

APRESENTAÇÃO SEMANAL DE CONJUNTURA

31 de janeiro a 04 de fevereiro de 2022

Elaboração

Coordenação-Geral de Mercados Financeiros Internacionais

Jônathas Delduque Jr.

Rafael Quirino dos Santos

Priscilla Belle Oliveira Pinto

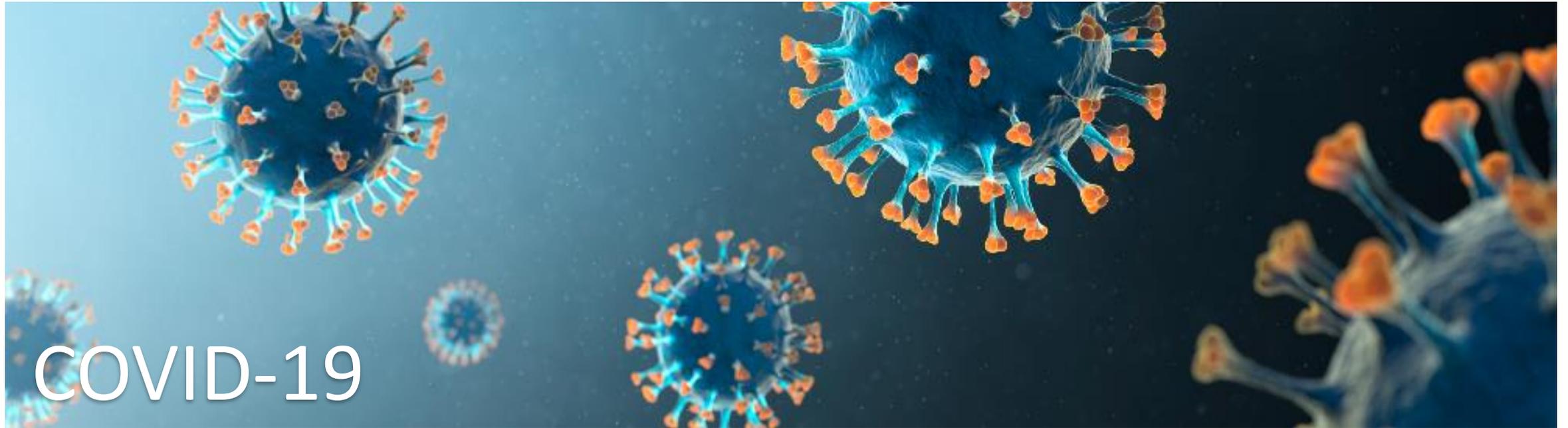


MINISTÉRIO DA
ECONOMIA

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

Classificação de países de acordo com a taxa de infecção por COVID-19 (casos por milhões de habitantes)

Atualizado em 4 de fevereiro de 2022, 9:50hs

	Casos (a)	População (milhões) (b)	Taxa de Infecção (a)/(b)	Mortes (c)	Mortes por milhão de habitantes (c)/(b)	Taxa de Mortalidade (c)/(a)
Mundo	388,377,411	7,761.6	50,038	5,714,285	736.2	1.5%
1 Reino Unido	17,727,681	51.8	342,362	158,266	3,056.5	0.9%
2 França	20,275,999	68.1	297,809	132,847	1,951.2	0.7%
3 Rep. Tcheca	3,181,709	10.7	297,273	37,363	3,490.9	1.2%
4 Bélgica	3,267,656	11.8	277,414	29,185	2,477.7	0.9%
5 Países Baixos	4,775,341	17.3	275,442	21,854	1,260.5	0.5%
6 Portugal	2,795,830	10.3	272,392	20,077	1,956.1	0.7%
7 EUA	75,994,966	331.9	228,974	897,377	2,703.8	1.2%
8 Suécia	2,259,656	10.3	220,196	16,100	1,568.9	0.7%
9 Espanha	10,199,716	47.3	215,817	94,040	1,989.8	0.9%
10 Grécia	2,002,206	10.6	189,423	23,833	2,254.8	1.2%
11 Argentina	8,515,285	45.9	185,660	122,152	2,663.3	1.4%
12 Itália	11,348,701	62.4	181,899	147,734	2,367.9	1.3%
13 Turquia	11,940,695	82.5	144,767	88,064	1,067.7	0.7%
14 Alemanha	10,723,644	79.9	134,208	118,508	1,483.1	1.1%
15 Polônia	5,083,332	38.2	133,120	106,306	2,783.9	2.1%
16 Chile	2,258,005	18.3	123,334	39,824	2,175.2	1.8%
17 BRASIL	26,099,735	213.1	122,498	630,001	2,956.9	2.4%
18 Romênia	2,325,016	19.2	121,182	60,353	3,145.6	2.6%
19 Colômbia	5,930,393	50.4	117,769	135,043	2,681.8	2.3%
20 Jordânia	1,280,106	10.9	117,333	13,271	1,216.4	1.0%
21 Austrália	2,678,038	25.8	103,760	4,073	157.8	0.2%
22 Ucrânia	4,408,776	43.7	100,781	107,712	2,462.2	2.4%
23 Peru	3,308,693	33.0	100,349	206,406	6,260.1	6.2%
24 Malásia	2,887,780	33.5	86,154	32,000	954.7	1.1%
25 Rússia	12,257,664	144.1	85,061	327,310	2,271.3	2.7%
21 Austrália	2,678,038	25.8	103,760	4,073	157.8	0.2%
43 Índia	41,952,712	1,339.3	31,324	500,055	373.4	1.2%
45 Japão	3,022,067	124.7	24,237	19,054	152.8	0.6%
48 Coreia do Sul	934,656	51.8	18,050	6,836	132.0	0.7%

Fonte: Bloomberg

Elaboração: CGMF/SAIN/SECINT/ME

Considera países com mais de 10 milhões de habitantes

Obs: números em vermelho destacam o maior valor da coluna

- **Europa está próxima de assumir o controle da pandemia**, diz OMS. Os altos níveis de imunização, a tendência do vírus de se espalhar menos em um clima quente e a menor severidade da variante ômicron sustentam a previsão.
- **Fiocruz alerta para aumento das taxas de ocupação de leitos** para covid-19 na rede pública: Segundo nota técnica da fundação, 13 Estados apresentam aumento das taxas de ocupação e nove unidades federativas estão na zona de alerta crítico, com ocupação superior a 80%.

Posição relativa do Brasil

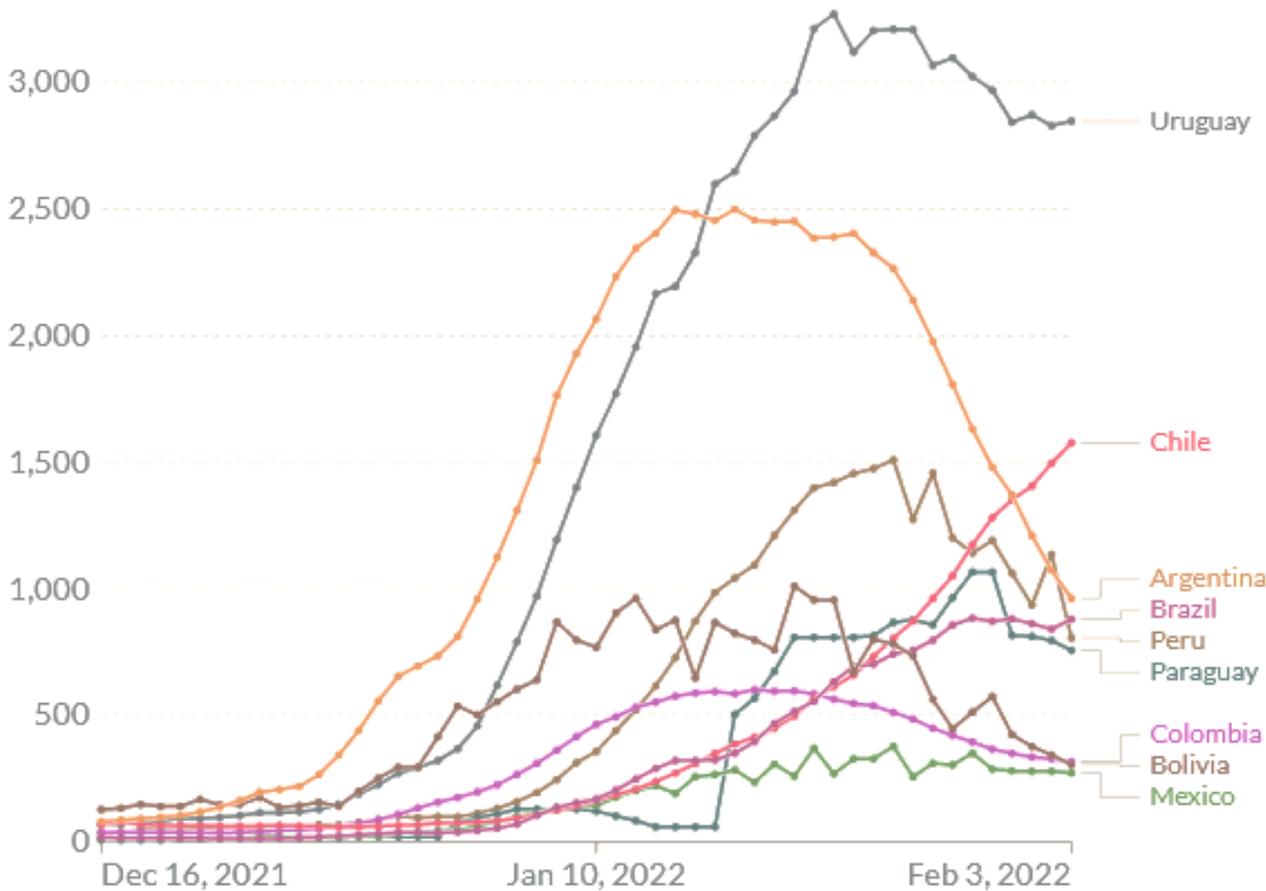
3º	17º	3º	6º	25º
por Número de Casos	por Taxa de Infecção	por Mortes	por Mortes / População (mm)	por Taxa de Mortalidade

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Our World in Data

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

LINEAR LOG

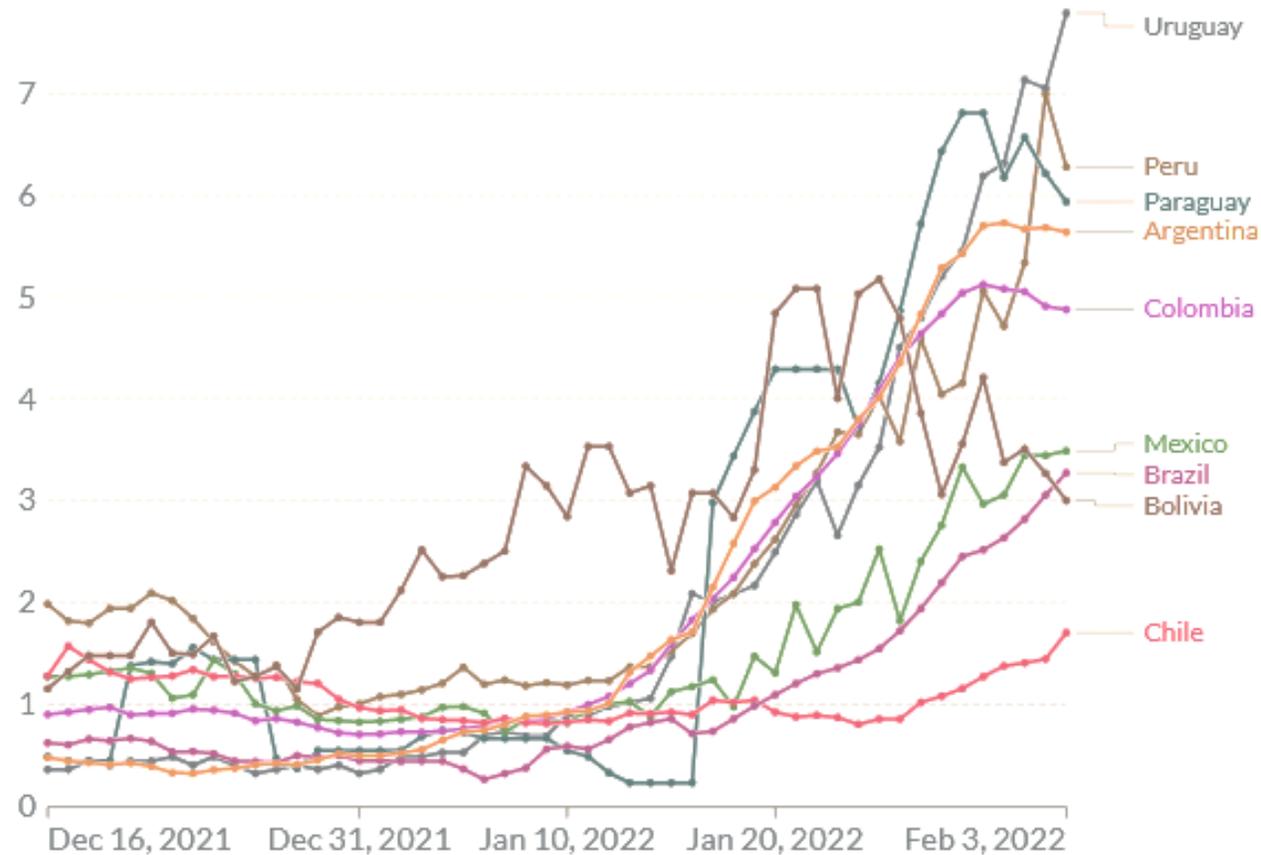


Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

Our World in Data

7-day rolling average. For some countries the number of confirmed deaths is much lower than the true number of deaths. This is because of limited testing and challenges in the attribution of the cause of death.

LINEAR LOG

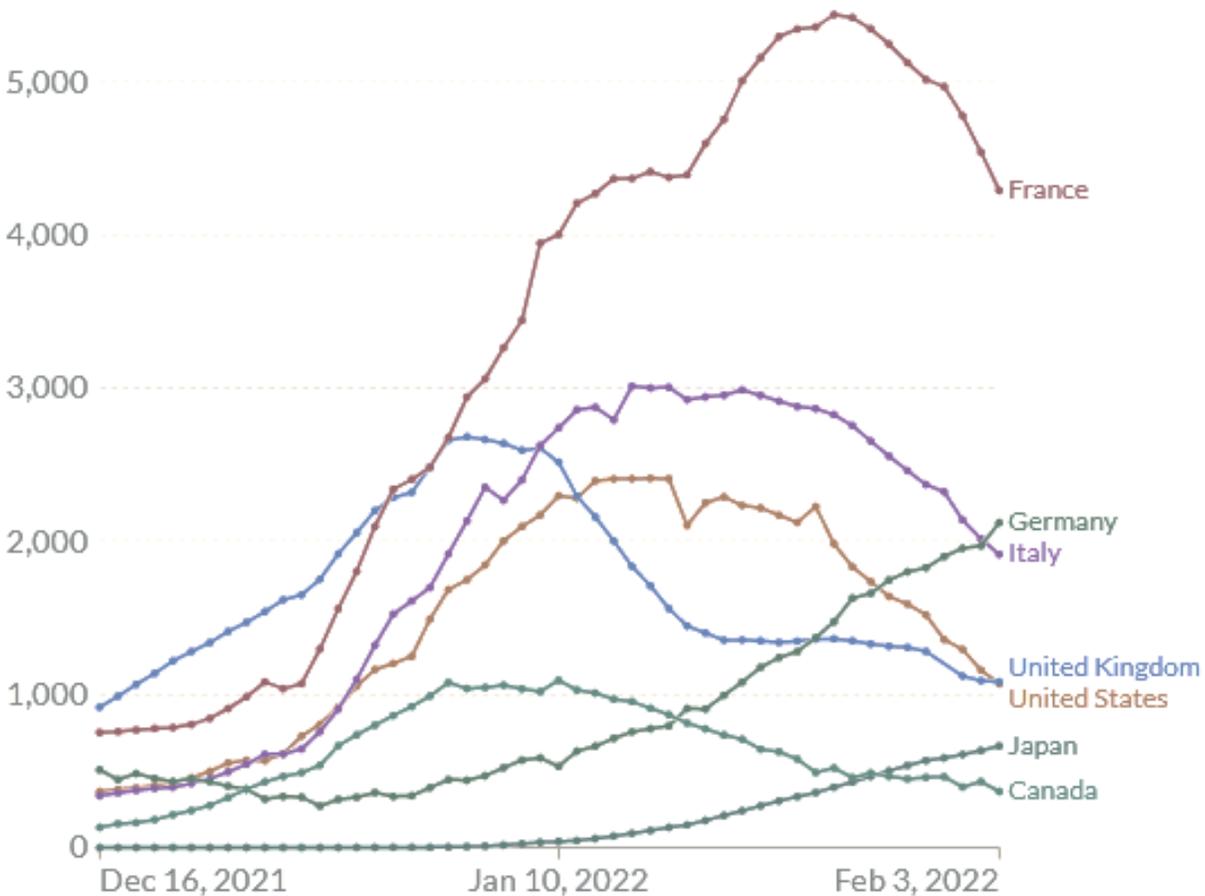


Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Our World in Data

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

LINEAR LOG

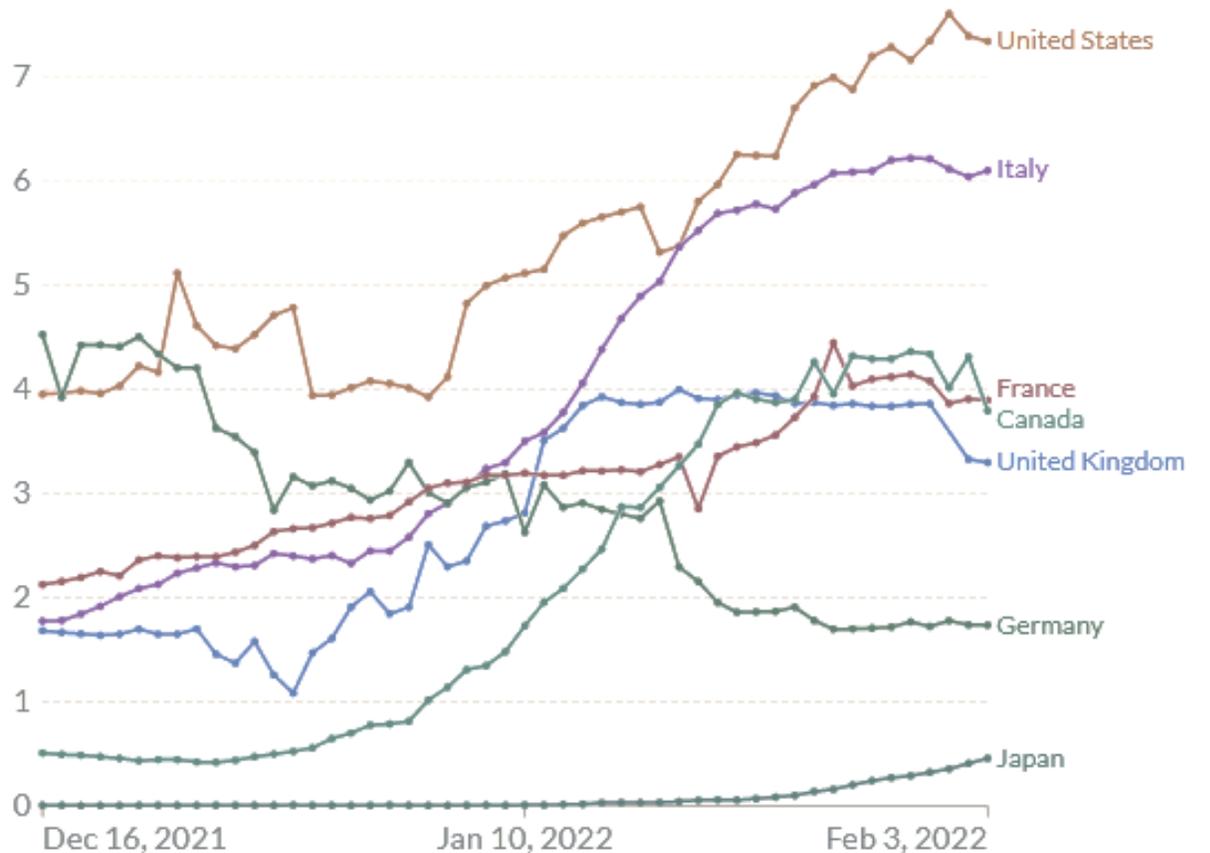


Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

Our World in Data

7-day rolling average. For some countries the number of confirmed deaths is much lower than the true number of deaths. This is because of limited testing and challenges in the attribution of the cause of death.

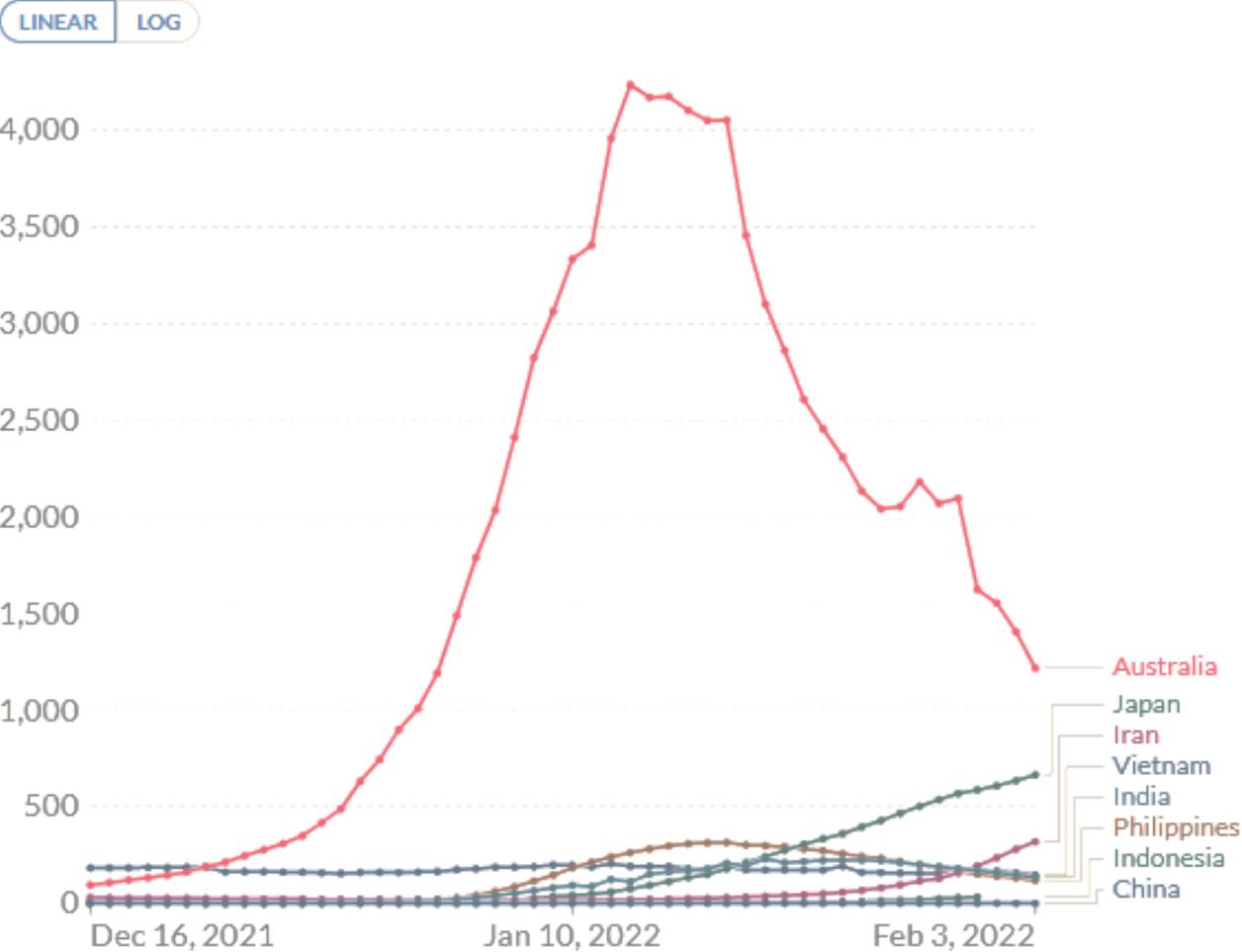
LINEAR LOG



Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Our World in Data

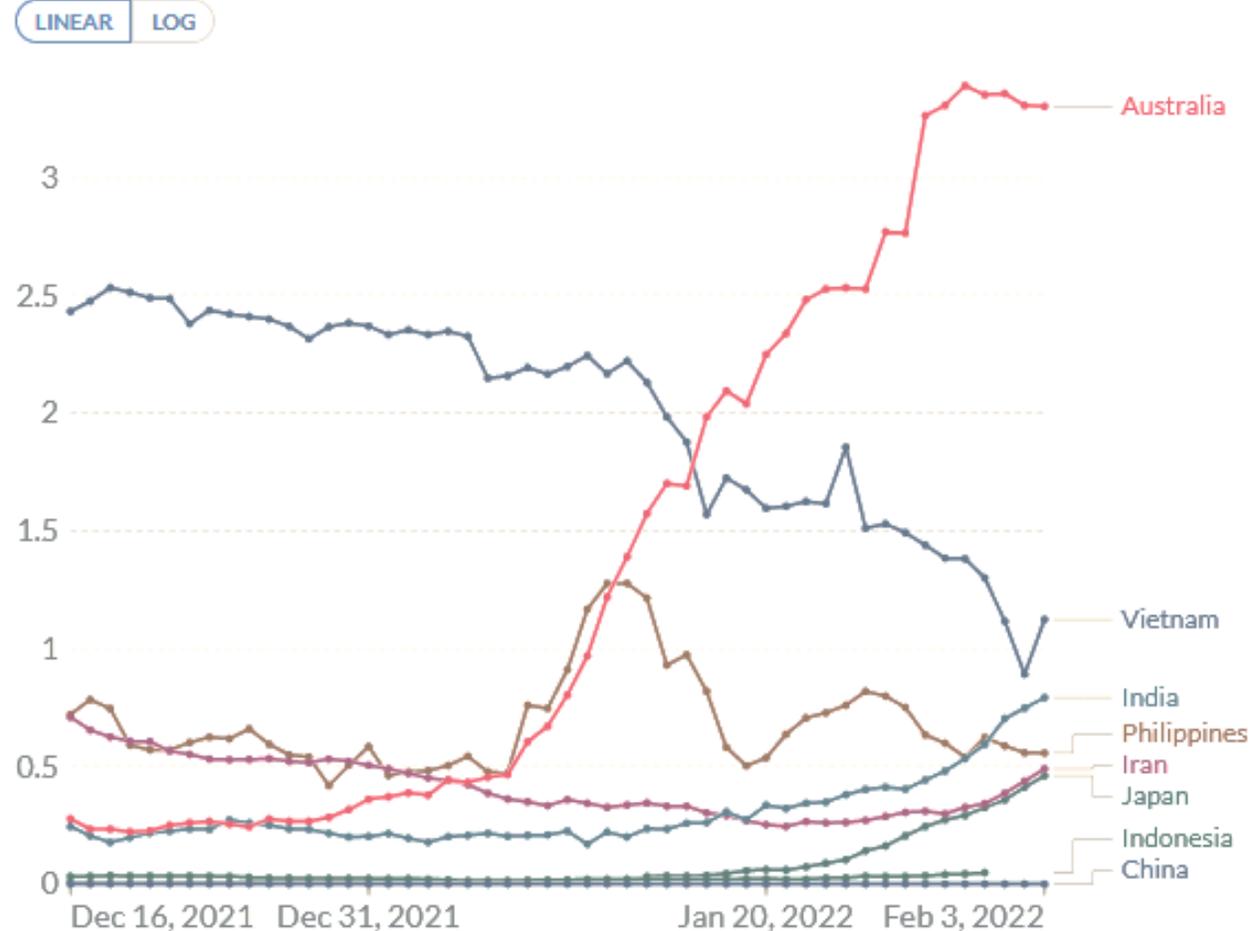
7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.



Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

Our World in Data

7-day rolling average. For some countries the number of confirmed deaths is much lower than the true number of deaths. This is because of limited testing and challenges in the attribution of the cause of death.



COVID – 19: Rigor das medidas de contenção

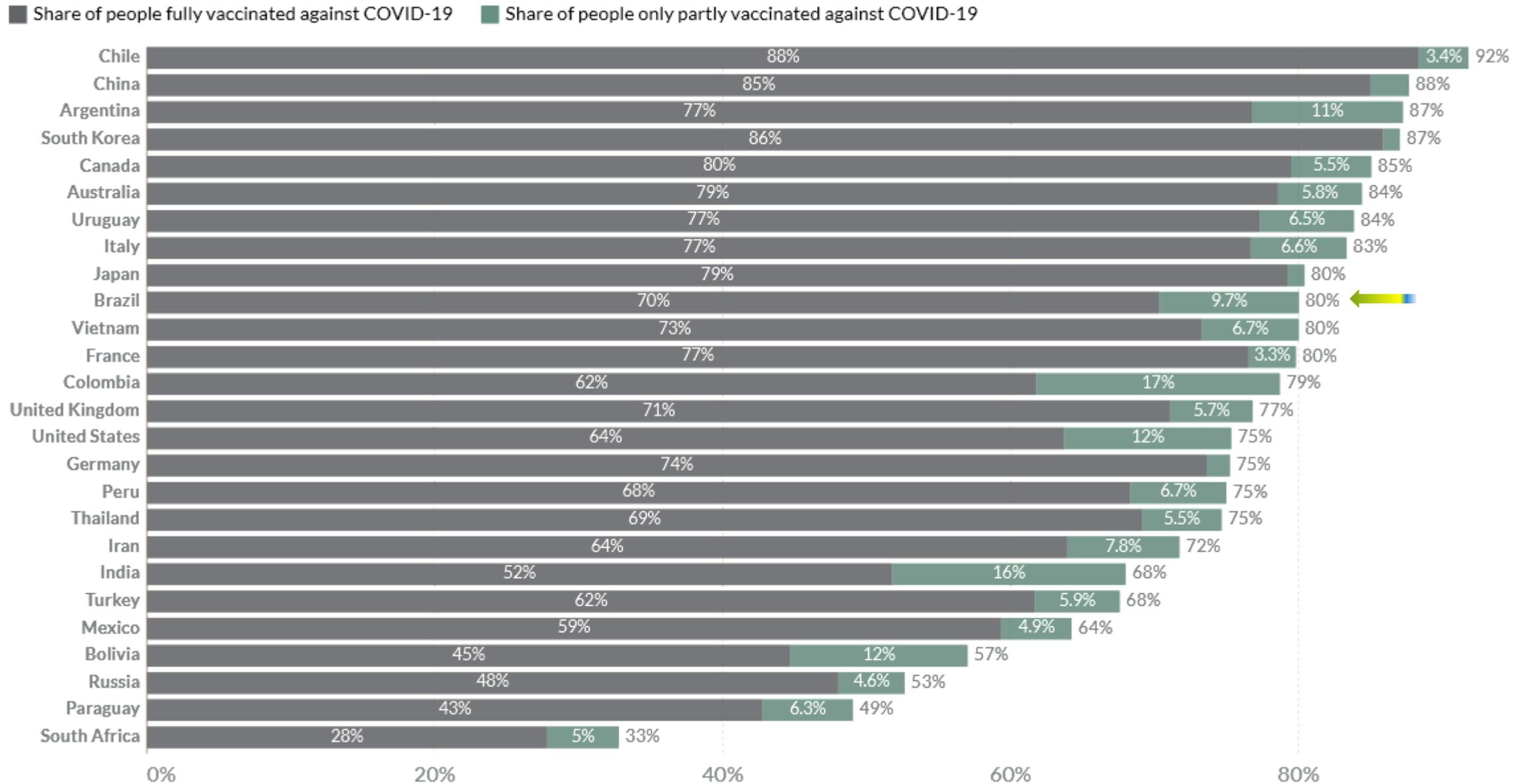
Germany	84.26
Canada	78.24
Italy	76.85
Philippines	71.76
India	71.76
China	69.91
France	69.44
Vietnam	68.52
Indonesia	66.2
Australia	66.2
Colombia	59.26
United States	58.8
Mexico	57.87
Peru	57.41
Turkey	54.63

Brazil	53.24
South Korea	50.93
Russia	48.61
Thailand	48.15
Japan	47.22
Iran	47.22
United Kingdom	42.13
South Africa	41.67
Chile	35.65
Paraguay	35.19
Argentina	34.26
Uruguay	25.93



O índice de rigor é uma medida composta com base em nove indicadores de resposta, incluindo fechamento de escolas, fechamento de locais de trabalho e proibição de viagens, redimensionado para um valor de 0 a 100 (100 = mais rigoroso).

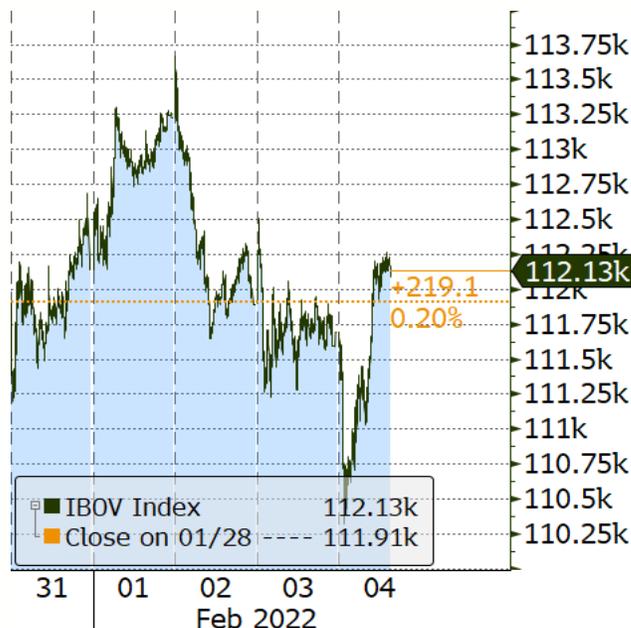
COVID – 19 – Percentual de vacunados



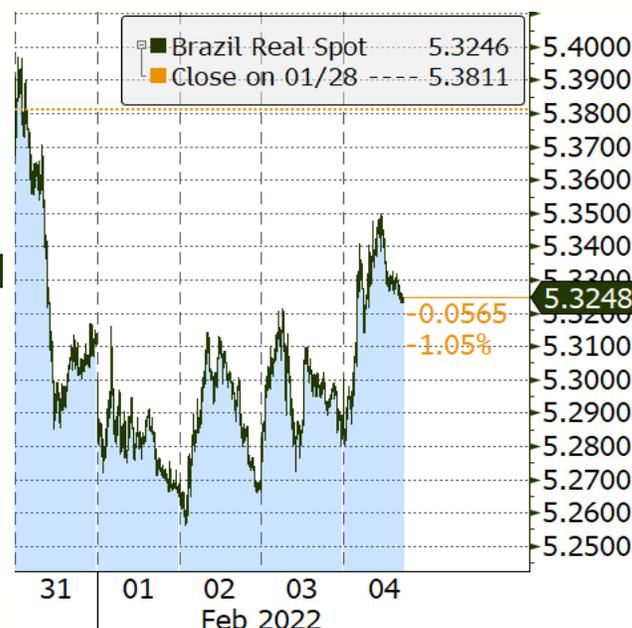


Principais fatores de influência na semana

- Comunicados do BCE (hawkish) e do BCB (dovish)
- Comentários de Lula de que não manteria preço dos combustíveis dolarizado
- Dados favoráveis da economia dos EUA



IBOV Index (Ibovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index) Brasil bolsa GIP 5 Days Tick Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:36:43



BRL Currency (Brazilian Real Spot) Brasil cambio GIP 5 Days Tick Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:36:52

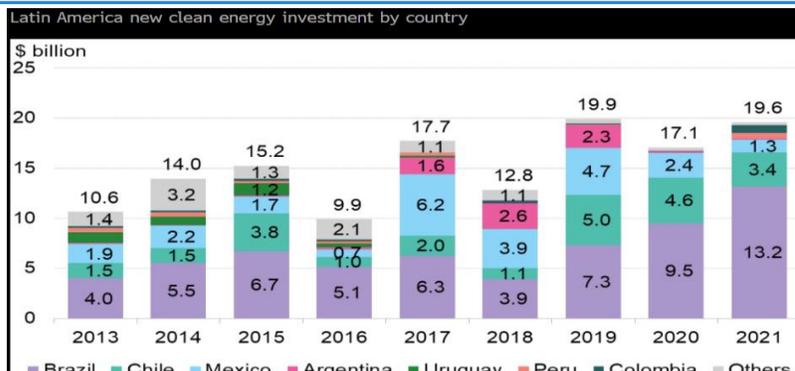
ÍNDICE	Cotação 16:09:00	Variação (%)					
		Hoje	5 dias	No mês	Em 6 meses	Em 2022	Em 1 ano
IBOVESPA - Brasil	112,038	0.31	0.11	-0.09	-8.02	6.88	-6.06
NIKKEI 225 - Japão	27,440	0.73	2.70	1.62	-1.37	-4.69	-4.65
S&P/ASX 200 - Austrália	7,120	0.60	1.89	2.13	-5.55	-4.36	4.09
COLCAP - Colômbia	1,521	0.34	-0.55	-1.00	22.62	7.83	11.90
S&P/BMV IPC - México	51,286	0.28	1.23	-0.09	0.18	-3.73	16.12
DOW JONES - EUA	35,147	0.10	1.21	0.04	1.02	-3.28	13.17
FTSE 100 - Grã-Bretanha	7,516	-0.17	0.67	0.70	5.51	1.79	15.57
S&P Merval TR - Argentina	87,892	-0.23	-0.43	-3.32	35.04	5.26	73.42
S&P/CLX IPSA (CLP) TR - Chile	4,424	-0.70	-2.62	-2.74	5.04	2.68	0.26
CAC 40 - França	6,951	-0.77	-0.21	-0.68	3.04	-2.82	23.94
CSI 300 - China	4,564	-1.21	-4.51	0.00	-5.14	-7.62	-14.73
Euro Stoxx 50 Pr - Zona do Euro	4,087	-1.31	-1.22	-2.11	-1.41	-4.93	12.20
DAX - Alemanha	15,100	-1.75	-1.43	-2.40	-3.78	-4.94	7.39

MOEDA	Cotação 16:24:18	Variação (%)					
		Hoje	5 dias	No mês	Em 6 meses	Em 2022	Em 1 ano
Real brasileiro	5.326	-0.72	1.05	-0.29	-2.94	4.70	2.00
Rublo russo	75.854	0.89	2.65	2.03	-3.53	-1.55	-0.46
Rupia indiana	74.696	0.22	0.46	-0.10	-0.68	-0.48	-2.32
Renminbi chinês	6.361	0.11	-0.35	0.00	2.04	-0.08	1.39
Lira turca	13.563	0.04	-0.07	-1.91	-37.48	-1.91	-47.37
Peso colombiano	3,955.680	-0.04	0.03	-0.22	-1.17	3.15	-10.12
Peso argentino	105.419	-0.10	-0.55	-0.38	-8.14	-2.54	-16.60
Peso mexicano	20.676	-0.61	0.63	-0.19	-3.38	-0.71	-1.35
Rand sul-africano	15.427	-1.08	1.12	-0.26	-6.75	3.31	-2.72
Peso chileno	827.750	-1.15	-1.76	-3.28	-6.47	2.93	-10.65

Fonte: Bloomberg



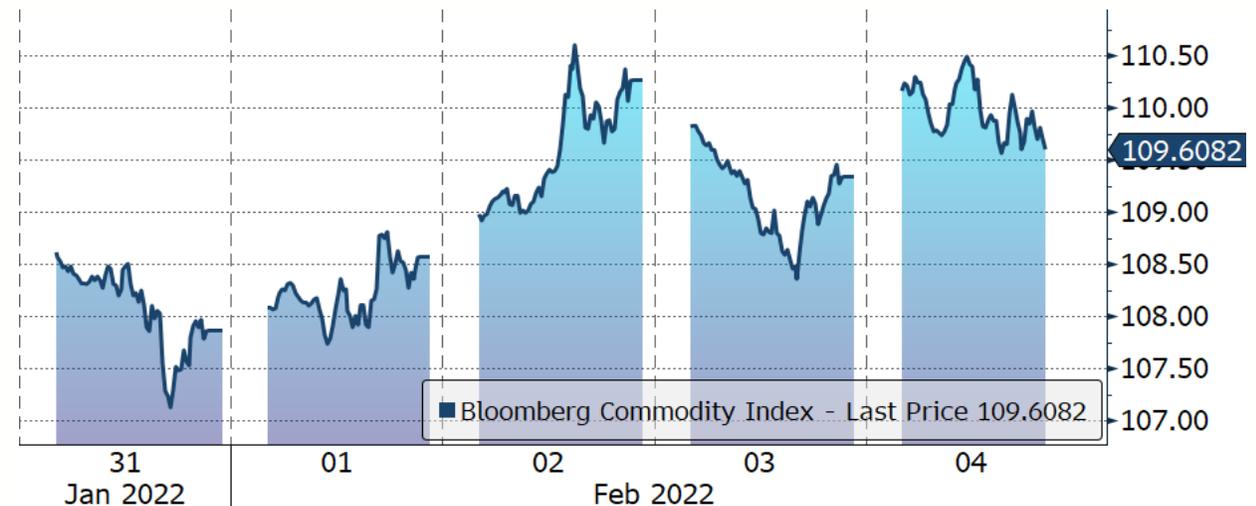
- **Europa se vê sem fornecedores capazes de suprir demanda** pelo gás natural. A escassez levou o custo das licenças de poluição para novo recorde. A alta de preços força a queimar mais carvão. O volume de gás russo que chega pela rota que cruza a Ucrânia recuou ainda mais, mas, segundo a Gazprom, em razão da queda das encomendas de longo prazo devido aos preços. No entanto, a companhia não oferece gás adicional para compra à vista há meses.
- **A Opep+ elevará a oferta de petróleo em 400kb/d em março**, mas os dados mostram que a maioria dos membros não consegue fornecer esse incremento. A falta de investimento e conflitos afetam os exportadores da Nigéria à Líbia, pressionando cada vez mais as reservas restantes dos países do Oriente Médio (Arábia Saudita, EAU, Iraque e Kuwait). Estoque e capacidade ociosa estão em níveis muito baixos. As previsões de \$ 100/b ou mais se acumulam.
- **Minério de ferro avança impulsionado pelas expectativas criadas pela flexibilização e o aumento do investimento em infraestrutura na China.** A menor oferta do Brasil (a mais baixa em 6 anos) em meio às chuvas mais fortes que o normal em janeiro deu suporte extra aos preços.



15:25:01

	Peso nas Exportações (2019)	Movimento em 30 dias	% 5 dias	% 1 mês	% 3 meses	% 6 meses	% 1 ano
Soja	11.6%		5.15	11.23	25.24	16.33	37.31
Petróleo WTI	10.7%		6.72	20.73	22.76	41.73	78.86
Petróleo Brent			5.50	17.40	20.19	38.31	70.64
Minério de Ferro	10.1%		5.60	17.18	24.94	-22.30	-32.28
Milho	3.2%		-2.95	1.27	8.72	11.22	34.77
Açúcar	2.3%		0.16	-2.77	-7.13	-1.62	21.94
Café	2.0%		2.56	4.40	14.42	33.49	81.37
Algodão	1.2%		2.13	8.60	11.95	40.43	55.24
Cobre	1.0%		0.52	1.15	3.95	3.05	25.37
Trigo	0.1%		-2.80	-0.75	-2.80	3.56	19.46
Cacau	-		6.95	6.14	7.59	6.59	7.25

HEAT MAP





DIVULGAÇÕES ECONÔMICAS

PIB (a.a. %)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Projeção
Brasil	1.8	1.2	-3.9	4.5	0.3	1.6	2021
Argentina	-2.6	-2.0	-9.9	9.4	2.2	1.9	2021
Rússia	2.8	2.2	-2.7	4.2	2.6	2.1	2021
Índia	6.5	3.7	-6.6	9.2	7.8	6.2	2021
China	6.7	6.0	2.2	8.1	5.2	5.1	2022
África do Sul	1.5	0.1	-6.4	4.8	2.0	2.0	2021
México	2.2	-0.3	-8.2	5.3	2.6	2.2	2021
Turquia	3.1	0.9	1.6	10.2	3.5	3.9	2021
Indonésia	5.2	5.0	-2.0	3.5	5.2	5.3	2021
Reino Unido	1.7	1.7	-9.4	7.1	4.5	2.2	2021
Zona do Euro	1.8	1.6	-6.4	5.2	4.0	2.5	2021
França	1.9	1.8	-7.9	6.8	4.0	2.3	2021
Alemanha	1.1	1.1	-4.6	2.8	3.9	2.6	2022
Itália	0.9	0.4	-8.9	6.3	4.3	2.1	2021
Japão	0.6	-0.2	-4.6	1.7	2.9	1.4	2021
Coreia do Sul	2.9	2.2	-0.9	4.0	3.0	2.5	2021
Arábia Saudita	2.4	0.3	-4.1	2.6	5.9	3.1	2021
Estados Unidos	2.9	2.3	-3.4	5.7	3.8	2.5	2022
Canadá	2.8	1.9	-5.2	4.6	3.8	3.1	2021
Austrália	2.8	2.0	-2.2	4.2	4.0	2.9	2021

*Brasil: Pesquisa Focus do BCB. Demais, Pesquisa Bloomberg.

Índice de Preços ao Consumidor (a.a. %)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Projeção*
Brasil	3.0	3.8	4.3	4.5	10.1	5.4	3.5	2022
Argentina	26.1	45.5	50.6	30.5	49.2	52.0	44.2	2022
Rússia	2.5	4.3	3.1	4.9	8.4	6.4	4.1	2022
Índia	5.2	2.1	7.4	4.6	5.6	5.4	5.0	2022
China	1.8	1.9	4.5	0.2	1.5	2.3	2.2	2022
África do Sul	4.7	4.5	4.0	3.1	5.9	4.9	4.5	2022
México	6.8	4.8	2.8	3.2	7.4	5.1	3.7	2022
Turquia	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	28.4	17.1	2022
Indonésia	3.6	3.1	2.6	1.7	1.9	2.9	3.0	2022
Reino Unido	3.0	2.1	1.3	0.6	5.4	4.8	2.2	2022
Zona do Euro	1.3	1.5	1.3	-0.3	5.0	3.1	1.6	2022
França	1.2	1.6	1.5	0.0	2.8	2.4	1.6	2022
Alemanha	1.4	1.6	1.5	-0.3	5.3	3.1	1.8	2022
Itália	0.9	1.1	0.5	-0.2	3.9	2.8	1.4	2022
Japão	1.0	0.3	0.8	-1.2	0.8	0.8	0.7	2022
Coreia do Sul	1.4	1.3	0.7	0.6	3.7	2.1	1.7	2022
Arábia Saudita	-1.1	1.9	-0.2	5.3	1.2	2.0	2.0	2022
Estados Unidos	2.1	1.9	2.3	1.4	7.0	4.8	2.4	2022
Canadá	1.9	2.0	2.2	0.7	4.8	3.5	2.2	2022
Austrália	2.0	1.8	1.8	0.9	3.5	2.6	2.3	2022

*Brasil: Pesquisa Focus do BCB. Demais, Pesquisa Bloomberg.



Inflação Global (% a.a.)

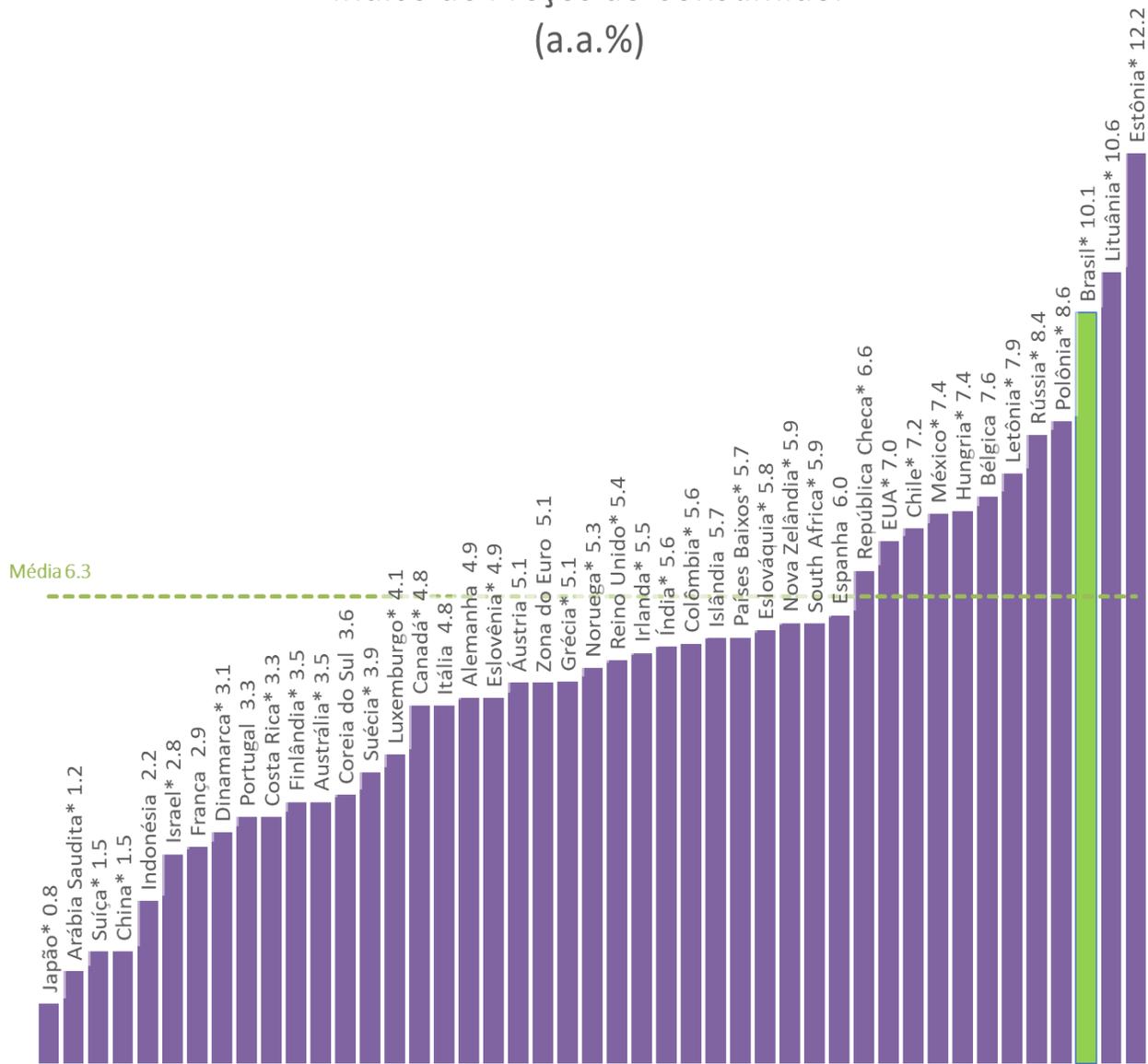
Inflação ao Consumidor - % anual	Atual ←																							Dois anos atrás		
	Var. no mês	fev-22	jan-22	dez-21	nov-21	out-21	set-21	ago-21	jul-21	jun-21	mai-21	abr-21	mar-21	fev-21	jan-21	dez-20	nov-20	out-20	set-20	ago-20	jul-20	jun-20	mai-20	abr-20	mar-20	
Brasil	●			10.1	10.7	10.7	10.3	9.7	9.0	8.4	8.1	6.8	6.1	5.2	4.6	4.5	4.3	3.9	3.1	2.4	2.3	2.1	1.9	2.4	3.3	
Argentina	●			49.2	49.1	49.9	48.1	46.5	45.8	43.9	41.4	37.8	35.0	33.6	32.3	30.5	30.1	31.3	31.7	35.3	36.6	37.4	39.2	42.2	44.6	
Chile	●			7.2	6.7	6.0	5.3	4.8	4.5	3.8	3.7	3.3	2.9	2.9	3.1	3.0	2.7	3.0	3.1	2.5	2.5	2.6	2.8	3.4	3.7	
Colômbia	●			5.6	5.3	4.6	4.5	4.4	4.0	3.6	3.3	2.0	1.5	1.6	1.6	1.5	1.8	2.0	1.9	2.0	2.2	2.9	3.5	3.9		
México	●			7.4	7.4	6.2	6.0	5.6	5.8	5.9	5.9	6.1	4.7	3.8	3.5	3.2	3.3	4.1	4.0	4.1	3.6	3.3	2.8	2.2	3.3	
China	●			1.5	2.3	1.5	0.7	0.8	1.0	1.1	1.3	0.9	0.4	-0.2	-0.3	0.2	-0.5	0.5	1.7	2.4	2.7	2.5	2.4	3.3	4.3	
Rússia	●			8.4	8.4	8.1	7.4	6.7	6.5	6.5	6.0	5.5	5.8	5.7	5.2	4.9	4.5	4.0	3.7	3.6	3.4	3.2	3.0	3.1	2.6	
África do Sul	●			5.9	5.5	5.0	5.0	4.9	4.6	4.9	5.2	4.4	3.2	2.9	3.2	3.1	3.2	3.3	3.0	3.1	3.2	2.2	2.1	3.0	4.1	
Índia	●			5.6	4.9	4.5	4.4	5.3	5.6	6.3	6.3	4.2	5.5	5.0	4.1	4.6	6.9	7.6	7.3	6.7	6.7	6.2	6.3	7.2	5.8	
Zona do Euro	●		5.1	5.0	4.9	4.1	3.4	3.0	2.2	1.9	2.0	1.6	1.3	0.9	0.9	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	0.7	
França	●		2.9	2.8	2.8	2.6	2.2	1.9	1.2	1.5	1.4	1.2	1.1	0.6	0.6	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	0.8	0.2	0.4	0.3	0.7	
Alemanha	●		4.9	5.3	5.2	4.5	4.1	3.9	3.8	2.3	2.5	2.0	1.7	1.3	1.0	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.9	0.6	0.9	1.4	
Japão	●			0.8	0.6	0.1	0.2	-0.4	-0.3	-0.5	-0.8	-1.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.2	-0.9	-0.4	0.0	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	
Reino Unido	●			5.4	5.1	4.2	3.1	3.2	2.0	2.5	2.1	1.5	0.7	0.4	0.7	0.6	0.3	0.7	0.5	0.2	1.0	0.6	0.5	0.8	1.5	
Estados Unidos	●			7.0	6.8	6.2	5.4	5.3	5.4	5.4	5.0	4.2	2.6	1.7	1.4	1.4	1.2	1.2	1.4	1.3	1.0	0.6	0.1	0.3	1.5	

Inflação ao Produtor - % anual	Atual ←																							Dois anos atrás		
	Var. no mês	fev-22	jan-22	dez-21	nov-21	out-21	set-21	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	
Brasil	●		19.3	20.6	20.5	26.0	30.5	40.0	44.3	47.5	50.2	43.6	42.6	40.1	35.4	31.6	34.2	29.1	25.3	18.2	12.6	9.8	8.6	8.5	8.5	
Argentina	●			51.3	54.5	56.4	59.1	60.5	63.0	65.1	65.9	61.3	52.0	47.7	40.8	35.4	34.4	36.0	34.6	35.3	44.5	39.7	37.0	43.2	51.8	
Chile	●			31.5	31.2	31.9	27.3	28.7	27.4	30.4	34.4	25.4	24.1	17.5	12.2	10.2	8.1	12.8	11.3	11.1	8.5	4.1	0.9	1.8	1.8	
Colômbia	●			18.7	17.2	14.8	13.8	13.0	12.6	11.7	11.2	8.5	6.4	5.1	3.3	1.7	1.6	1.5	1.2	1.6	1.7	2.4	1.9	3.1	4.6	
México	●			9.3	8.4	7.1	6.0	5.3	5.3	5.8	4.4	3.2	4.8	5.9	5.3	4.1	4.4	4.9	4.5	5.4	4.5	3.7	4.8	5.4	3.7	
China	●			10.3	12.9	13.5	10.7	9.5	9.0	8.8	9.0	6.8	4.4	1.7	0.3	-0.4	-1.5	-2.1	-2.1	-2.0	-2.4	-3.0	-3.7	-3.1	-1.5	
Rússia	●			28.5	29.2	27.5	26.3	28.6	28.1	31.0	35.3	27.6	16.0	10.8	6.7	3.6	2.4	0.7	0.0	0.8	-2.2	-8.3	-14.1	-10.4	-3.2	
África do Sul	●			10.8	9.6	8.1	7.8	7.2	7.1	7.7	7.4	6.7	5.2	4.0	3.5	3.0	3.0	2.7	2.6	2.4	2.0	0.5	0.3	1.3	3.3	
Índia	●			13.6	14.2	13.8	11.8	11.6	11.6	12.1	13.1	10.7	7.9	4.8	2.5	2.0	2.3	1.3	1.3	0.4	-0.3	-1.8	-3.4	-1.6	0.4	
Zona do Euro	●			26.2	23.7	21.8	16.3	13.5	12.5	10.4	9.6	7.7	4.5	1.7	0.5	-1.0	-1.8	-2.0	-2.2	-2.4	-2.9	-3.4	-4.7	-4.4	-2.5	
França	●			17.7	17.9	15.3	11.9	10.3	9.1	7.8	7.3	6.9	4.7	2.1	0.4	-0.9	-1.9	-2.1	-2.3	-2.5	-2.5	-2.5	-3.9	-4.4	-2.5	
Alemanha	●			24.2	19.2	18.4	14.2	12.0	10.4	8.5	7.2	5.2	3.7	1.9	0.9	0.2	-0.5	-0.7	-1.0	-1.2	-1.7	-1.8	-2.2	-1.9	-0.8	
Japão	●			8.5	9.2	8.3	6.5	5.9	5.8	5.2	4.9	3.7	1.2	-0.6	-1.5	-2.1	-2.4	-2.2	-0.8	-0.6	-0.9	-1.6	-2.7	-2.4	-0.4	
Reino Unido	●			13.5	15.2	14.0	12.4	11.3	10.6	9.8	10.4	9.6	6.1	3.3	1.8	0.8	-0.3	-1.2	-2.3	-2.9	-2.9	-3.0	-4.2	-4.6	-1.8	
Estados Unidos	●			9.7	9.8	8.9	8.8	8.7	8.0	7.6	7.0	6.5	4.1	3.0	1.6	0.8	0.8	0.6	0.3	-0.3	-0.3	-0.7	-1.1	-1.5	0.3	



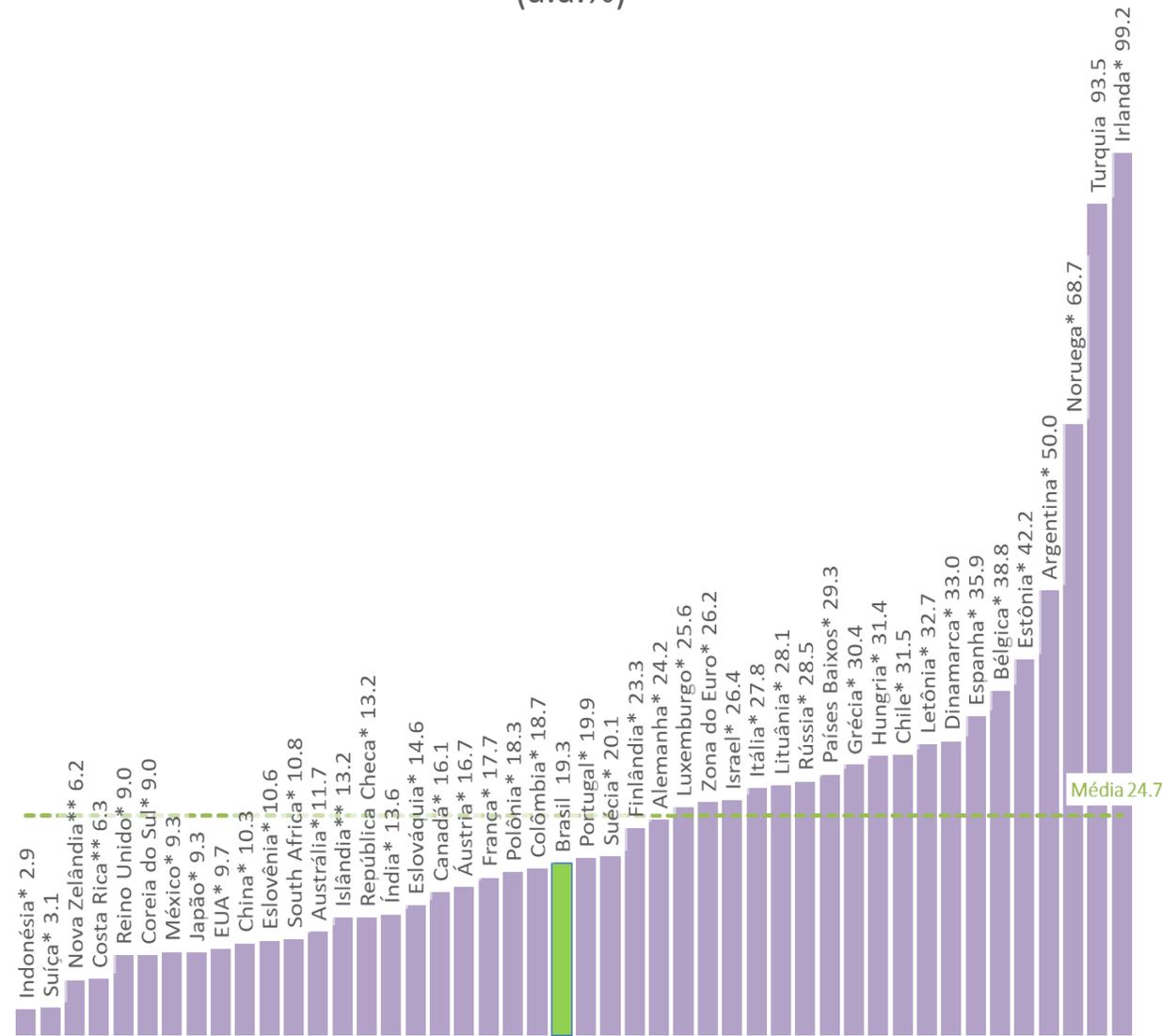
Inflação Global (% a.a.)

Índice de Preços ao Consumidor (a.a.%)



Dados referentes a jan/2022, exceto: dez/2021 (*)

Índice de Preços ao Produtor (a.a.%)



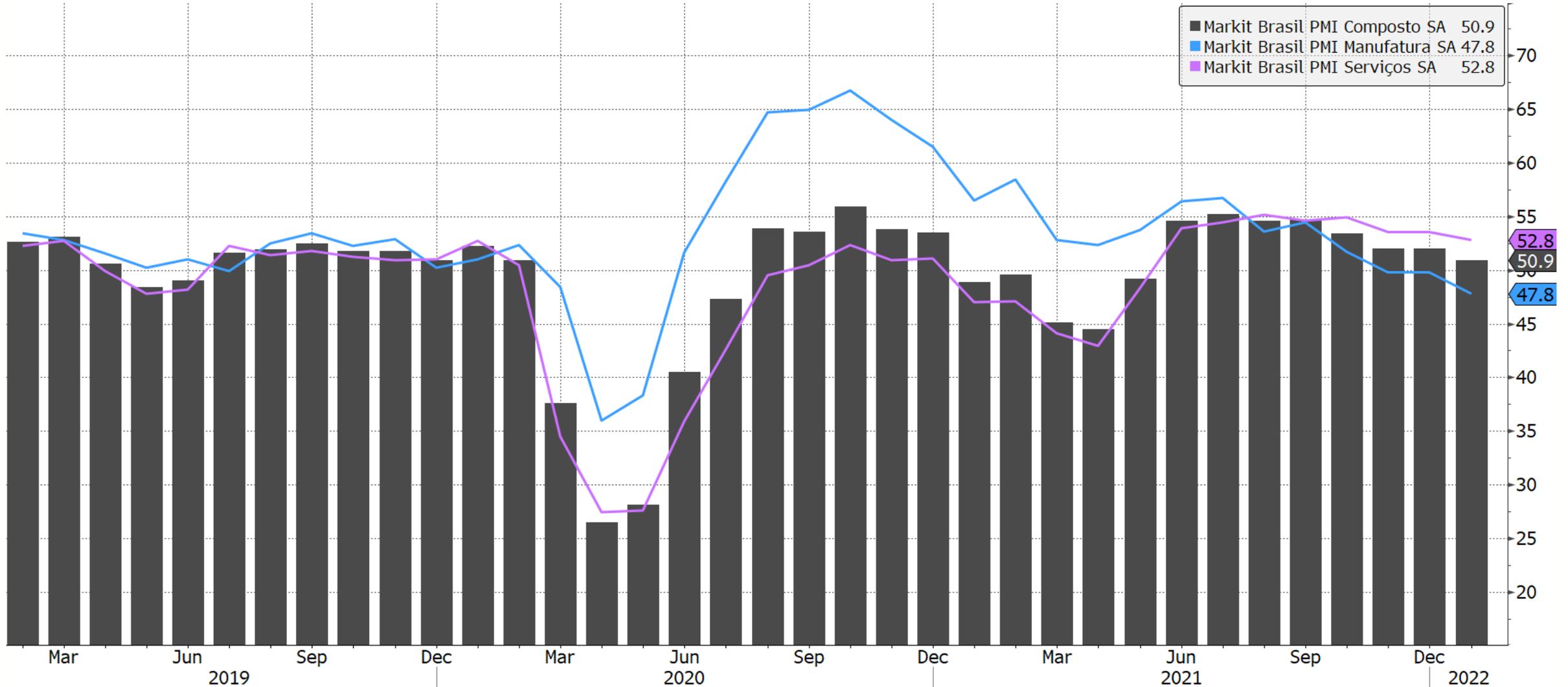
Dados referentes a jan/2022, exceto: dez/2021 (*); set/2021 (**)



BRASIL



PMI (janeiro)



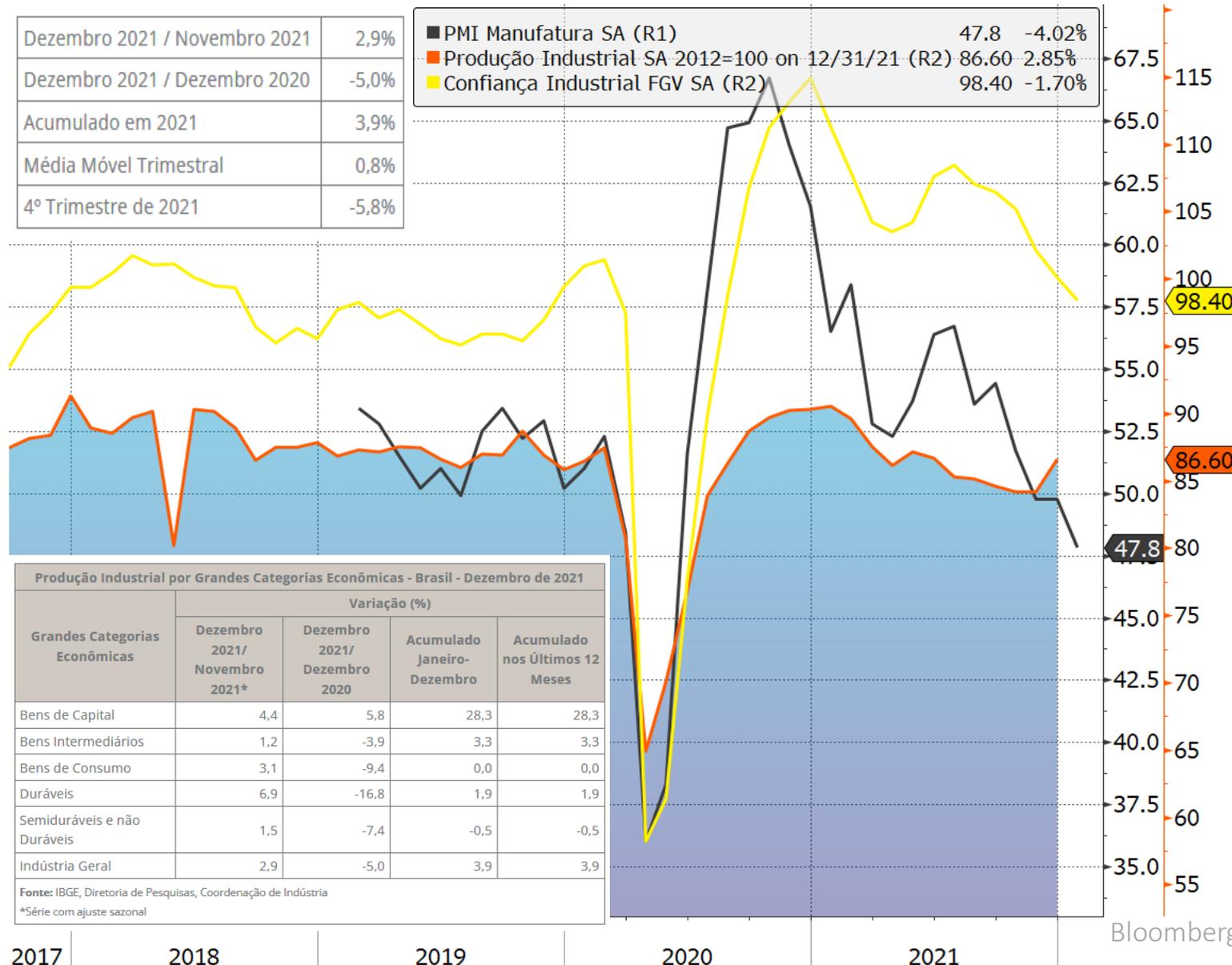


Produção Industrial (dezembro)

- **A produção industrial avançou 2,9% frente a novembro**, na série com ajuste sazonal. No mês anterior, a variação nula (0,0%) havia interrompido cinco meses seguidos de queda na produção, período em que acumulou perda de 3,3%.
- **No ano, o setor acumulou expansão de 3,9%**, interrompendo dois anos consecutivos de queda: 2019 (-1,1%) e 2020 (-4,5%).
- **A média móvel trimestral mostrou expansão de 0,8%**, interrompendo a trajetória descendente iniciada em janeiro de 2021.
- **As quatro grandes categorias econômicas e 20 dos 26 ramos** pesquisados mostraram crescimento na produção.
- **Entre as atividades, as influências positivas** mais importantes vieram de veículos automotores, reboques e carrocerias (12,2%) e produtos alimentícios (2,9%).
- **Entre as grandes categorias econômicas, as maiores expansões** frente a novembro foram registradas por bens de consumo duráveis (6,9%), que acumulam 8,1% em dois meses consecutivos de crescimento, e bens de capital (4,4%), que eliminam a perda de 2,4% registrada no mês anterior.

Dezembro 2021 / Novembro 2021	2,9%
Dezembro 2021 / Dezembro 2020	-5,0%
Acumulado em 2021	3,9%
Média Móvel Trimestral	0,8%
4º Trimestre de 2021	-5,8%

PMI Manufatura SA (R1)	47.8	-4.02%
Produção Industrial SA 2012=100 on 12/31/21 (R2)	86.60	2.85%
Confiança Industrial FGV SA (R2)	98.40	-1.70%



Produção Industrial por Grandes Categorias Econômicas - Brasil - Dezembro de 2021

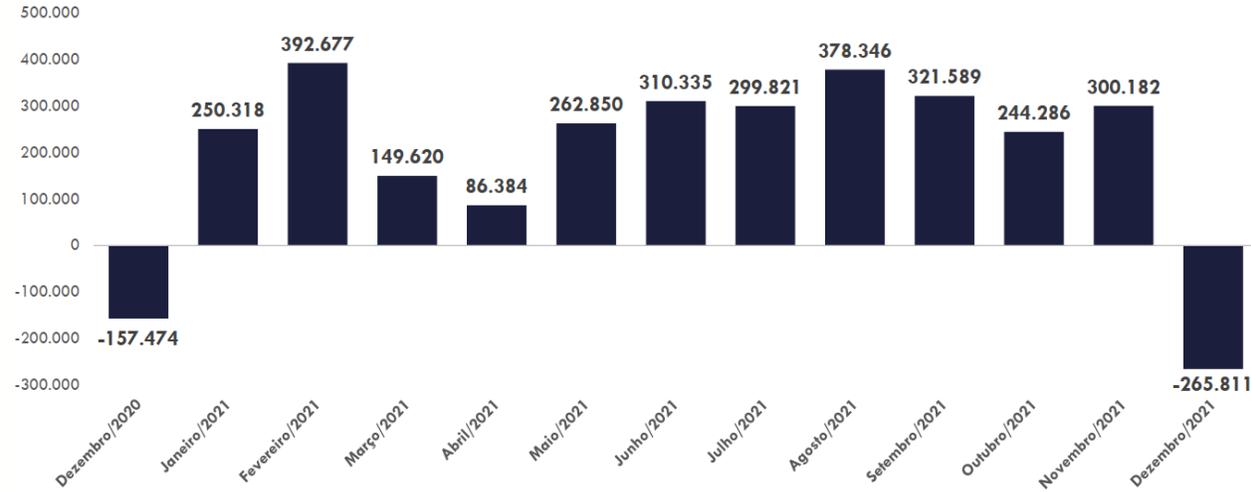
Grandes Categorias Econômicas	Variação (%)			
	Dezembro 2021/ Novembro 2021*	Dezembro 2021/ Dezembro 2020	Acumulado Janeiro-Dezembro	Acumulado nos Últimos 12 Meses
Bens de Capital	4,4	5,8	28,3	28,3
Bens Intermediários	1,2	-3,9	3,3	3,3
Bens de Consumo	3,1	-9,4	0,0	0,0
Duráveis	6,9	-16,8	1,9	1,9
Semiduráveis e não Duráveis	1,5	-7,4	-0,5	-0,5
Indústria Geral	2,9	-5,0	3,9	3,9

Fonte: IBGE, Diretoria de Pesquisas, Coordenação de Indústria
 *Série com ajuste sazonal

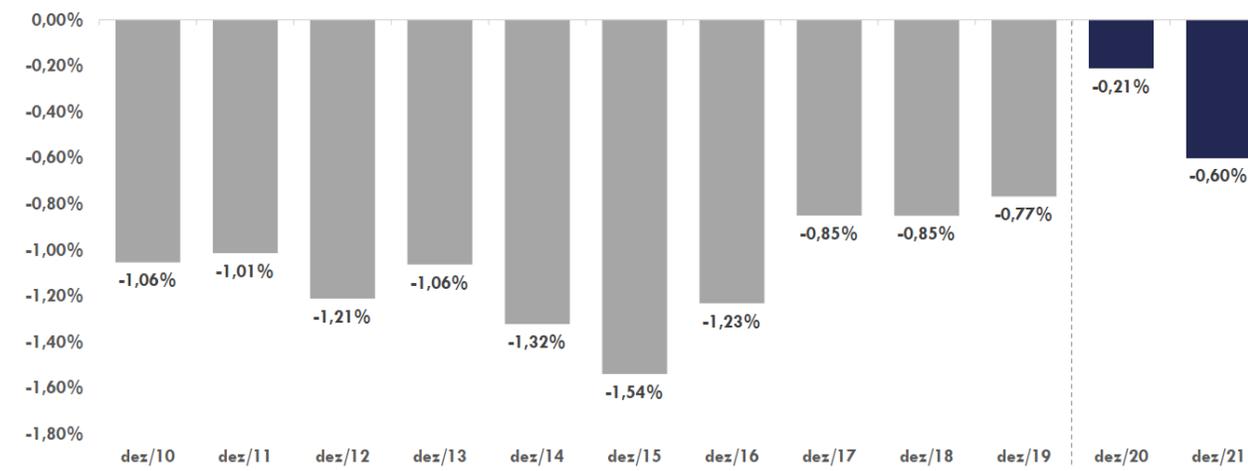


Caged – Emprego formal (dezembro)

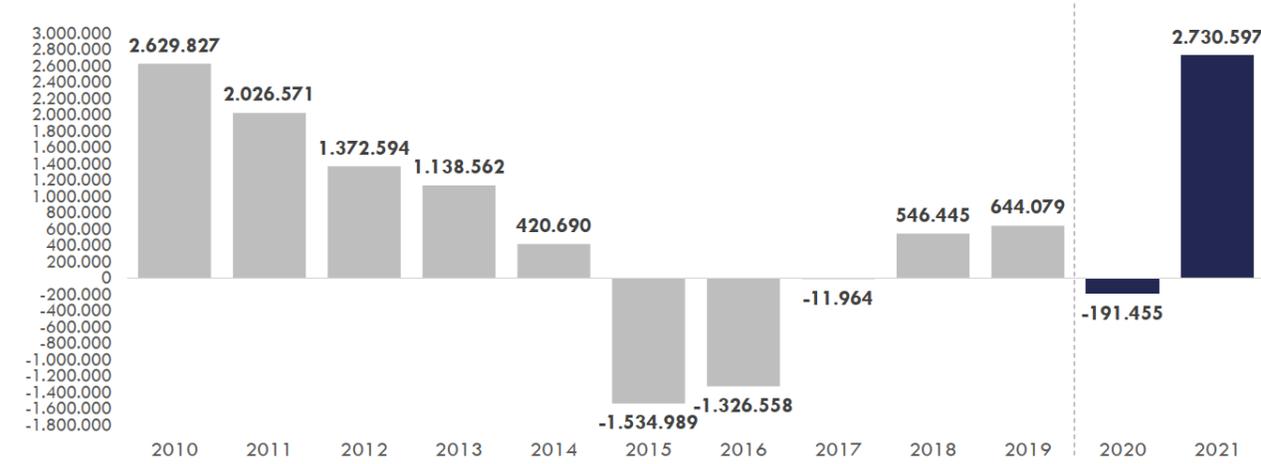
SALDO MENSAL DE EMPREGOS FORMAIS – BRASIL, DEZEMBRO DE 2020 A DEZEMBRO DE 2021* (DADOS COM AJUSTES)



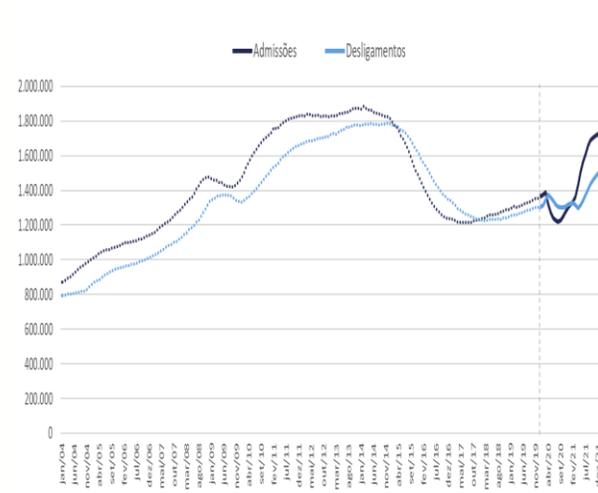
VARIÇÃO RELATIVA MENSAL DO ESTOQUE DO EMPREGO FORMAL, BRASIL – MESES DE DEZEMBRO, 2010 A 2021* (DADOS COM AJUSTES)



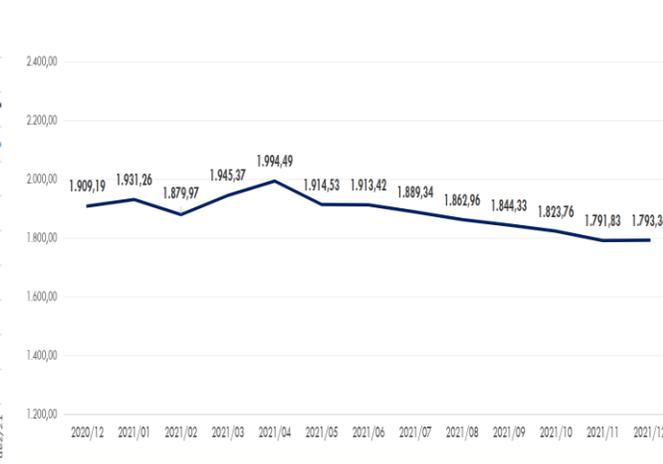
SALDO DE EMPREGOS FORMAIS, BRASIL – ACUMULADO DE JANEIRO A DEZEMBRO – 2010 A 2021* (DADOS COM AJUSTES)



EVOLUÇÃO DA MÉDIA MÓVEL DE ADMISSÕES E DESLIGAMENTOS (12 MESES) – BRASIL, 2004 A 2021* (DADOS COM AJUSTES)



SALÁRIO MÉDIO REAL DE ADMISSÃO, BRASIL – DEZEMBRO/2020 A DEZEMBRO/2021* (DADOS SEM AJUSTES)

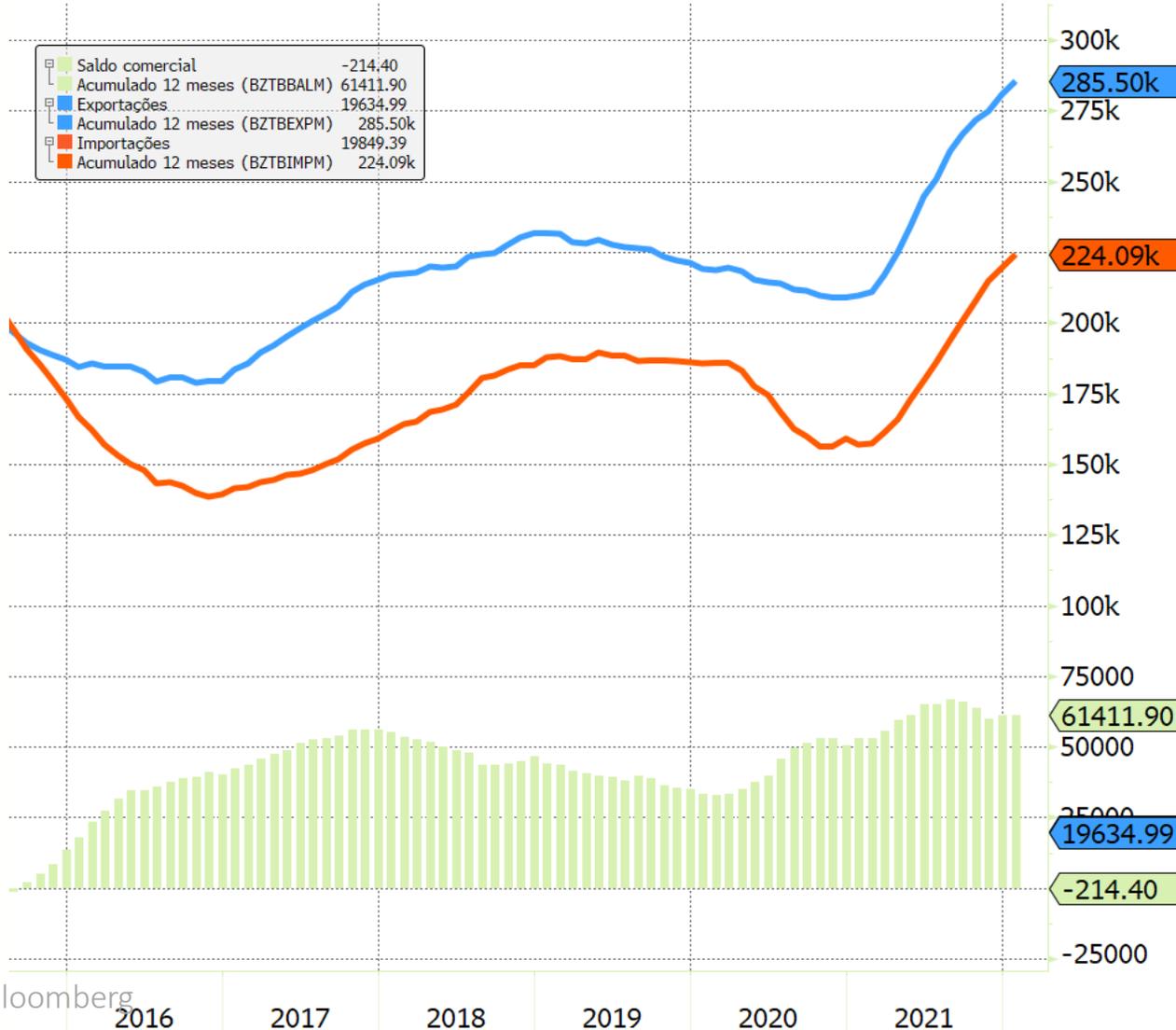




Balança Comercial Mensal (janeiro)

Balança Comercial

Acum. 12 meses, USD mm

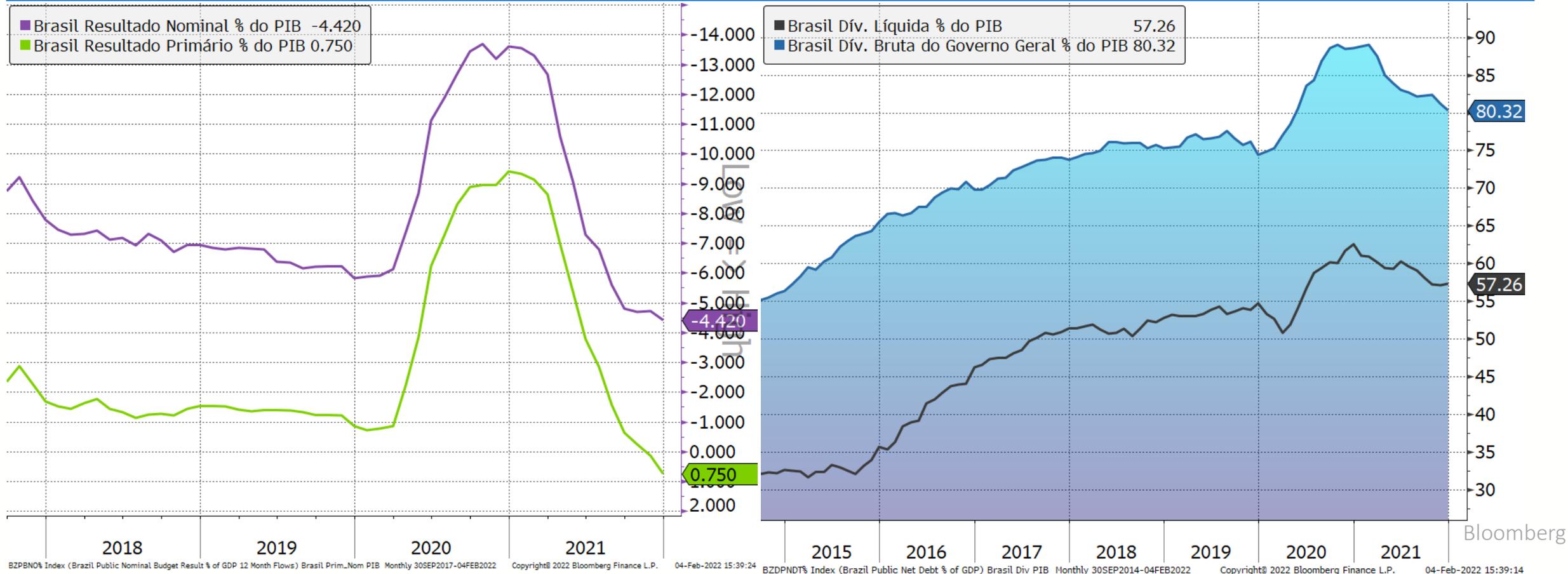


- **Em janeiro, a balança comercial registrou déficit** de US\$ 176 milhões, pressionada pelos custos internacionais da energia. Janeiro é tradicionalmente marcado por déficits comerciais.
- **As vendas externas bateram recorde** da série para o mês. As exportações somaram US\$ 19,7 bi, alta de 25,3% em relação a janeiro de 2021 pelo critério da média diária. As importações totalizaram US\$ 19,8 bi, crescimento de 24,6% na comparação com o mesmo mês do ano passado.
- **Para 2022, o governo prevê superávit** de US\$ 79,4 bi, valor parecido com o deste ano. O Boletim Focus projeta superávit de US\$ 57,2 bilhões neste ano.
- **Em abril do ano passado, o Ministério da Economia mudou o cálculo** da balança comercial. Entre as principais alterações, estão a exclusão de exportações e importações fictícias de plataformas de petróleo. Nessas operações, plataformas de petróleo que jamais saíram do país eram contabilizadas como exportação, ao serem registradas em subsidiárias da Petrobras no exterior, e como importação, ao serem registradas no Brasil.
- **Outras mudanças foram a inclusão, nas importações**, da energia elétrica produzida pela usina de Itaipu e comprada do Paraguai, num total de US\$ 1,5 bilhão por ano, e das compras feitas pelo programa Recof, que concede isenção tributária a importações usadas para produção de bens que serão exportados. Toda a série histórica a partir de 1989 foi revisada com a nova metodologia.



Contas Fiscais (dezembro)

- Em 2021, o setor público consolidado obteve superávit primário de R\$64,7 bilhões (0,75% do PIB), ante déficit de R\$703,0 bilhões (9,41% do PIB) em 2020. O superávit primário foi o primeiro dessa esfera de governo desde 2013.
- O resultado nominal do setor público consolidado, que inclui o resultado primário e os juros nominais apropriados, foi deficitário em R\$383,7 bilhões (4,42% do PIB) em 2021, ante R\$1.015,4 bilhões (13,60% do PIB) em 2020.
- Em 2021, a DLSP atingiu 57,3% do PIB (R\$5,0 trilhões), com redução anual da relação DLSP/PIB de 5,3 p.p. do PIB. Em 2021, a DBGG – que compreende governo federal, INSS e governos estaduais e municipais – atingiu 80,3% do PIB (R\$7,0 trilhões). No ano, a relação DBGG/PIB reduziu-se 8,3 p.p.



Brasil - Atividade		Atual ←																				Dois anos atrás				
		fev/22	jan/22	dez/21	nov/21	out/21	set/21	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
PIB	PIB (% a.a.)						3.9			1.9			-3.5			-3.9			-3.3			-2.1			0.9	
	IBC-Br (% a.a.)				138.1	139.0	140.7	140.4	139.0	137.8	140.0	139.2	136.9	135.3	136.4	139.0	138.3	137.5	136.1	132.4	127.1	121.5	125.0	130.0	135.0	135.3
Indústria	Produção Industrial (índice ajustado)			86.6	84.2	84.2	84.6	85.1	85.3	86.7	87.1	86.1	87.5	89.6	90.5	90.3	90.2	89.7	88.7	86.3	83.9	76.8	70.1	64.9	80.7	87.4
	Produção de Veículos Anfaeva			2248.3	2246.6	2279.1	2336.6	2382.7	2427.4	2433.9	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	2883.8
	Horas Trabalhadas CNI (sa)			91.2	88.3	87.1	88.0	86.9	87.3	87.1	87.6	89.4	90.1	90.1	91.1	90.9	86.4	85.3	84.7	81.6	78.8	76.3	69.3	67.1	79.9	87.4
	Faturamento Real CNI (sa)			99.5	100.7	99.9	101.2	101.1	101.0	103.4	102.1	103.3	102.4	101.4	103.8	100.7	102.1	102.2	101.9	101.5	95.6	98.3	91.2	99.4	108.4	104.5
	Utilização de Capacidade CNI (% c/ ajuste saz.)			79.6	80.2	80.5	81.1	81.5	82.0	82.3	81.6	81.7	80.9	79.8	80.0	80.2	79.2	79.4	78.7	77.5	76.0	73.5	72.0	69.2	76.0	78.2
	Utilização de Capacidade FGV (% c/ ajuste saz.)		80.7	79.7	80.7	81.3	80.2	79.7	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
	PMI Manufaturados		47.8	49.8	49.8	51.7	54.4	53.6	56.7	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
	Confiança da Indústria CNI (c/ ajuste saz.)		56.0	56.7	56.0	57.8	58.0	63.2	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
	Confiança da Indústria FGV (c/ ajuste saz.)		98.4	100.1	102.1	105.2	106.4	107.0	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
	Confiança da Construção FGV (c/ ajuste saz.)		92.8	96.7	95.3	96.1	96.4	96.3	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
	ABCR - Veíc. Pesados em Rod. Pedag. (sa)			162.9	158.5	158.0	156.6	160.6	158.3	159.0	161.9	156.7	163.4	162.5	159.9	159.9	160.9	158.6	158.5	153.0	151.0	143.5	131.2	121.0	146.9	152.8
	ABPO - Vendas de Papelão Ondulado (a.a.%)			-4.3	-3.8	-7.8	-5.5	-3.4	1.9	12.8	24.3	13.4	10.8	12.6	12.6	14.3	7.1	8.0	15.6	7.7	8.2	6.4	-12.9	-2.8	10.2	3.9
	ONS - Cons. Médio de Energia (KWh/h) (1.000)				69.6	69.3	72.1	69.3	66.9	67.5	68.2	68.8	71.2	70.8	70.6	69.4	67.9	69.7	70.3	66.7	65.1	63.0	61.6	62.0	67.1	69.1
Comércio	Vendas no Varejo (índice ajustado)				98.1	97.5	97.3	98.3	102.4	99.2	100.5	98.2	96.2	97.6	96.9	97.0	103.2	103.4	102.6	101.4	98.2	94.0	86.7	78.2	95.9	96.9
	Índ. Cielo de Varejo Ampliado (a.a. %)			14.6	14.5	11.8	13.8	16.0	21.6	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
	Licenciamento de Veículos Fenabreve (% a.a.)			3.0	3.8	5.5	6.0	7.1	4.7	1.5	-4.4	-16.2	-25.9	-28.1	-26.8	-26.2	-24.7	-23.8	-22.4	-20.8	-18.8	-15.5	-11.5	-3.1	4.2	6.0
	Confiança do Consumidor FGV (c/ ajuste saz.)		74.1	75.5	74.9	76.3	75.3	81.8	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
	Confiança do Comércio FGV (c/ ajuste saz.)		84.9	85.3	88.0	94.2	94.1	100.9	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
Serviços	Pesquisa Mensal de Serviços (índ. ajustado)				93.8	91.6	93.1	93.7	93.2	92.5	90.7	89.1	88.2	90.9	87.4	86.9	86.4	84.8	83.2	81.4	79.0	76.8	73.7	73.6	84.0	89.3
	PMI Serviços		52.8	53.6	53.6	54.9	54.6	55.1	54.4	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
	Confiança de Serviços FGV (c/ ajuste saz.)		91.2	95.5	96.8	99.1	97.3	99.3	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
Emprego	Taxa de desemprego (% c/ ajuste saz.)				11.6	12.1	12.6	13.2	13.7	14.1	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
	CAGED (criação líq. de vagas em 12 meses)/1000			2852	3036	3121	3257	3253	3118	2925	2592	1960	944	535	336	171	-54	-364	-682	-838	-955	-1034	-963	-578	454	643





Inflação e Dados Fiscais



Brasil - Inflação		Atual ←																								Dois anos atrás	
		fev/22	jan/22	dez/21	nov/21	out/21	set/21	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	
IPCA	IPCA (% a.a.)			10.06	10.74	10.67	10.25	9.68	8.99	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	
	IPCA núcleos (MAS, % a.a.)			7.25	6.72	6.31	5.79	5.32	4.75	4.26	3.80	3.24	2.93	2.82	2.69	2.68	2.68	2.33	1.99	1.79	1.66	1.55	1.41	1.39	1.29	1.03	
	IPCA - Difusão			74.8	63.1	66.8	65.0	71.9	63.7	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	
	IPCA - 12 meses à frente		5.38	5.18	5.89	5.54	5.36	4.81	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	

IPCA - Grupos	Alimentação e bebidas (a.a. %)			7.93	8.90	11.71	12.55	13.95	13.27	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
	Habitação (a.a. %)			13.05	15.45	14.77	14.00	11.57	11.21	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
	Artigos de residência (a.a. %)			12.08	12.51	12.32	12.61	12.72	12.24	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
	Vestuário (a.a. %)			10.30	8.72	7.77	7.04	7.10	5.19	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
	Transportes (a.a. %)			21.04	21.98	19.60	17.93	16.63	15.90	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
	Saúde e cuidados pessoais (a.a. %)			3.69	3.33	3.79	3.68	2.61	3.17	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
	Despesas pessoais (a.a. %)			4.74	4.83	4.25	3.67	3.18	2.52	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
	Educação (a.a. %)			2.83	3.27	3.23	3.12	3.04	-0.81	-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
	Comunicação (a.a. %)			1.39	1.44	1.64	1.31	1.39	1.83	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

IGP-M	IGP-M (% a.a.)		16.91	17.78	17.89	21.73	24.86	31.12	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
	Índ. Preço Atacado-M (% a.a.)		19.32	20.57	20.51	26.00	30.54	39.97	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
	Índ. Preço ao Consumidor-M (% a.a.)		9.33	9.32	9.73	9.50	9.20	8.60	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
	Índ. Nac. Construção Civil-M (% a.a.)		13.70	14.03	14.69	15.35	16.37	17.05	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

Brasil - Fiscal		Atual ←																								Dois anos atrás	
		fev/22	jan/22	dez/21	nov/21	out/21	set/21	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	
Déficit / PIB	Resultado Nominal/PIB (Var. % em 12m.)			-4.4	-4.7	-4.7	-4.8	-5.6	-6.8	-7.3	-9.1	-10.6	-12.7	-13.3	-13.5	-13.6	-13.2	-13.7	-13.4	-12.7	-11.9	-11.1	-8.7	-7.4	-6.1	-5.9	
	Resultado Primário/PIB (Var. % em 12m.)			0.8	0.2	-0.2	-0.6	-1.6	-2.9	-3.8	-5.4	-6.9	-8.6	-9.1	-9.3	-9.4	-9.0	-9.0	-8.9	-8.3	-7.3	-6.2	-3.8	-2.2	-0.9	-0.8	
Div/PIB	DBGG/PIB (%)			80.32	81.14	82.31	82.29	82.18	82.70	83.02	83.83	84.97	87.42	88.96	88.77	88.59	88.44	88.99	88.57	86.81	84.30	83.50	80.44	78.40	77.03	75.30	
	DLSP/PIB (%)			57.26	57.04	57.14	58.05	59.35	59.79	60.33	59.73	59.80	60.41	61.61	61.39	62.54	61.58	60.11	60.16	60.67	60.12	58.07	55.02	52.77	51.77	53.65	
Gov. Centr	Receita Total Gov. Central (Var. % em 12m.)			31.7	22.2	21.4	21.0	19.1	17.5	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	
	Despesa Total Gov. Central (Var. % em 12m.)			-11.02	-12.31	-12.04	-10.67	-6.14	0.43	3.84	15.82	22.27	28.89	28.25	28.33	27.75	39.58	37.80	36.14	33.88	28.06	25.74	15.76	11.76	8.81	9.17	



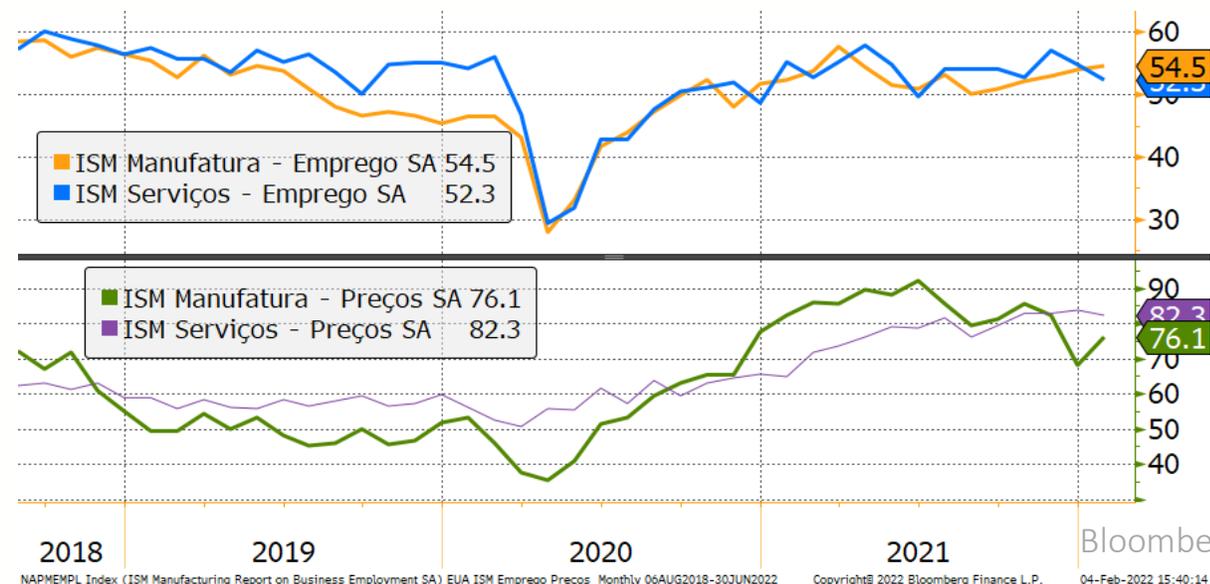
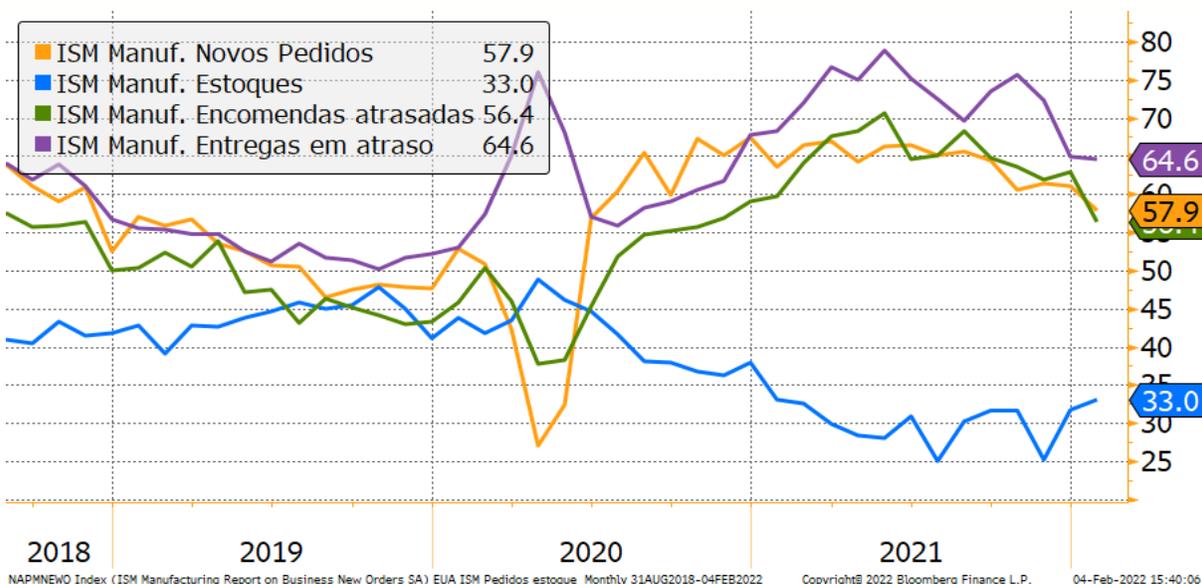
Fonte: Bloomberg. Elaboração: CGMF/SAIN



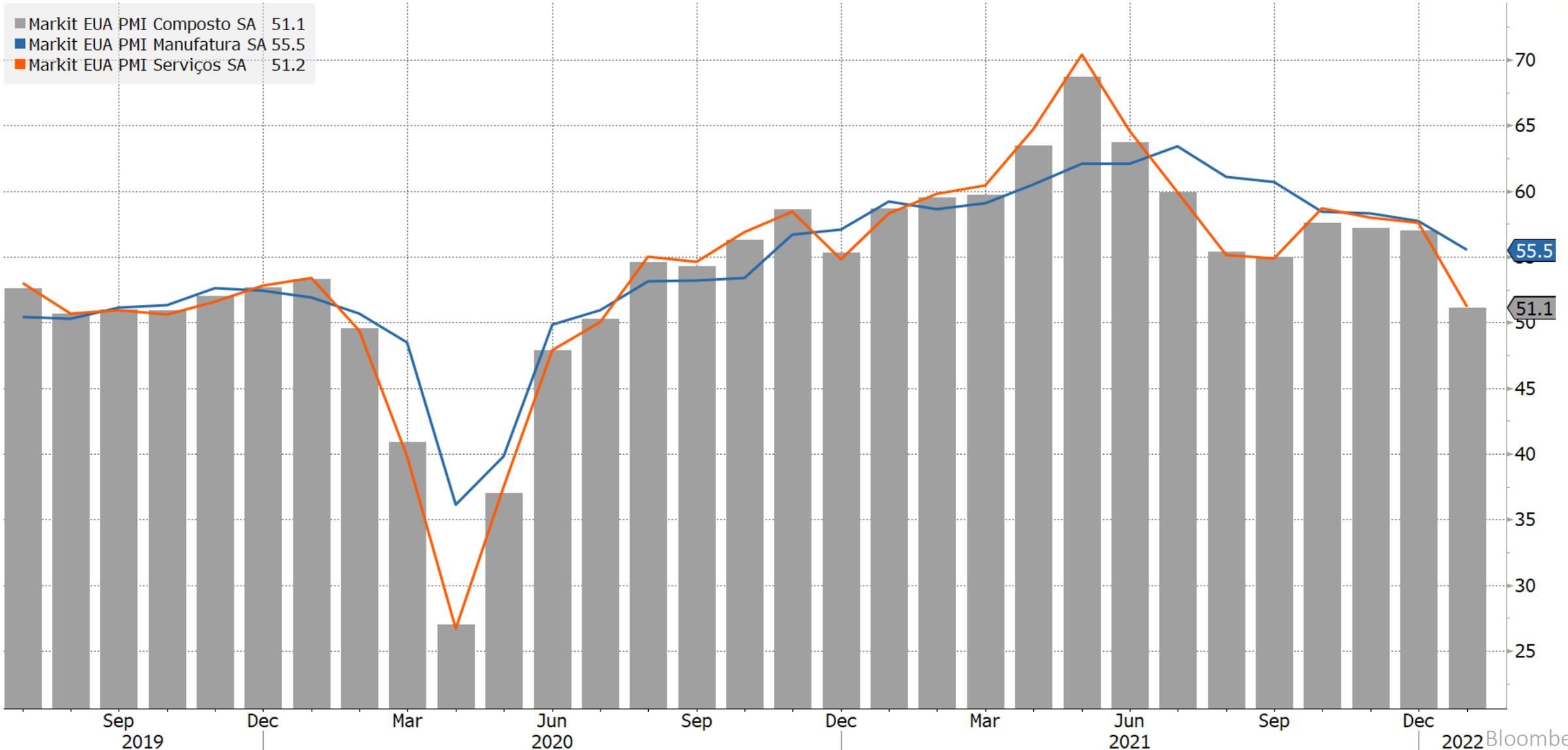
ESTADOS UNIDOS



- O setor manufatureiro mostrou redução ainda maior dos estresses na cadeia de suprimentos, mesmo com a omicron se espalhando rapidamente em janeiro. A produção e o emprego se mantiveram, enquanto os indicadores de demanda, notadamente pedidos e atrasos, recuaram.
- Uma conclusão é que a alta inflação de mercadorias pode moderar em 2022, à medida que a demanda e a oferta mudam para um equilíbrio melhor.
- A expansão do setor de serviços desacelerou devido à rápida disseminação da ômicron, embora permaneça em níveis que indicam crescimento sólido. O relatório apontou para grave escassez de mão de obra, descrevendo a mão de obra disponível como “inexistente”.



PMI (janeiro)

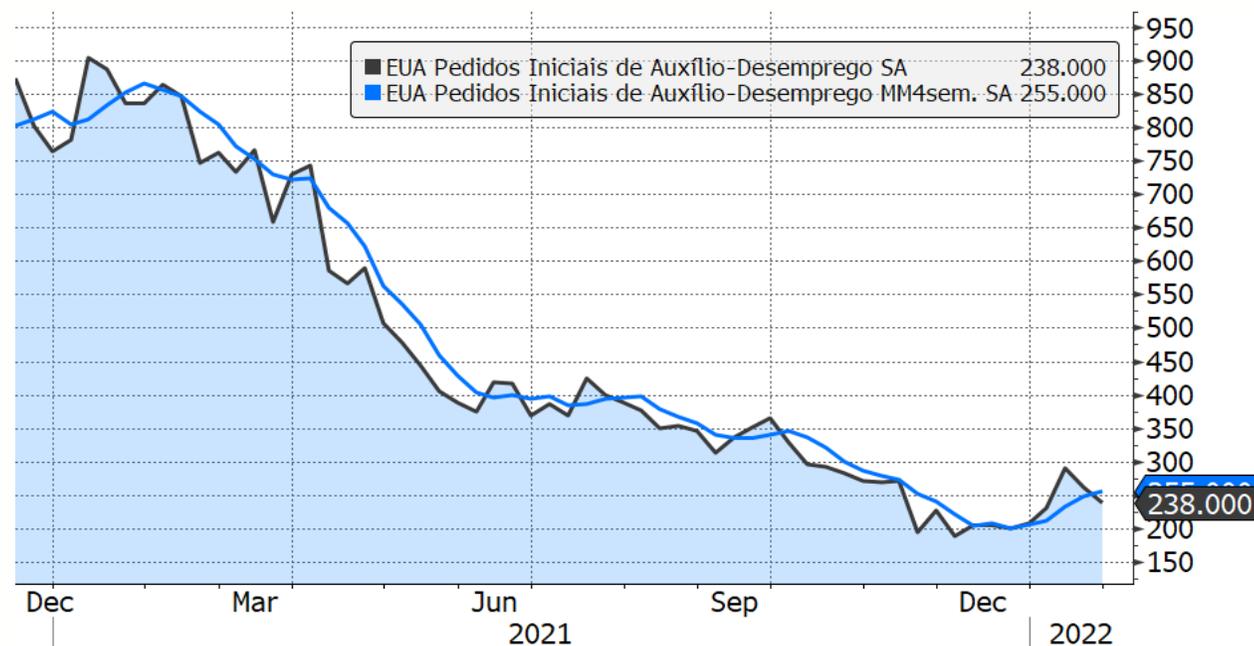




Pedidos de Auxílio-Desemprego

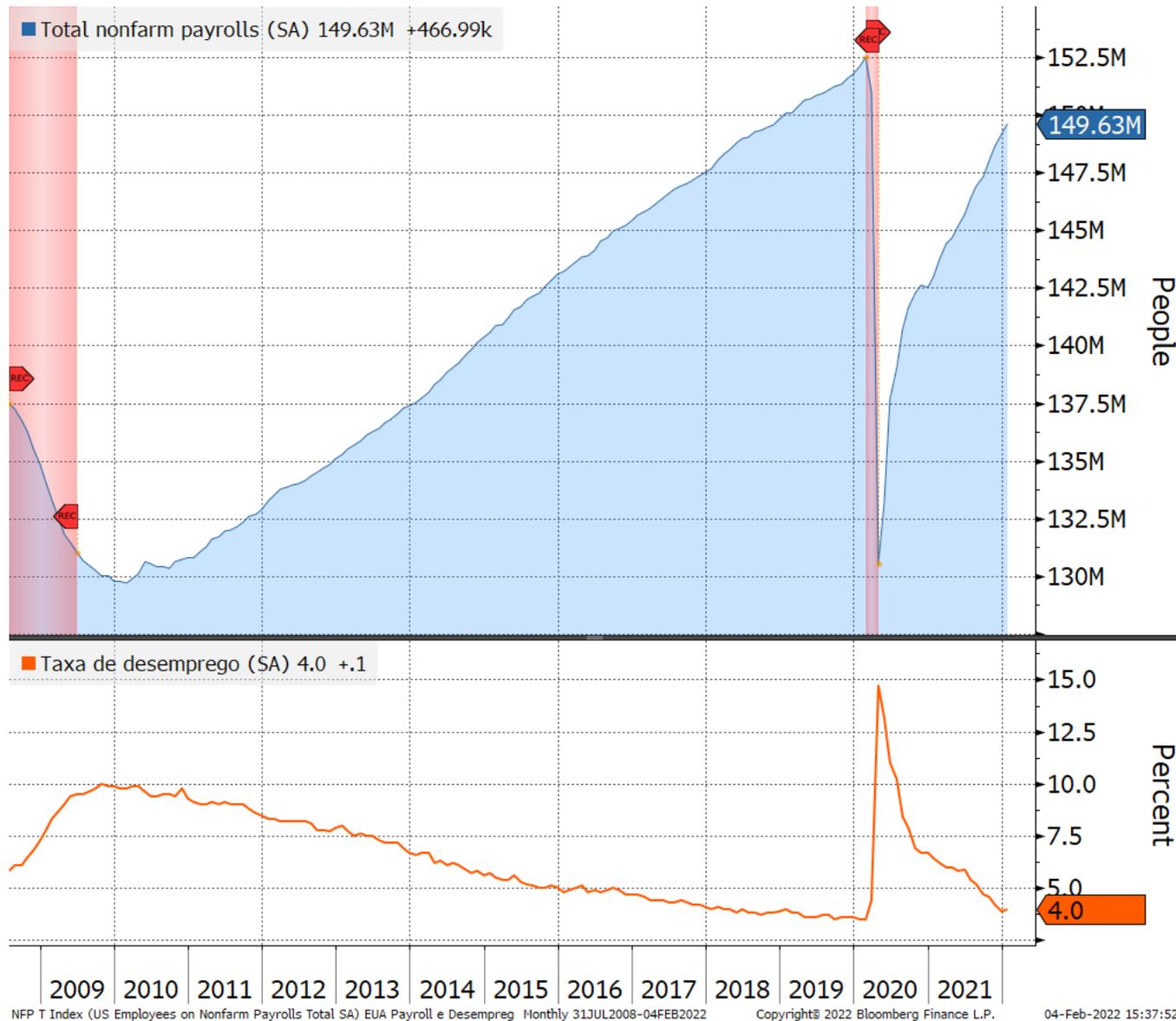
	Pedidos Iniciais	Varição	Média em 4 semanas	Beneficiários	Desemprego %
28-jan-22	238	-23	255	n.d.	n.d.
21-jan-22	261	-29	247	1,628	1.2
14-jan-22	290	59	232	1,672	1.2
07-jan-22	231	24	211	1,624	1.2
31-dez-21	207	7	205	1,555	1.1
24-dez-21	200	-6	200	1,753	1.3
17-dez-21	206	1	207	1,718	1.3
10-dez-21	205	17	204	1,856	1.4
03-dez-21	188	-39	220	1,867	1.4
26-nov-21	227	33	240	1,999	1.5
19-nov-21	194	-76	251	1,954	1.4
12-nov-21	270	1	273	2,055	1.5
05-nov-21	269	-2	279	2,109	1.6
out-21		27	368	2,908	2.2
set-21		-16	341	2,768	2.1
ago-21		-135	356	2,858	2.1
jul-21		97	491	3,926	2.9
jun-21		-35	394	3,448	2.5
mai-21		-319	429	3,659	2.6
abr-21		26	748	4,583	3.3
mar-21		-83	722	3,859	2.7
fev-21		-257	805	4,400	3.1
Média 2021	446				
Média 2020	1,465				
Média 2019	236				

- Os pedidos de seguro-desemprego registraram um segundo declínio consecutivo, caindo 52 mil combinados nas últimas duas semanas e diminuindo rapidamente a ascensão de 102 mil nas seis semanas anteriores, em meio a interrupções relacionadas a vírus.
- O impacto da Ômicron na atividade dos EUA foi rápido e acentuado, mas foi seguido por uma recuperação rápida e forte que destaca a natureza temporária da desaceleração.

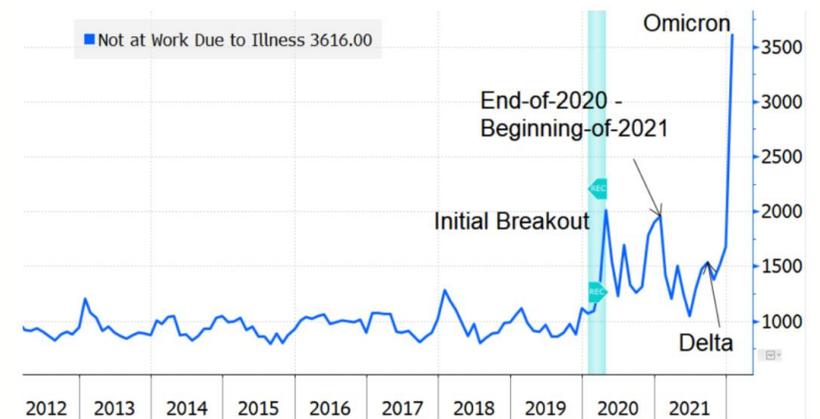




Payroll e Taxa de Desemprego (janeiro)



- O payroll registrou crescimento de 467k em janeiro.
- O relatório mostra que a ômicron não afetou as contratações no mês passado. Além disso, as revisões estatísticas agora revelam que as contratações eram realmente muito, muito mais fortes no final do ano passado do que se inicialmente acreditava.
- O salário médio por hora subiu 5,7%, ante 4,9% revisado para cima no mês anterior. Este ritmo de aumentos salariais indica um mercado de trabalho aquecido alimentando as pressões salariais.
- O crescimento salarial agora excede o crescimento anual da produtividade, piscando em amarelo para a espiral salário-preço sobre a qual o presidente do Fed alertou.
- Os resultados não mostram, contudo, todo o impacto da última onda de Covid. A estatística que conta os trabalhadores empregados mas ausentes por doença indicou impacto maciço.
- As taxas em março deverão acelerar e a possibilidade de aumento de 50 pontos-base nos juros não pode ser descartada.



EUA - Atividade		Atual																								Dois anos atrás	
		fev/22	jan/22	dez/21	nov/21	out/21	set/21	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	
PIB (% a.a.)				6.9			2.3		6.7			6.3			4.5			33.8			-31.2			-5.1			
Índice Atividade Nacional Fed Chicago (MM 3m)				0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.1	0.8	0.2	0.6	-0.1	0.6	0.6	0.6	0.9	1.4	3.3	4.4	-2.4	-5.8	-7.4	-1.5	-0.1	
Leading Index (mês, aj. saz.)				0.8	0.7	0.7	0.2	0.7	0.9	0.6	1.0	1.1	1.2	-0.1	0.6	0.6	0.8	0.6	0.6	0.9	1.8	2.3	1.8	-5.3	-4.8	0.0	
Indústria	Produção Industrial (índice, aj. saz.)			101.9	102.0	101.3	100.0	101.0	101.2	100.5	99.9	99.2	99.2	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	
	Utilização de Capacidade Instalada (% aj. saz.)			76.5	76.6	76.1	75.2	76.0	76.2	75.7	75.3	74.8	74.8	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	
	Pedidos de Fábricas (US\$ bi, aj. saz.)			530.7	533.1	523.4	517.1	514.6	509.5	506.1	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	
	Pedidos de Bens Duráveis (US\$ bi, aj. saz.)			268.2	270.0	261.7	261.4	262.3	258.8	257.7	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	
	Pedidos de Bens de Capital (US\$ bi, aj. saz.)			97.3	103.1	97.2	99.6	100.3	95.0	98.0	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	
Indústria - Expectativas	ISM Manufacturing		57.6	58.8	60.6	60.8	60.5	59.7	59.9	60.9	61.6	60.6	63.7	60.9	59.4	60.5	57.3	58.8	55.4	55.4	53.9	52.4	43.5	41.6	49.1	50.3	
	Markit US Manufacturing PMI		55.5	57.7	58.3	58.4	60.7	61.1	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	
	Índ. Expect. Ativ. Manuf. Fed Richmond (aj. saz.)		8.0	16.0	11.0	12.0	-3.0	9.0	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	
	Índ. Expect. Manuf. Fed Philadelphia (aj. saz.)		23.2	15.4	39.0	23.8	30.7	19.4	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	
	Índ. Expect. Manuf. Fed Dallas (aj. saz.)		2.0	7.8	11.5	14.4	4.6	9.0	27.3	31.1	35.7	38.1	29.3	18.2	7.7	11.4	13.3	21.1	15.5	9.3	-2.3	-6.3	-48.8	-74.8	-68.8	1.9	
	Índ. Expect. Manuf. Fed Kansas City (aj. saz.)		24.0	22.0	22.0	28.0	21.0	25.0	28.0	28.0	29.0	33.0	29.0	27.0	19.0	12.0	9.0	10.0	10.0	12.0	1.0	2.0	-16.0	-28.0	-15.0	8.0	
	US Empire State Manuf. (Expect. Fed NY, aj. saz.)		-0.7	31.9	30.9	19.8	34.3	18.3	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	
Construção e Moradia	Gastos em Construção (% tx. anual. aj. saz.)			9.0	10.0	10.5	10.5	9.7	9.8	10.1	8.8	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	
	MBA Pedidos de Hipotecas (% ajustado)		12.0	-5.6	-7.2	-3.3	-1.1	-2.4	-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	
	Permissões para Construção (1.000, anualizado)			1,885	1,717	1,653	1,586	1,721	1,630	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	
	Construção de Novas Residências (1.000, anualizado)			1,702	1,678	1,552	1,550	1,573	1,562	1,657	1,594	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	
	Vendas de Novas Residências (1.000, anualizado)			811	725	649	725	668	704	683	733	796	873	823	993	943	865	969	971	977	972	839	704	582	623	730	
Vendas de Residências Existentes (mm, anualizado)			6.2	6.5	6.3	6.3	5.9	6.0	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		
Comércio	Vendas no Varejo (US\$ bi, aj. saz.)			626.8	639.1	638.1	627.0	622.4	615.3	625.4	620.1	628.8	623.1	560.0	576.5	536.0	540.5	548.9	549.2	538.0	533.5	526.2	484.3	409.8	480.4	525.8	
	Wards Venda de Veículos (US\$ mm/mês, anualiz., aj. saz.)		15.0	12.4	12.9	13.0	12.2	13.1	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	
	Estoques no Atacado (US\$ bi, aj. saz.)			789.4	773.5	760.7	742.2	731.8	722.6	718.3	709.8	700.4	692.8	684.8	678.2	667.4	665.2	663.7	656.2	651.2	647.8	649.2	656.1	663.8	663.6	668.9	
	Estoques no Varejo (US\$ bi, aj. saz.)			643.8	616.9	604.9	603.1	604.0	602.8	600.2	597.4	602.9	613.2	622.0	621.5	620.1	613.3	608.1	599.9	589.8	583.7	578.9	596.6	635.5	662.1	655.1	
	Un. Michigan Expect. Consumidor		67.2	70.6	67.4	71.7	72.8	70.3	81.2	85.5	82.9	88.3	84.9	83.9	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
Conf. Board Consumer Confidence		113.8	115.2	111.9	111.6	109.8	115.2	125.1	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		
Serviços	ISM Non-Manufacturing Index		59.9	62.3	68.4	66.7	62.6	62.2	64.1	60.7	63.2	62.7	62.2	55.9	58.5	57.8	56.5	56.1	57.7	57.4	57.0	56.8	45.2	41.5	52.8	56.9	
	Markit US Services PMI		51.2	57.6	58.0	58.7	54.9	55.1	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	
Emprego	Taxa de Desemprego		4.0	3.9	4.2	4.6	4.7	5.2	5.4	5.9	5.8	6.0	6.0	6.2	6.4	6.7	6.7	6.9	7.9	8.4	10.2	11.0	13.2	14.7	4.4	3.5	
	Change in Nonfarm Payrolls (1.000)		467	510	647	677	424	517	689	557	447	263	704	710	520	-115	333	647	919	1,665	1,388	4,505	2,642	-20,493	-1,498	376	
	Nonfarm Productivity (% tx. anual., aj. saz.)			6.6			-5.0			2.4			4.3			-3.4			4.6			11.2			-1.8		
	Custo Unitário do Trabalho (% tx. anual., aj. saz.)			0.3			9.3			5.9			-2.8			13.3			-9.9			10.3			11.3		
	Pedidos Iniciais de Seguro-Desemprego (1.000)		238	207	227	271	364	345	387	368	388	507	729	761	837	763	719	765	803	875	1,043	1,436	1,605	3,451	5,985	216	
	Pedidos Existentes de Seguro-Desemprego (1.000)		1,628	1,555	1,999	2,209	2,727	2,852	2,899	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	
	JOLTS Abertura de vagas (1.000)			10,925	10,775	11,091	10,602	10,629	11,098	10,185	9,483	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	
	ADP Variação de empregos (1.000)		-301	776	496	563	526	310	322	741	882	622	519	180	196	-76	302	422	821	466	232	4,350	3,170	-19,392	-204	199	
	Challenger Dispensa do Emprego (% a.a.)		-76.0	-75.3	-77.0	-71.7	-84.9	-86.4	-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	
	Salário Real por Hora (US\$, aj. saz.)			11.2	11.2	11.2	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.3	11.4	11.4	11.4	11.4	11.6	11.7	11.2	11.0

EUA - Inflação		Atual																								Dois anos atrás	
		fev/22	jan/22	dez/21	nov/21	out/21	set/21	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	
Deflator PCE - núcleo (% a.a.)				4.85	4.66	4.16	3.70	3.60	3.60	3.59	3.46	3.08	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	
Índ. Preços ao Consumidor (% a.a.)				7.00	6.80	6.20	5.40	5.30	5.40	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	
Índ. Preços ao Consumidor - núcleo (% a.a.)				5.50	4.90	4.60	4.00	4.00	4.30	4.50	3.80	3.00	1.60	1.30	1.40	1.60	1.60	1.70	1.70	1.30	1.00	0.20	1.20	1.40	2.10	2.40	
Índ. Preços no Atacado (% a.a.)				9.70	9.80	8.90	8.80	8.70	8.00	7.60	7.00	6.50	4.10	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	
Índ. Preços no Atacado - núcleo (% a.a.)				8.30	7.90	7.00	7.10	7.10	6.40	5.80	5.30	4.60	3.00	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	

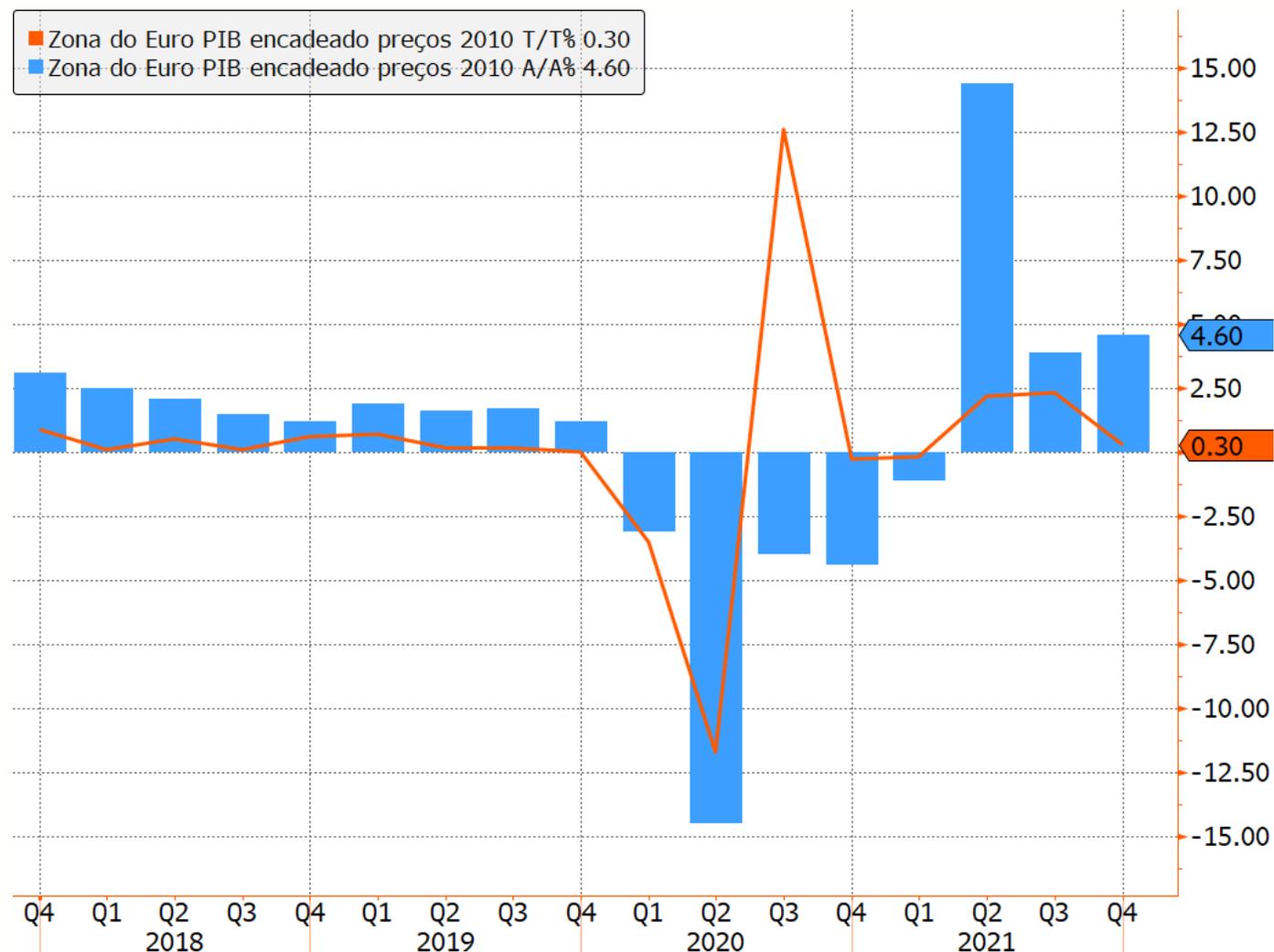




ZONA DO EURO



- **A recuperação desacelerou para 0,3% no 4T**, com a cautela do consumidor e as restrições do governo pesando sobre a atividade. Custos de energia em alta e a interrupção das cadeias de suprimentos globais também comprometeram.
- **O PIB alemão contraiu 0,7% no 4T.** A atividade cresceu 0,7% na França e 2% na Espanha. A Itália registrou expansão de 0,6%.
- **Os danos à demanda do Covid desaparecerão rapidamente** à medida que os casos diminuem e os consumidores retornam.
- **Mas os altos custos de energia deixarão o** banco central enfrentando um difícil trade-off - o crescimento sofrerá por causa do impacto na renda das famílias, enquanto a inflação principal provavelmente permanecerá muito acima da meta de 2% durante a maior parte de 2022.

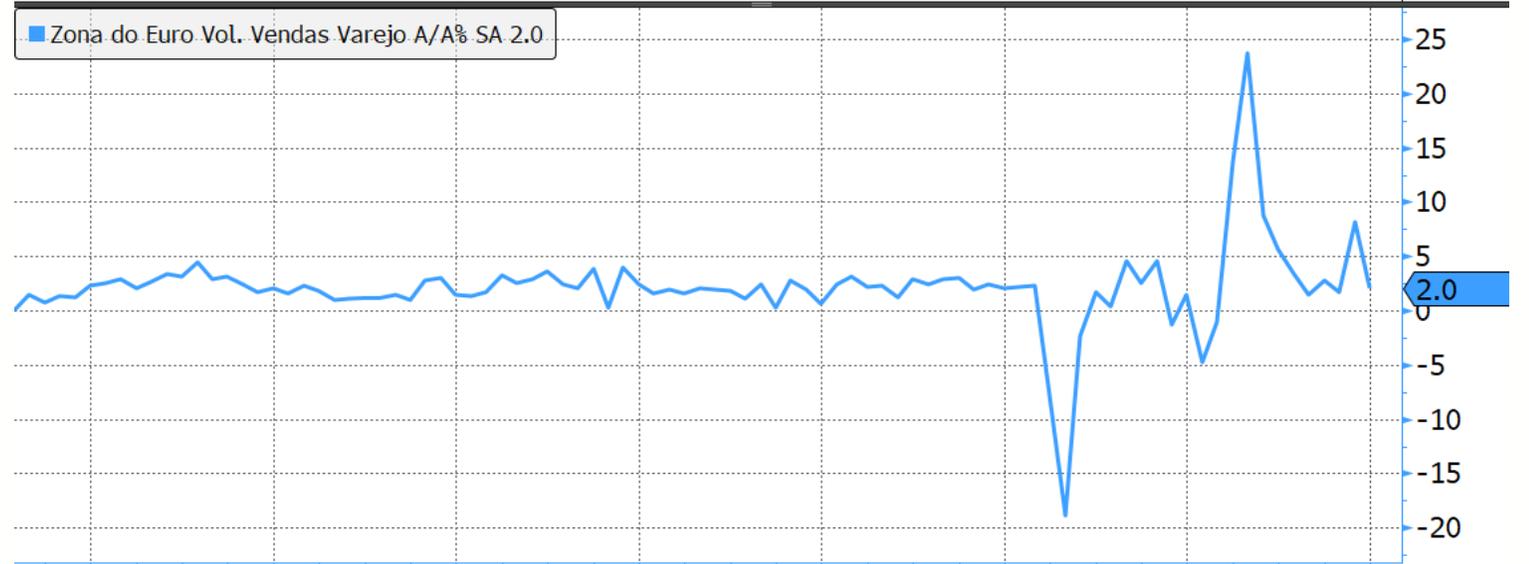
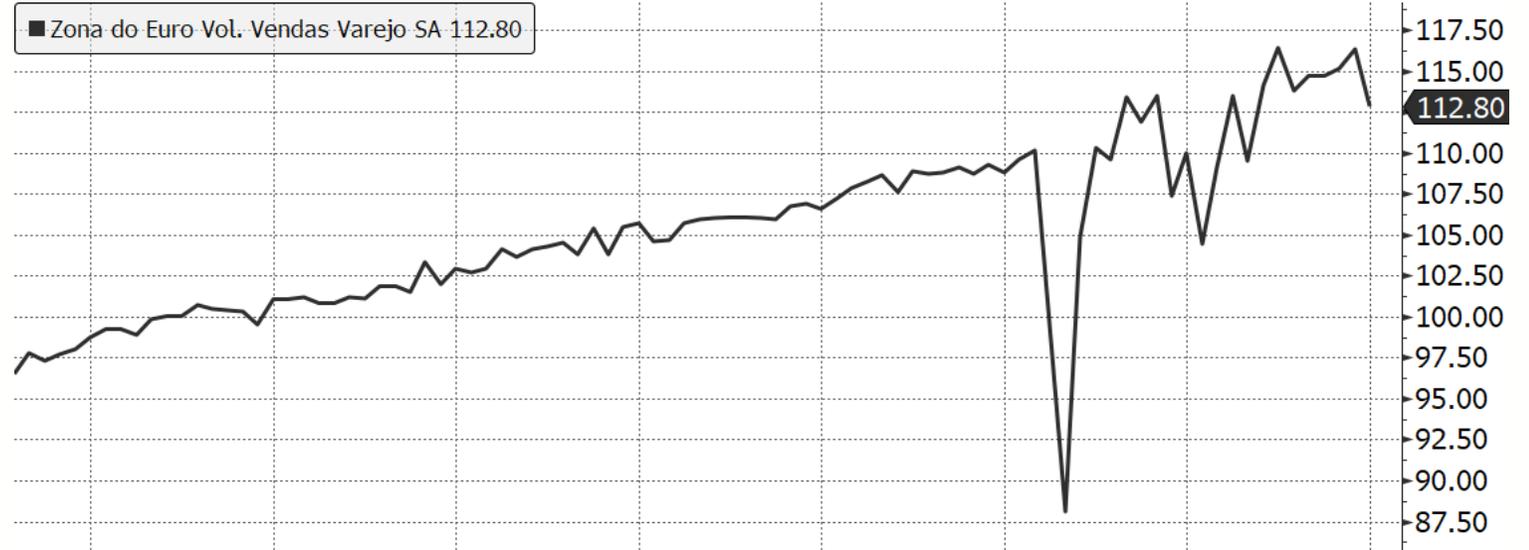
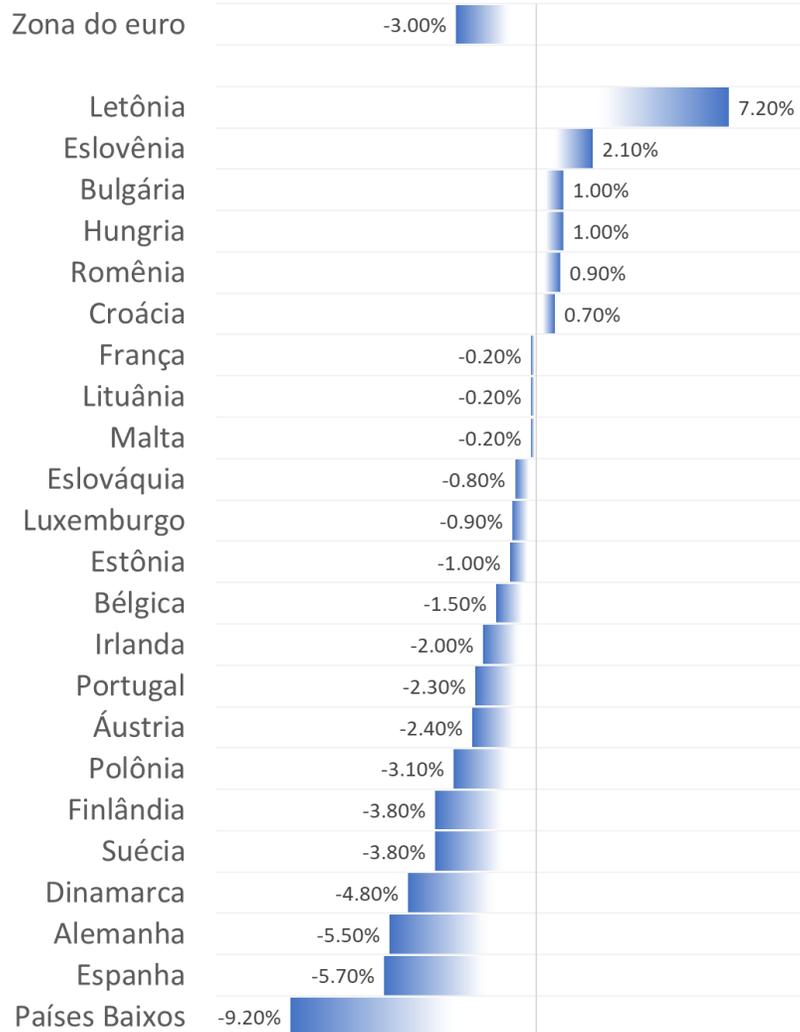




Vendas no Varejo (dezembro)



Dezembro de 2021 a.m%





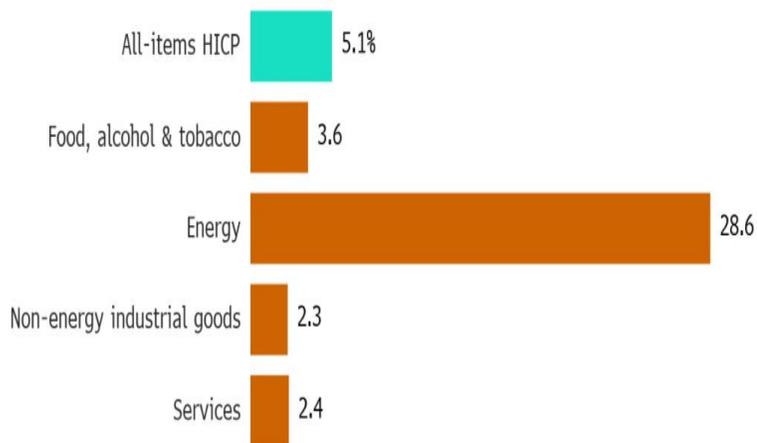
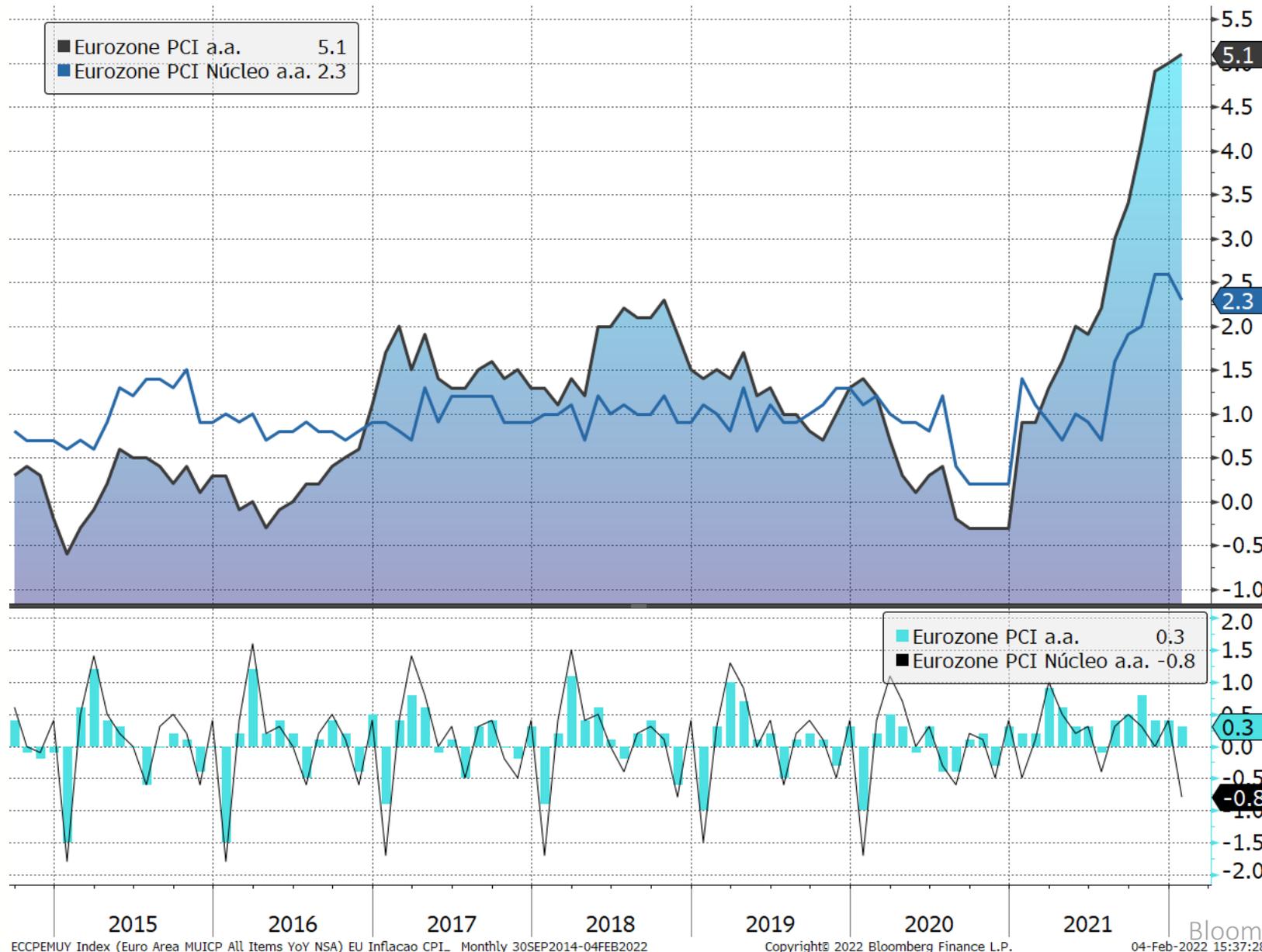
Inflação ao Produtor (dezembro)



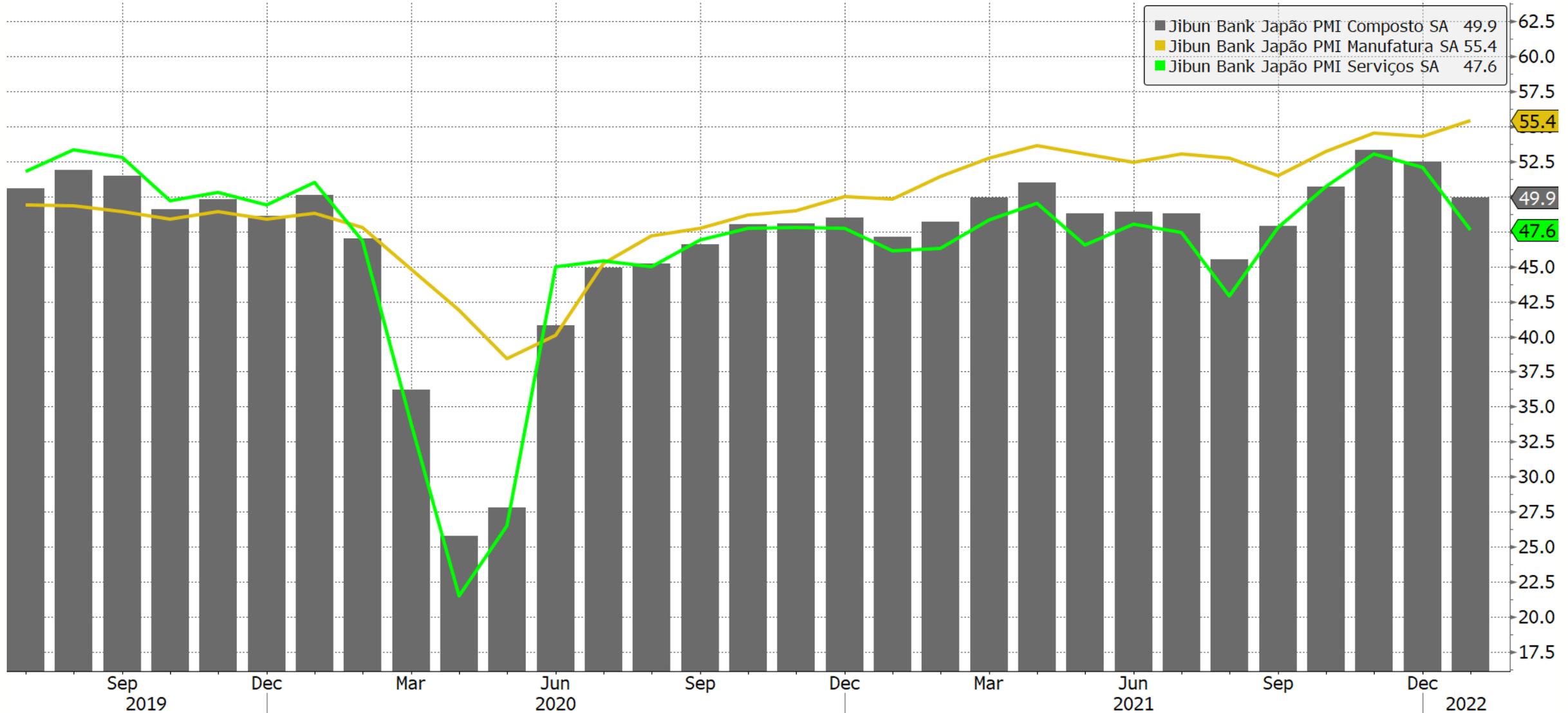


Inflação ao Consumidor (janeiro, preliminar)

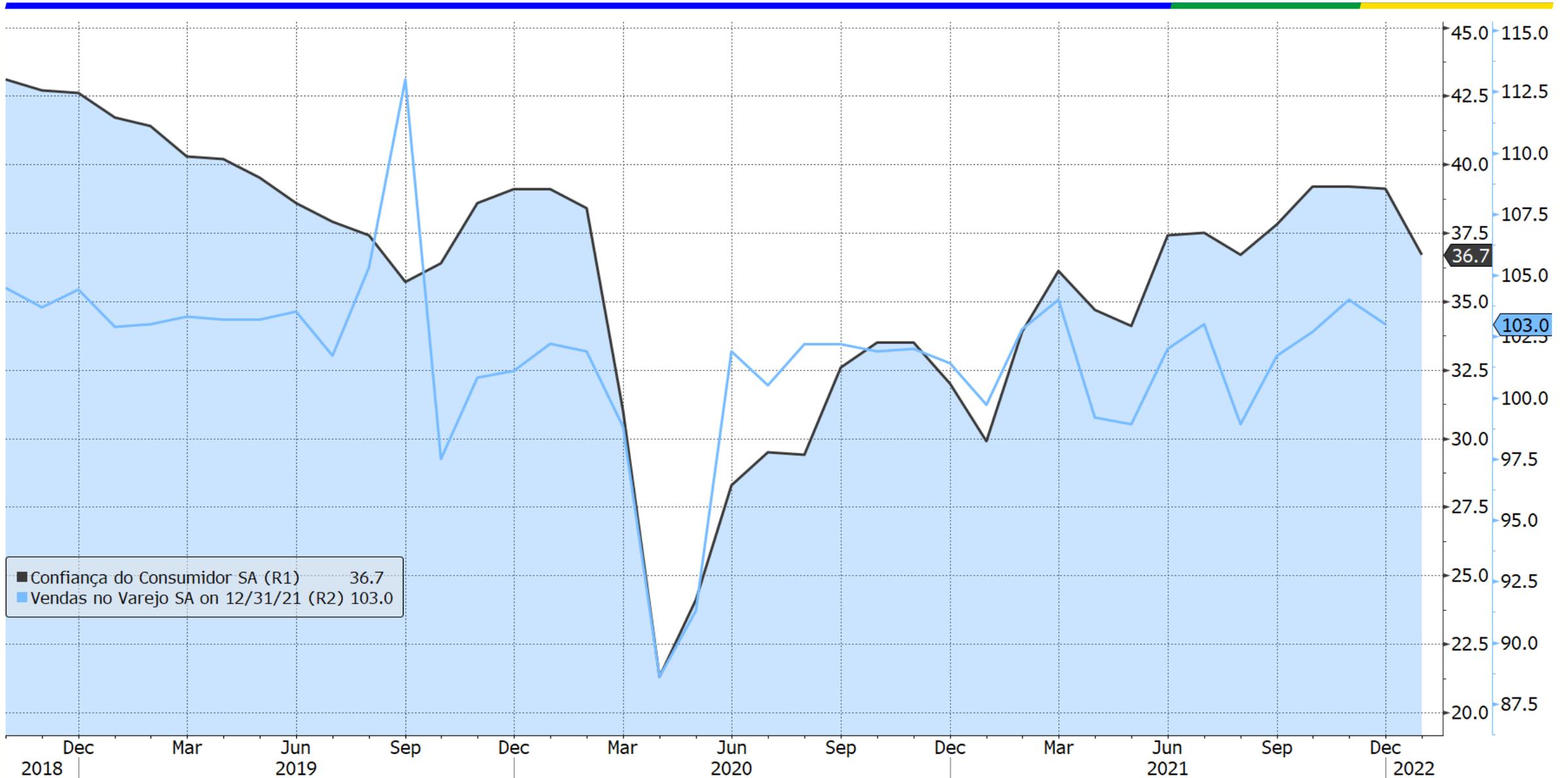
- A inflação na região do euro acelerou além dos níveis já recordes, desafiando as expectativas de desaceleração e colocando pressão sobre o BCE.
- Os preços ao consumidor subiram 5,1% em janeiro em relação ao ano anterior, ante 5% em dezembro.
- Os mercados monetários agora veem as taxas de elevação do BCE em 10 pontos base até julho, em vez de setembro.
- Enquanto desacelera na Alemanha e na França, as duas maiores economias da zona do euro, o aumento nos custos de energia elevou o crescimento dos preços em todo o bloco monetário.



PMI Jibun (janeiro)



Confiança do Consumidor (dezembro)



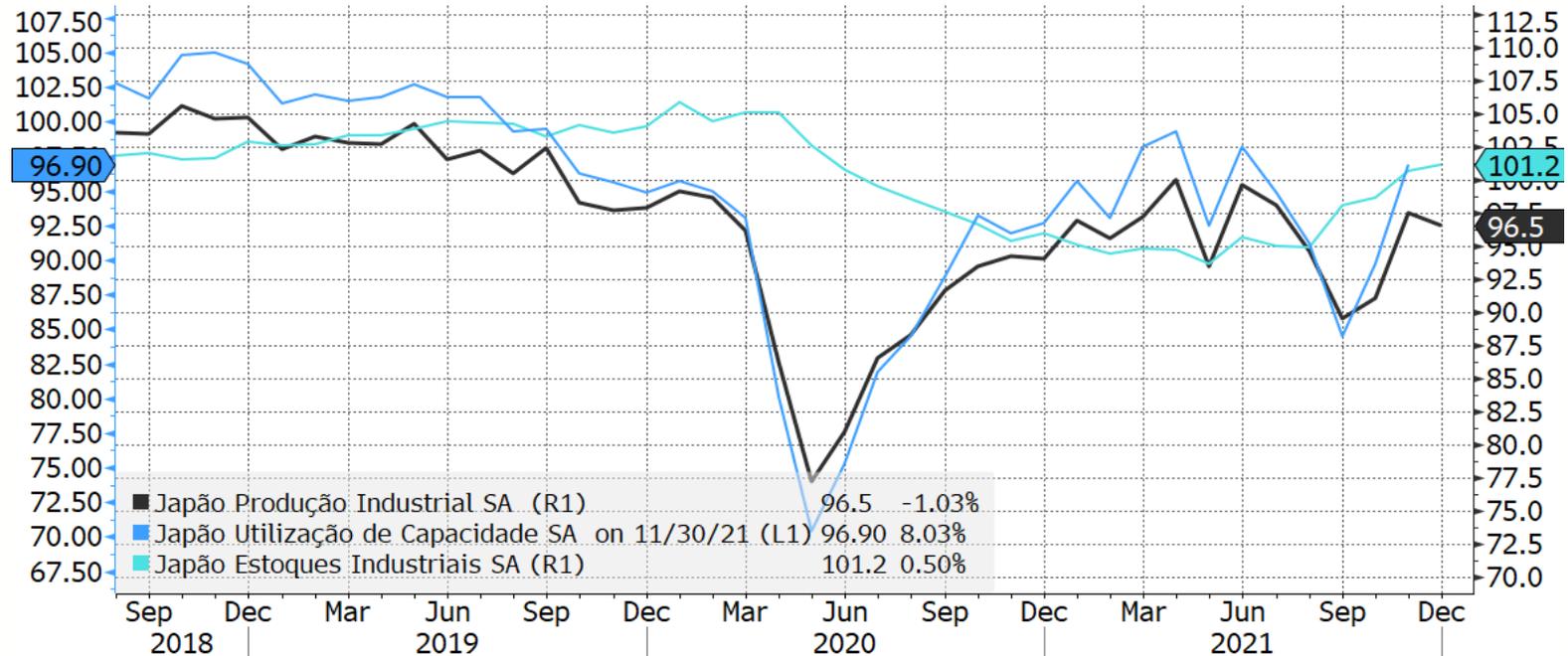
Produção Industrial (dezembro, preliminar)

- **A queda mais acentuada do que o esperado** na produção industrial do Japão em dezembro refletiu a pressão descendente sobre a economia devido à rápida disseminação de infecções por Covid-19.

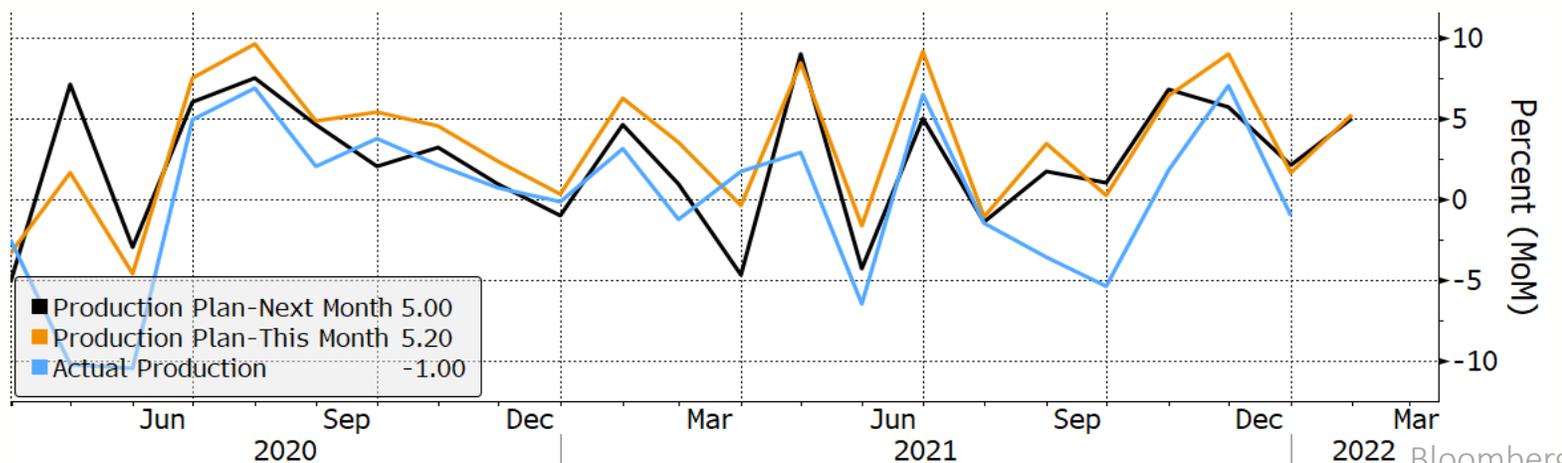
- **Os planos de produção corporativa apontam** para alguma força em janeiro e fevereiro. Mas há uma chance de que a produção não acompanhe as projeções, dada a tendência crescente de as empresas reduzirem seus planos. Isso sugere risco de queda para a produção no primeiro trimestre.

- **A produção caiu 1,0% em dezembro** em relação ao mês anterior, revertendo a alta de 7,0% em novembro. A fraqueza concentrou-se em maquinário de produção, maquinário geral e equipamento de transporte, excluindo automóveis.

- **As projeções das empresas apontam** para aumentos de produção de 5,2% em janeiro e 2,2% em fevereiro.

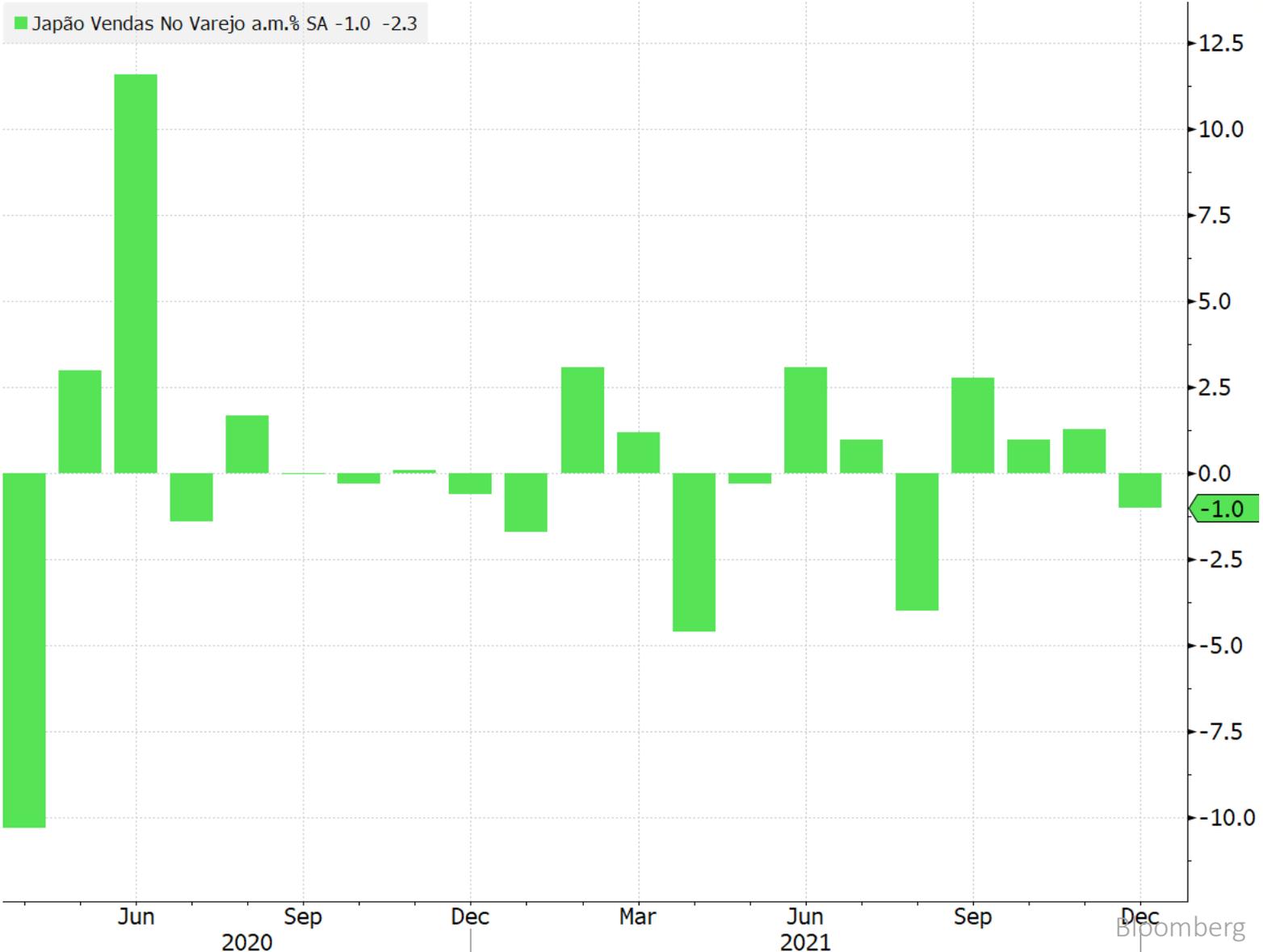


JNIP Index (Japan Indices of Industrial Production: Production SA) Japao IP CAP UTIL Monthly 31AUG2018-04FEB2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:38:38



Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:38:44

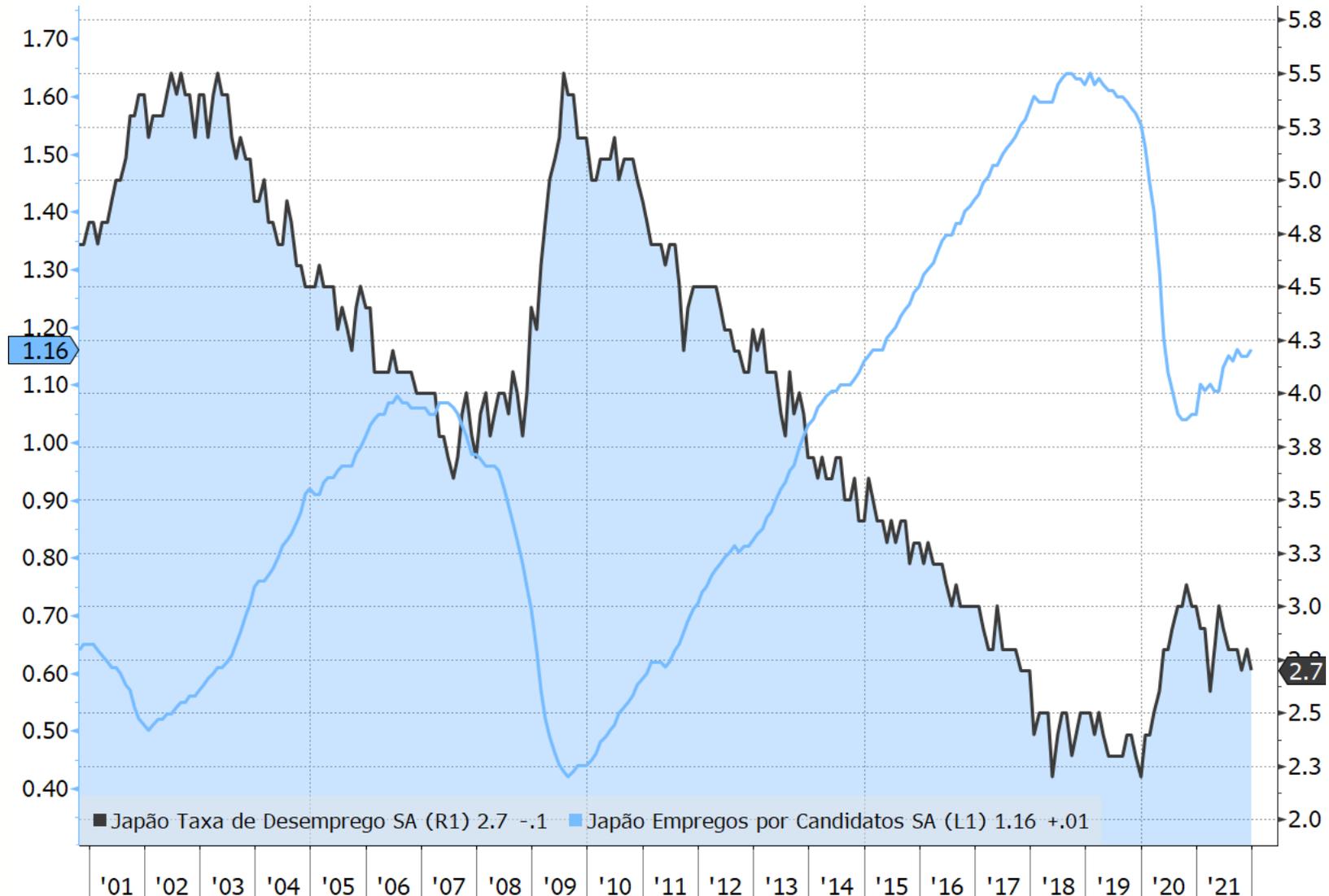
Vendas no Varejo (dezembro)

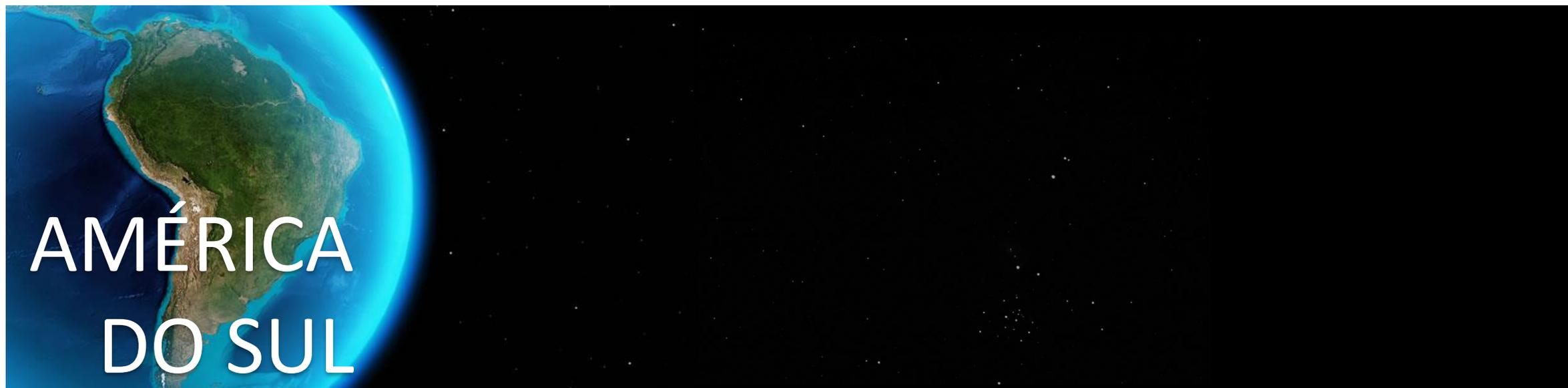


- As vendas no varejo do Japão recuaram em dezembro (-1,0%), após avanço nos três meses anteriores.
- O varejo tem sido muito influenciado pela progressão da Covid-19 no país, com seguidos estados de emergência impostos nos últimos meses. O último foi suspenso em setembro, mas há possibilidade de um novo estado de emergência em função do recente aumento de casos e de hospitalizações no país.

Taxa de Desemprego (dezembro)

- O desemprego no Japão caiu em dezembro, sinalizando que o mercado de trabalho continuava a se recuperar no final de 2021, antes da rápida disseminação da variante ômicron.
- O taxa de desemprego caiu para 2,7%, com o número de trabalhadores aumentando em 490.000, o maior desde 1986.
- As ofertas de emprego superavam os candidatos por uma margem um pouco maior, embora ainda houvesse muito mais folga no mercado de trabalho do que antes da pandemia.
- A queda refletiu a forte demanda por mão de obra no setor manufatureiro, onde as novas ofertas de emprego aumentaram 34,6% em relação ao ano anterior.
- Um aumento no número de perdas involuntárias de empregos aponta para riscos negativos de fraqueza em outros lugares – particularmente no setor de serviços, que é mais afetado pelas medidas de contenção de vírus.

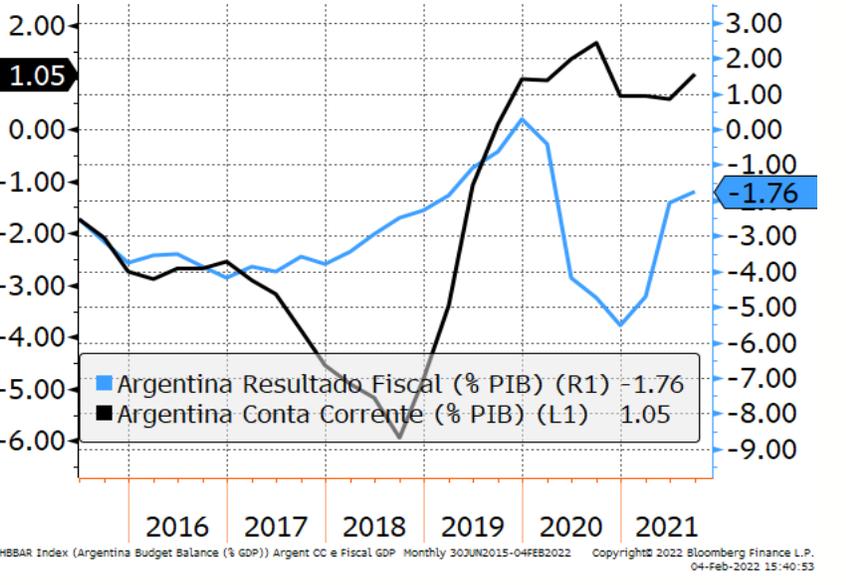
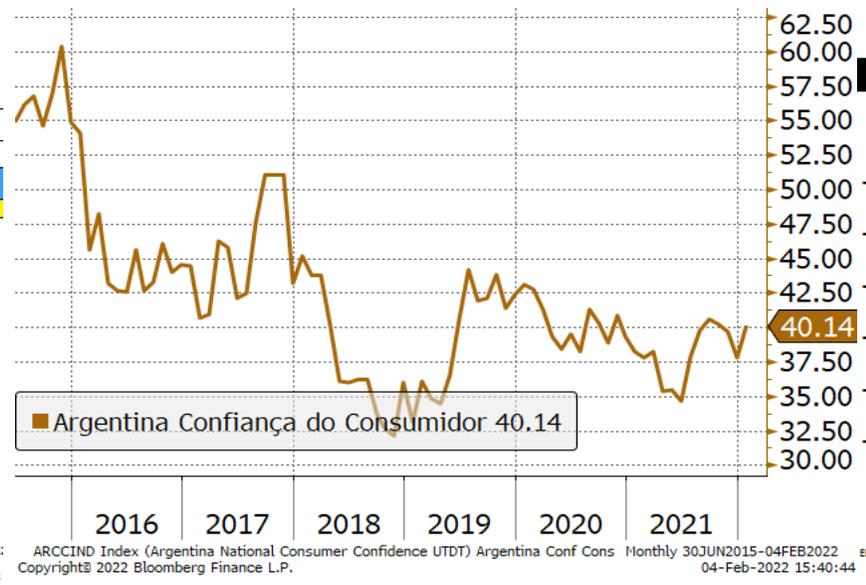
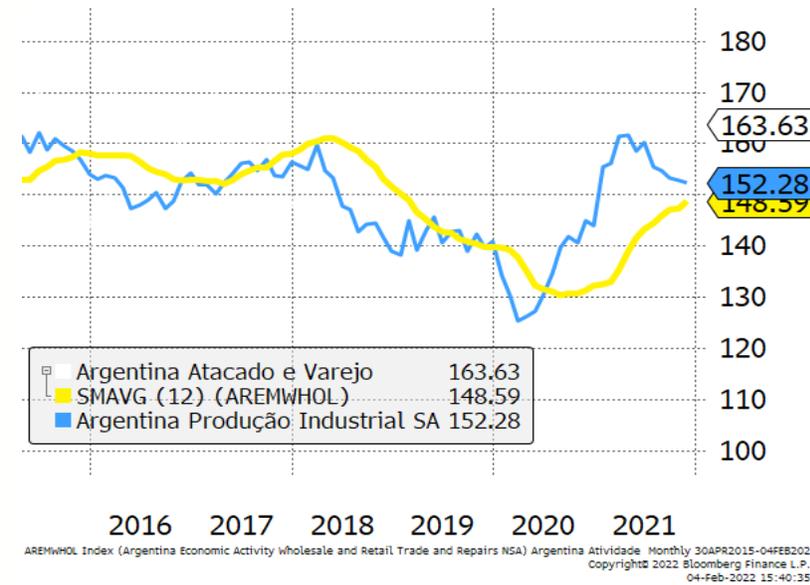
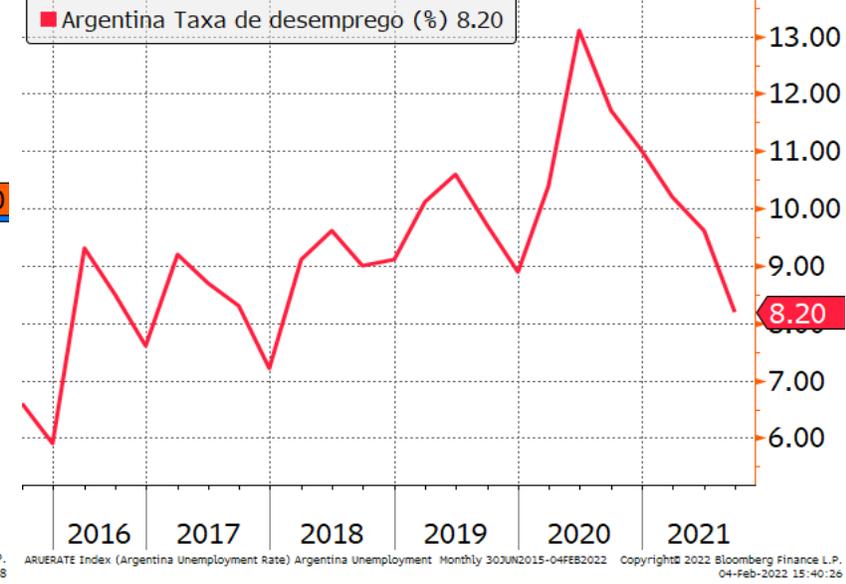
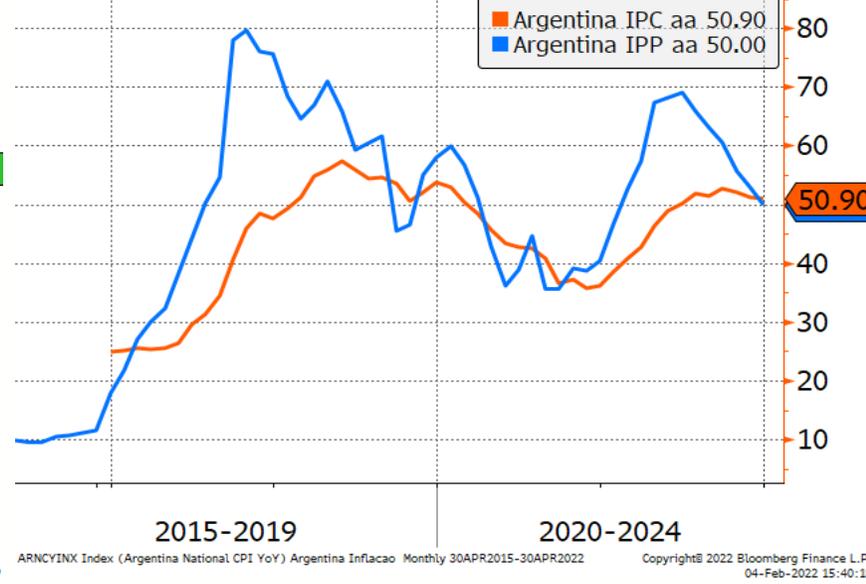
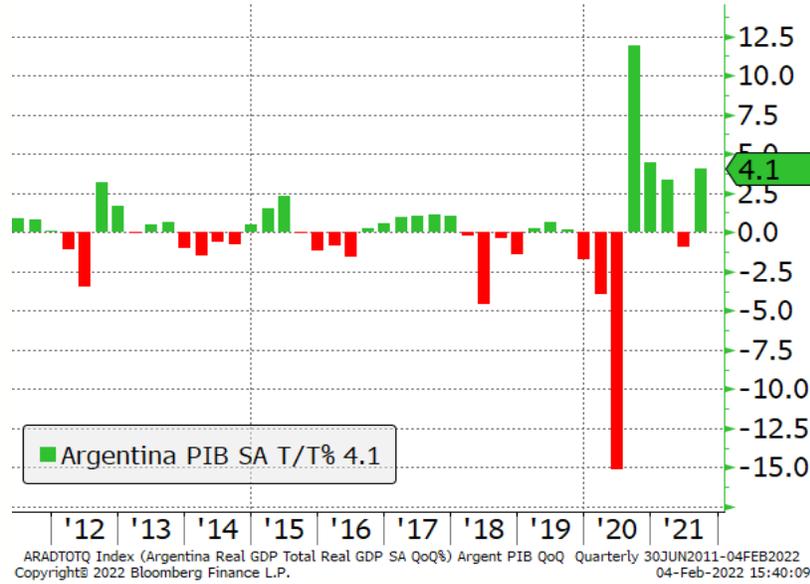




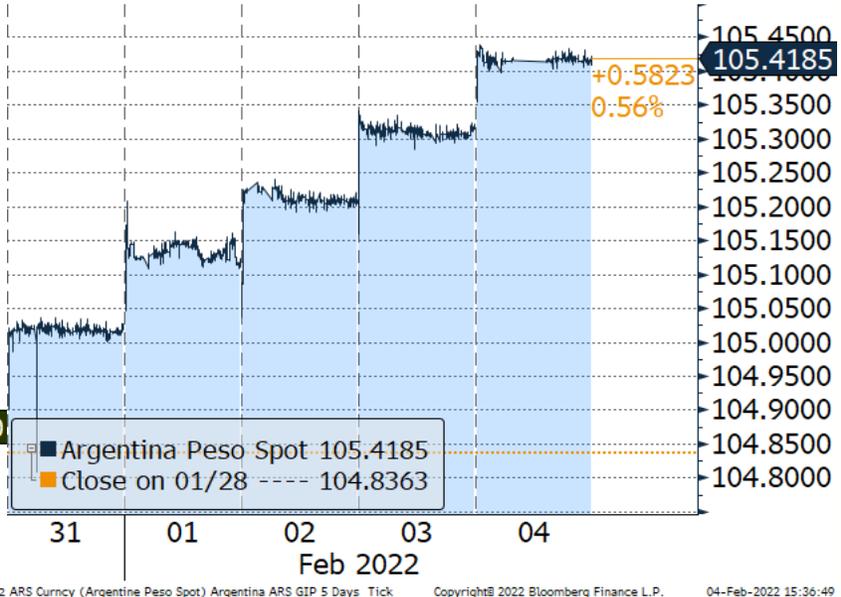
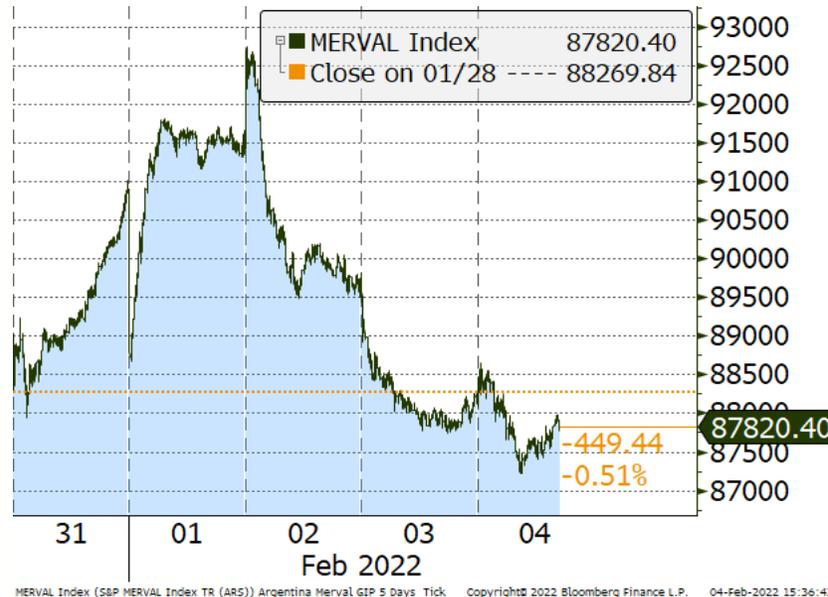
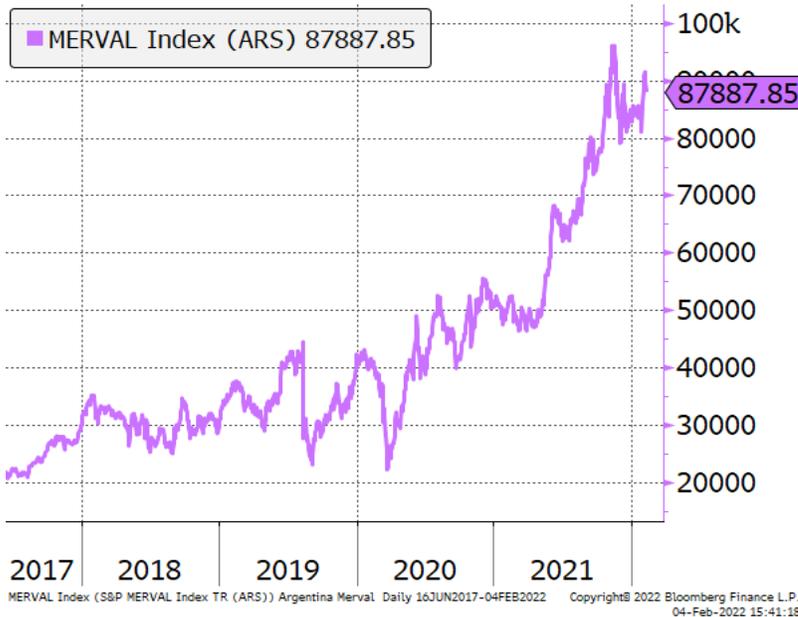
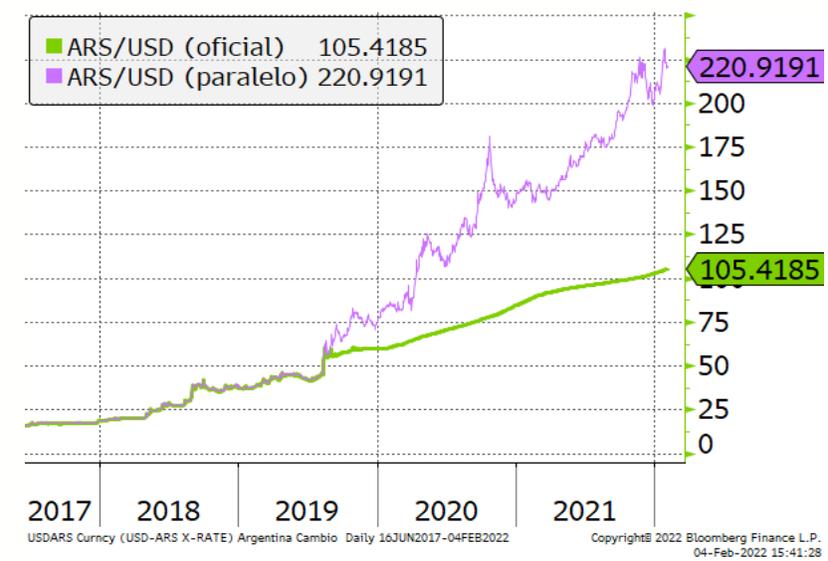
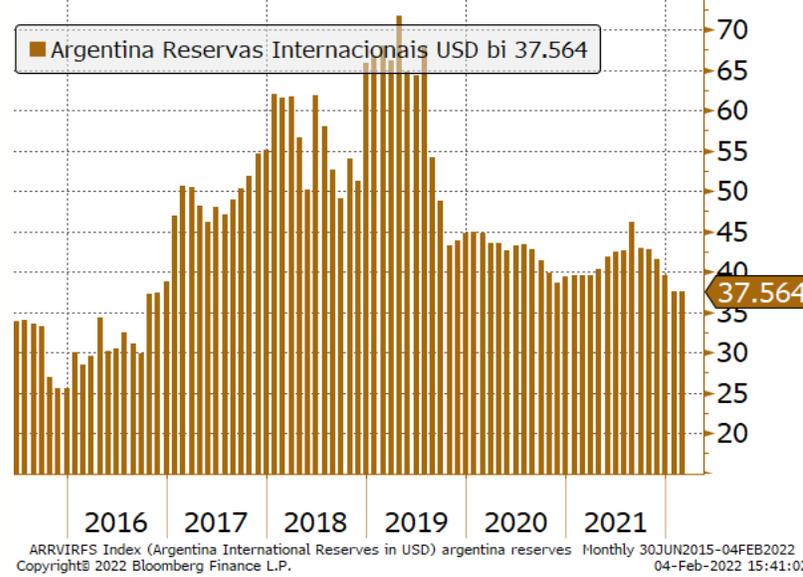
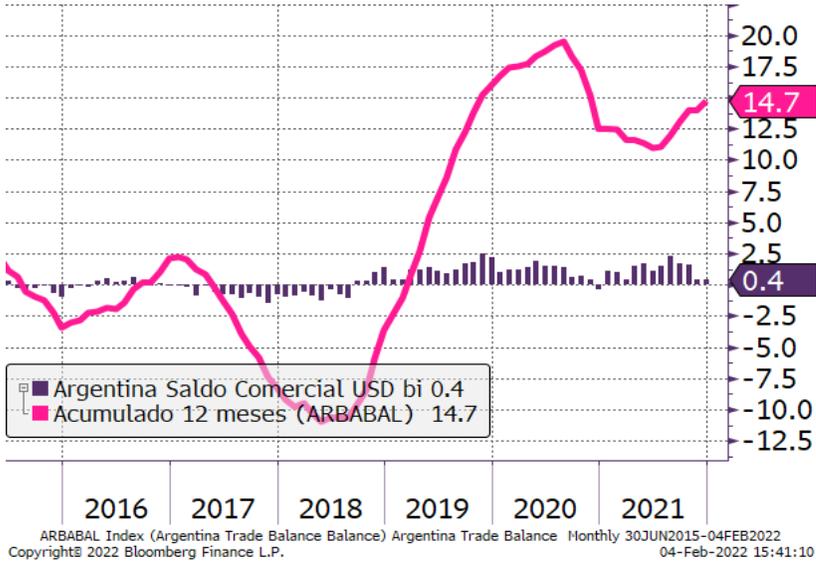
AMÉRICA
DO SUL

- **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 aumento dos gastos fiscais e a reabertura da economia podem garantir** algum crescimento no curto prazo. Mas o conjunto de medidas heterodoxas, aliadas à expansão monetária e fiscal, não tem fundamento para ter sucesso. A taxa de juros, atualmente em 40%, pouco mudou desde o início da pandemia, implicando juros reais profundamente negativos. A inflação mensal da Argentina acelerou para 50,9% ao ano em 2021, contrastando com a ainda lenta depreciação do peso (embora o BC esteja acelerando o ritmo). A política de depreciação tem implicado fortalecimento da moeda em termos reais, o que não é sustentável. Os dólares no paralelo seguem mais que o dobro da taxa oficial, e os fluxos para fundos de investimento vinculados ao dólar seguem fortes. As reservas internacionais estão quase 50% abaixo do pico de 2019, e o peso caiu para uma baixa recorde, dada a inflação de 2021.
- **O governo estendeu o programa de controle de preços** até 7 de abril. Mais de 1.300 itens domésticos poderão subir em média apenas 2% ao mês.
- **A coalizão governante da Argentina perdeu o controle do Senado** após derrota nas eleições de meio de mandato. O governo manteve a liderança na Câmara.
- **A economia se recuperou no terceiro trimestre**, com a campanha de vacinação ganhando impulso e o governo estimulando a atividade, eliminando a maioria das restrições de bloqueio Covid-19. O PIB cresceu 11,9% ante o ano anterior, e 4,1% em relação ao trimestre anterior.
- **O banco central apertou controles de câmbio** com o objetivo de restringir o acesso a moeda forte em meio às expectativas de uma desvalorização. Os argentinos estão retirando dólares de contas bancárias em meio a especulações de que o governo dificultará o acesso dos poupadores aos seus depósitos. O Banco Central acelerou a emissão de pesos para cobrir suas necessidades financeiras.
- **A Argentina chegou a um acordo inicial com o FMI no valor de US\$ 44,5 bi**, que daria um período de carência de 4,5 anos antes de iniciar o pagamento da dívida. O FMI disse ter chegado a um entendimento sobre as principais políticas, incluindo a trajetória fiscal do país, o corte do financiamento do Tesouro pelo banco central, a política monetária e a redução de subsídios ao consumo de energia. O acordo ainda precisa ser aprovado pelo Congresso e pelo conselho de administração do FMI. Foi feito um pagamento de US\$ 717 milhões devidos ao FMI nesta sexta-feira.
- **Principais pontos do acordo segundo Martin Guzmán:** (i) Meta de déficit primário chegando a zero em 2025; (ii) Redução da assistência do BC ao Tesouro para “quase zero” em 2024; (iii) Continuidade da política cambial em vigor; (iv) Aumento de US\$ 5 bilhões em reservas estrangeiras em 2022; (v) Governo não vai buscar reforma trabalhista nem privatizar empresas públicas; (vi) Continuidade do controle de preços; e (vii) Taxas de juros reais positivas.
- **A Argentina é a primeira grande economia da América Latina a aderir à iniciativa *the Belt and the Road***, o grande projeto da China para financiar infraestrutura e ampliar sua influência pelo mundo. A Central Nuclear Atucha III será o primeiro investimento chinês em energia atômica na América Latina.

Argentina

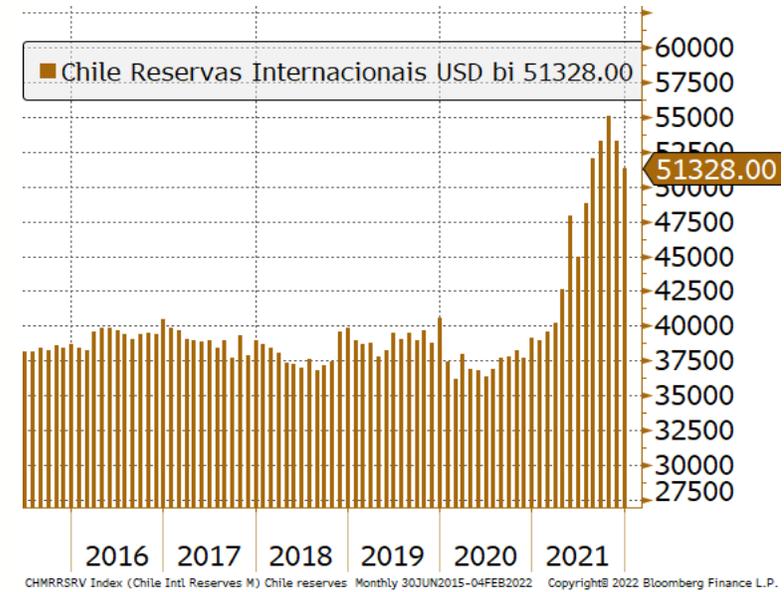
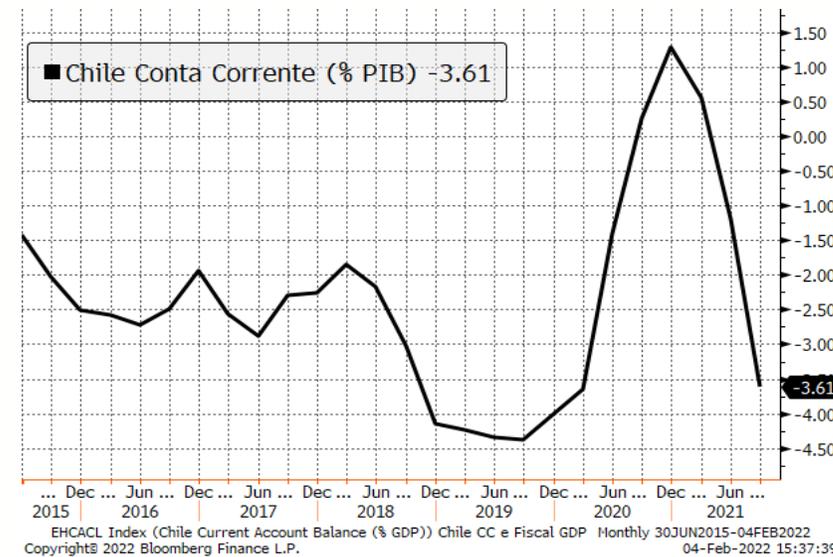
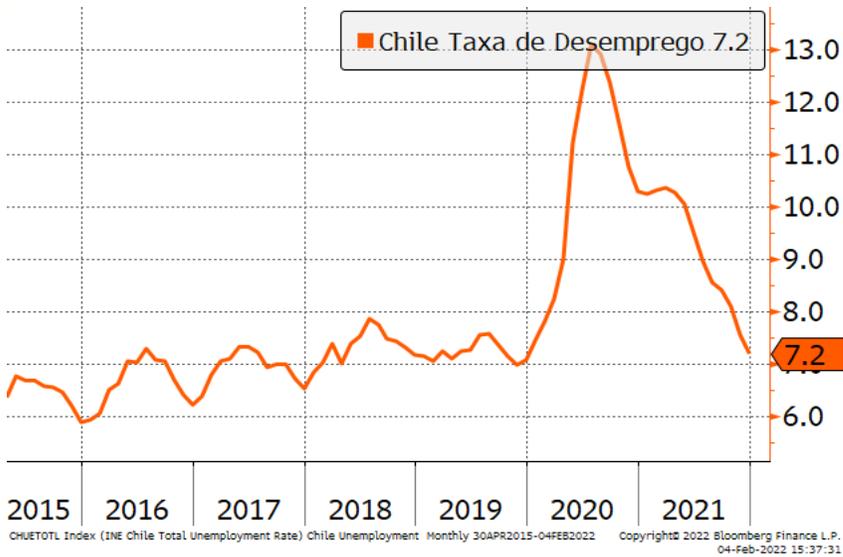
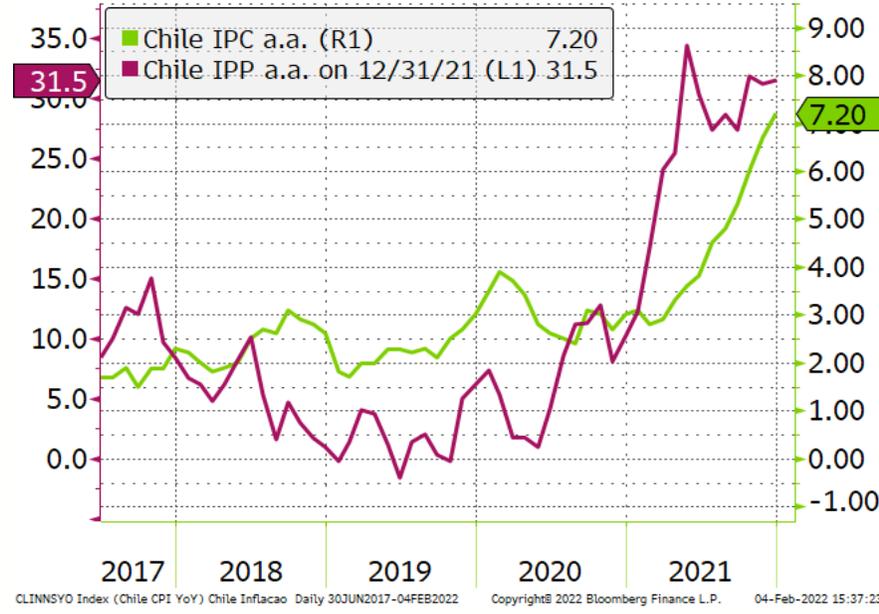
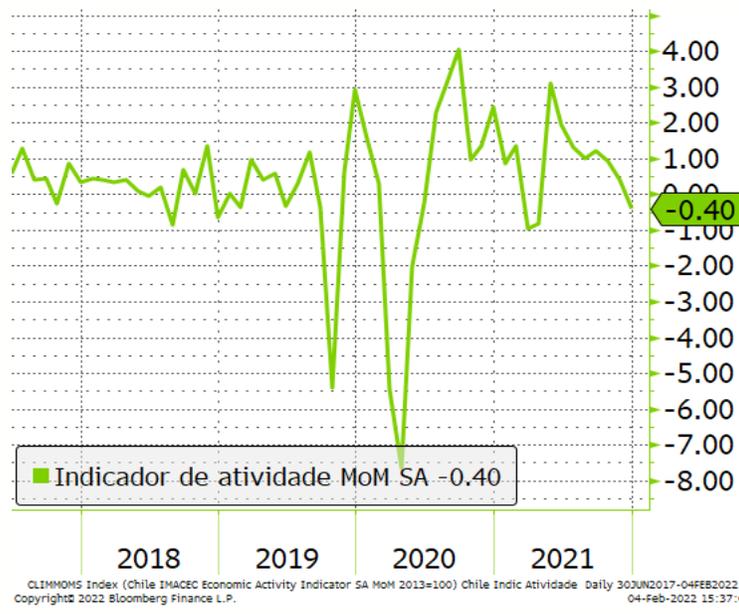
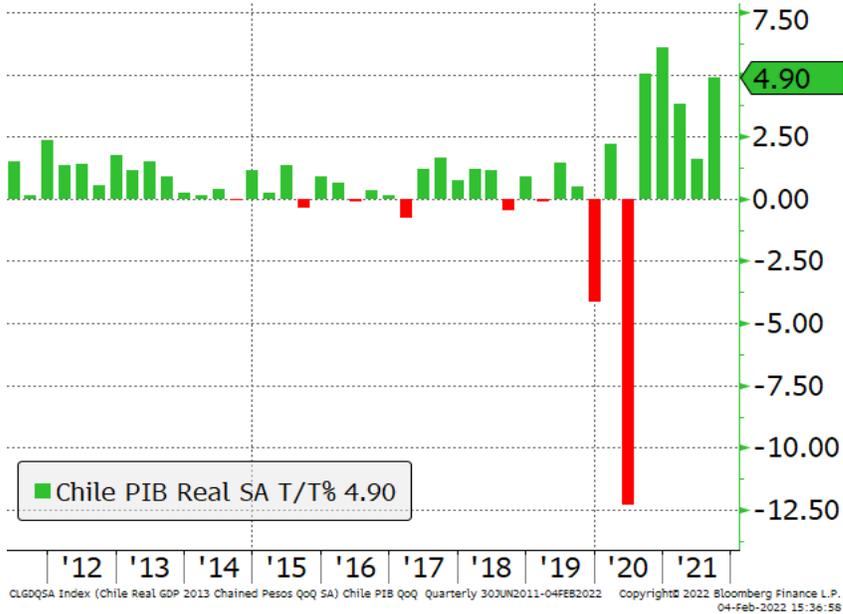


Argentina

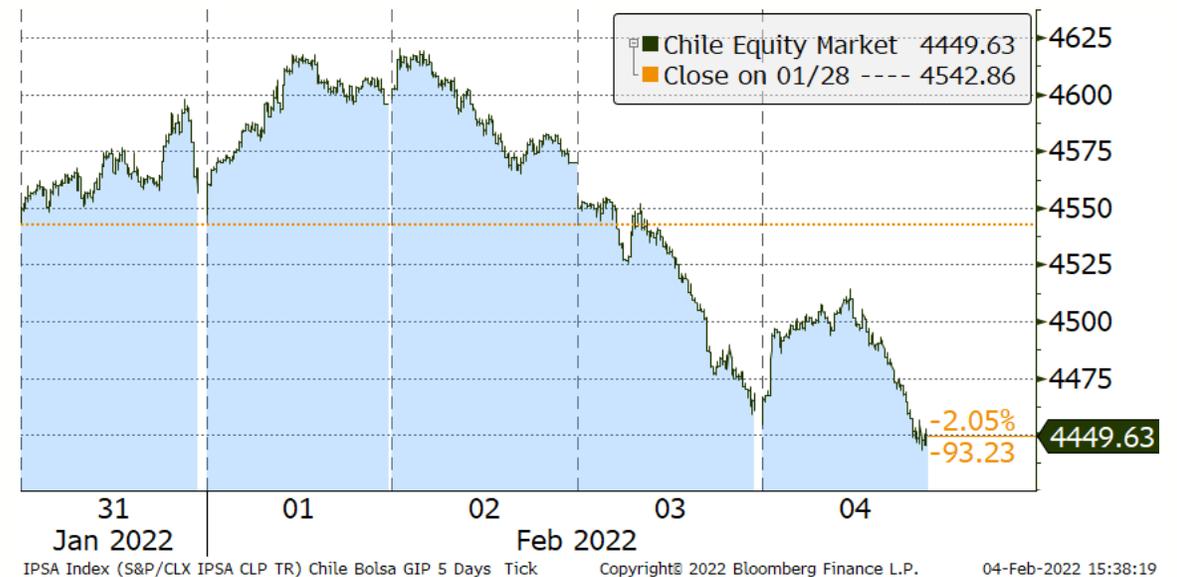
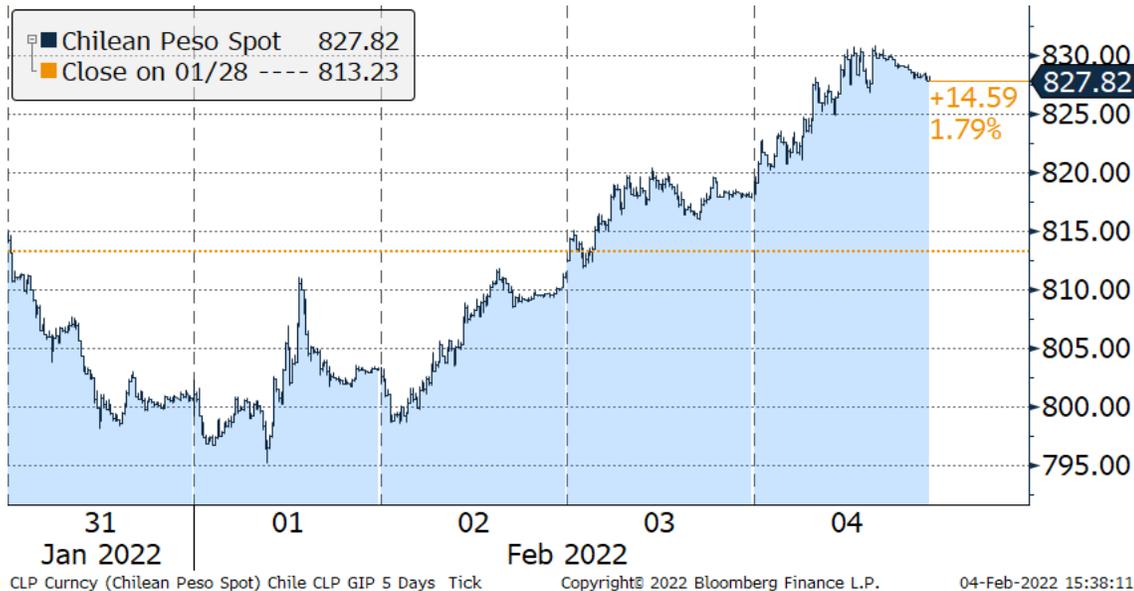
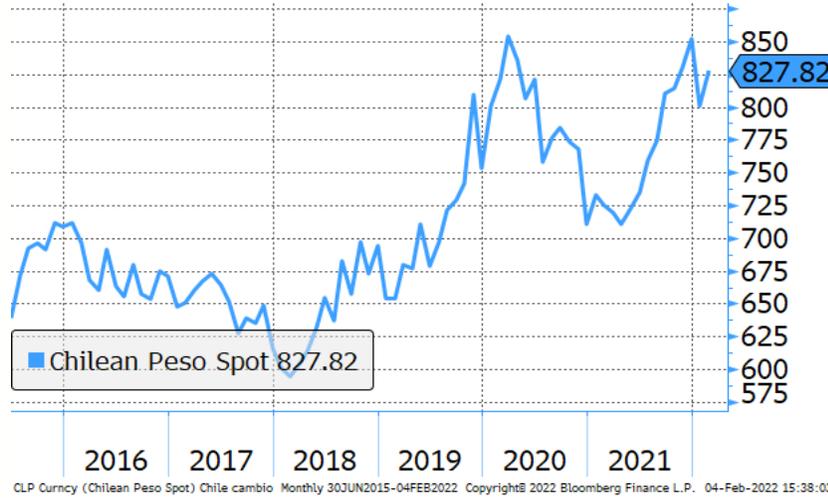


- **Uma série de retiradas antecipadas de pensões liberou bilhões de dólares** aos consumidores e desencadeou um frenesi nas vendas no varejo. O Chile gastou mais para compensar o impacto econômico da pandemia do que qualquer outro país importante de mercado emergente, de acordo com o FMI. A economia do Chile cresceu cerca de 12% no ano passado, um recorde para o país sul-americano, segundo o Banco Central.
- **A Câmara rejeitou o projeto para uma quarta rodada** de retiradas de pensões.
- **Chile está elaborando nova constituição** que será submetida a referendo no próximo ano. 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 aumentaram a incerteza sobre a composição da nova carta.
- **O Congresso deu aprovação final a uma proposta de pensão universal** apoiada pelo governo a ser financiada principalmente pela redução de isenções fiscais. A conta previdenciária pode chegar a 0,95% do PIB entre 2028 e 2034. O atual sistema previdenciário, baseado em gestores de fundos privados e escassos pagamentos estatais, é impopular, já que os cheques de aposentadoria geralmente ficam abaixo da linha da pobreza. O presidente eleito propõe grande reformulação do sistema previdenciário, com uma entidade estatal possivelmente substituindo os gestores de fundos privados.
- **O presidente eleito Gabriel Boric alertou que** o boom de gastos do consumidor no Chile é insustentável e as finanças do governo estão sob pressão. Aumentar as receitas do governo por meio da reforma tributária, oferecendo garantias legais aos investidores, ajudará a tornar a expansão econômica mais durável e a enfrentar os males sociais, segundo ele. Além disso, disse que mudanças serão graduais e com responsabilidade fiscal, mantendo meta de déficit estrutural de 4% e com redução do déficit estrutural a partir de 2023. O crescimento econômico seria impulsionado pelo investimento.
- **O Presidente eleito escolheu o atual presidente do banco central Mário Marcel como ministro da Fazenda.** Marcel é presidente do banco central desde 2016 e membro do conselho desde 2015. Foi diretor de orçamento do governo e também trabalhou no Banco Mundial. É um crítico severo dos saques antecipados de fundos de pensão e apoiou a autonomia do banco enquanto o Chile elabora uma nova constituição.
- **O banco central entregou inesperadamente sua maior alta na taxa de juros** desde 2001, um aumento de 1,5 p.p. para 5,5%.
- • **A taxa de desemprego do Chile caiu para o nível mais baixo** desde o final de 2019, para 7,2% nos três meses até dezembro.
- • **A atividade caiu 0,4% mês a mês em dezembro.** Permanece acima do seu nível e potencial pré-pandemia, mas está perdendo força.
- • **Uma proposta permite a nacionalização de algumas das maiores minas de cobre e lítio** no mundo foi aprovada em primeira instância por um comitê ambiental como parte da redação de uma nova constituição no Chile. Se prosseguir, será necessário o apoio de 2/3 da assembleia completa para se tornar parte do projeto de carta que será submetido a um referendo ainda este ano. A implementação traria consequências para a da, a medida atrapalharia a economia do Chile, mercados globais de metais e a transição global para a energia limpa.

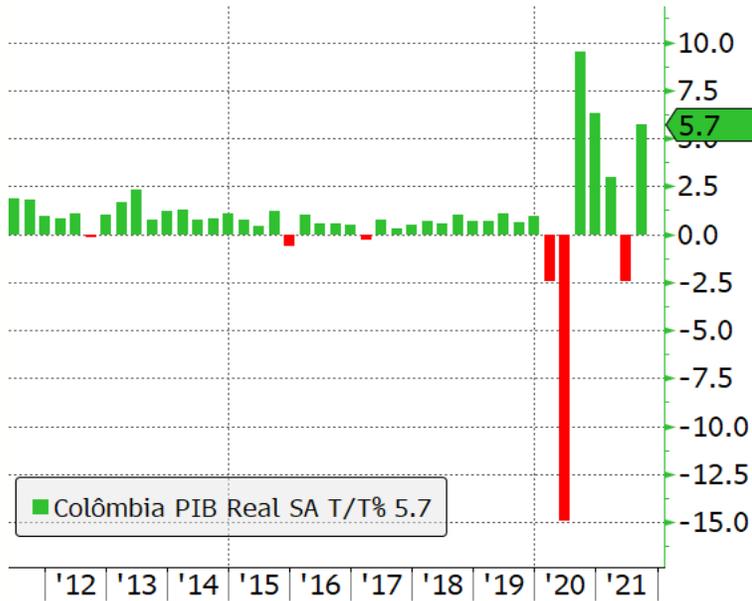
Chile



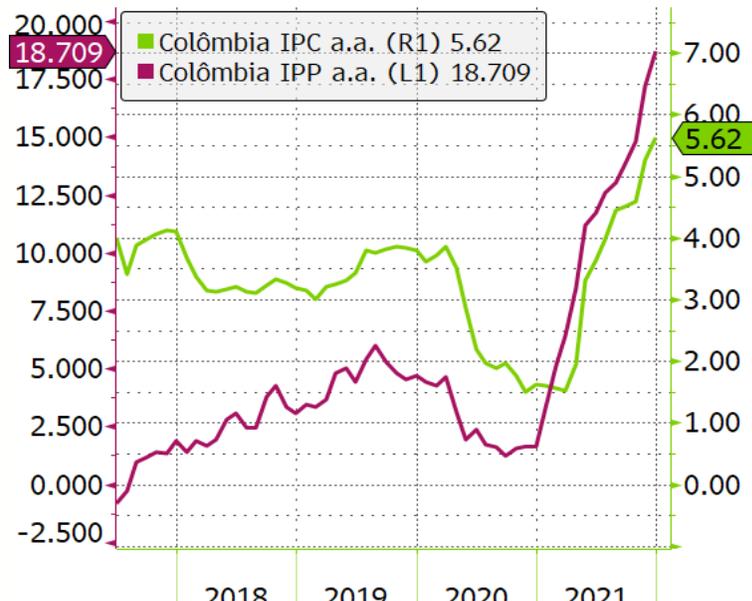
Chile



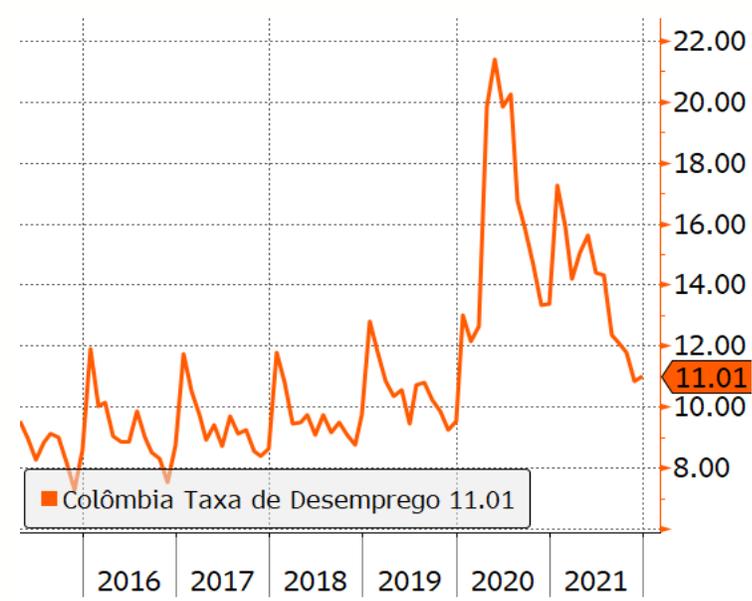
- **As taxas de juros iniciaram processo de normalização a partir de agosto**, com dados a atividade se recuperando, alta da inflação, e déficits gêmeos grandes e resilientes, os quais implicam alta exposição a mudanças nas condições financeiras.
- **As exportações de commodities (petróleo e carvão) estão se beneficiando** dos preços mais altos, mas a recuperação das importações é generalizada.
- **Tanto Fitch quanto S&P cortaram o rating da dívida em moeda estrangeira de longo prazo** da Colômbia para abaixo do grau de investimento.
- **O Congresso aprovou o projeto de reforma fiscal do governo.** O plano deve arrecadar US\$ 3,95 bi, menos que os US\$ 6,38 bi da primeira proposta. Analistas questionam se será suficiente para dinamizar a economia e sobre se colocar a carga sobre as empresas é uma solução sustentável a médio e longo prazo.
- **O senador colombiano Gustavo Petro continua tendo grande vantagem** sobre seus rivais. As eleições presidenciais ocorrem em maio de 2022. O ex-guerrilheiro é popular entre os colombianos mais pobres e estudantes. Ele defende taxar os ricos, pedir dinheiro emprestado ao banco central a taxas de juros zero e interromper a exploração de petróleo. O momento atual parece particularmente ruim para mudança de regime, com alta inflação já limitando a política monetária e grandes déficits gêmeos exigindo um ajuste imediato.
- **As candidaturas ainda estão muito abertas e a fragmentação do voto obriga todos os candidatos** a se unirem em coalizões que multiplicam suas chances de vitória nas urnas. Houve debate com três dos candidatos com mais opções para se manter na disputa pela presidência. O líder de esquerda, Gustavo Petro, segue favorito em todas as pesquisas. Ele foi acompanhado por Sergio Fajardo, o mais bem colocado nas pesquisas para liderar a coalizão do centro, e Federico Gutiérrez, ex-prefeito de Medellín, que se destaca um pouco nas pesquisas para vencer a candidatura da coalizão de prefeitos, o que traz um enorme potencial regional.
- **A economia pode ter crescimento acima de 10% em 2021.** O déficit fiscal foi superior a 7%, apesar do rápido crescimento econômico. O ministro da Fazenda, José Manuel Restrepo, disse que o país precisa de um ajuste gradual de seu déficit que não sacrifique o crescimento ou a luta contra a pobreza.
- **Espera-se que a economia desacelere acentuadamente** após uma forte recuperação em 2021. A inflação provavelmente atingirá o pico no início de 2022, mas permanecerá acima da meta durante a maior parte do ano. Juntamente com as preocupações com grandes déficits gêmeos e estabilidade financeira, as perspectivas apontam para o banco central continuar aumentando as taxas de juros para remover o estímulo monetário.
- **A Colômbia surpreendeu com o maior aumento de juros** em quase duas décadas. O banco central elevou sua taxa de referência em 1 p.p. para 4%. As taxas de juros ainda estão abaixo do neutro e em linha com a política monetária ainda fornecendo estímulo. As projeções do banco central antecipam inflação principal e núcleo acima da meta neste ano e no próximo e atividade em linha com o potencial e sem folga econômica significativa. A perspectiva sugere que as taxas de juros devem ser mais altas.



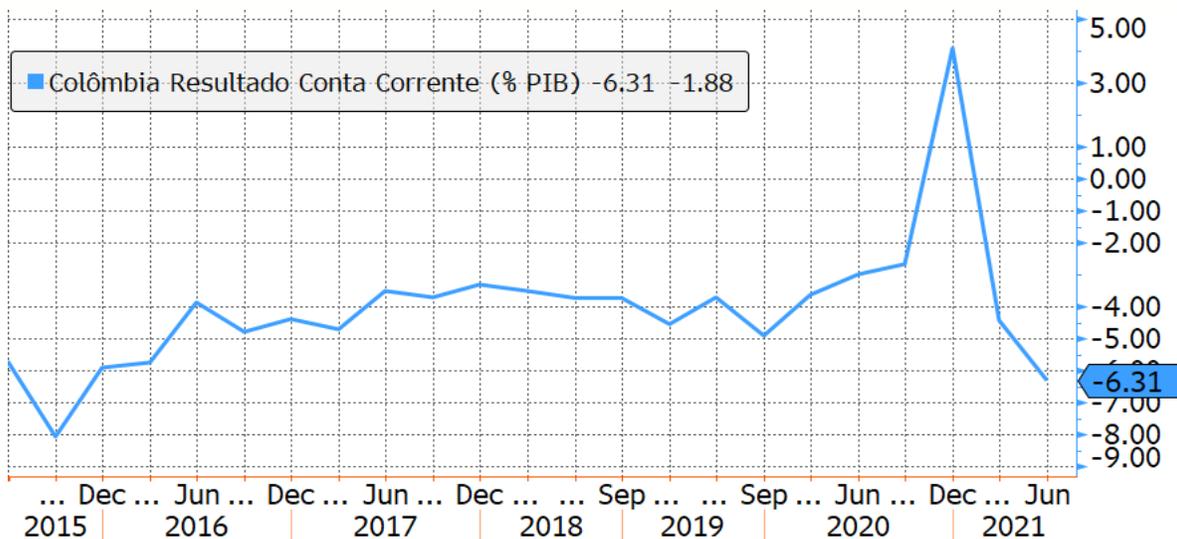
COCIPBQ Index (Colombia GDP Constant Prices SA QoQ) Colombia PIB QoQ Quarterly 30JUN2011-04FEB2022
Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:38:29



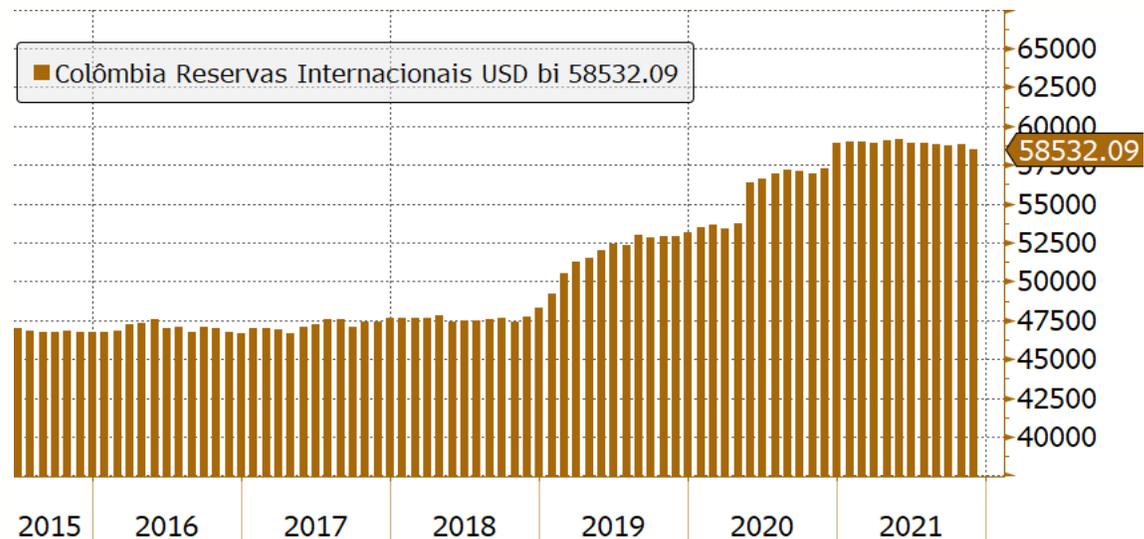
COCPIYOY Index (Colombia CPI YoY) Colombia Inflacao Monthly 30JUN2017-04FEB2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:38:37



COUNTOTN Index (Colombia Total National Unemployment Rate) Colombia Unemployment Monthly 30APR2015-04FEB2022
Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:38:44

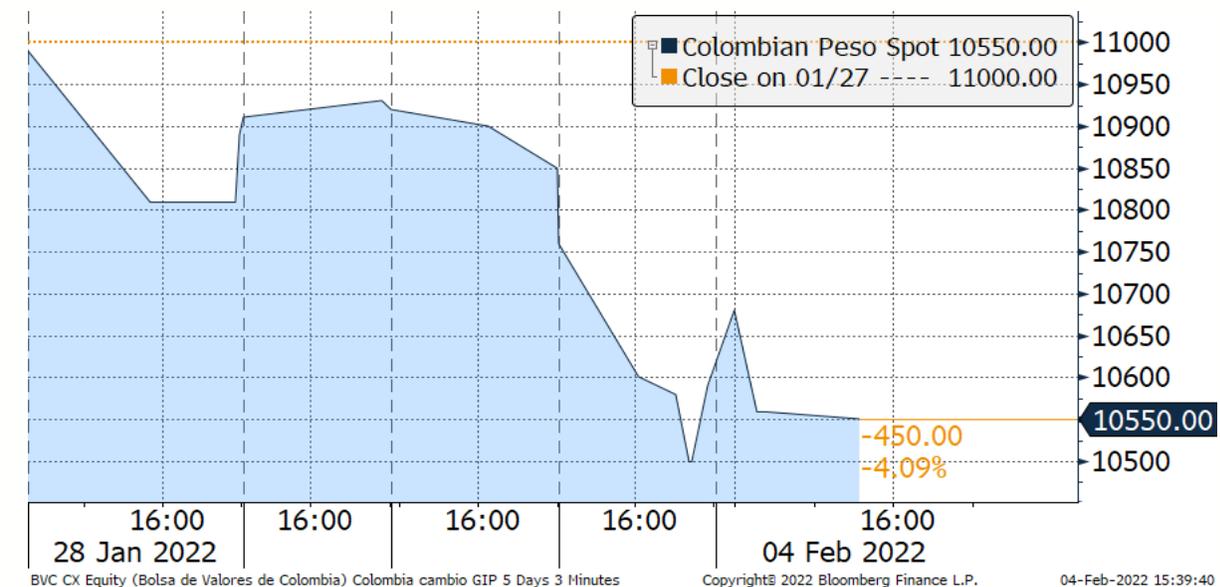
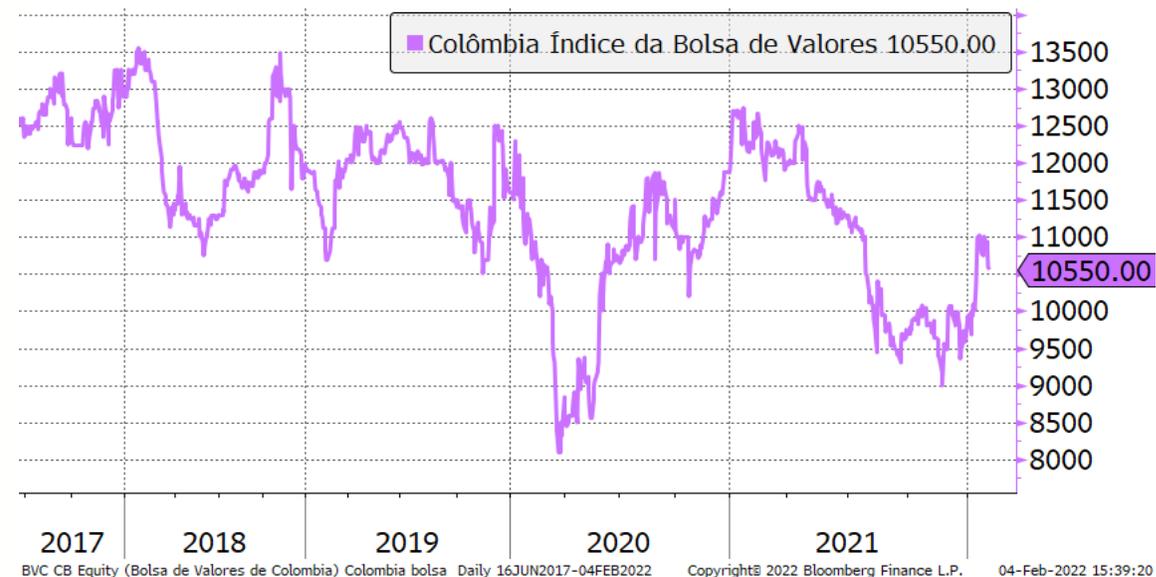


COBPCGDP Index (Colombia Current Account as % GDP) Colombi CC Fiscal GDP Monthly 30JUN2015-04FEB2022
Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:38:55

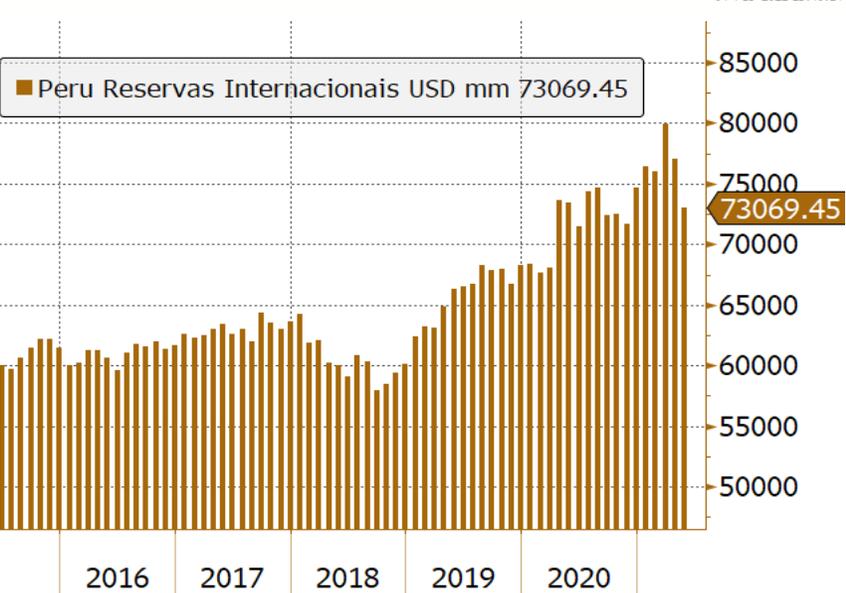
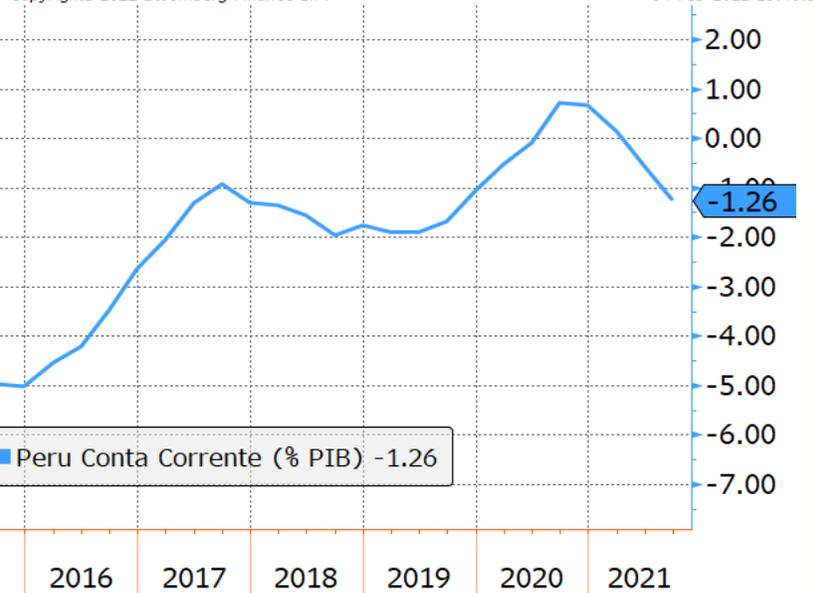
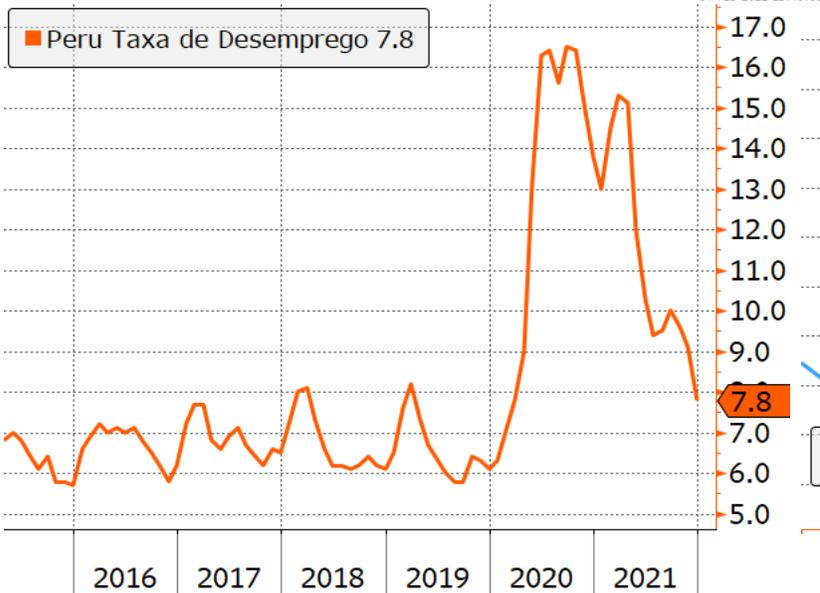
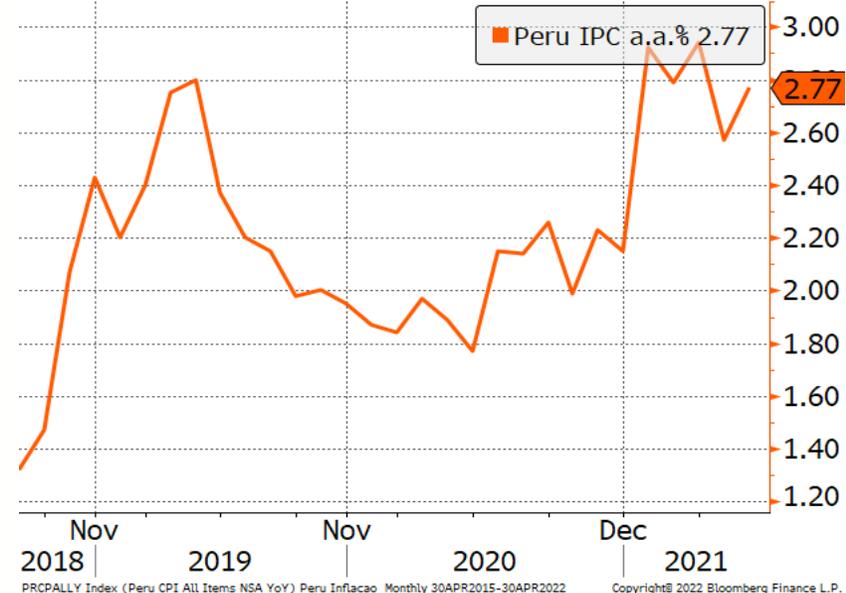
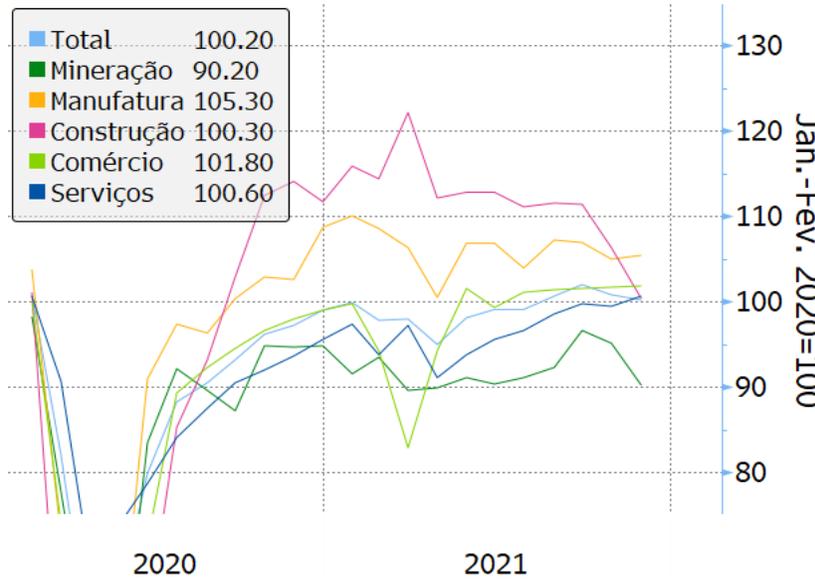
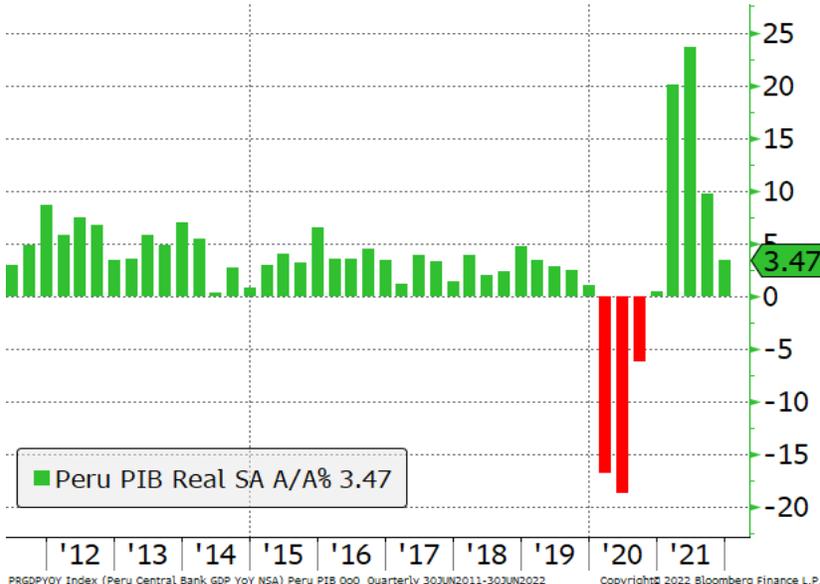


COIRNET Index (Colombia Intl Money Reserve NET Reserves) colombia reserves Monthly 30JUN2015-04FEB2022
Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:39:03

Colômbia



- **Pedro Castillo venceu as eleições por menos de 0,5% dos votos** válidos, concorrendo por um novo partido (Perú Libre), de esquerda e alinhado com o Bolivarianismo.
- **Após a vitória, o presidente adotou um tom mais moderado** e tentou atrair para o gabinete pessoas com perfil semelhante. Isto provocou a saída de membros com discurso mais à esquerda radical e também queda no apoio de seu partido.
- **No entanto, a composição do gabinete mostra-se instável.** Em nova reforma ministerial em apenas seis meses de governo, foi nomeado o deputado Héctor Valer Pinto como seu novo primeiro-ministro, em substituição a Mirtha Vásquez, que renunciou. Na reforma, também foi trocado o ministro da Economia. O economista Óscar Graham, funcionário de carreira que trabalhou no Banco Central, substituirá o especialista em desenvolvimento Pedro Francke, ex-economista do Banco Mundial que assessorou Castillo no segundo turno da campanha em 2021 e vinha buscando aproximá-lo do setor privado.
- **Desde que Castillo ganhou a presidência, há questões sobre as possíveis implicações** para as gigantescas minas de cobre, zinco e prata do país. O surgimento do país como grande fornecedor de cobre, zinco, prata e ouro exacerba relações historicamente tensas entre a indústria de mineração e as comunidades rurais, provocando, inclusive, o fechamento recente de minas.
- **Castillo quer mudar a Constituição promulgada** em 1993, pregou repressão aos monopólios de serviços financeiros e utilitários e disse que o Peru precisa recuperar a soberania sobre seus recursos naturais e renegociar acordos de livre comércio. O Congresso do Peru, no entanto, aprovou projeto de lei que dificulta a mudança da Constituição ao exigir aprovação legislativa antes de convocar um referendo.
- **O País teve cortes de rating após as eleições, mas segue como Investment Grade.** É visto como tendo gestão macroeconômica sólida, mas as decisões políticas incomuns e os atritos com o Legislativo trazem incerteza. Houve melhora nas contas fiscais e, para 2022, a regra fiscal estará novamente em vigor. Os dados apontam para forte desaceleração do PIB no 4T e em 2022. A atividade está abaixo do potencial e em linha com um hiato do produto negativo. Serviços, comércio e manufatura estão acima do nível anterior ao surto. A construção acelerou sua tendência de baixa, e a mineração permanece abaixo do surto pré-surto, com os altos preços das commodities compensados pela queda na produção.
- **O BC promove aumentos de juros** à medida que a pressão inflacionária aumenta em meio à forte recuperação da economia da pandemia (estimativa acima de 12% em 2021), o que tem agradado investidores e promovido a recuperação parcial da moeda, que sofreu forte depreciação desde o processo eleitoral. A inflação anual acelerou para uma alta de 13 anos de 6,4% em 2021 (meta: 2% +/- 1pp).
- **Nos últimos dias, partidos centristas, que apoiaram Castillo na última tentativa de impeachment,** pediram que ele renunciasse. Congresso precisa de 87 votos para impeachment do presidente. Os partidos Peru Libre, Juntos por el Peru e Peru Democrático têm 44 votos, o suficiente para bloquear o impeachment.



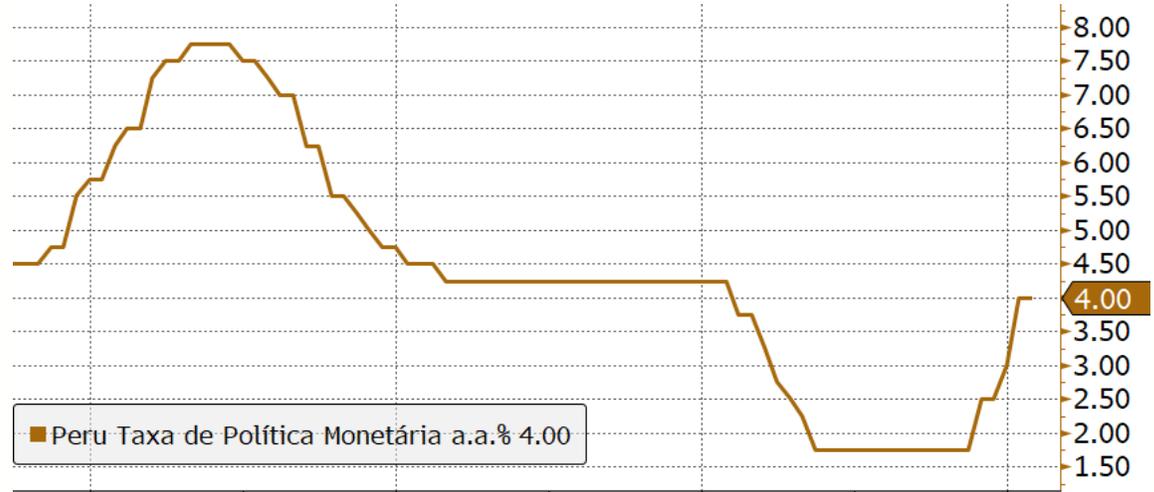
Peru



PEN Curncy (Peruvian Sol Spot) Peru cambio GIP Daily 20JAN2019-04FEB2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:40:47



CPERU1U5 Curncy (PERU CDS USD SR 5Y D14) Peru CDS Daily 23JAN2019-04FEB2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:40:39

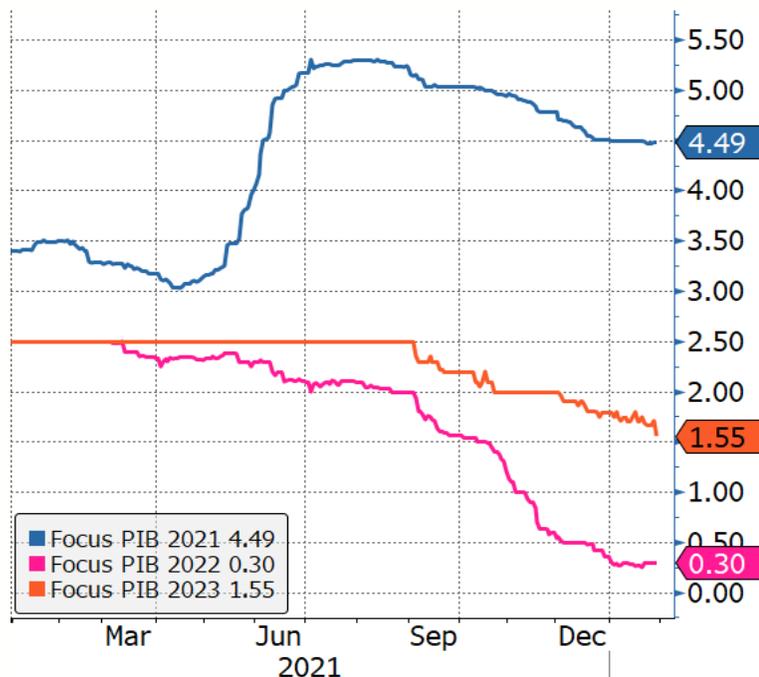


CORRRMIN Index (Colombia Minimum Repo Rate to Be Offered at the Daily Auction) Peru Policy Rate Monthly 16JUN2015-16JUN2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:40:56

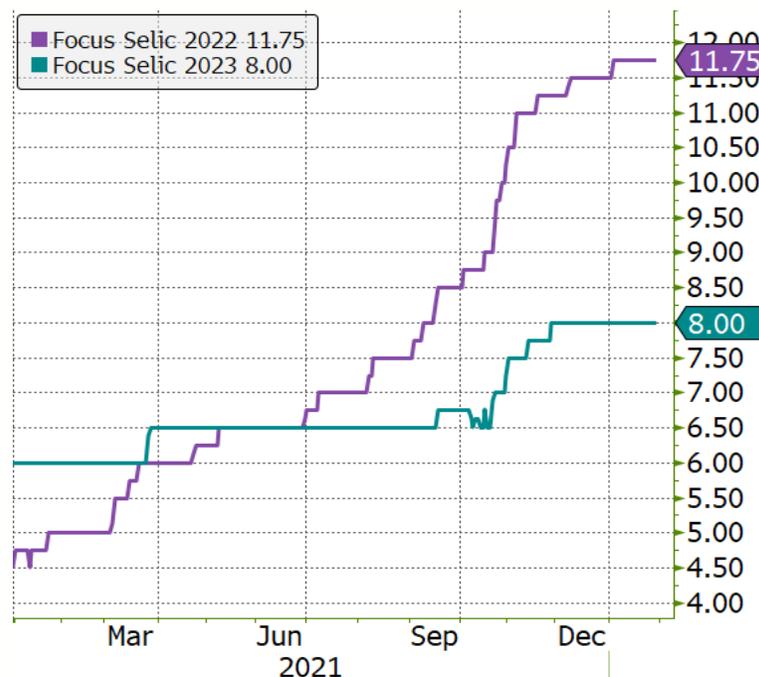


Projeções

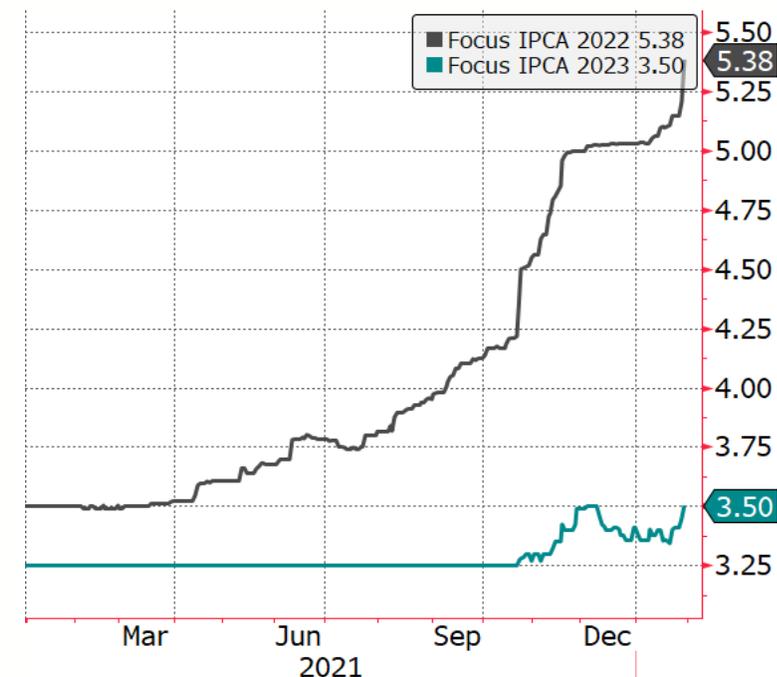
Projeções



BRFGD 21 Index (Brazil GDP Median Market Expect) Focus PIB Daily 31DEC2020-04FEB2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:41:04



BRFCSL 21 Index (Brazil Selic Target Interest R) Focus Selic Daily 31DEC2020-04FEB2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:41:13



BRFCPI 21 Index (Brazil CPI IPCA Median Market) Focus IPCA Daily 31DEC2020-04FEB2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 04-Feb-2022 15:41:21

FOCUS	2021	2022	2023
PIB (%)	4.5	0.3	1.6
SELIC (% a.a.)	11.5	11.8	8.0
IPCA (% a.a.)	5.2	5.4	3.5
BRL/USD (fim de período)	5.6	5.6	5.5
C. Corrente (USD bi)	-24.1	-23.4	-34.7
IDP (US\$ bi)	52.0	60.0	70.0
Primário/PIB (%)	0.1	-1.0	-0.7
DLSP/PIB (%)	57.8	62.4	66.4

	2018	2019	2020
Brasil	1.8	1.2	-3.9
Argentina	-2.6	-2.0	-9.9
Chile	3.7	0.9	-5.8
Colômbia	2.5	3.3	-6.8
México	2.2	-0.3	-8.2
Paraguai	3.2	-0.4	-0.4
Peru	4.0	2.2	-11.1
Uruguai	0.5	0.4	-5.9

	Bloomberg		
	2021	2022	2023
Brasil	4.7	0.7	2.0
Argentina	9.4	2.2	1.9
Chile	12.0	2.5	2.0
Colômbia	9.5	4.0	3.0
México	5.3	2.6	2.2
Paraguai	4.5	4.0	4.0
Peru	12.9	3.3	3.1
Uruguai	3.8	3.2	3.0

	FMI		
	2021	2022	2023
Brasil	4.7	0.3	1.6
Argentina	10.0	3.0	2.5
Chile	11.0	2.5	1.9
Colômbia	7.6	3.8	3.3
México	5.3	2.8	2.7
Paraguai	4.5	3.8	4.0
Peru	10.0	4.6	4.5
Uruguai	3.1	3.2	2.7

	OCDE	
	2021	2022
Brasil	5.0	1.4
Argentina	8.0	2.5
Chile	12.0	3.5
Colômbia	9.5	5.5
México	5.9	3.3
Paraguai	-	-
Peru	-	-
Uruguai	-	-

	WB	
	2021	2022
Brasil	4.9	1.4
Argentina	10.0	2.6
Chile	11.8	2.2
Colômbia	9.9	4.1
México	5.7	3.0
Paraguai	4.3	4.0
Peru	13.2	3.2
Uruguai	3.4	3.1

Agenda da Próxima Semana

	Evento	Período
Brasil	IGP-DI	jan
	IPCA	jan
	Dados Veículos Anfavea	jan
	Vendas no Varejo	dez
	Volume de Serviços	dez
	Atividade Econômica IBC-Br	dez
China	Caixin PMI Serviços	jan
	Financiamento Agregado	jan
Japão	Gastos das Famílias	dez
	Balança Comercial	dez
	Pesquisa Eco Watchers	jan
	Pedidos de maquinário	jan P
	Índice de preços ao Produtor	jan
EUA	Crédito ao Consumidor	dez
	Balança Comercial	dez
	Estoques de Atacado	dez F
	Vendas de Comércio por Atacado	dez
	CPI	jan
	Sentimento da U. Michigan	fev P



Ministério da Economia