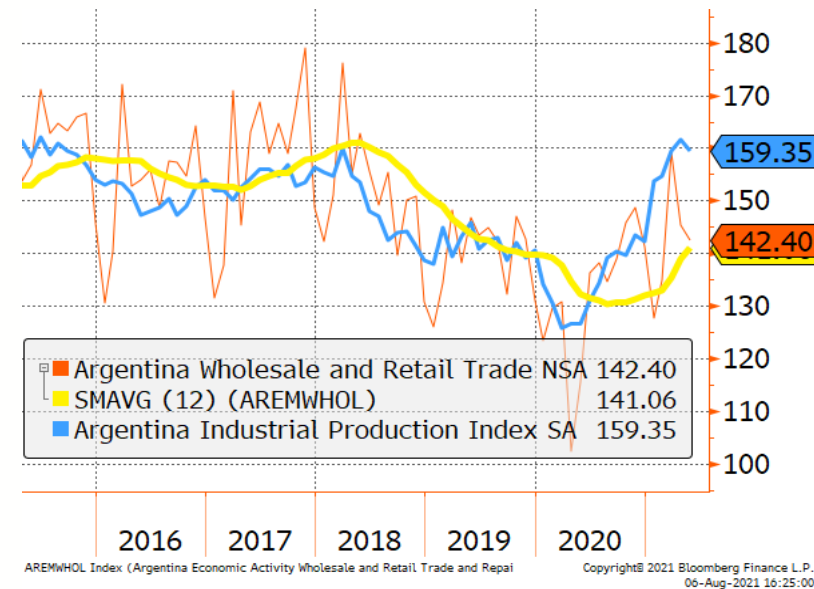
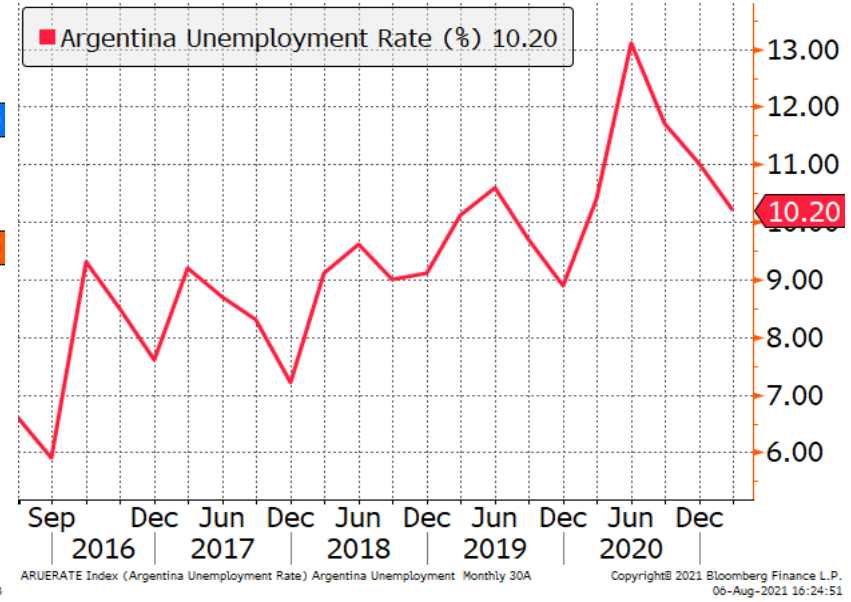
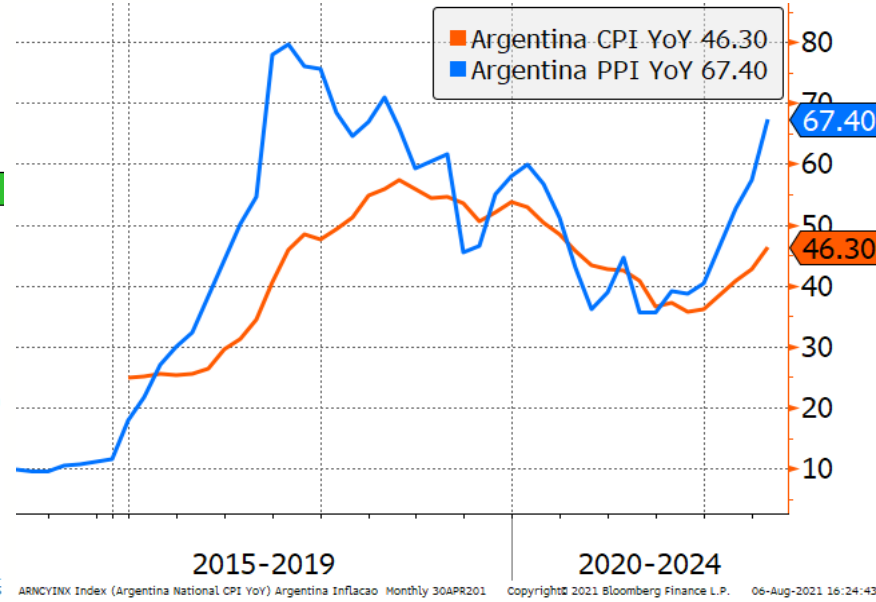
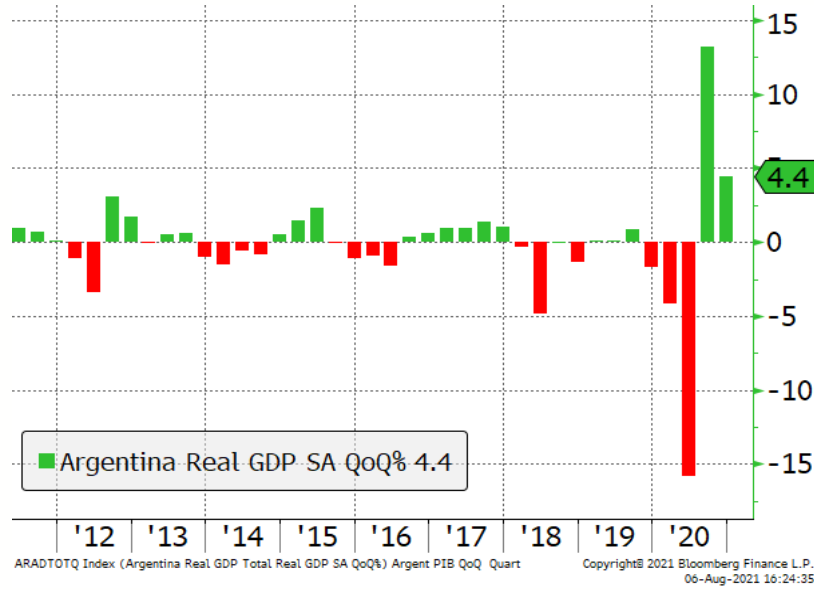




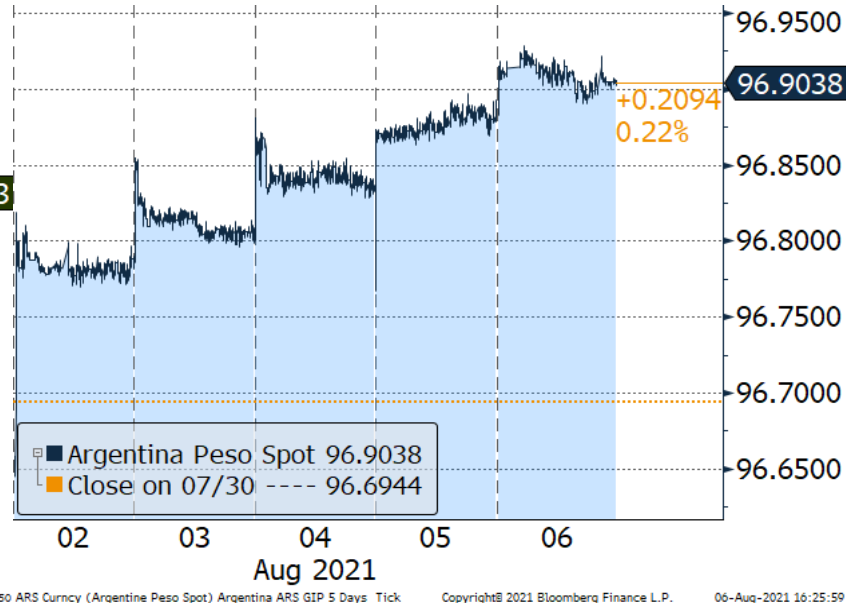
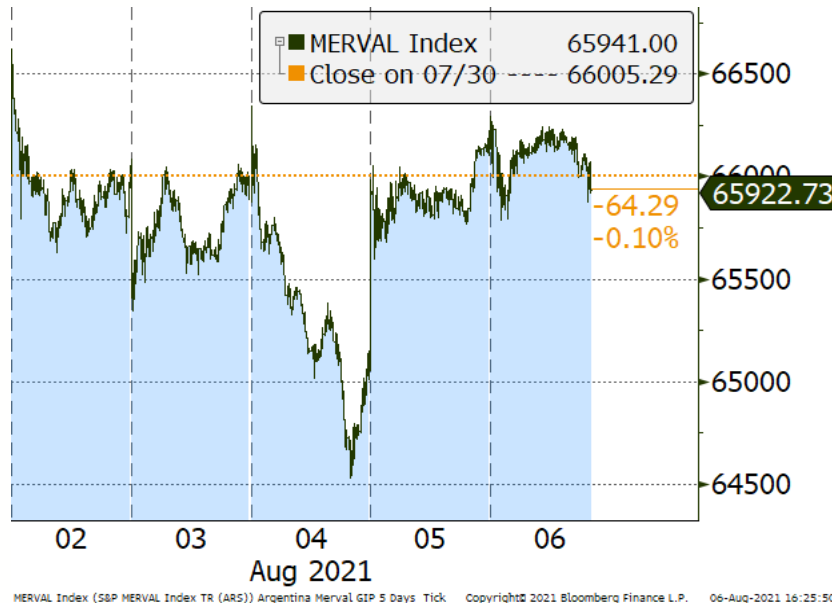
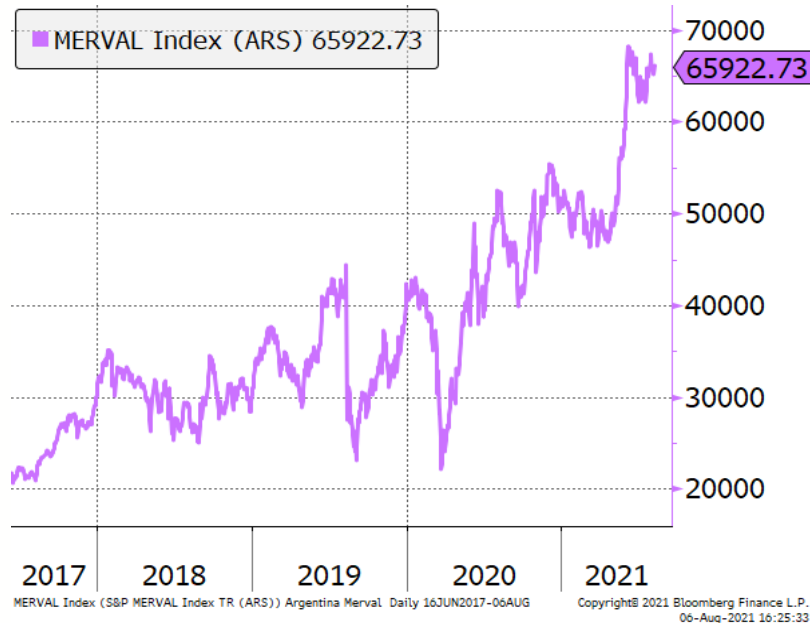
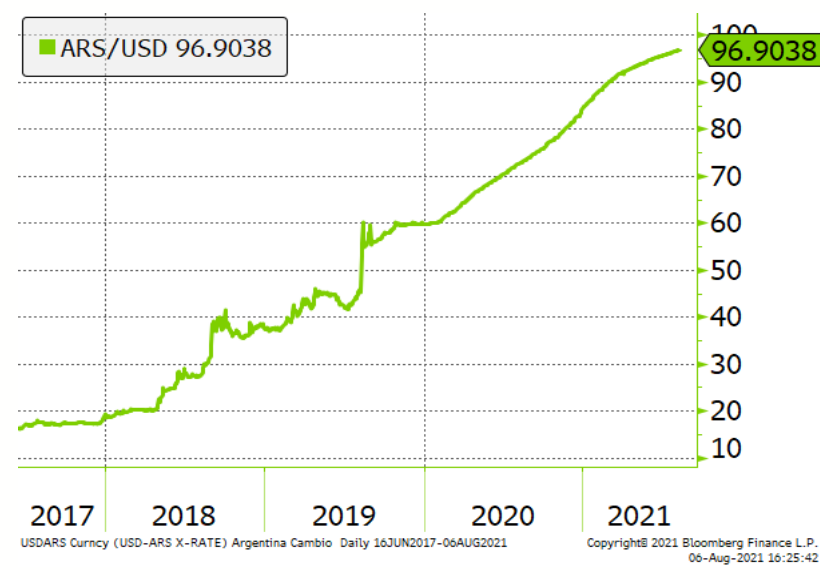
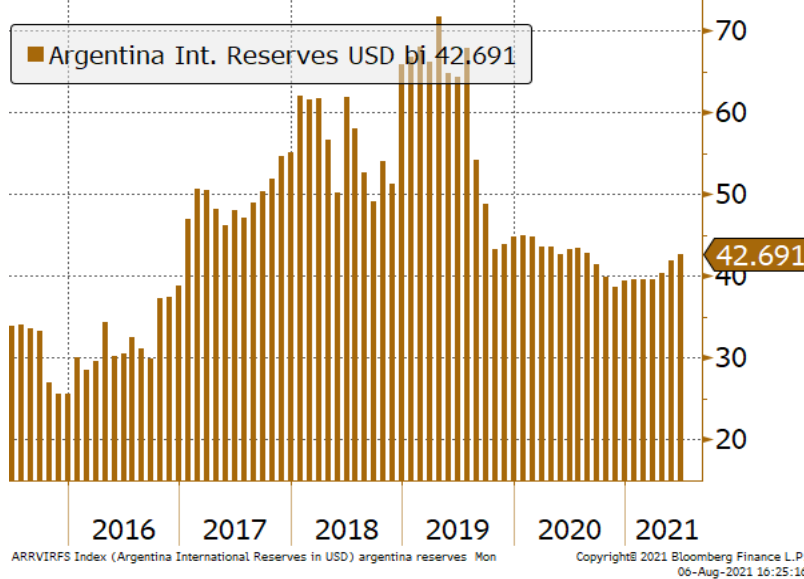
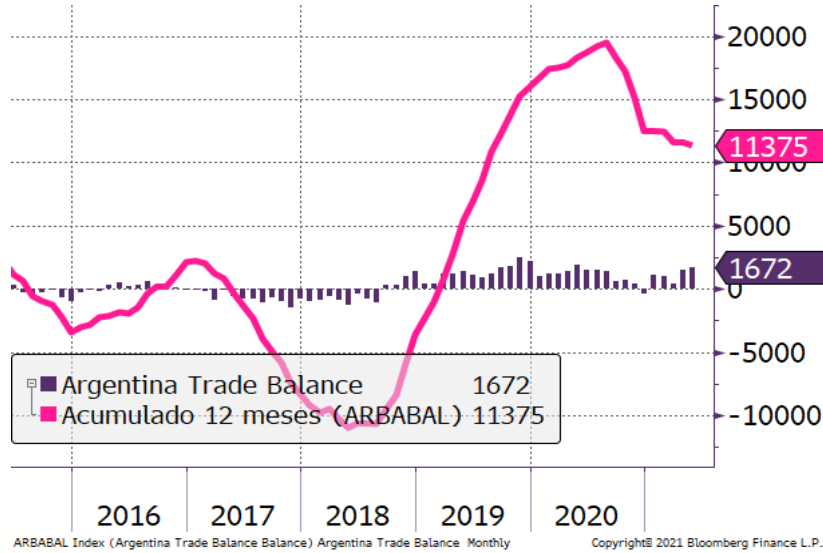
AMÉRICA DO SUL

- **A economia da Argentina vem registrando vários choques negativos** em consequência da pandemia. As medidas de isolamento social durante a primeira onda de contágio de COVID-19 afetaram negativamente a produção durante alguns meses, afetando alguns indicadores que já estavam deteriorados.
- **Boa parte da queda brusca do PIB foi recuperada** em dois meses, dando lugar a uma recuperação em “V”. O mercado de câmbio sofreu fortes pressões, com o peso da renegociação da dívida externa ao final de agosto e as posições amplamente heterodoxas de política.
- **A rápida recuperação produtiva contribuiu para conter as preocupações cambiais**, uma vez que a arrecadação de impostos contribuiu para reduzir o déficit público. A melhoria da situação fiscal permitiu avançar na reabilitação do mercado de dívida em pesos, descomprimindo as tensões e garantindo o financiamento do setor público.
- **Rígidos controles de capital, políticas de controle de preços, restrições de importação e impostos corporativos mais altos** pesam sobre o investimento e as importações. Os riscos para as perspectivas tendem para o lado negativo e incluem uma reversão desordenada dos desequilíbrios macroeconômicos.
- **O Governo Argentino anunciou a criação de um plano para retomada das exportações de carne**. Também ampliou o acordo de preços, enquanto as exportações serão liberadas gradualmente. Mas foi anunciada a proibição temporária da exportação de cortes mais demandados no mercado interno, para que fiquem inteiramente para o consumo dos argentinos.
- **O atraso no acordo com o FMI e as incertezas em torno das obrigações de reembolso da dívida** criaram pressões sobre os títulos públicos, alguns dos quais foram reestruturados em set/2020. A Argentina busca renegociar o empréstimo de US\$ 45 bilhões com o fundo.
- **É possível que um acordo seja empurrado** para 2022, já que as negociações não devem progredir muito antes das eleições em novembro. A pressão sobre a Argentina por um acordo mais rápido diminuiu, pois o governo provavelmente terá dinheiro para cobrir o devido ao Fundo ainda este ano. A Argentina vem fazendo pagamentos parciais da dívida.
- **Relatório da Moody's classificou o país** entre os investidores de maior risco (Caa3 negativo) devido ao seu baixo nível de governança e alta instabilidade.
- **Os apelos estão cada vez mais altos para que Fernandez** apresente um plano econômico confiável, já que seu governo também busca reestruturar dívidas com o Clube de Paris. A Argentina não fez um pagamento de US\$ 2,4 bilhões devido em maio. No fim de julho, a Argentina pagou a seus credores do Clube de Paris cerca de 430 milhões de dólares e ficou pendente de pagar no ano que vem outros 2 bilhões de dólares.
- **O país declarou estado de emergencia hídrica** em razão da baixa do rio Paraná, chave para o escoamento de suas exportações.
- **O país registrou 2,5 milhões de novos pobres no 01T21** e a pobreza saltou para 39,5%. A falta de moradia passou de 8,6 para 11,2%.

Argentina

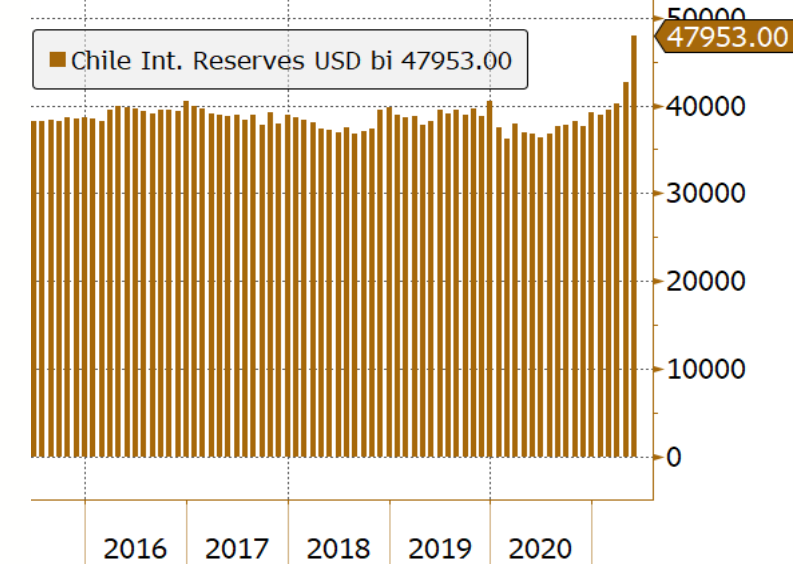
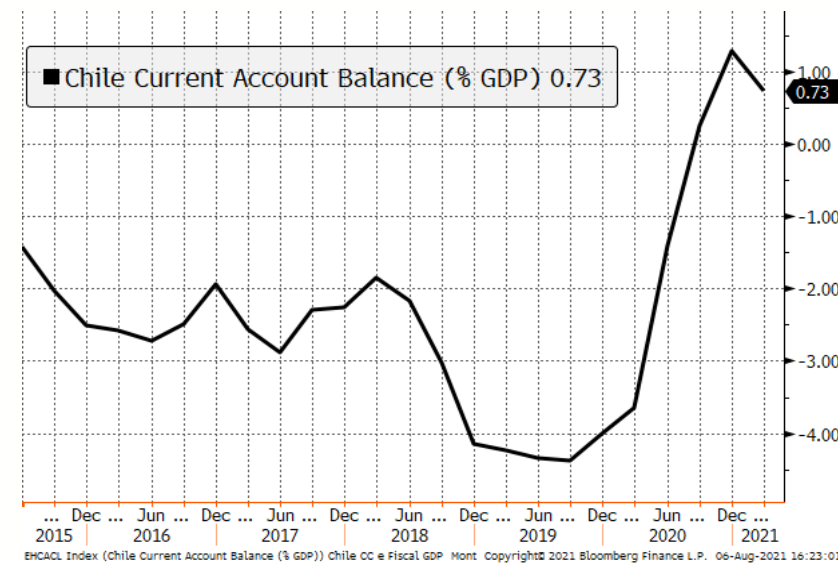
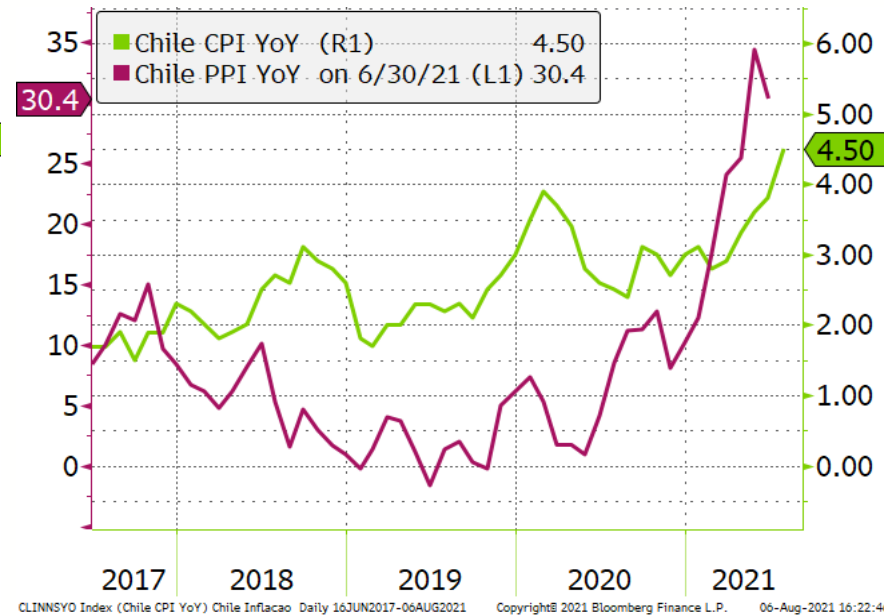
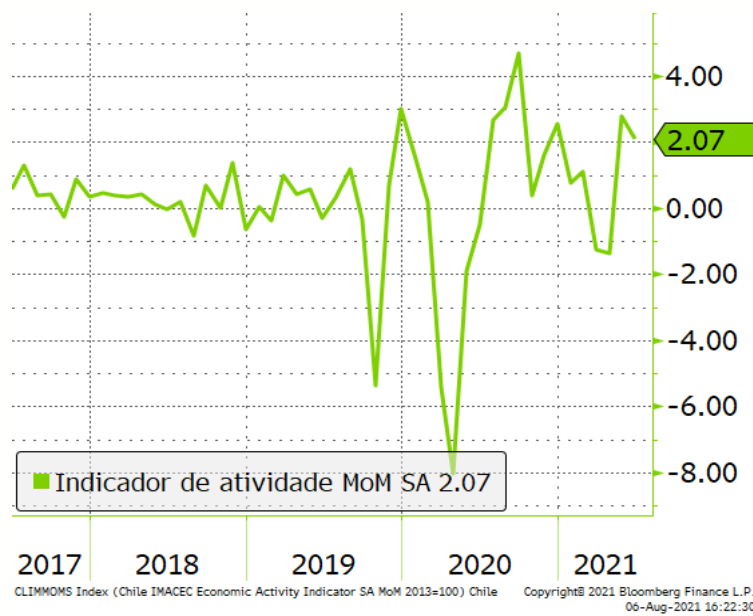
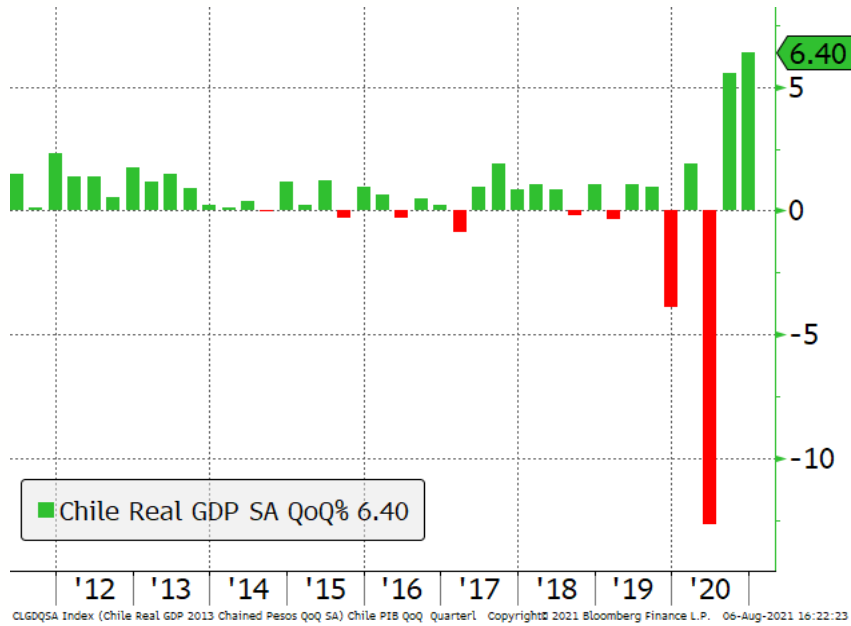


Argentina

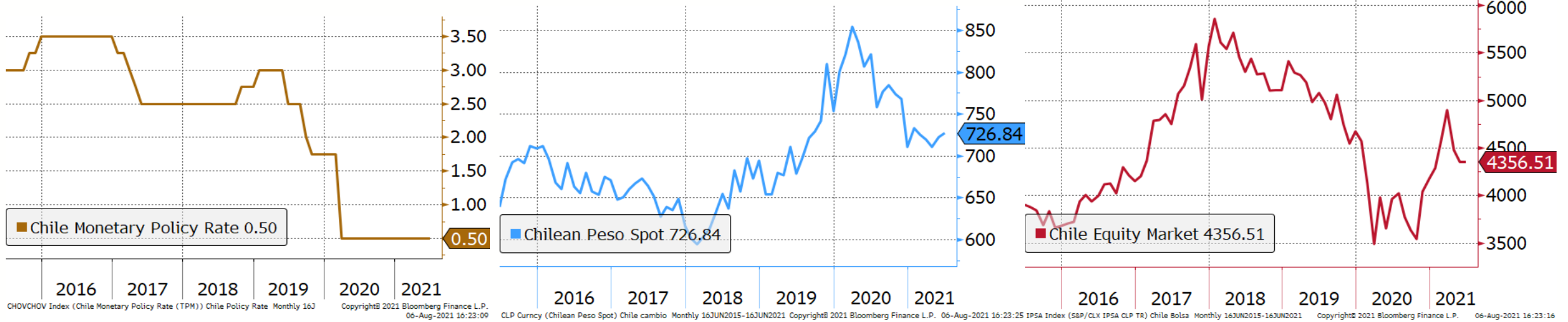


- **O cenário atual combina** i) dívida pública baixa, ii) preços elevados do cobre, iii) governo politicamente enfraquecido, iv) crise da saúde e v) duas eleições importantes (incluindo a da convenção constitucional).
- **Os preços mais altos do cobre melhoraram as contas fiscais.** A orientação da política monetária tem sido altamente expansionista, com taxas de juros baixas históricas e uma ampla gama de medidas que garantem a estabilidade financeira e a expansão do crédito. No entanto, o preço do cobre tende a cair em razão das medidas de contenção de preços da China.
- **Desde o surto social em outubro de 2019, seguido pela pandemia da Covid-19, o cenário político foi alterado.** O apoio ao presidente Sebastian Piñera atingiu 9% no final de abril, de um pico de 24% desde o início do lançamento da vacina, em meio à colocação de quase todo o país sob restrições de mobilidade mais rígidas em abril e à relutância em apoiar a permissão de saques de fundos de pensão.
- **No entanto, o Congresso aprovou a 3ª retirada de 10% dos fundos de pensão.** O impacto pode chegar a 7% do PIB. Isso se somaria aos 13% do PIB pagos nas duas primeiras retiradas.
- **A recuperação começou a ganhar impulso desde o 3º trimestre de 2020.** O varejo é apoiado por medidas fiscais e pelas retiradas excepcionais de fundos de pensão. O investimento permanece fraco devido à incerteza e à alta alavancagem corporativa. O emprego começou a se recuperar, mas fica atrás da atividade econômica. O sentimento das empresas e do consumidor melhorou devido ao rápido processo de vacinação e aos preços mais altos do cobre. O peso chileno está entre as moedas dos mercados emergentes com melhor desempenho.
- **Após uma resposta fiscal de 8.2% do PIB em 2020,** um pacote de cerca de 5% do PIB está apoiando a recuperação este ano. O governo reforçou as medidas de alívio, como transferências de dinheiro para famílias vulneráveis, o esquema de retenção de empregos e medidas para ajudar as PME.
- **O Chile poderá ter uma nova constituição no 02S21,** mas o forte desempenho de candidatos independentes e da oposição na eleição para a Assembleia Constituinte, e o fracasso da coalizão do governo em obter poder de veto de fato aumentaram a incerteza sobre a composição da nova carta.
- **Há três riscos políticos principais:** a nova constituição pode ter propostas mais radicais do que inicialmente esperado; o descontentamento com os partidos políticos tradicionais aumenta o risco de uma mudança populista na eleição presidencial de novembro; a Assembleia Constituinte pode não conseguir criar uma nova carta legítima.
- **O Governo usará esquema misto em doses de reforço** contra Covid-19: A imunização com terceira dose, usará modelo heterólogo, de acordo com as diferentes faixas etárias.
- **A confiança do consumidor subiu em julho** para seu nível mais alto desde antes da crise social, embora ainda esteja em terreno pessimista.

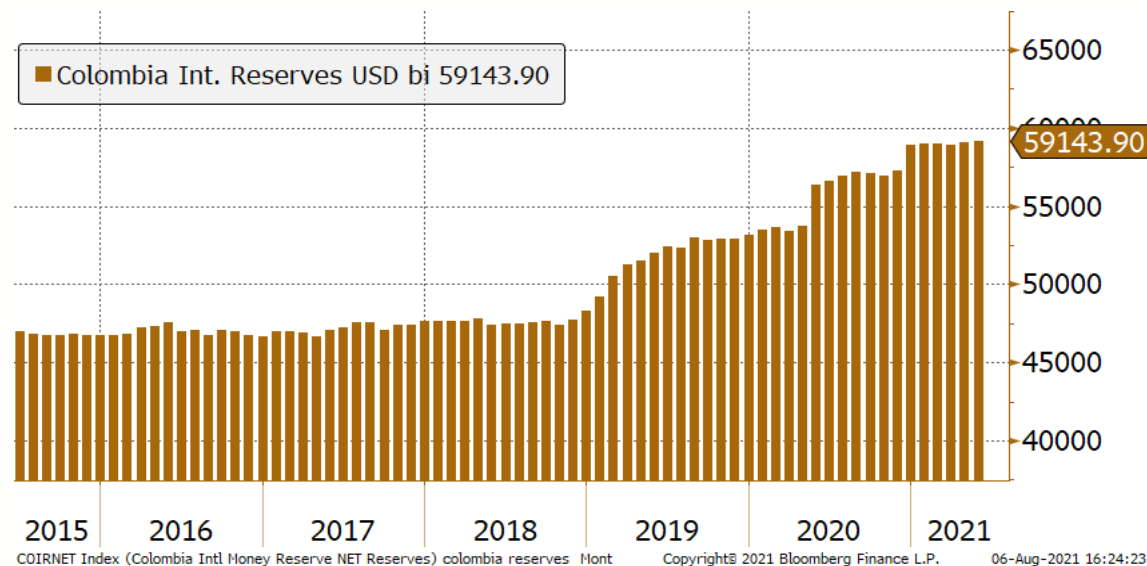
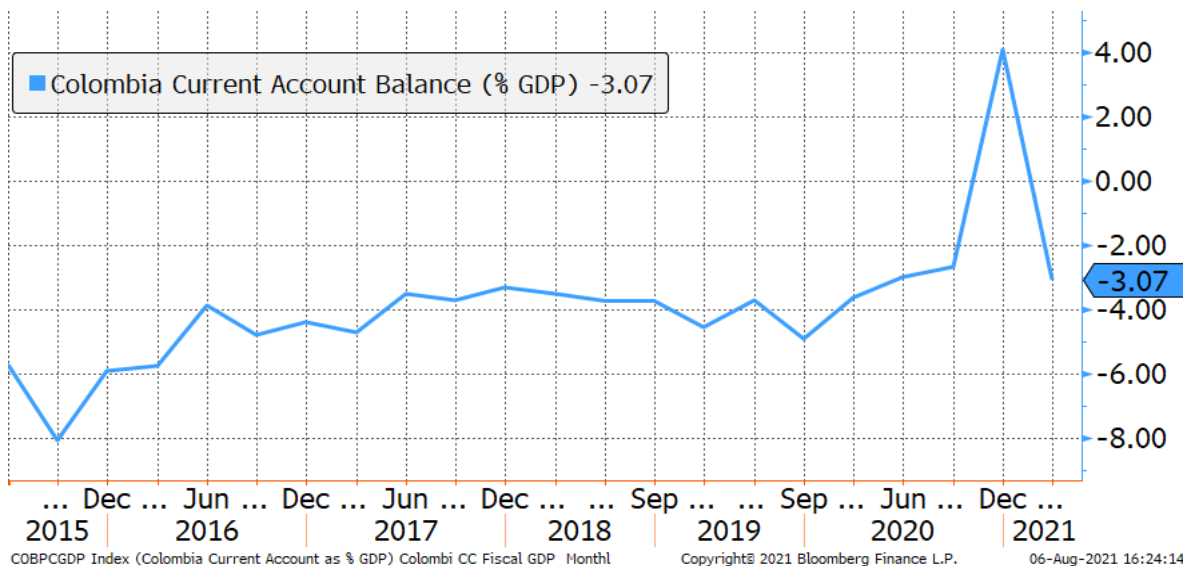
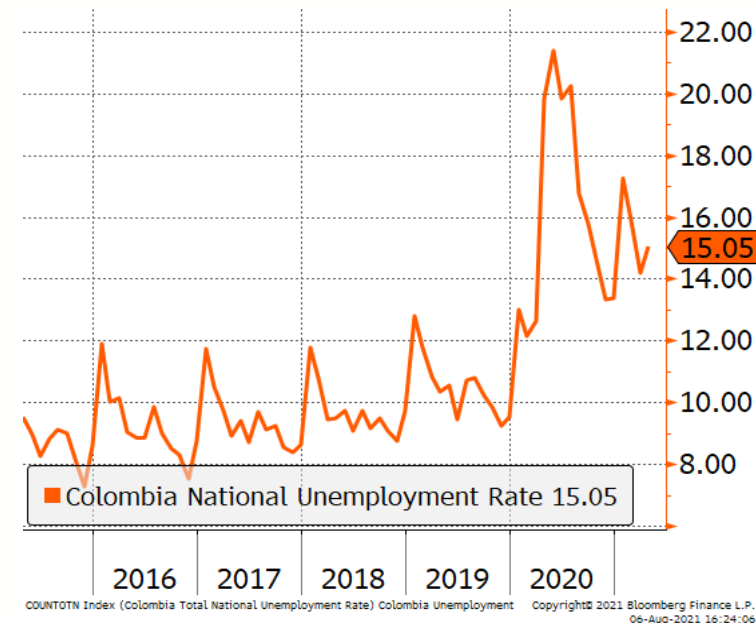
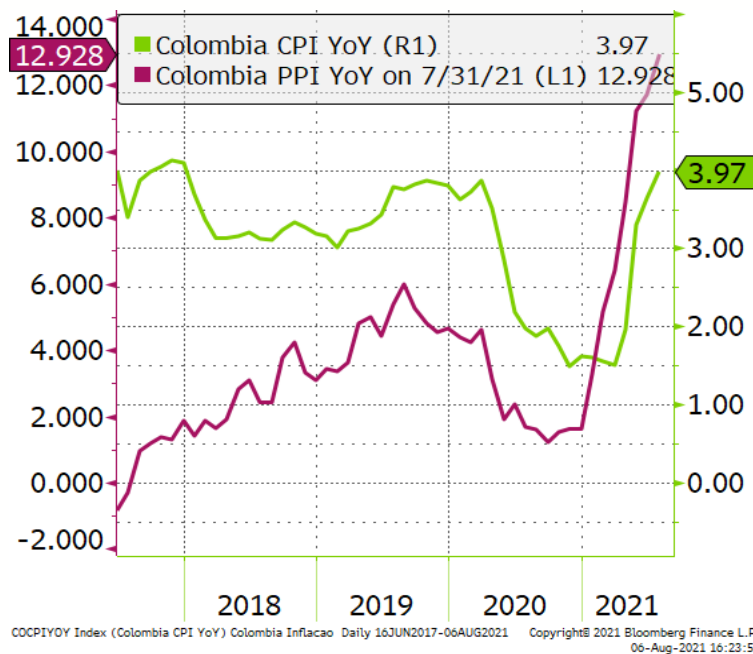
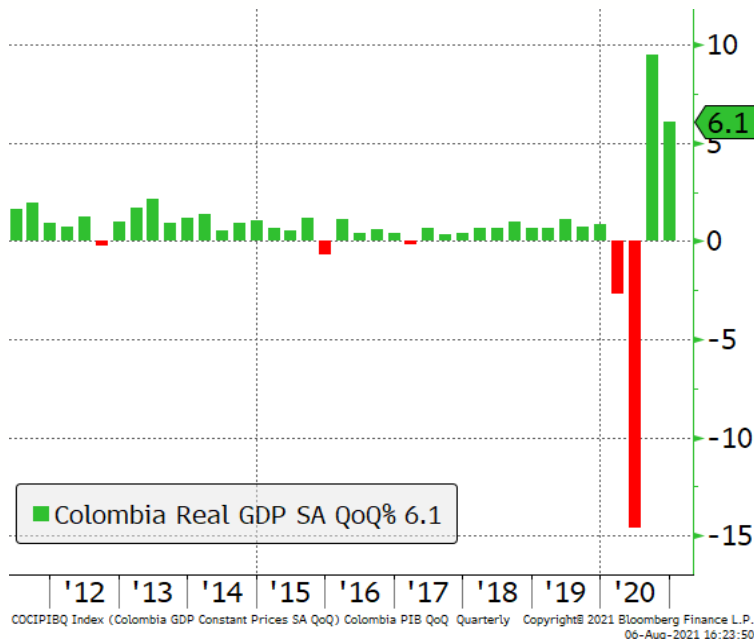
Chile



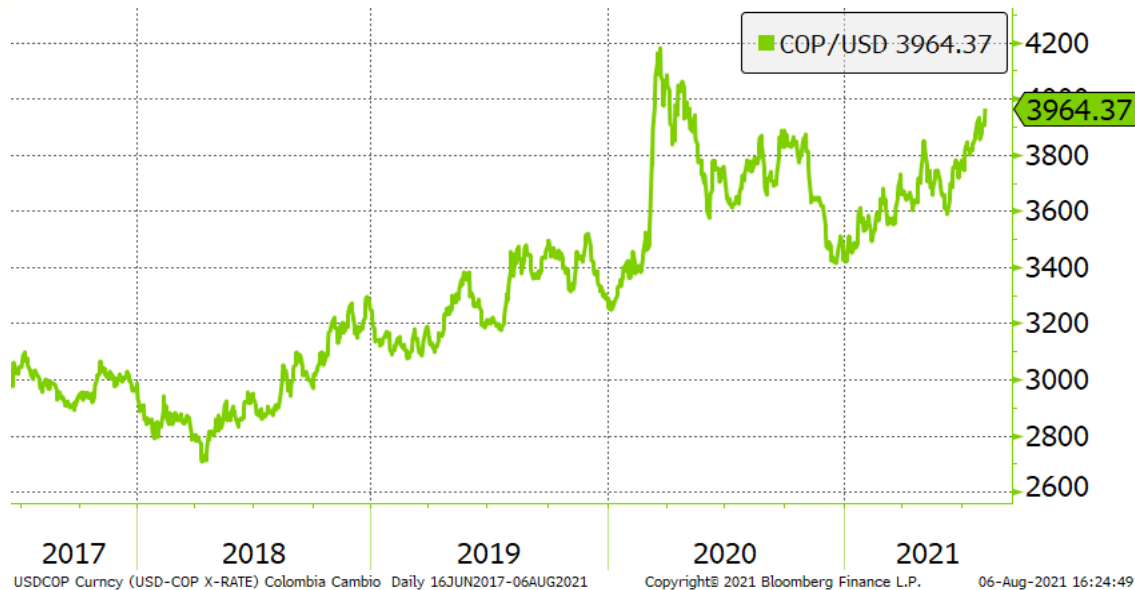
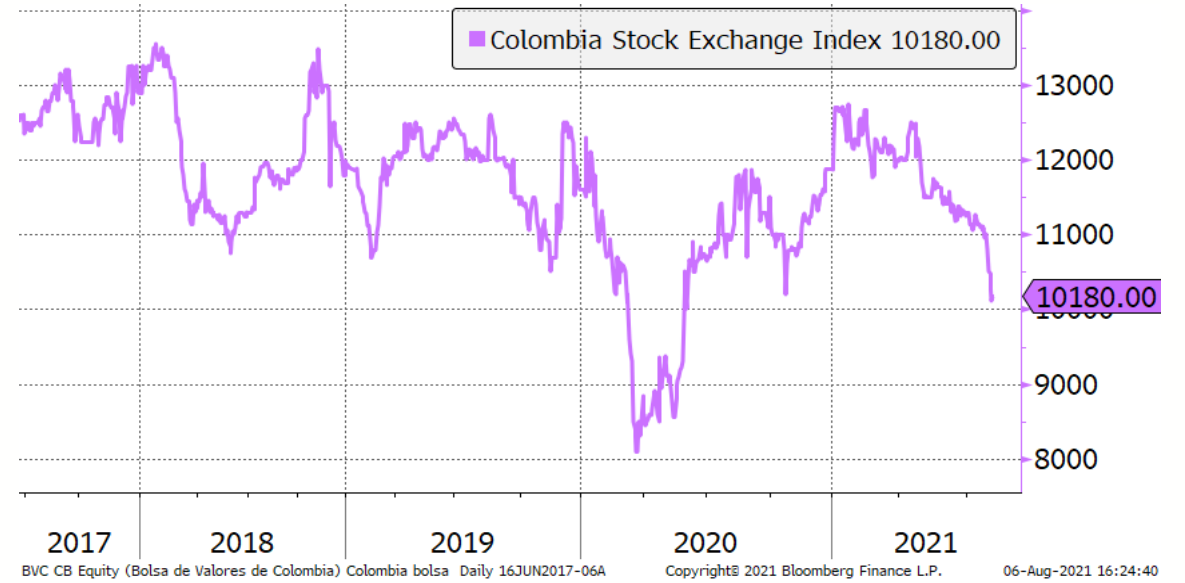
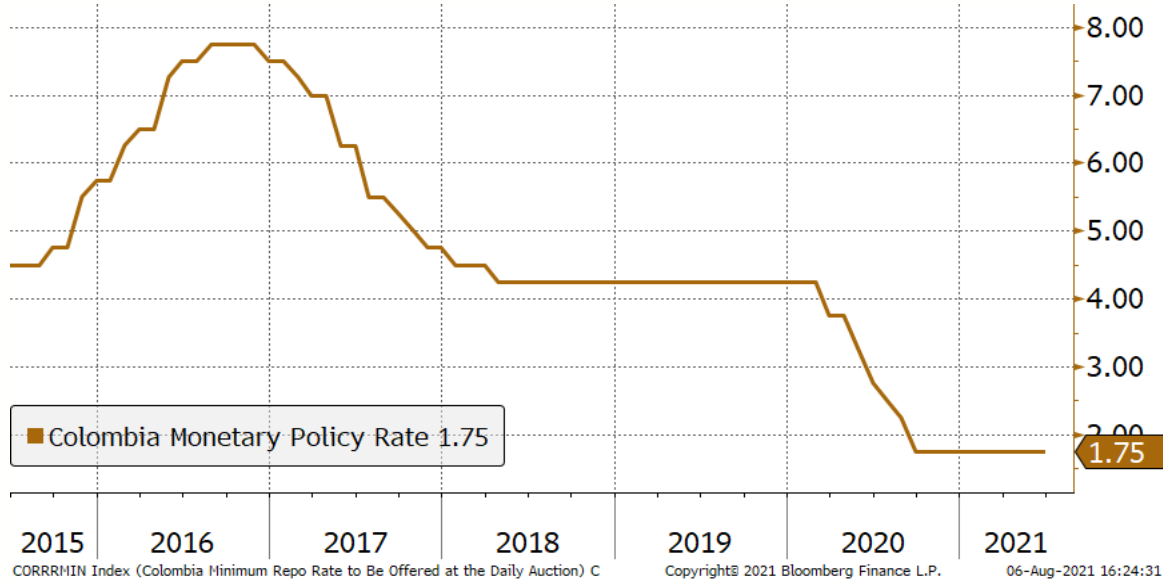
Chile



- **Uma melhora mais rápida da demanda doméstica resultou** no aumento do déficit comercial. As exportações de commodities (petróleo e carvão) estão se beneficiando dos preços mais altos, mas os volumes continuam fracos. Ao mesmo tempo, a recuperação das importações é generalizada.
- **A regra fiscal foi suspensa para 2020 e 2021**, mas os planos para retornar à regra fiscal em 2022 resultariam em um forte aperto fiscal. Contudo, o ministro da Fazenda, José Manuel Restrepo, disse que o país precisa de um ajuste gradual de seu déficit fiscal que não sacrifique o crescimento econômico ou a luta contra a pobreza.
- **A parcela da população na pobreza aumentou** para mais de 42%. A economia colombiana sofreu a mais profunda contração de sua história em 2020.
- **O suporte da política monetária continua com taxas baixas e liquidez extra** substancial em moedas nacionais e estrangeiras.
- **A falha em obter apoio para uma reforma tributária** implica riscos para a classificação de grau de investimento da Colômbia e aumenta os custos de financiamento. Uma linha de crédito flexível com o FMI está aumentando os amortecedores externos disponíveis da Colômbia.
- **Depois de tomar muitos empréstimos durante a pandemia**, a Colômbia agiu rápido para colocar as finanças em ordem, anunciando um novo projeto de reforma tributária em 15 de abril. Duque prometeu que reduziria os déficits e ajudaria os pobres aumentando a carga para a classe média e indivíduos ricos. Houve protestos em todo o país, com mais de 40 pessoas mortas e a saída do ministro das finanças.
- **Quando a proposta foi apresentada, os manifestantes já se mobilizavam contra** as restrições da Covid. A repressão policial levou milhares de colombianos às ruas. O aumento do sentimento antigovernamental antes das eleições presidenciais de maio próximo impulsiona o político Gustavo Petro, ex-guerrilheiro e ex-prefeito de Bogotá, de inclinação esquerdista.
- **Para acalmar a população, o governo está reabrindo a economia e amenizando as restrições** à mobilidade este mês. Escolas, universidades e a maioria das empresas podem funcionar sem restrições de horário.
- **A Fitch cortou o rating da dívida em moeda estrangeira de longo prazo** da Colômbia para BB+, um nível abaixo do grau de investimento, com perspectiva estável. O rebaixamento ocorreu menos de dois meses depois que a S&P fez corte semelhante.
- **O relatório trimestral de política monetária do banco central** descreve uma recuperação mais rápida da atividade do que o previsto anteriormente, reduzindo o hiato do produto e justificando menos estímulos monetários. A normalização parcial é o caminho preferencial, pois a equipe prevê que a capacidade econômica sobressalente prevalecerá até 2023 em meio a elevados níveis de incerteza.

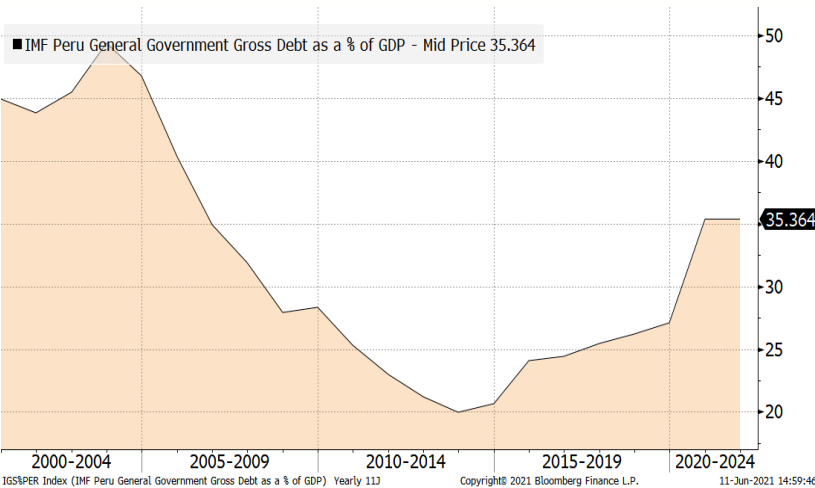
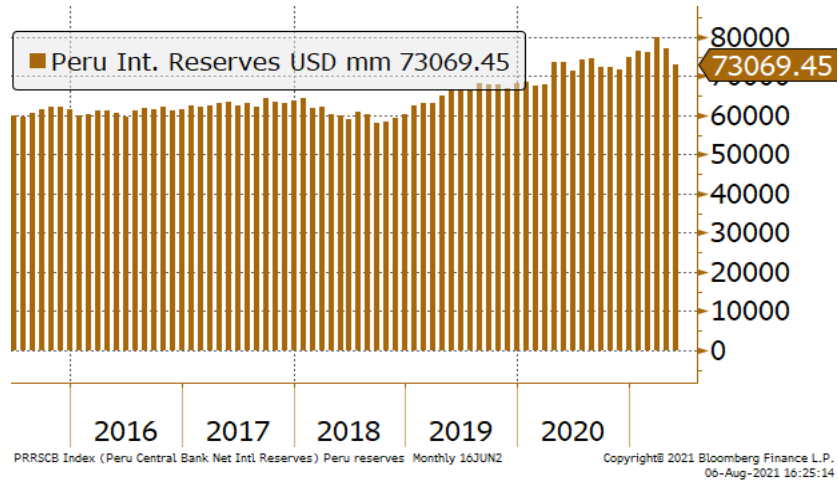
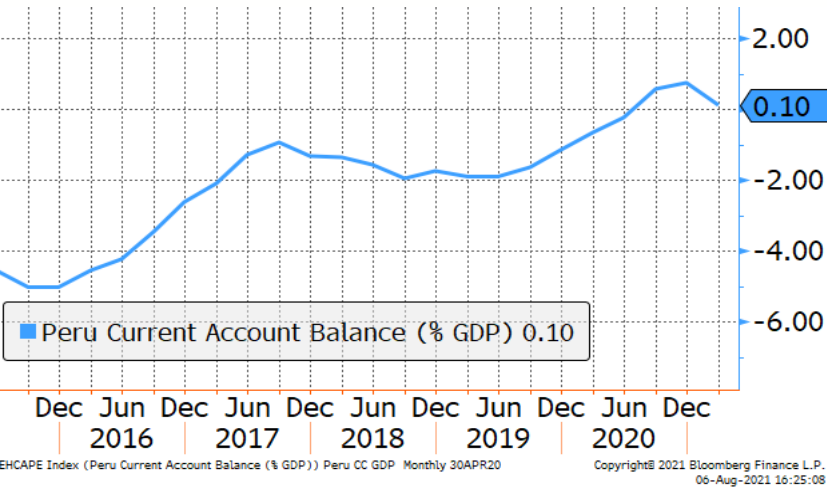
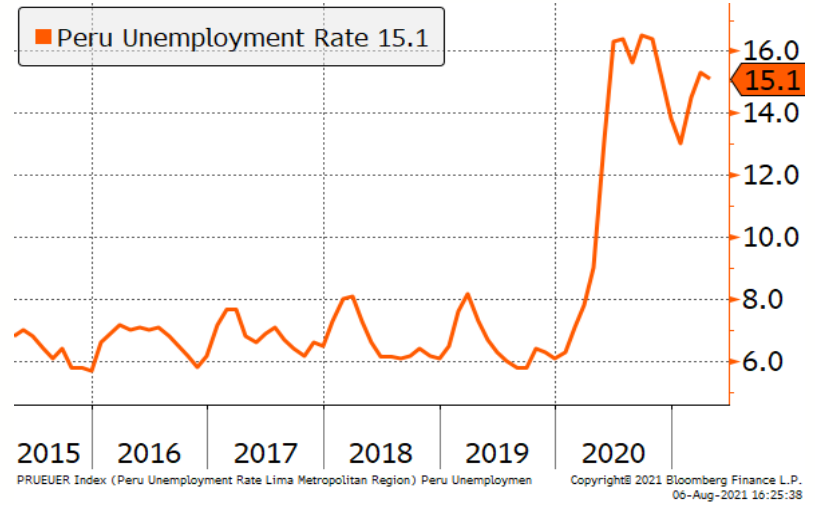
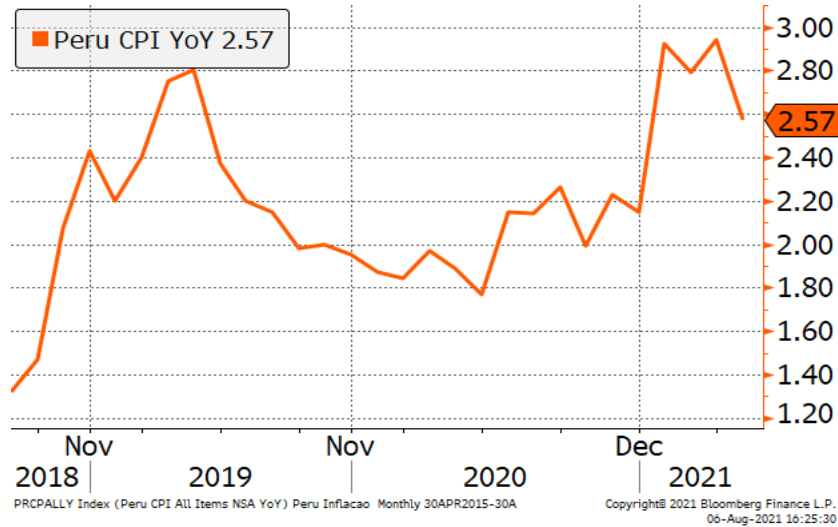
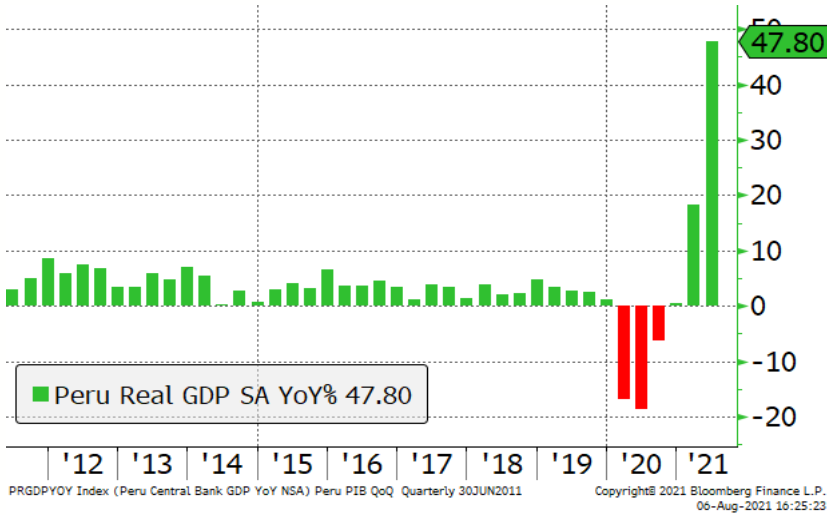


Colômbia

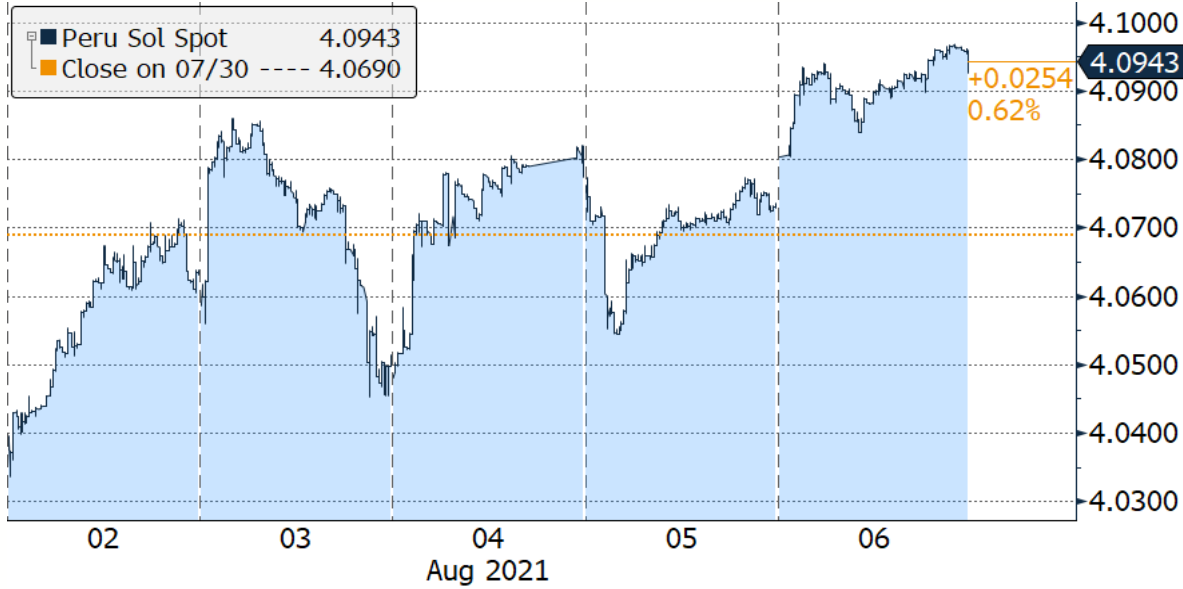


- **Em 6 de junho, o Peru votou em segundo turno para presidente.** Pedro Castillo venceu por menos de 0,5% dos votos válidos. Castillo concorreu por um novo partido chamado Perú Libre e nunca ocupou um cargo público. O manifesto do partido está incluído elogios aos marxistas e outros revolucionários de esquerda, junto com o desprezo pela propriedade privada e os fundamentos do liberalismo e da democracia, como a liberdade de imprensa.
- **A pandemia de Covid-19 afetou a situação política no Peru**, uma vez que agravou os problemas crônicos do país, afundando milhões na pobreza e ampliando a desigualdade. Também deixou claro o custo da corrupção endêmica, à medida que o colapso dos serviços de saúde e a calamidade logística levaram à escassez de tudo, de oxigênio médico a leitos hospitalares.
- **Castillo não conta com muito apoio público.** Apenas metade do país votou nele, e um número significativo dessas cédulas não foi um voto de confiança nele, mas um sinal de repulsa em relação ao seu oponente.
- **Castillo se defronta com obstáculos**, pois seu partido, apesar de ser o maior do Congresso, detém apenas 37 das 130 cadeiras. Acima de tudo, ele enfrenta uma legislatura que se mostrou disposta a enfrentar o Executivo. Portanto, o ímpeto para removê-lo será intenso. Uma oposição de direita fragmentada, mas anticomunista, alinhada com a mídia poderosa e grupos corporativos serão oponentes duros. A previsão política aponta para um clima tempestuoso.
- **O Ministro da Fazenda Pedro Francke**, ex-economista do Banco Mundial, recebeu garantias do novo governo de que será capaz de implementar seu programa econômico. Houve preocupação de que ele não assumiria o cargo devido a diferenças com outros membros do gabinete nomeados pelo presidente Pedro Castillo.
- **No plano econômico, Castillo defende uma agenda de esquerda mas busca acalmar os temores**, anunciando não ser comunista. Também suavizou algumas de suas promessas. A plataforma do partido pede taxa de 80% dos lucros das empresas de mineração e, na campanha eleitoral, ele havia prometido nacionalizar a mineração. Esta semana, ele voltou atrás. “Não consideramos nacionalização, expropriação, confiscos, controles de preços ou proibições de importação”, declarou ele. Também afirmou que respeitaria a independência do banco central.
- **No entanto, nomeou o deputado Guido Bellido**, do seu partido, como presidente do Conselho de Ministros, que no Peru tem uma função semelhante à do primeiro-ministro. O Presidente fez retificar as posições radicais de seu primeiro-ministro para que os moderados concordassem em integrar o Gabinete.
- **Castillo quer mudar a Constituição promulgada** em 1993 pelo ex-presidente Alberto Fujimori. Além disso, pregou repressão aos monopólios de serviços financeiros e utilitários e disse que o Peru precisa recuperar a soberania sobre seus recursos naturais e renegociar seus acordos de livre comércio.
- **Foi anunciado que estão sendo preparadas medidas** para amortecer o aumento do custo de vida, que a regra fiscal será restaurada, e que o país não estabelecerá uma taxa de câmbio fixa.

Peru



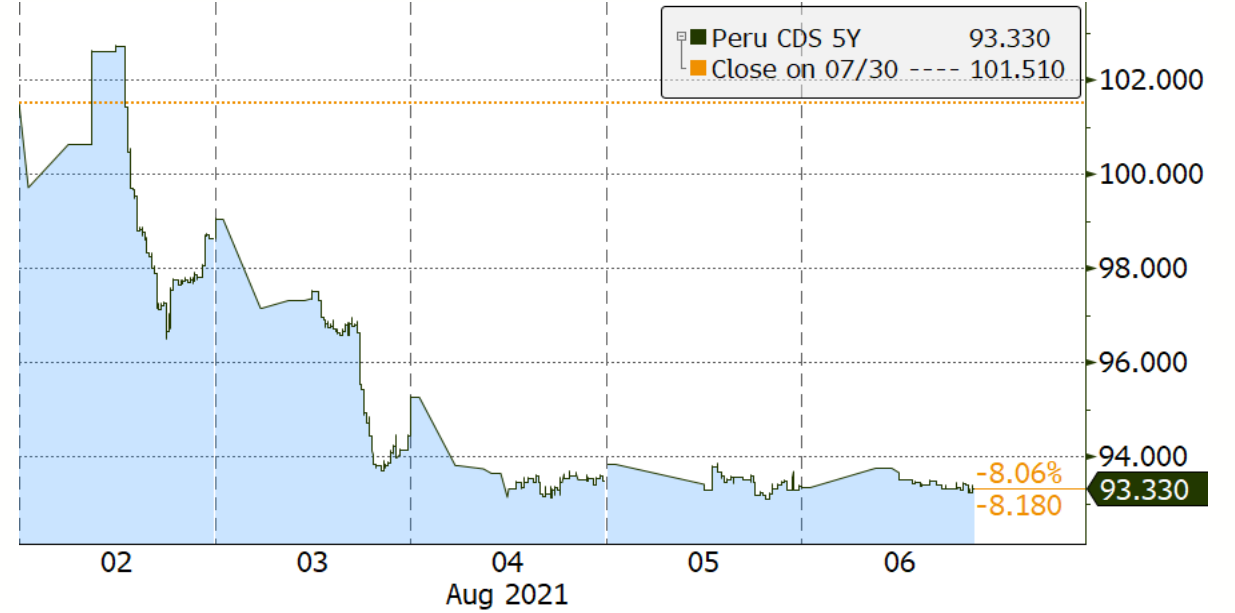
Peru



PEN Curncy (Peruvian Sol Spot) Peru cambio GIP 5 Days Tick

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

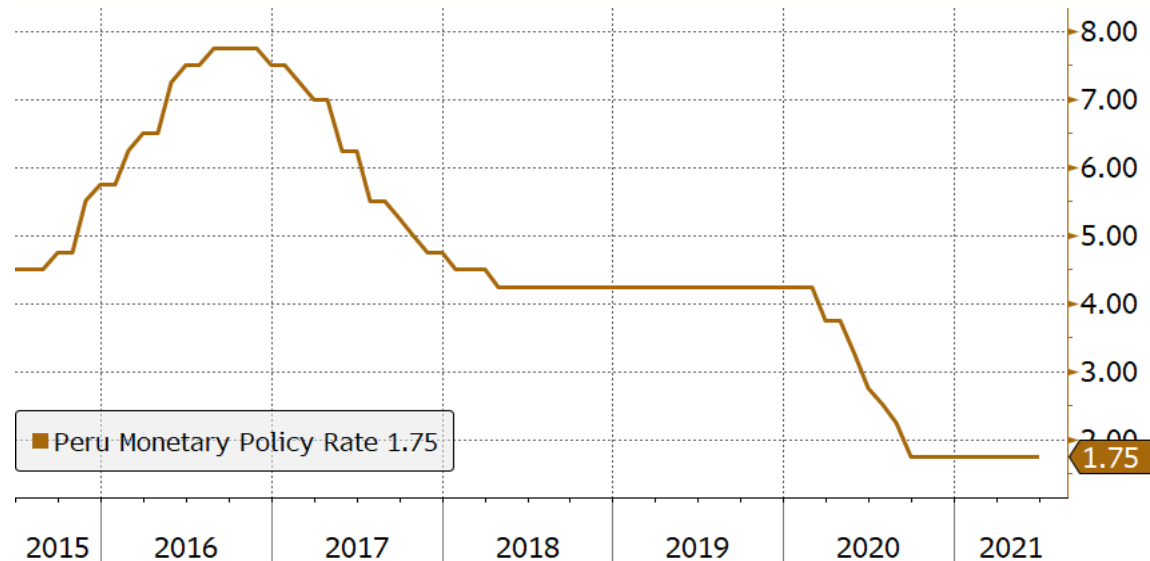
06-Aug-2021 16:25:57



CPERU1U5 Curncy (PERU CDS USD SR 5Y D14) Peru CDS GIP 5 Days Tick

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

06-Aug-2021 16:25:48



CORRRHIN Index (Colombia Minimum Repo Rate to Be Offered at the Daily Auction) P

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

06-Aug-2021 16:26:05

FOCUS	2021	2022	2023
PIB	5.3	2.1	2.5
SELIC	7.0	7.0	6.5
IPCA	6.8	3.8	3.3
BRL/USD	5.1	5.2	5.0

Latest World Economic Outlook Update Growth Projections

(real GDP, annual percent change)

	2020	PROJECTIONS	
		2021	2022
World Output	-3.2	6.0	4.9
Advanced Economies	-4.6	5.6	4.4
United States	-3.5	7.0	4.9
Euro Area	-6.5	4.6	4.3
Germany	-4.8	3.6	4.1
France	-8.0	5.8	4.2
Italy	-8.9	4.9	4.2
Spain	-10.8	6.2	5.8
Japan	-4.7	2.8	3.0
United Kingdom	-9.8	7.0	4.8
Canada	-5.3	6.3	4.5
Other Advanced Economies	-2.0	4.9	3.6

Emerging Market and Developing Economies	-2.1	6.3	5.2
Emerging and Developing Asia	-0.9	7.5	6.4
China	2.3	8.1	5.7
India	-7.3	9.5	8.5
ASEAN-5	-3.4	4.3	6.3
Emerging and Developing Europe	-2.0	4.9	3.6
Russia	-3.0	4.4	3.1
Latin America and the Caribbean	-7.0	5.8	3.2
Brazil	-4.1	5.3	1.9
Mexico	-8.3	6.3	4.2
Middle East and Central Asia	-2.6	4.0	3.7
Saudi Arabia	-4.1	2.4	4.8
Sub-Saharan Africa	-1.8	3.4	4.1
Nigeria	-1.8	2.5	2.6
South Africa	-7.0	4.0	2.2
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	-2.3	6.5	5.2
Low-Income Developing Countries	0.2	3.9	5.5

Source: IMF, World Economic Outlook Update, July 2021

Note: For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis, with FY 2020/2021 starting in April 2020. For the July 2021 WEO, India's growth projections are 8.8 percent in 2021 and 8.3 percent in 2022 based on calendar year.



Ministério da Economia