

# APRESENTAÇÃO SEMANAL DE CONJUNTURA

14 a 18 de março de 2022

## Elaboração

Coordenação-Geral de Mercados Financeiros Internacionais

Jônathas Delduque Jr.

Rafael Quirino Santos

Priscilla Belle Oliveira Pinto

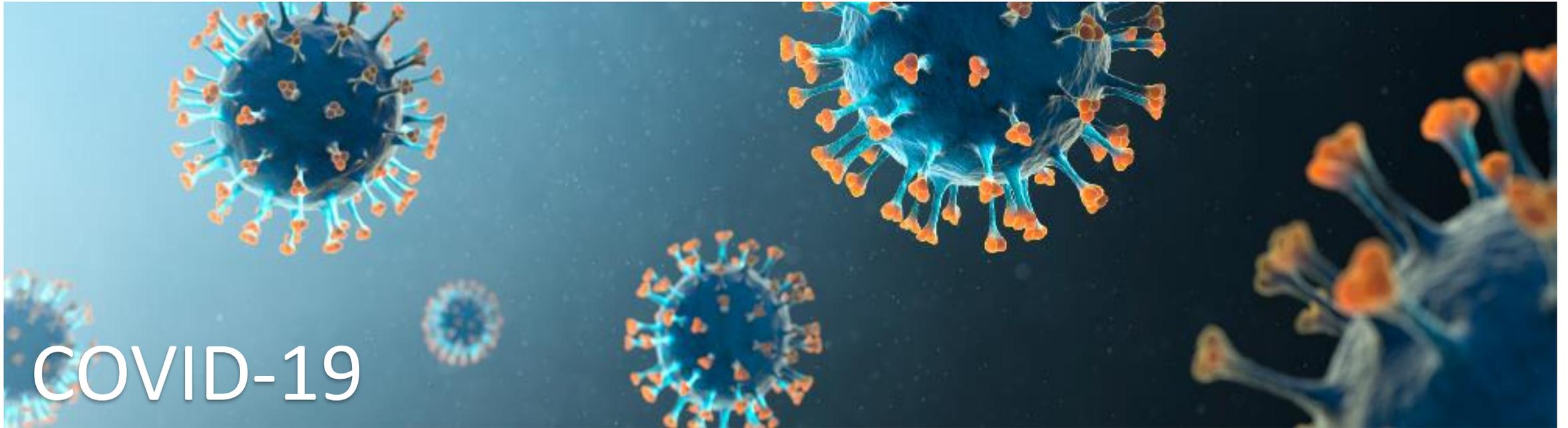


MINISTÉRIO DA  
ECONOMIA

[www.economia.gov.br](http://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.

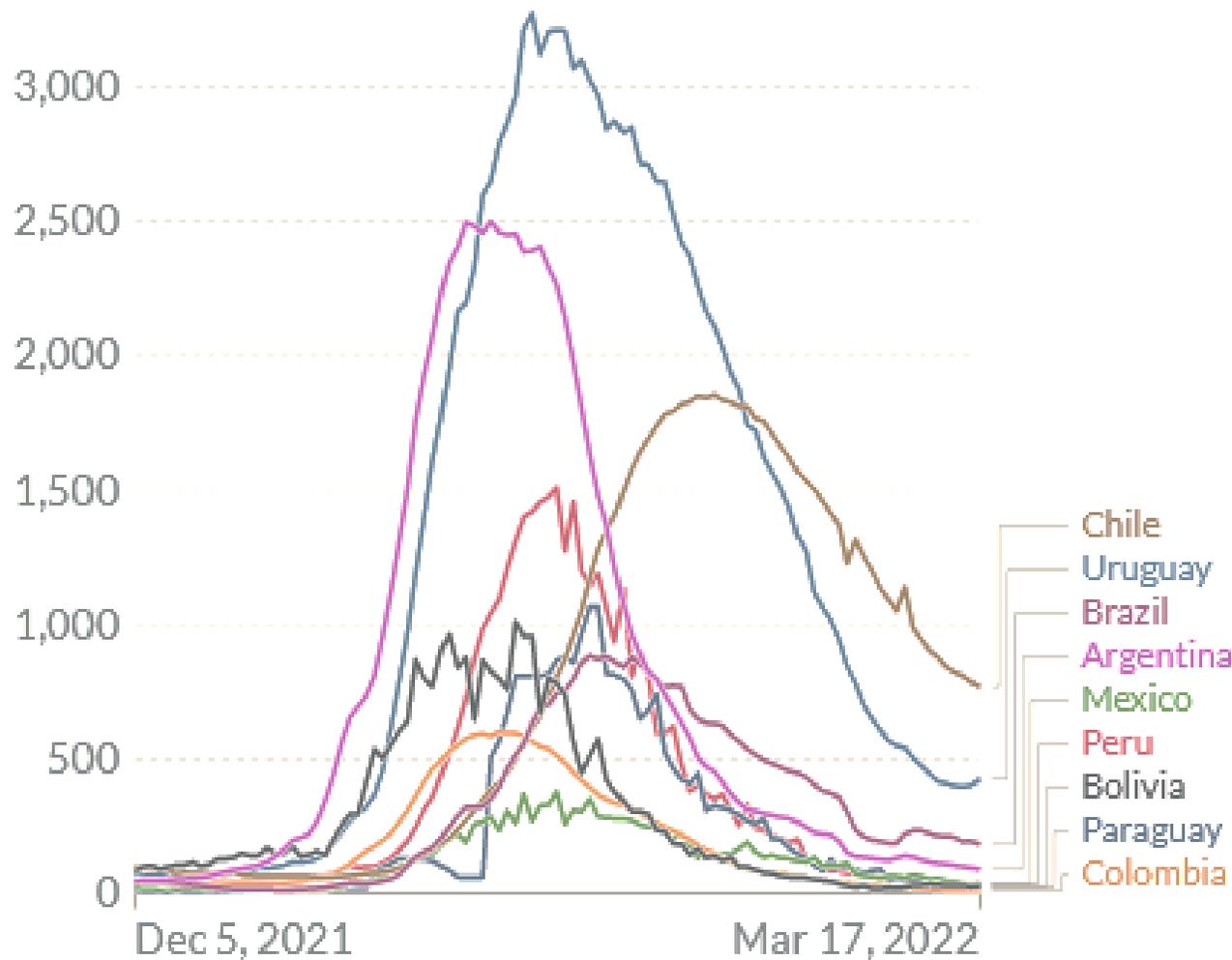


COVID-19

## Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

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

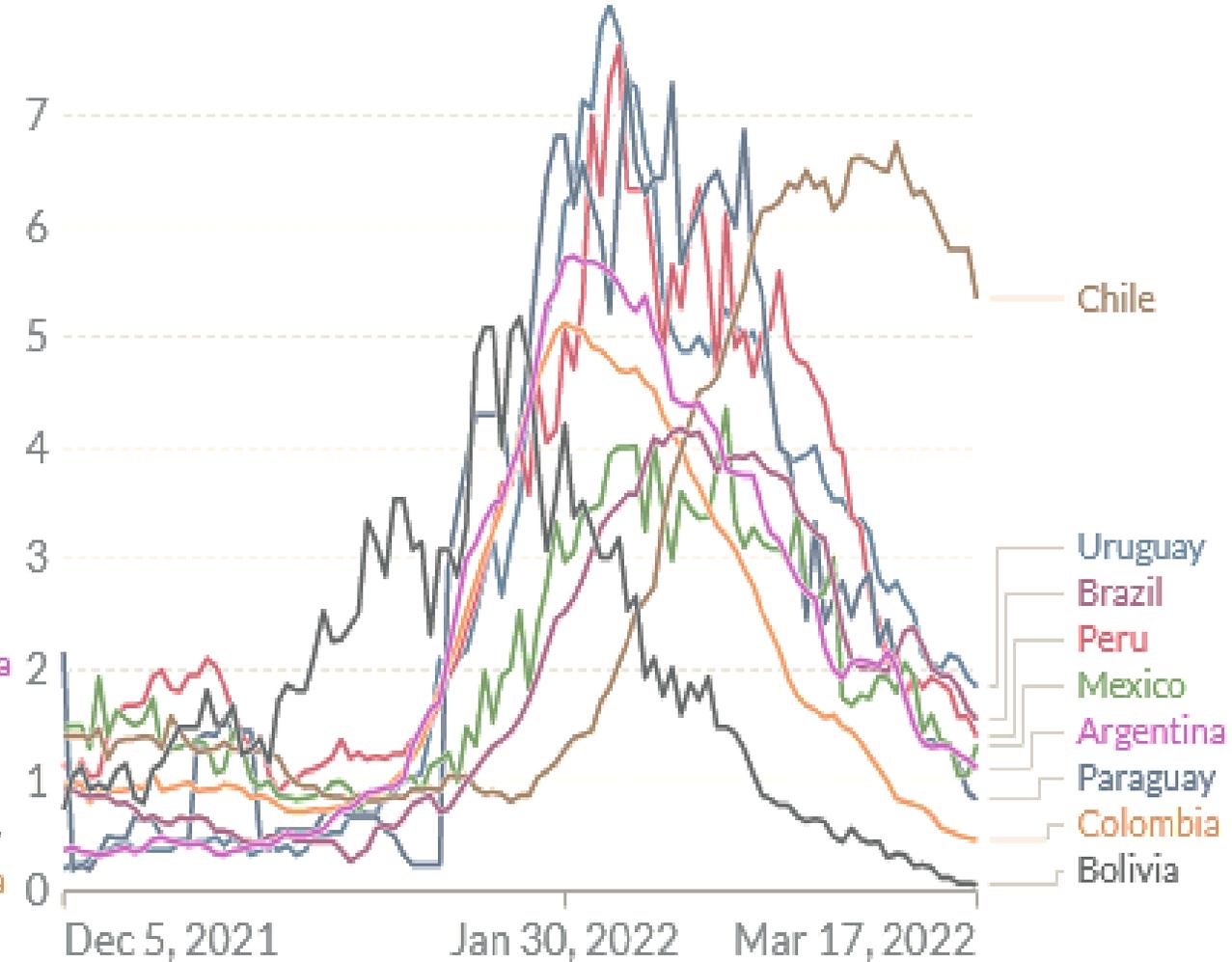
Our World in Data



## Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

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.

Our World in Data

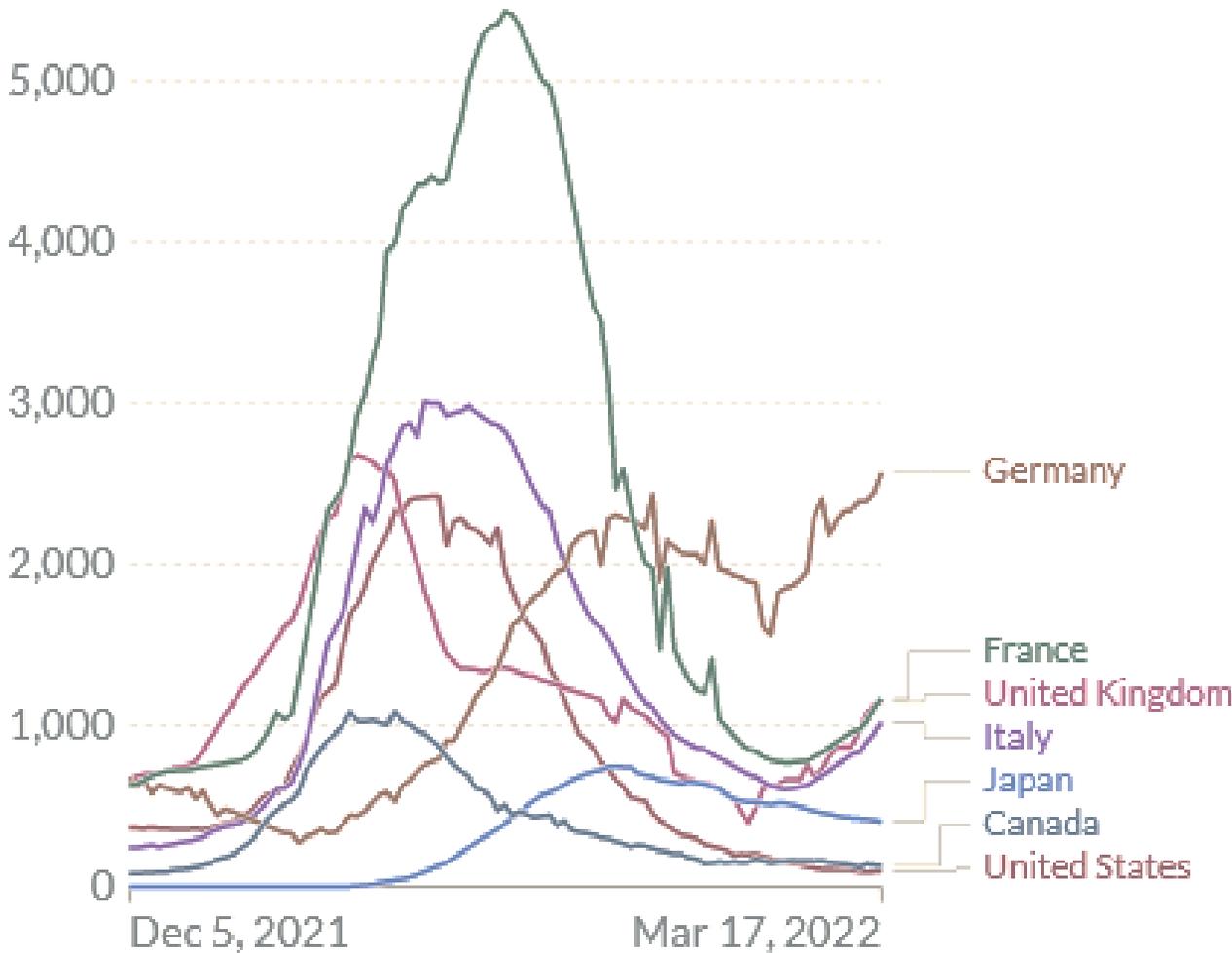


# COVID - 19

## Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

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

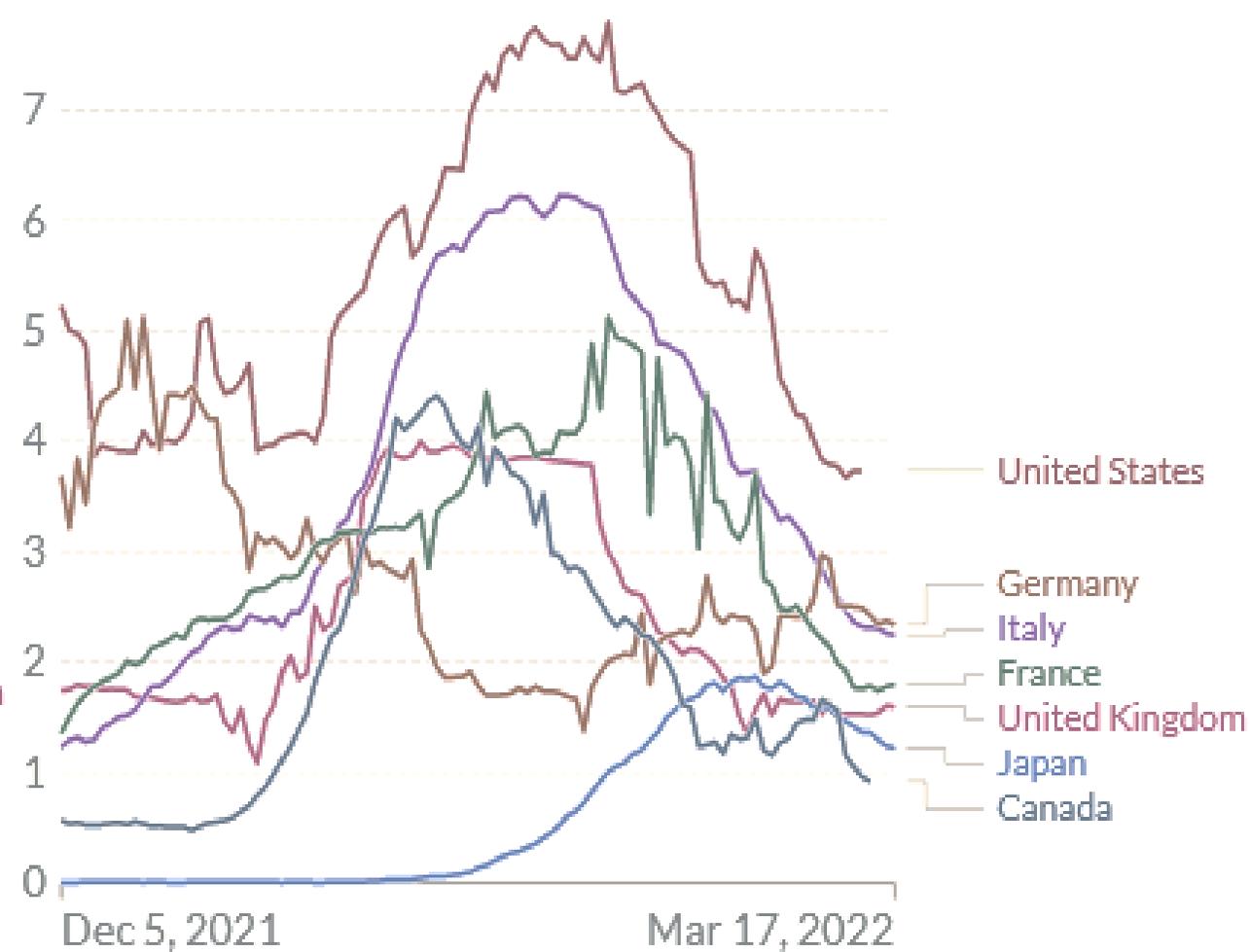
Our World in Data



## Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

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.

Our World in Data

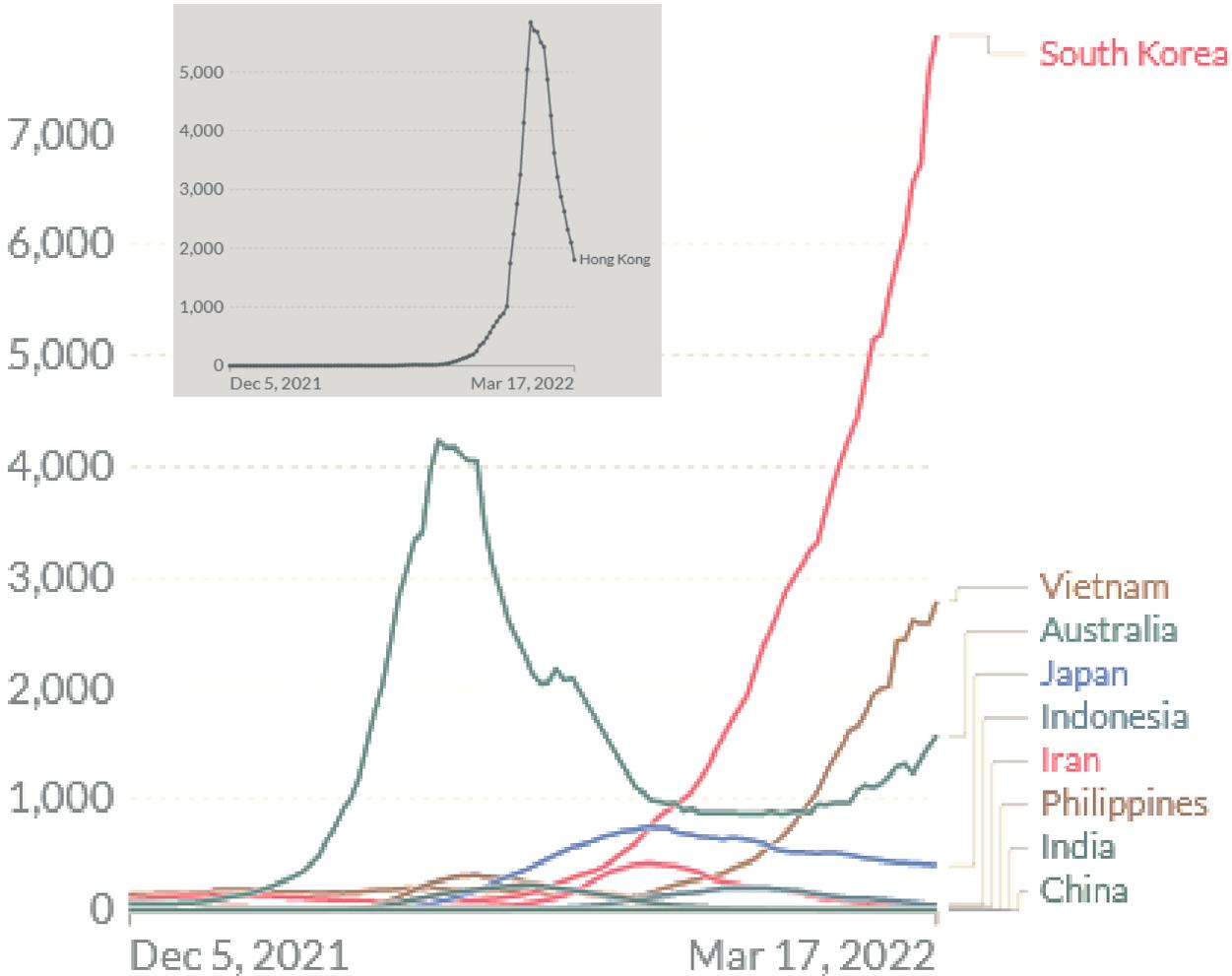


# COVID - 19

## Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

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

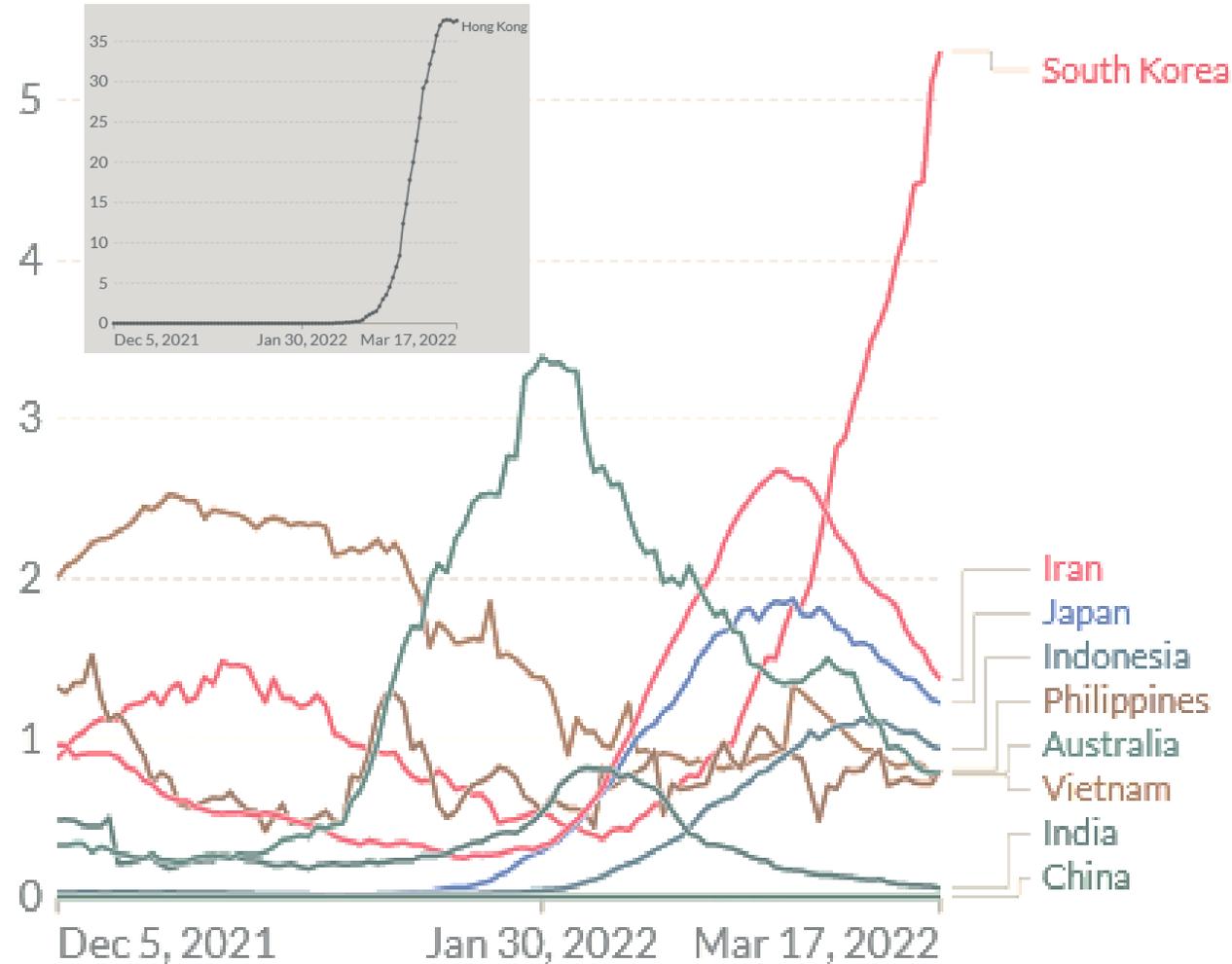
Our World in Data



## Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

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.

Our World in Data



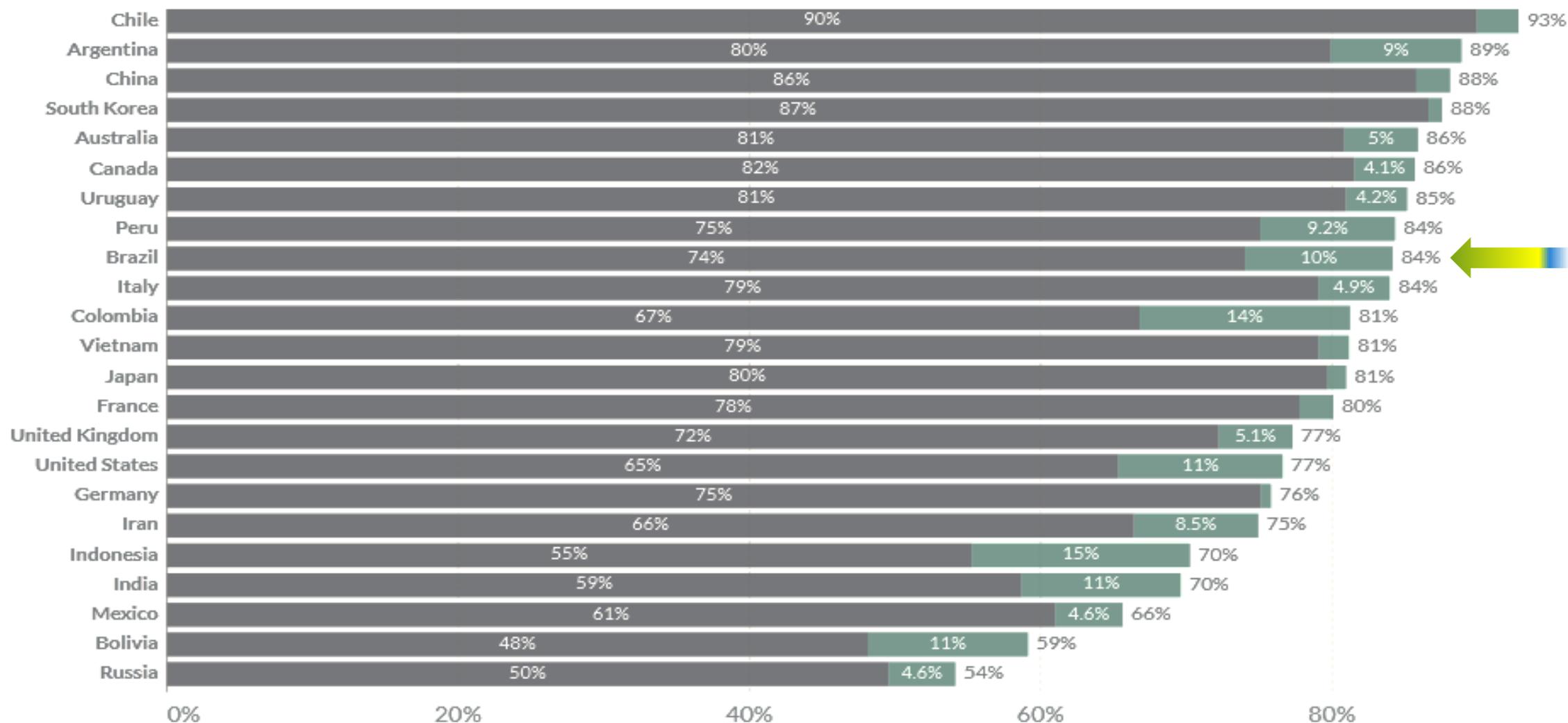
# COVID – 19: Rigor das medidas de contenção



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

■ Share of people with a complete initial protocol ■ Share of people only partly vaccinated



Source: Official data collated by Our World in Data

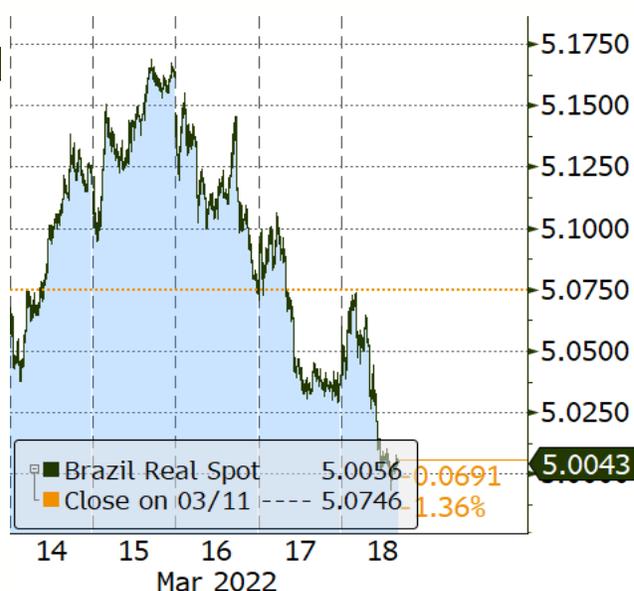
Note: Alternative definitions of a full vaccination, e.g. having been infected with SARS-CoV-2 and having 1 dose of a 2-dose protocol, are ignored to maximize comparability between countries.



## Principais fatores de influência na semana

- Comunicado do Copom lido como dovish por boa parte do mercado. Sinalização de que a inflação pode ficar na meta em 2023 se o petróleo fechar este ano na casa de US\$ 100 o barril.
- Federal Reserve elevou as taxas de juros em 0,25pp, em linha com o esperado, e sinalizou aumentos nas seis reuniões restantes deste ano.
- Dólar era cotado abaixo de R\$ 5,00, refletindo fluxo e carry-trade.
- Pagamentos de juros devidos em títulos em dólar emitidos pela Rússia

ÍNDICE	Cotação		Variação (%)				
	14:53:30	Hoje	5 dias	No mês	Em 6 meses	Em 2022	Em 1 ano
<b>IBOVESPA - Brasil</b>	<b>114,507</b>	<b>1.27</b>	<b>2.50</b>	<b>1.21</b>	<b>2.75</b>	<b>9.24</b>	<b>-0.29</b>
S&P/CLX IPSA (CLP) TR - Chile	4,855	1.37	4.79	7.08	8.73	12.70	-0.48
S&P/BMV IPC - México	54,823	0.84	2.86	2.66	6.85	2.91	15.24
CSI 300 - China	4,266	0.67	-0.94	-6.89	-12.15	-13.65	-14.80
NIKKEI 225 - Japão	26,827	0.65	6.62	1.13	-10.09	-6.82	-9.95
S&P/ASX 200 - Austrália	7,294	0.60	3.27	3.48	0.28	-2.02	8.74
Euro Stoxx 50 Pr - Zona do Euro	3,902	0.44	5.85	-0.56	-5.53	-9.21	0.90
FTSE 100 - Grã-Bretanha	7,405	0.26	3.48	-0.72	6.33	0.27	9.22
DAX - Alemanha	14,413	0.17	5.76	-0.33	-6.95	-9.27	-2.45
DOW JONES - EUA	34,530	0.14	4.81	1.88	-0.16	-4.98	5.08
CAC 40 - França	6,620	0.12	5.75	-0.58	0.76	-7.45	9.19
COLCAP - Colômbia	1,541	-0.15	-0.50	0.85	16.56	9.20	16.23
S&P MERVAL TR - Argentina	89,470	-0.20	0.53	1.71	13.96	7.15	84.10



MOEDA	Cotação		Variação (%)				
	15:08:45	Hoje	5 dias	No mês	Em 6 meses	Em 2022	Em 1 ano
<b>Real brasileiro</b>	<b>5.005</b>	<b>0.69</b>	<b>1.40</b>	<b>2.94</b>	<b>6.40</b>	<b>11.41</b>	<b>11.12</b>
Rublo russo	118.690	1.44	-8.26	-17.38	-38.33	-37.08	-37.99
Peso mexicano	20.367	0.77	2.69	0.50	-1.11	0.80	0.58
Rupia indiana	75.805	0.61	0.66	-0.61	-3.06	-1.94	-4.30
Peso colombiano	3,817.040	0.21	0.08	3.17	0.67	6.90	-6.45
Rand sul-africano	14.931	-0.06	0.74	2.98	-0.99	6.74	-1.21
Peso argentino	109.680	-0.15	-0.72	-2.04	-10.23	-6.33	-16.77
Renminbi chinês	6.361	-0.22	-0.34	-0.82	1.65	-0.08	2.29
Peso chileno	802.220	-0.30	0.30	-0.45	-1.72	6.21	-10.41
Lira turca	14.796	-0.67	-0.20	-6.42	-41.39	-10.08	-50.51

Fonte: Bloomberg



# Commodities

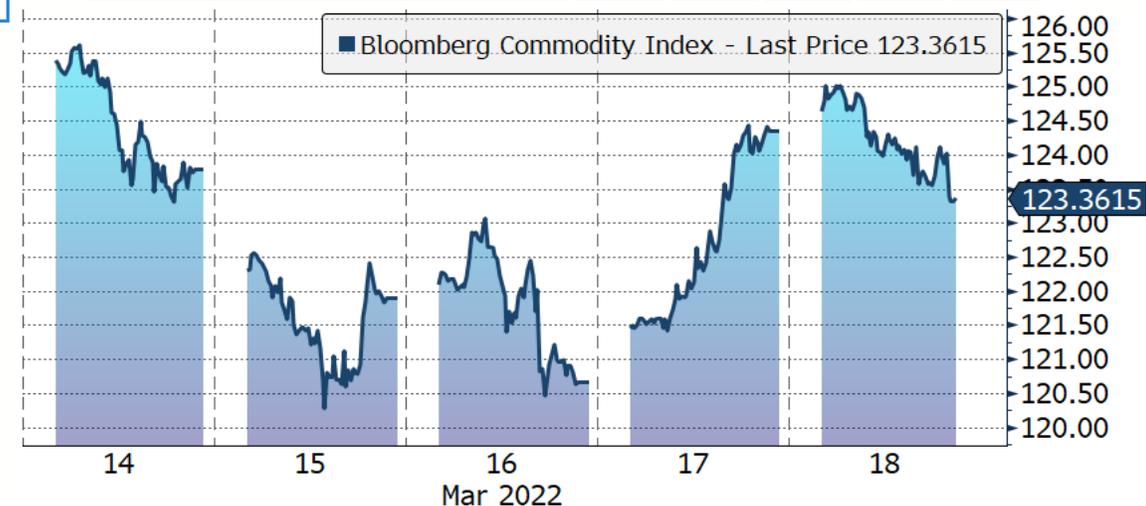
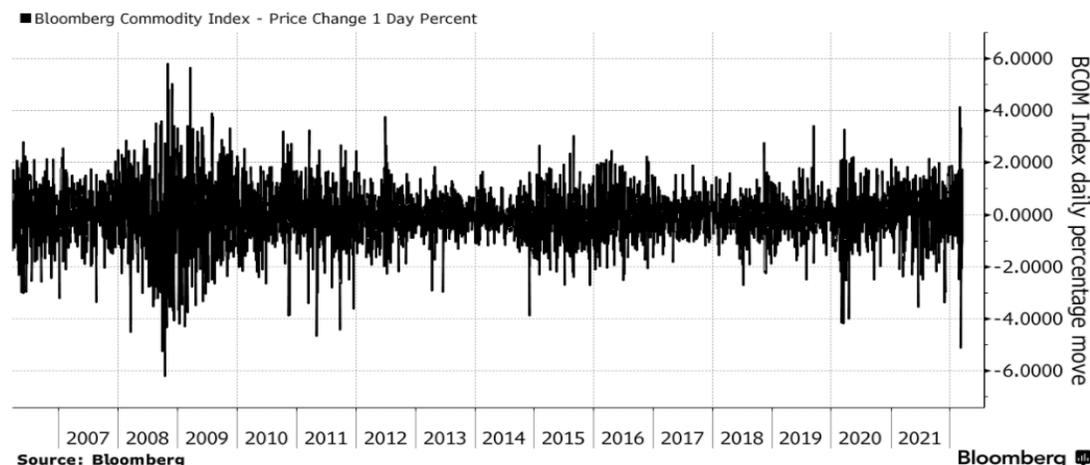
- **Petróleo dispara mais de 9% depois que a Rússia esfriou** otimismo sobre progresso nas negociações de paz.
- **Macron diz que o estado deve assumir algumas empresas de energia** em um plano para ampliar a independência do país do fornecimento externo.
- **Reunião de Líderes da União Europeia poderá anunciar mudanças** importantes na política energética.
- **A UE também discutirá opções de medidas de emergência para limitar** o efeito de contágio dos custos do gás nos preços da eletricidade, incluindo limites temporários de preços.
- **Presidente Xi Jinping declarou que a China adotará uma postura mais proativa** para impulsionar o crescimento este ano e para reduzir o impacto econômico das medidas de combate ao vírus.
- **Ameaça de greve em uma das maiores ferrovias** do Canadá cria mais incerteza nos mercados de fertilizantes.

14:56:32

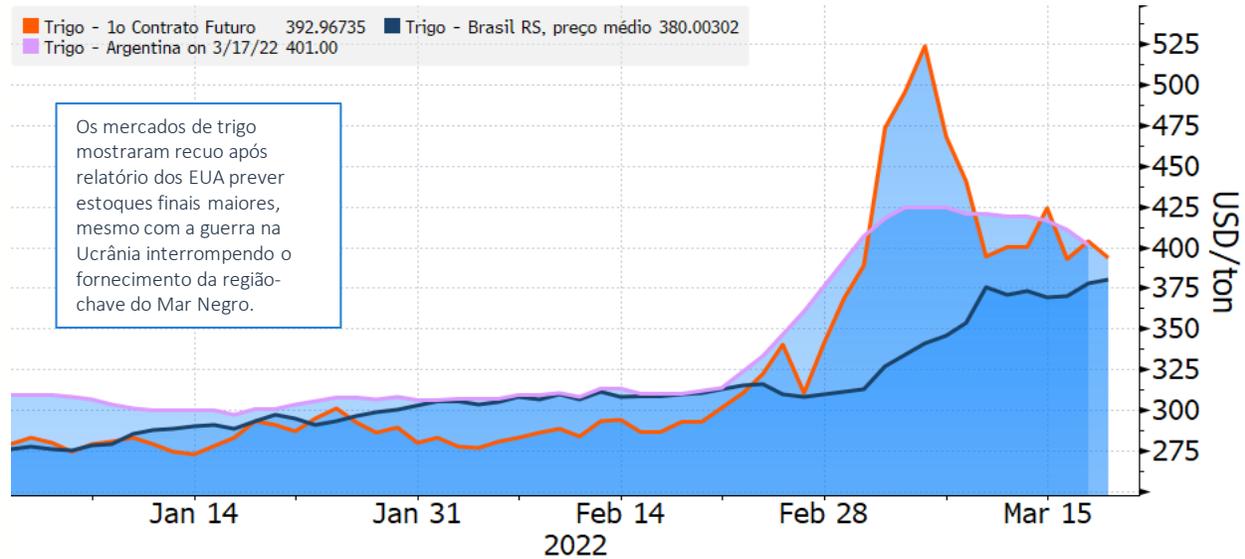
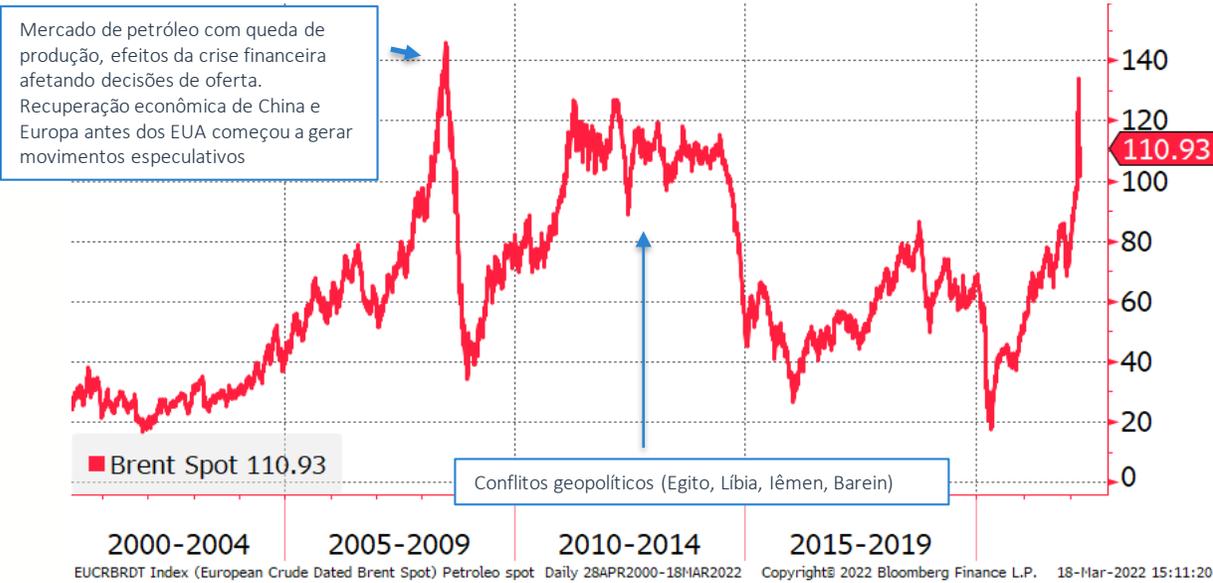
	Peso nas Exportações (2019)	Movimento em 30 dias	% 5 dias	% 1 mês	% 3 meses	% 6 meses	% 1 ano
Soja	11.6%		-0.46	4.04	28.97	28.08	40.66
Petróleo WTI	10.7%		-4.42	15.84	49.39	51.25	86.94
Petróleo Brent			-4.54	17.69	47.75	50.71	81.44
Minério de Ferro	10.1%		1.95	23.69	25.67	23.61	-26.81
Milho	3.2%		-2.85	13.48	24.65	37.62	54.00
Açúcar	2.3%		-1.61	7.43	1.12	-1.87	25.61
Café	2.0%		-0.86	-10.55	-6.30	15.57	58.77
Algodão	1.2%		4.82	4.70	20.02	39.04	55.91
Cobre	1.0%		1.25	3.16	8.54	10.00	12.99
Trigo	0.1%		-3.25	33.15	37.51	48.11	68.85
Cacau	-		-5.25	-5.44	-0.22	-7.42	-1.96



**Price volatility in commodities hasn't been this high since 2008**

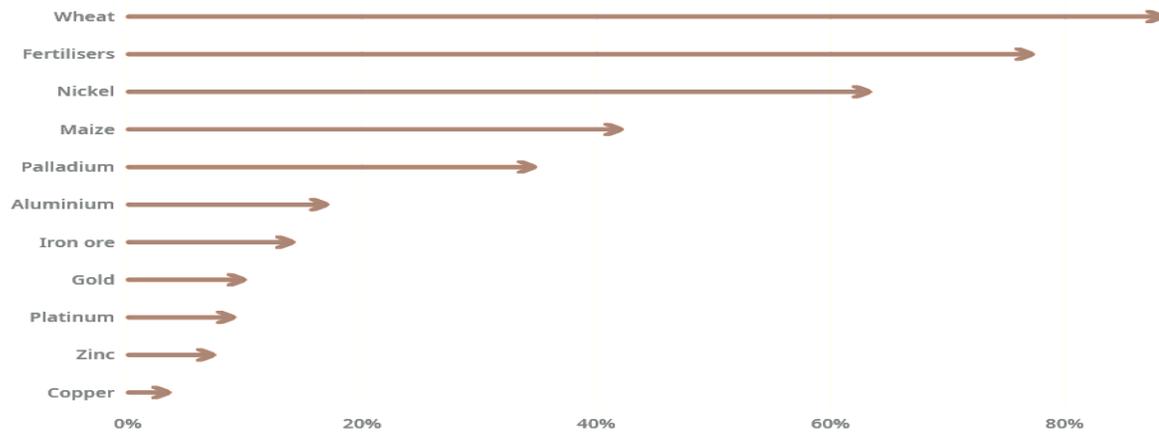


# Commodities



## Commodity prices have surged

% change from January 2022 average



Note: Change between the average prices for January 2022 and the period from 24 February to 14 March 2022. For fertilisers (which refer to potash), change between the monthly prices for January and February. • Source: [OECD Economic Outlook, Interim Report March 2022](#).





# DIVULGAÇÕES ECONÔMICAS

PIB (a.a. %)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Projeção
Brasil	1.8	1.2	-3.9	4.6	0.5	1.4	2022
Argentina	-2.6	-2.0	-9.9	9.6	2.5	2.0	2021
Rússia	2.8	2.2	-3.0	4.7	-0.9	2.0	2022
Índia	6.5	3.7	-6.6	9.1	7.8	6.5	2021
China	6.7	6.0	2.2	8.1	5.2	5.2	2022
África do Sul	1.5	0.1	-6.4	5.5	1.8	1.8	2022
México	2.2	-0.2	-8.2	4.8	2.1	2.1	2022
Turquia	3.1	0.9	1.6	10.3	3.3	3.5	2021
Indonésia	5.2	5.0	-2.0	3.7	5.2	5.2	2022
Reino Unido	1.7	1.7	-9.4	7.2	4.0	2.0	2021
Zona do Euro	1.8	1.6	-6.4	5.3	3.5	2.5	2022
França	1.9	1.8	-7.9	7.0	3.5	2.2	2022
Alemanha	1.1	1.1	-4.6	2.9	3.1	2.7	2022
Itália	0.9	0.5	-9.0	6.6	3.5	2.1	2022
Japão	0.6	-0.2	-4.5	1.8	2.4	1.7	2022
Coreia do Sul	2.9	2.2	-0.9	4.0	3.0	2.6	2021
Arábia Saudita	2.4	0.3	-4.1	2.6	5.7	3.1	2021
Estados Unidos	2.9	2.3	-3.4	5.7	3.6	2.4	2022
Canadá	2.8	1.9	-5.2	4.8	3.8	3.0	2022
Austrália	2.8	2.0	-2.2	4.8	4.3	2.9	2022

\*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	6.5	3.7	2022
Argentina	26.1	45.5	50.6	30.5	49.2	52.1	44.4	2022
Rússia	2.5	4.3	3.1	4.9	8.4	8.7	5.0	2022
Índia	5.2	2.1	7.4	4.6	5.7	5.4	5.0	2022
China	1.8	1.9	4.5	0.2	1.5	2.2	2.2	2022
África do Sul	4.7	4.5	4.0	3.1	5.9	5.3	4.5	2022
México	6.8	4.8	2.8	3.2	7.4	5.3	3.8	2022
Turquia	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	44.3	18.9	2022
Indonésia	3.6	3.1	2.6	1.7	1.9	3.0	3.1	2022
Reino Unido	3.0	2.1	1.3	0.6	5.4	6.1	2.8	2022
Zona do Euro	1.3	1.5	1.3	-0.3	5.0	5.0	2.0	2022
França	1.2	1.6	1.5	0.0	2.8	3.8	1.8	2022
Alemanha	1.4	1.6	1.5	-0.3	5.3	5.0	2.0	2022
Itália	0.9	1.1	0.5	-0.2	3.9	5.5	1.7	2022
Japão	1.0	0.3	0.8	-1.2	0.8	1.3	0.8	2022
Coreia do Sul	1.4	1.3	0.7	0.6	3.7	3.0	1.6	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	6.1	2.6	2022
Canadá	1.9	2.0	2.2	0.7	4.8	4.3	2.3	2022
Austrália	2.0	1.8	1.8	0.9	3.5	3.3	2.5	2022

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



# Inflação Global (% a.a.)

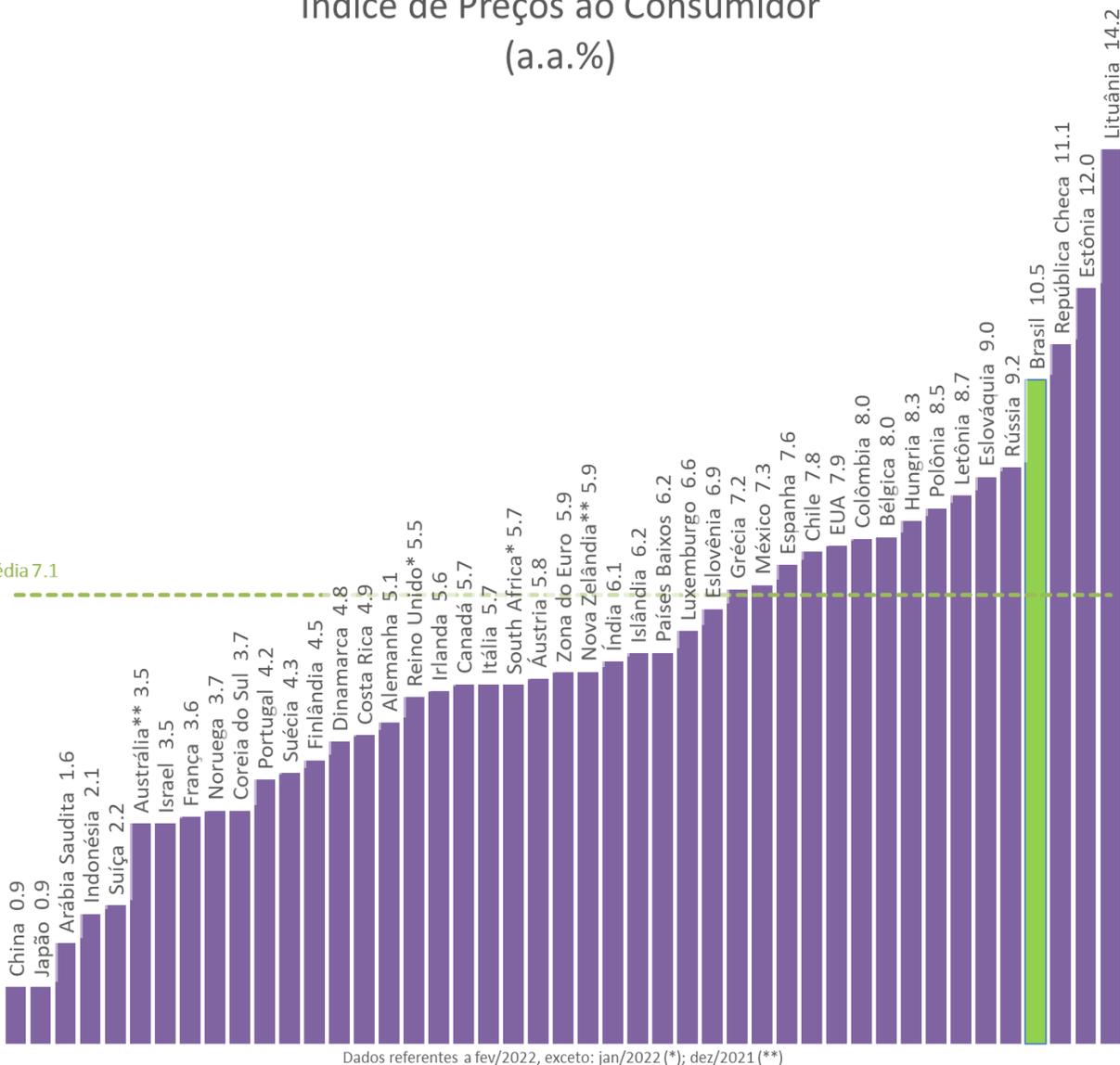
Inflação ao Consumidor - % anual	Atual																				Dois anos atrás					
	Var. no mês	mar-22	fev-22	jan-22	dez-21	nov-21	out-21	set-21	ago-21	jul-21	jun-21	mai-21	abr-21	mar-21	fev-21	jan-21	dez-20	nov-20	out-20	set-20	ago-20	jul-20	jun-20	mai-20	abr-20	
Brasil	●		10.5	10.4	10.1	10.7	10.7	10.3	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	
Argentina	●		51.3	49.5	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	
Chile	●		7.8	7.7	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	
Colômbia	●		8.0	6.9	5.6	5.3	4.6	4.5	4.4	4.0	3.6	3.3	2.0	1.5	1.6	1.6	1.6	1.5	1.8	2.0	1.9	2.0	2.2	2.9	3.5	
México	●		7.3	7.1	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	4.1	3.6	3.3	2.8	2.2
China	●		0.9	0.9	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	
Rússia	●		9.2	8.7	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	
África do Sul	●			5.7	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	
Índia	●		6.1	6.0	5.7	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	
Zona do Euro	●		5.9	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	
França	●		3.6	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	
Alemanha	●		5.1	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	
Japão	●		0.9	0.5	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	
Reino Unido	●			5.5	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	
Estados Unidos	●		7.9	7.5	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	

Inflação ao Produtor - % anual	Atual																				Dois anos atrás				
	Var. no mês	mar-22	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
Brasil	●		18.3	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
Argentina	●			48.7	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
Chile	●			30.2	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
Colômbia	●		22.0	21.4	18.6	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
México	●		8.7	8.8	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
China	●		8.8	9.1	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
Rússia	●			23.1	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
África do Sul	●			10.1	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
Índia	●		13.1	13.0	14.3	14.9	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
Zona do Euro	●			30.3	26.3	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
França	●			22.2	18.0	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
Alemanha	●			25.0	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
Japão	●		9.3	8.9	8.7	9.2	8.4	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
Reino Unido	●			13.6	13.9	15.2	14.0	12.3	11.3	10.6	9.8	10.3	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
Estados Unidos	●		10.0	10.0	9.9	9.9	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

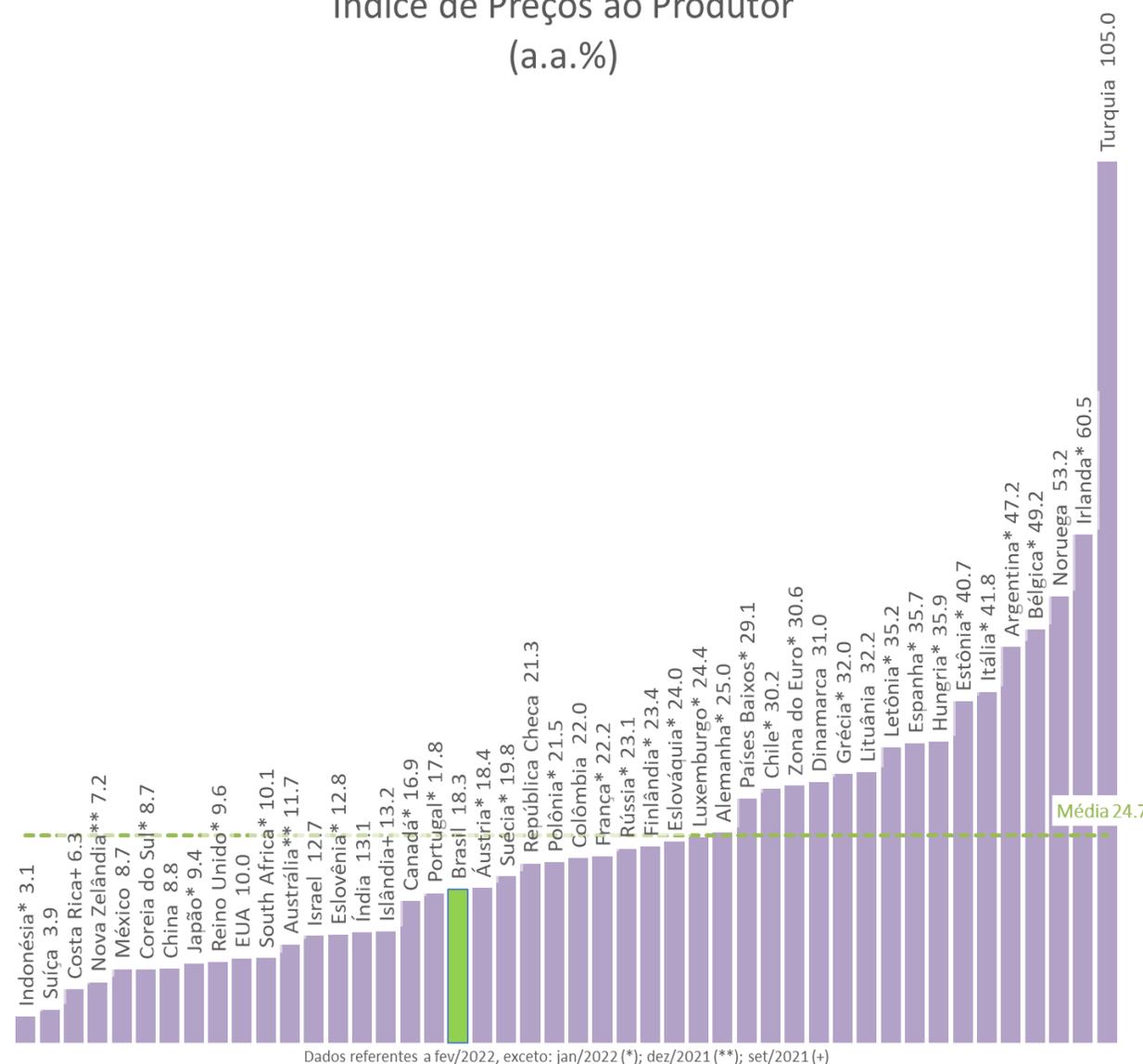


# Inflação Global (% a.a.)

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



## Índice de Preços ao Produtor (a.a.)



# Política Monetária – Taxas de Juros (% a.a.)



	Total da elevação de juros no ciclo de aperto atual (bps)	Variação no mês (bps)	Próxima reunião	mar-22	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	jan-20	dez-19	nov-19	out-19	set-19	ago-19	jul-19	jun-19	mai-19	abr-19		
Brasil	975	100	4-mai	11.75	10.75	9.25	9.25	7.75	6.25	6.25	5.25	4.25	4.25	3.50	2.75	2.75	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.25	2.25	3.75	3.75	3.75	4.25	4.50	4.50	5.00	5.00	5.50	6.00	6.00	6.50	6.50	6.50		
Argentina	450		N/D	42.50	42.50	40.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	40.00	50.00	55.00	68.00	68.00	78.37	60.40	60.40	70.73	70.73	73.93		
Colômbia	225		31-mar	4.00	4.00	4.00	3.00	2.50	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	2.25	2.50	2.75	3.75	3.75	3.75	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25		
Chile	500		29-mar	5.50	5.50	5.50	4.00	2.75	2.75	1.50	1.50	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	3.00	3.00	
Paraguai	500		22-mar	5.75	5.75	5.50	5.25	4.00	1.50	1.50	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	1.25	1.25	2.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.50	4.50	4.75	4.75	4.75	
Peru	375	50	7-abr	4.00	3.50	3.00	2.50	2.00	1.00	1.00	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	1.25	2.25	2.25	2.25	2.50	2.50	2.50	2.75	2.75	2.75	2.75		
Uruguai	275		8-abr	7.25	7.25	6.50	5.75	5.75	5.00	5.00	5.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50																			
México	200		24-mar	6.00	6.00	5.50	5.50	5.00	4.75	4.75	4.50	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.50	5.00	5.00	6.00	6.00	6.50	7.00	7.25	7.25	7.75	7.75	7.75	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	
Rússia	1575		18-mar	20.00	20.00	8.50	8.50	7.50	7.50	6.75	6.50	6.50	5.50	5.00	5.00	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.50	5.50	5.50	6.00	6.00	6.25	6.25	6.50	6.50	7.00	7.25	7.25	7.50	7.75	7.75		
Índia			8-abr	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.40	4.40	5.15	5.15	5.15	5.15	5.15	5.15	5.40	5.40	5.75	5.75	6.00	6.00	
China			20-mar	3.70	3.70	3.70	3.80	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	4.05	4.05	4.15	4.15	4.15	4.20	4.20	4.25					
África do Sul	50		24-mar	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	4.25	4.25	5.25	6.25	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	6.75
Canadá	25	25	13-abr	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Reino Unido	65	25	5-mai	0.75	0.50	0.25	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
EUA	25	25	4-mai	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Zona do euro			14-abr	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Japão			17-mar	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	
Indonésia			19-abr	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.50	4.50	4.50	4.75	5.00	5.00	5.00	5.00	5.25	5.75	5.75	6.00	6.00	6.00		
Coreia do Sul	75		14-abr	1.25	1.25	1.25	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	0.75	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75		
Austrália			5-abr	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	
Turquia	575		14-abr	14.00	14.00	14.00	14.00	15.00	18.00	18.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	17.00	17.00	17.00	15.00	10.25	10.25	8.25	8.25	8.25	8.75	8.75	9.75	10.75	11.25	12.00	14.00	14.00	16.50	19.75	19.75	24.00	24.00	24.00		

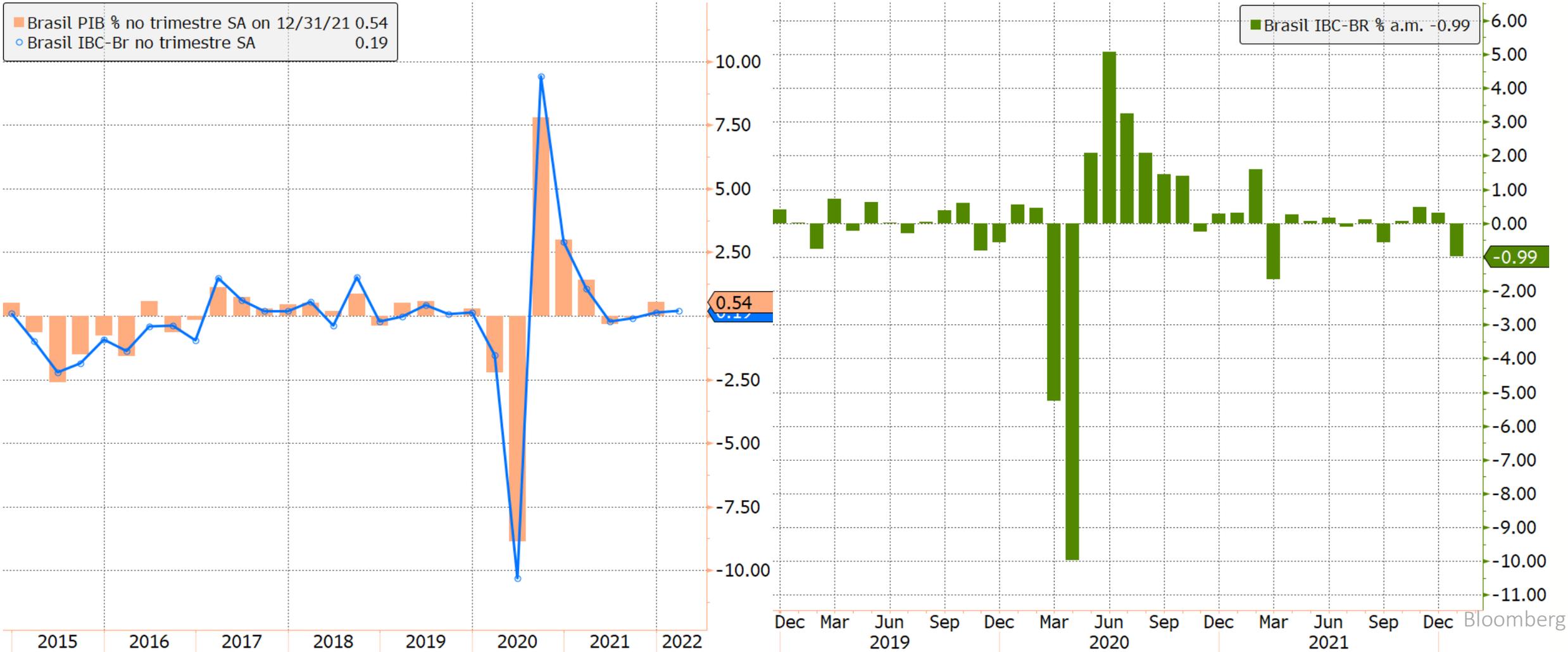


BRASIL



# IBC-Br (janeiro)

- **A queda da atividade econômica reverteu os ganhos dos dois meses anteriores.** A atividade econômica caiu 1% a.m. em janeiro. A economia ficou estável em relação a um ano antes. O resultado refletiu uma contração sincronizada nos principais setores econômicos do país.



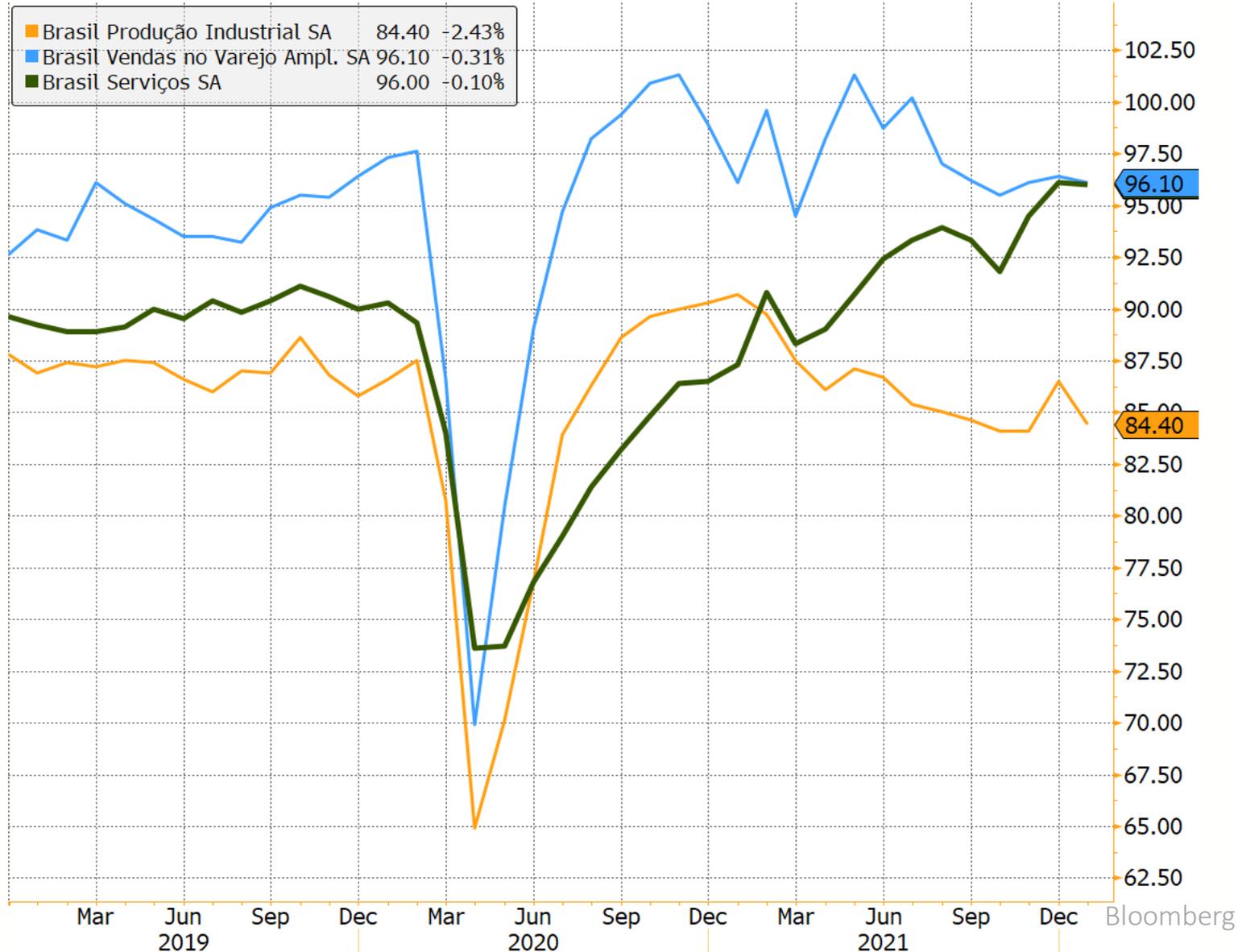


# Pesquisa Mensal de Serviços IBGE (janeiro)



Período	Variação (%)	
	Volume	Receita Nominal
Janeiro 22 / Dezembro 21*	-0,1	-1,6
Janeiro 22 / Janeiro 21	9,5	15,3
Acumulado Janeiro-Janeiro	9,5	15,3
Acumulado nos Últimos 12 Meses	12,2	16,0
*série com ajuste sazonal		

- Em janeiro de 2022, o volume de serviços variou -0,1% frente a dezembro, com ajuste sazonal, após acumular ganho de 4,7% nos dois últimos meses do ano passado.
- O setor de serviços se encontra 7,0% acima do nível de fevereiro de 2020 e no maior patamar desde agosto de 2015.
- Na comparação com janeiro de 2021, o volume de serviços, ao avançar 9,5% em janeiro de 2022, registrou a 11ª taxa positiva seguida. O resultado trouxe expansão em todas as cinco atividades e contou ainda com crescimento em 65,7% dos 166 tipos de serviços investigados.



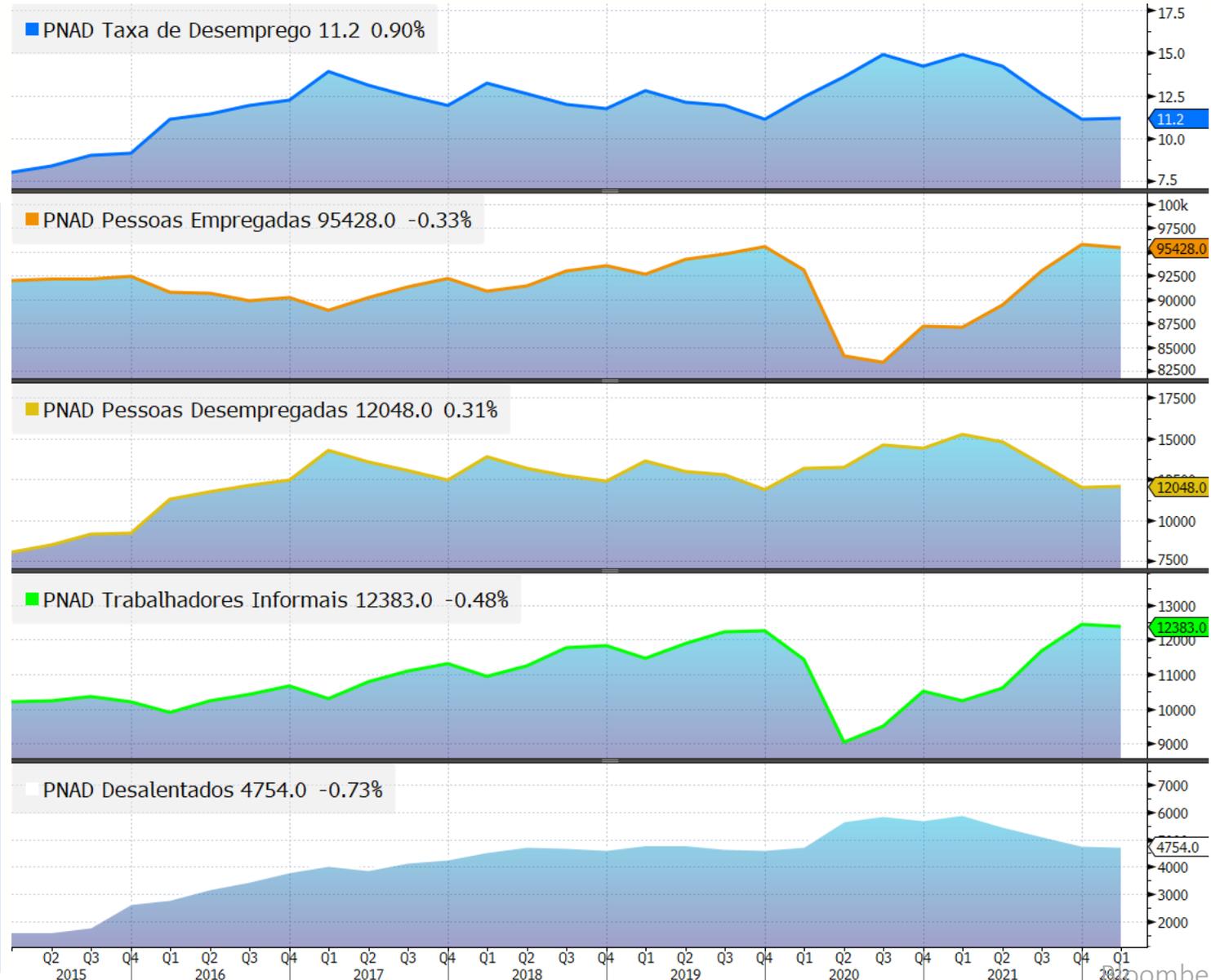


# Taxa de Desemprego (janeiro)



Indicador/Período	Nov-Dez-Jan 2022	Ago-Set-Out 2021	Nov-Dez-Jan 2021
Taxa de desocupação	11,2%	12,1%	14,5%
Taxa de subutilização	23,9%	25,7%	29,0%
Rendimento real habitual	R\$ 2.489	R\$ 2.518	R\$ 2.755
Variação do rendimento habitual em relação a:		-1,1%	-9,7%

- A taxa de desocupação (11,2%) caiu 0,9 p.p. ante o trim. terminado em outubro (12,1%).
- A população desocupada (12,0 milhões de pessoas) diminuiu 6,6% (menos 0,9 milhão de pessoas) na mesma base.
- A população ocupada (95,4 milhões de pessoas) cresceu 1,6% no trimestre. O nível da ocupação (percentual de pessoas ocupadas na população em idade de trabalhar), foi de 55,3%, crescendo 0,7 p.p. no trim.
- A taxa composta de subutilização (23,9%) caiu 1,9 p.p. no trimestre.
- A população fora da força de trabalho (64,9 milhões) permaneceu estável no trimestre.
- A população desalentada (4,8 milhões de pessoas) caiu 6,3% ante o trimestre anterior.
- O número de empregados sem carteira assinada no setor privado (12,4 milhões) subiu 3,6% no trimestre.
- O número de trabalhadores por conta própria (25,6 milhões de pessoas) ficou estável no trimestre.



		Atual ←																				Dois anos atrás				
Brasil - Atividade		#####	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
PIB	PIB (% a.a.)				4.6			3.9			1.9			-3.5			-3.9			-3.3			-2.1			0.9
	IBC-Br (% a.a.)			138.1	140.2	139.2	139.8	141.5	141.1	139.7	138.3	140.4	139.4	137.0	135.4	136.7	139.4	138.7	137.8	136.4	132.6	127.2	121.7	125.3	130.2	135.0
Indústria	Produção Industrial (índice ajustado)			84.4	86.5	84.1	84.1	84.6	85.0	85.4	86.7	87.1	86.1	87.5	89.7	90.7	90.3	90.0	89.6	88.6	86.3	83.9	76.8	70.1	64.9	80.7
	Produção de Veículos Anfavea		2162.2	2193.3	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
	Horas Trabalhadas CNI (sa)			90.6	90.7	88.1	86.9	87.8	86.9	87.3	87.1	87.6	89.5	90.1	90.1	91.1	90.8	86.4	85.2	84.7	81.6	78.8	76.3	69.3	67.1	79.9
	Faturamento Real CNI (sa)			105.6	101.3	101.0	99.9	101.3	101.2	101.4	103.4	102.5	103.1	101.9	101.1	103.2	101.0	102.3	102.4	101.9	101.5	96.0	98.3	91.4	99.2	107.8
	Utilização de Capacidade CNI (% c/ ajuste saz.)			79.1	79.4	80.0	80.4	81.0	81.5	82.0	82.3	81.6	81.8	80.9	79.8	80.1	80.2	79.2	79.4	78.7	77.5	76.0	73.5	72.0	69.2	76.1
	Utilização de Capacidade FGV (% c/ ajuste saz.)		79.9	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
	PMI Manufaturados		49.6	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
	Confiança da Indústria CNI (c/ ajuste saz.)	55.4	55.8	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
	Confiança da Indústria FGV (c/ ajuste saz.)		96.7	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
	Confiança da Construção FGV (c/ ajuste saz.)		93.7	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
	ABCR - Veíc. Pesados em Rod. Pedag. (sa)		162.1	160.2	162.1	158.6	157.3	156.3	160.0	158.4	158.8	160.9	155.8	162.2	162.0	159.7	159.0	160.3	157.7	157.6	151.6	149.4	141.7	128.5	119.0	146.0
	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
	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
Comércio	Vendas no Varejo (índice ajustado)			96.2	95.4	97.2	96.8	96.8	97.8	102.6	99.0	100.1	98.4	96.3	98.0	97.3	98.2	102.5	102.9	102.2	101.0	98.2	93.9	86.6	78.4	96.0
	Índ. Cielo de Varejo Ampliado (a.a. %)			14.4	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
	Licenciamento de Veículos Fenabreve (% a.a.)		1.7	1.9	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
	Confiança do Consumidor FGV (c/ ajuste saz.)		77.9	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
	Confiança do Comércio FGV (c/ ajuste saz.)		87.0	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
Serviços	Pesquisa Mensal de Serviços (índ. ajustado)			96.0	96.1	94.5	91.8	93.3	93.9	93.3	92.4	90.7	89.0	88.3	90.8	87.3	86.5	86.4	84.8	83.2	81.4	79.0	76.8	73.7	73.6	84.0
	PMI Serviços		54.7	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
	Confiança de Serviços FGV (c/ ajuste saz.)		89.2	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
Emprego	Taxa de desemprego (% c/ ajuste saz.)			11.2	11.1	11.6	12.1	12.6	13.1	13.7	14.2	14.7	14.8	14.9	14.6	14.5	14.2	14.4	14.6	14.9	14.8	14.1	13.6	13.1	12.7	12.4
	CAGED (criação líq. de vagas em 12 meses)/1000			2751	2852	3036	3121	3257	3253	3118	2925	2592	1960	944	535	336	171	-54	-364	-682	-838	-955	-1034	-963	-578	454





# 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		
IPCA	IPCA (% a.a.)		10.54	10.38	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		
	IPCA núcleos (MAS, % a.a.)		8.56	7.95	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		
	IPCA - Difusão		74.8	73.2	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		
	IPCA - 12 meses à frente	5.69	5.44	5.41	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		

IPCA - Grupos		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		
IPCA - Grupos	Alimentação e bebidas (a.a. %)		9.12	8.03	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		
	Habitação (a.a. %)		14.61	14.45	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		
	Artigos de residência (a.a. %)		14.38	13.14	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		
	Vestuário (a.a. %)		12.12	11.56	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		
	Transportes (a.a. %)		18.27	20.42	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		
	Saúde e cuidados pessoais (a.a. %)		3.58	3.74	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		
	Despesas pessoais (a.a. %)		5.64	5.14	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		
	Educação (a.a. %)		6.09	2.95	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		
	Comunicação (a.a. %)		2.86	2.43	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		

IGP-M		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		
IGP-M	IGP-M (% a.a.)		16.12	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		
	Índ. Preço Atacado-M (% a.a.)		18.25	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		
	Índ. Preço ao Consumidor-M (% a.a.)		9.32	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		
	Índ. Nac. Construção Civil-M (% a.a.)		13.04	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		

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		
Déficit / PIB	Resultado Nominal/PIB (Var. % em 12m.)			-3.6	-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		
	Resultado Primário/PIB (Var. % em 12m.)			1.2	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		
Dív/PIB	DBGG/PIB (%)			79.56	80.29	81.13	82.34	82.29	82.16	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		
	DLSP/PIB (%)			56.64	57.24	57.03	57.16	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		
Gov. Centr	Receita Total Gov. Central (Var. % em 12m.)			34.7	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		
	Despesa Total Gov. Central (Var. % em 12m.)			-10.38	-11.02	-12.31	-12.04	-10.67	-6.14	0.43	3.84	15.82	22.27	28.89	28.33	27.75	39.58	37.80	36.14	33.88	28.06	25.74	15.76	11.76	8.81			



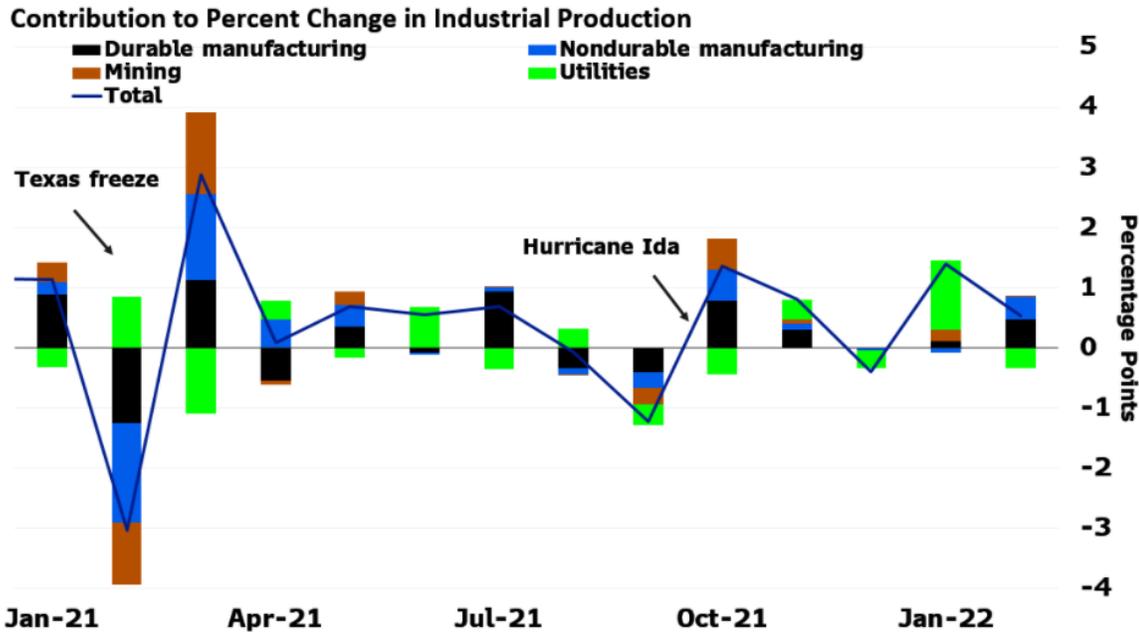
Fonte: Bloomberg. Elaboração: CGMF/SAIN



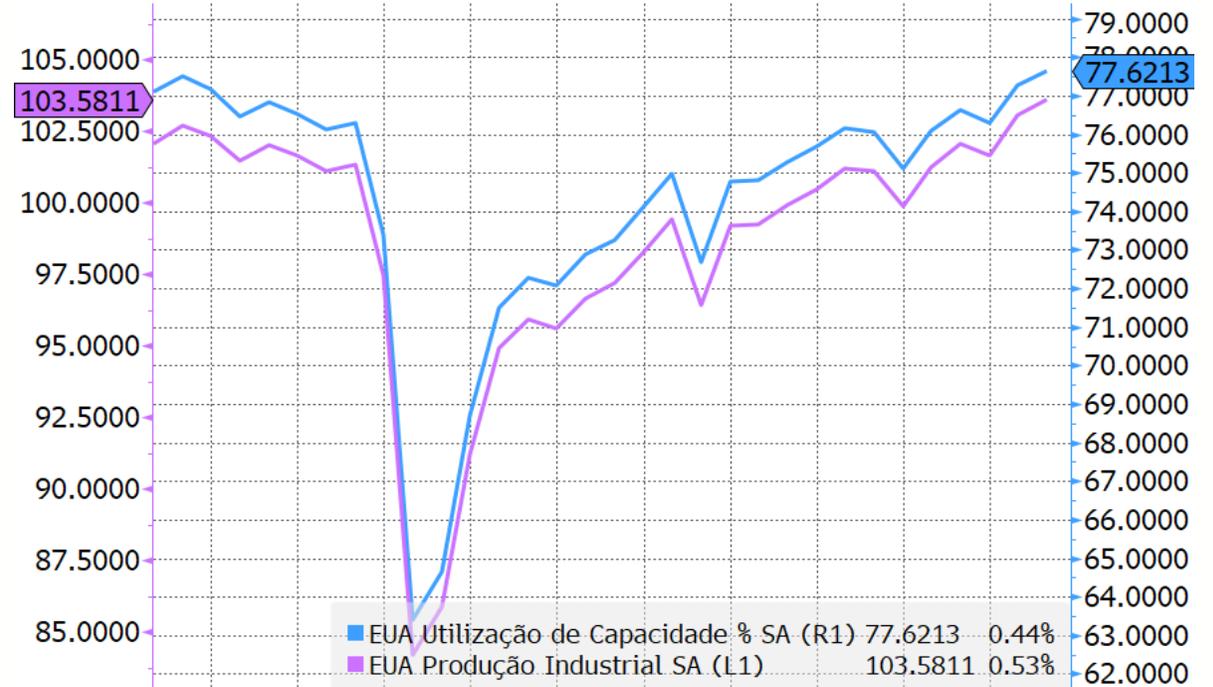
ESTADOS UNIDOS

# Produção Industrial e Utilização de Capacidade (fevereiro)

- A maior produção nas atividades de manufatura e mineração em fevereiro ajudou a compensar o empecilho da produção de automóveis por gargalos de fornecimento na fronteira EUA-Canadá.
- A produção industrial subiu 0,5% a.m. A produção de veículos automotores e peças caiu pelo terceiro mês (-3,5%).
- Os gargalos da cadeia de suprimentos estavam diminuindo até a invasão da Ucrânia pela Rússia. O bloqueio da China do centro de tecnologia Shenzhen em meio a um surto de Covid-19 prejudicará ainda mais as cadeias de suprimentos globais.



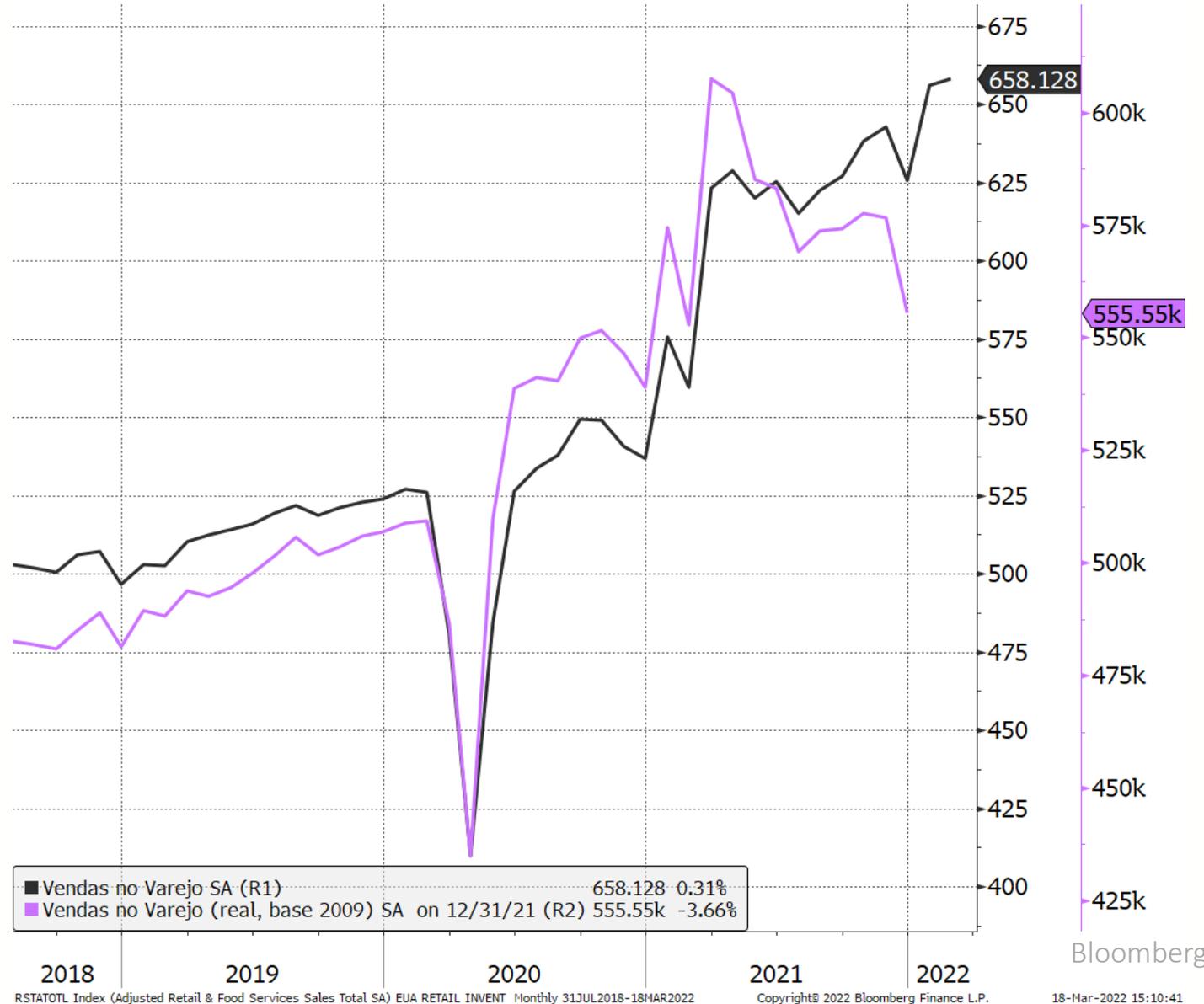
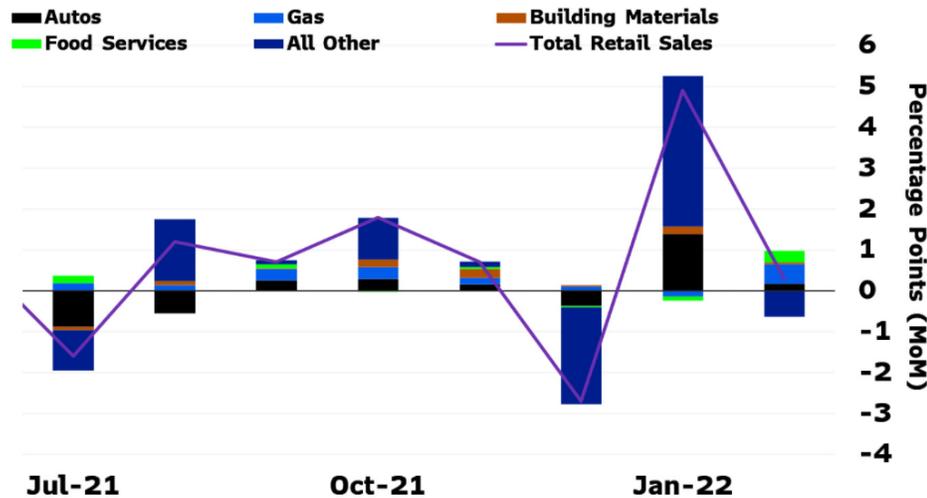
Fonte: Federal Reserve, Bloomberg Economics





# Vendas no Varejo (fevereiro)

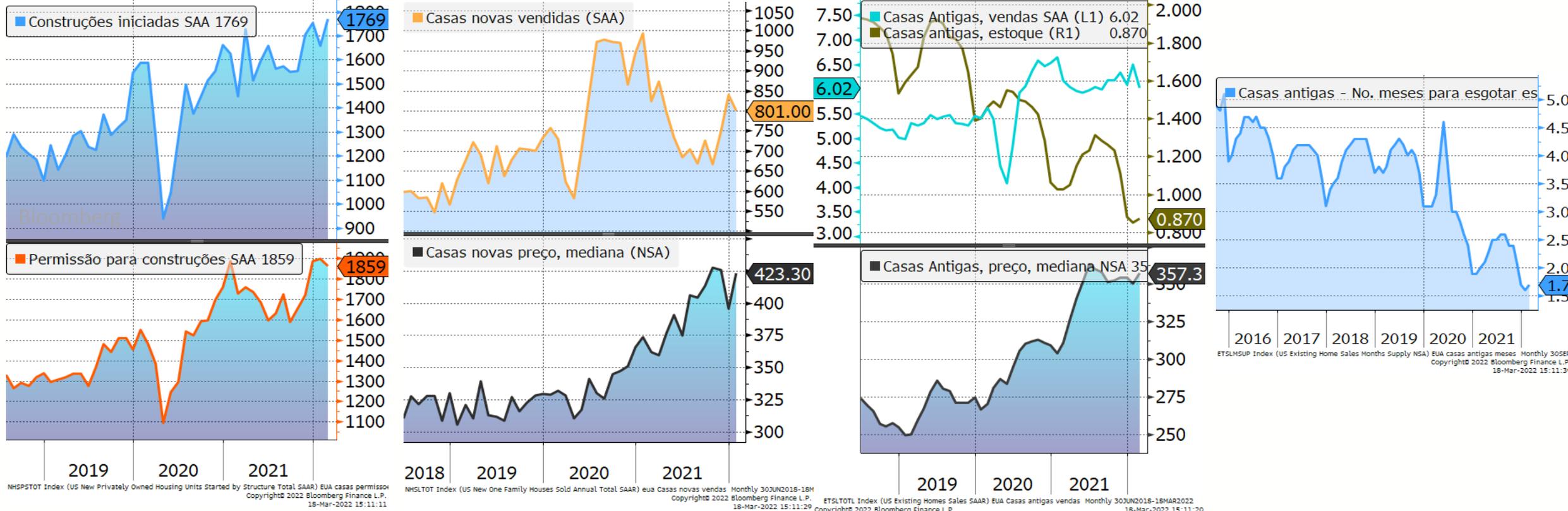
- Os gastos de varejo foram mais fortes do que o esperado em fevereiro, após incorporar revisões para cima para o ganho de grande sucesso de janeiro.
- As vendas no varejo subiram 0,3% em fevereiro. O mês anterior foi revisado para cima (4,9% contra os 3,8% relatados anteriormente).
- Os gastos com itens discricionários podem estar começando a sofrer com os preços mais altos da gasolina, tendência que deve se tornar mais evidente em março, quando os custos do combustível devem subir cerca de 20%.
- Embora as vendas ex-alimentos, gás, automóveis e materiais de construção tenham apresentado a maior revisão de alta em janeiro, elas caíram em fevereiro (-1,2%).





# Mercado Imobiliário (fevereiro)

- **O início da construção de novas residências se recuperou em fevereiro** para o ritmo mais forte desde 2006 (6,8%), sugerindo que os construtores tiveram maior sucesso em lidar com restrições de material e mão de obra no mês.
- **Os dados apontam para aumento na atividade de construção** após reverses relacionados ao clima e à ômicron em janeiro. Ainda assim, as construtoras lutam para atender à demanda em face de cadeias de suprimentos emaranhadas, altos preços de commodities e escassez de mão de obra qualificada.
- **O número de casas autorizadas para construção, mas ainda não iniciadas**, pouco mudou do nível mais alto desde 1974, sugerindo um pipeline robusto para as construtoras nos próximos meses. O número de casas unifamiliares em construção continuou a subir, agora no nível mais alto desde o final de 2006.
- **As vendas de casas caíram mais do que o previsto** para um mínimo de seis meses, uma vez que a oferta limitada de propriedades e os preços altos desencorajaram os potenciais compradores.

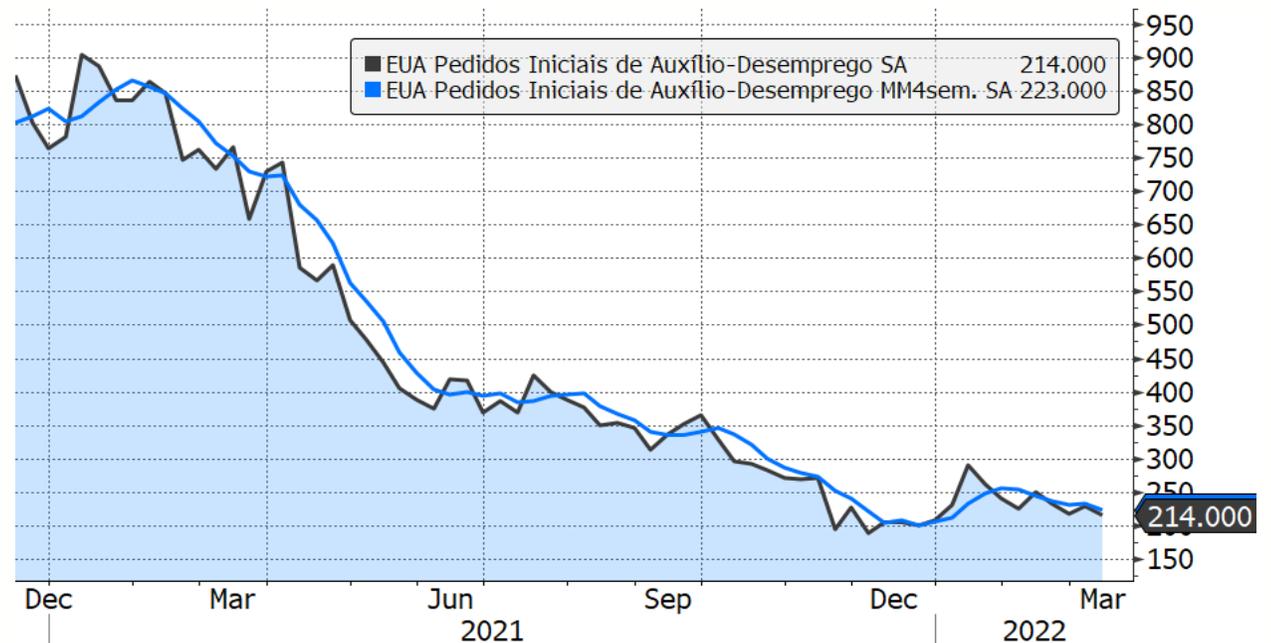




# Pedidos de Auxílio-Desemprego

	Pedidos Iniciais	Varição	Média em 4 semanas	Beneficiários	Desemprego %
11-mar-22	214	-15	223	n.d.	n.d.
04-mar-22	229	13	232	1,419	1.0
25-fev-22	216	-17	231	1,490	1.1
18-fev-22	233	-16	237	1,469	1.1
11-fev-22	249	24	244	1,474	1.1
04-fev-22	225	-14	254	1,589	1.2
28-jan-22	239	-22	255	1,619	1.2
21-jan-22	261	-29	247	1,621	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
nov-21		-128	240	2,029	1.5
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
Média 2021	468				
Média 2020	1,352				
Média 2019	218				

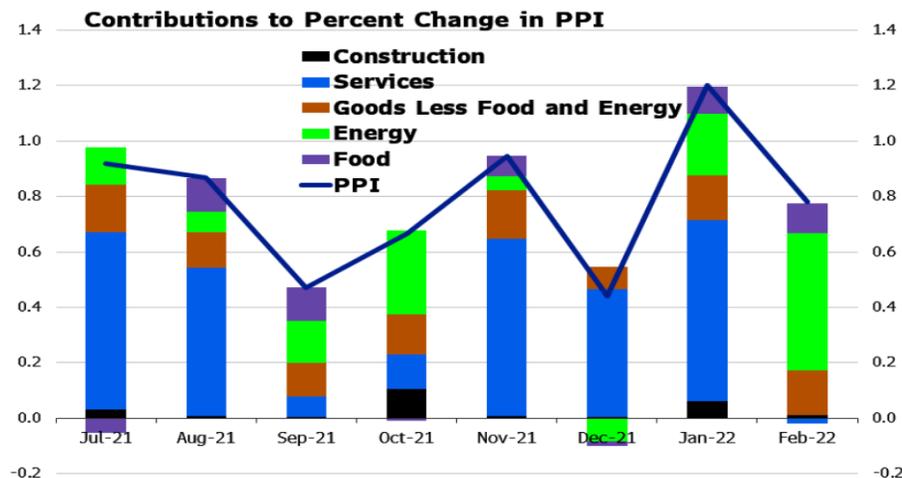
- Os pedidos iniciais de auxílio-desemprego caíram abaixo da média pré-pandemia de 2019 - quando a taxa de desemprego atingiu 3,5%, com detalhes no relatório reforçando que o mercado de trabalho permanece extremamente apertado.
- A taxa de desemprego segurado caiu para o menor nível já registrado em 1,0%. Isso implica uma taxa de desemprego de aproximadamente 3,0%, significativamente abaixo da leitura de 3,8% alcançada em fevereiro e da taxa neutra de longo prazo do FOMC de 4%.
- Jerome Powell disse que o aperto do mercado de trabalho atingiu um “nível insalubre”.



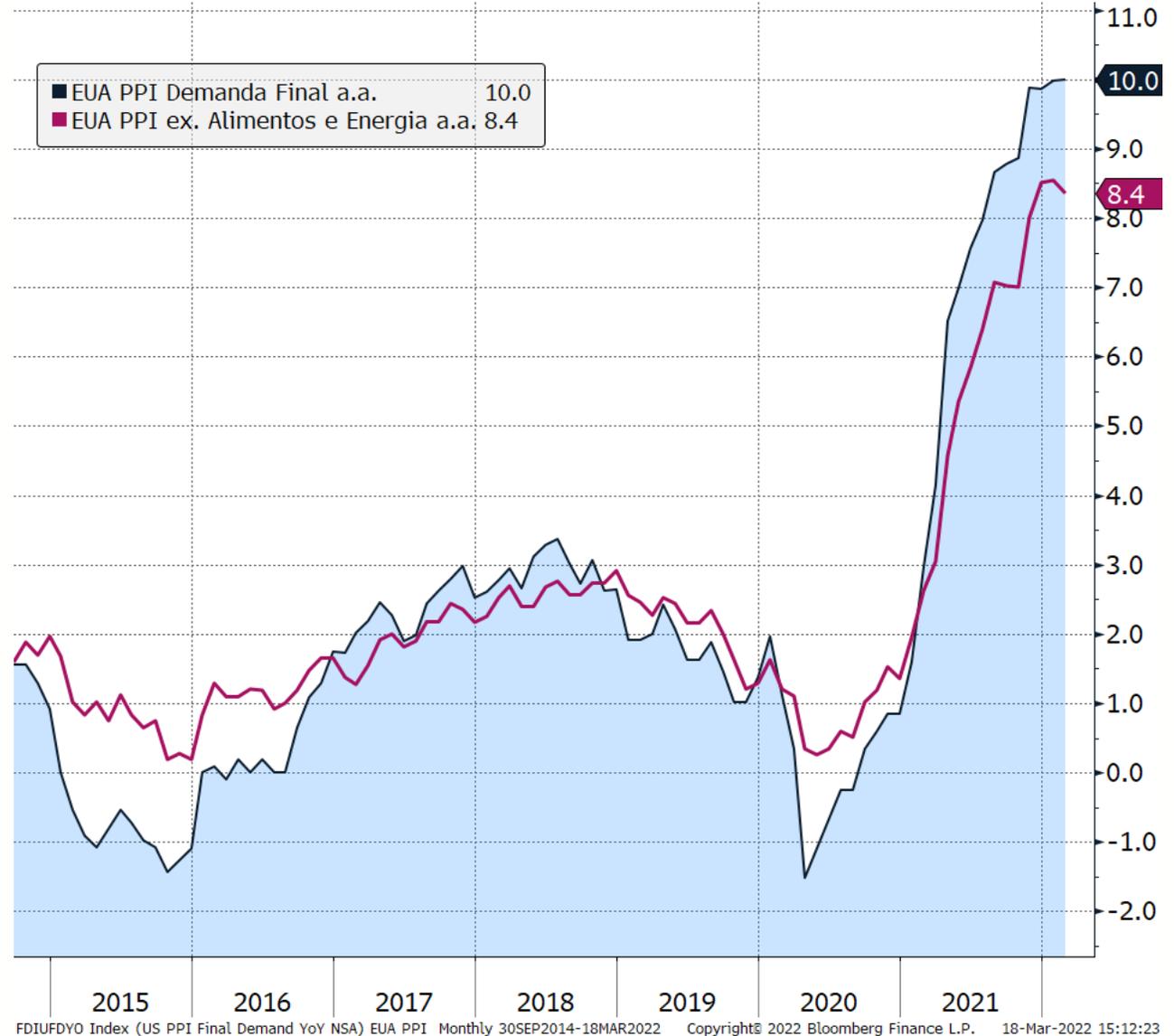


# Inflação ao Produtor (fevereiro)

- Os dados do PPI de fevereiro mostraram pressões ascendentes **menos intensas**, mas a calma relativa deve ter vida curta. Os gargalos da cadeia de suprimentos estavam diminuindo, mas devem aumentar com a questão da Ucrânia. O bloqueio do centro de tecnologia Shenzhen também intensificará os problemas globais da cadeia de suprimentos.
- **PPI aumentou 0,8% em fevereiro, após 1,2% em janeiro.** O núcleo caiu significativamente abaixo das expectativas, chegando a 0,2% contra 1,0% anterior. A taxa de variação anual permaneceu estável em 10,0%, enquanto o núcleo desacelerou ligeiramente para 8,4%.
- **O avanço do PPI foi atribuído aos preços dos bens** de demanda final (alta de 2,4%). A inflação dos serviços (cerca de 65% do total), desacelerou.



Fonte: BLS, Bloomberg Economics



FDIUFDYO Index (US PPI Final Demand YoY NSA) EUA PPI Monthly 30SEP2014-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:12:23

EUA		Dois anos atrás																								
		mar/22	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
Atual		←																								
PIB (% a.a.)					7.0			2.3			6.7			6.3			4.5			33.8			-31.2			-5.1
	Índice Atividade Nacional Fed Chicago (MM 3m)			0.4	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3	0.1	0.8	0.2	0.7	0.0	0.6	0.5	0.6	0.9	1.4	3.3	4.4	-2.4	-5.8	-7.4	-1.5
Leading Index (mês, aj. saz.)		0.3	-0.5	0.8	0.8	0.6	0.2	0.7	1.0	0.6	0.9	1.1	1.1	-0.1	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.8	1.7	2.2	1.7	-5.3	-4.8	
Indústria	Produção Industrial (índice, aj. saz.)		103.6	103.0	101.6	102.0	101.2	99.9	101.1	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
	Utilização de Capacidade Instalada (% aj. saz.)		77.6	77.3	76.3	76.6	76.1	75.1	76.1	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
	Pedidos de Fábricas (US\$ bi, aj. saz.)			544.2	536.7	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
	Pedidos de Bens Duráveis (US\$ bi, aj. saz.)			277.6	273.3	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
	Pedidos de Bens de Capital (US\$ bi, aj. saz.)			107.5	102.1	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
	ISM Manufacturing		58.6	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
Indústria - Expectativas	Markit US Manufacturing PMI		57.3	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
	Índ. Expect. Ativ. Manuf. Fed Richmond (aj. saz.)		1.0	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
	Índ. Expect. Manuf. Fed Philadelphia (aj. saz.)	27.4	16.0	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
	Índ. Expect. Manuf. Fed Dallas (aj. saz.)		14.0	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
	Índ. Expect. Manuf. Fed Kansas City (aj. saz.)		29.0	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
	US Empire State Manuf. (Expect. Fed NY, aj. saz.)	-11.8	3.1	-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
Construção e Moradia	Gastos em Construção (% tx. anual. aj. saz.)			8.2	10.1	10.5	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
	MBA Pedidos de Hipotecas (% ajustado)	-1.2	-0.7	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
	Permissões para Construção (1.000, anualizado)		1,859	1,895	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
	Construção de Novas Residências (1.000, anualizado)		1,769	1,657	1,754	1,703	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
	Vendas de Novas Residências (1.000, anualizado)			801	839	749	667	725	668	704	683	733	796	873	823	993	943	865	969	971	977	972	839	704	582	623
Vendas de Residências Existentes (mm, anualizado)		6.0	6.5	6.1	6.3	6.2	6.2	6.0	6.0	6.0	5.9	6.0	6.0	6.0	6.2	6.7	6.5	6.5	6.6	6.4	6.1	5.9	4.8	4.1	4.4	5.4
Comércio	Vendas no Varejo (US\$ bi, aj. saz.)		658.1	656.1	625.5	642.6	638.1	627.0	622.4	615.3	625.4	620.1	628.8	623.1	559.6	575.5	536.6	540.5	548.9	549.2	538.0	533.5	526.2	484.3	409.8	480.4
	Wards Venda de Veículos (US\$ mm/mês, anualiz., aj. saz.)		14.1	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
	Estoques no Atacado (US\$ bi, aj. saz.)			799.9	793.4	773.6	760.7	742.2	731.8	722.6	718.3	709.8	700.4	692.8	684.8	677.5	667.5	665.2	663.7	656.2	651.2	647.8	649.2	656.1	663.8	663.6
	Estoques no Varejo (US\$ bi, aj. saz.)			658.4	645.6	616.9	604.9	603.1	604.0	602.8	600.2	597.4	602.9	613.2	622.0	620.7	620.1	613.3	608.1	599.9	589.8	583.7	578.9	596.6	635.5	662.1
Serviços	Un. Michigan Expect. Consumidor	59.7	62.8	67.2	70.6	67.4	71.7	72.8	70.3	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
	Conf. Board Consumer Confidence		110.5	111.1	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
	ISM Non-Manufacturing Index		56.5	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
Emprego	Markit US Services PMI		56.5	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
	Taxa de Desemprego		3.8	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
	Change in Nonfarm Payrolls (1.000)		678	481	588	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
	Nonfarm Productivity (% tx. anual., aj. saz.)				6.6			-3.9			3.2				2.1			-2.8		6.1			10.2			-2.5
	Custo Unitário do Trabalho (% tx. anual., aj. saz.)				0.9			10.6			5.8				-2.7			13.7			-10.3			10.3		11.4
	Pedidos Iniciais de Seguro-Desemprego (1.000)	214	216	239	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
	Pedidos Existentes de Seguro-Desemprego (1.000)	1,419	1,490	1,619	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
	JOLTS Abertura de vagas (1.000)			11,263	11,448	10,922	11,094	10,673	10,629	10,783	9,852	9,639	9,265	8,480	7,860	7,232	6,938	6,844	6,874	6,494	6,315	6,621	6,039	5,441	4,709	5,919
	ADP Variação de empregos (1.000)		475	509	780	486	531	480	277	315	694	811	619	894	458	537	249	629	737	533	829	506	4,648	3,505	-19,133	-72
	Challenger Dispensa do Emprego (% a.a.)		-55.9	-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
	Salário Real por Hora (US\$, aj. saz.)		11.1	11.2	11.2	11.2	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3	11.4	11.4	11.4	11.3	11.4	11.4	11.4	11.4	11.6	11.7	11.2
Inflação	Deflator PCE - núcleo (% a.a.)			5.21	4.90	4.67	4.18	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
	Índ. Preços ao Consumidor (% a.a.)		7.90	7.50	7.00	6.80	6.20	5.40	5.30	5.40	5.40	5.40	5.40	4.20	2.60	1.70	1.40	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50
	Índ. Preços ao Consumidor - núcleo (% a.a.)		6.4	6.00	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	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10
	Índ. Preços no Atacado (% a.a.)		10.00	10.00	9.90	9.90	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
Índ. Preços no Atacado - núcleo (% a.a.)		8.4	8.50	8.50	8.00	7.00	7.00	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	

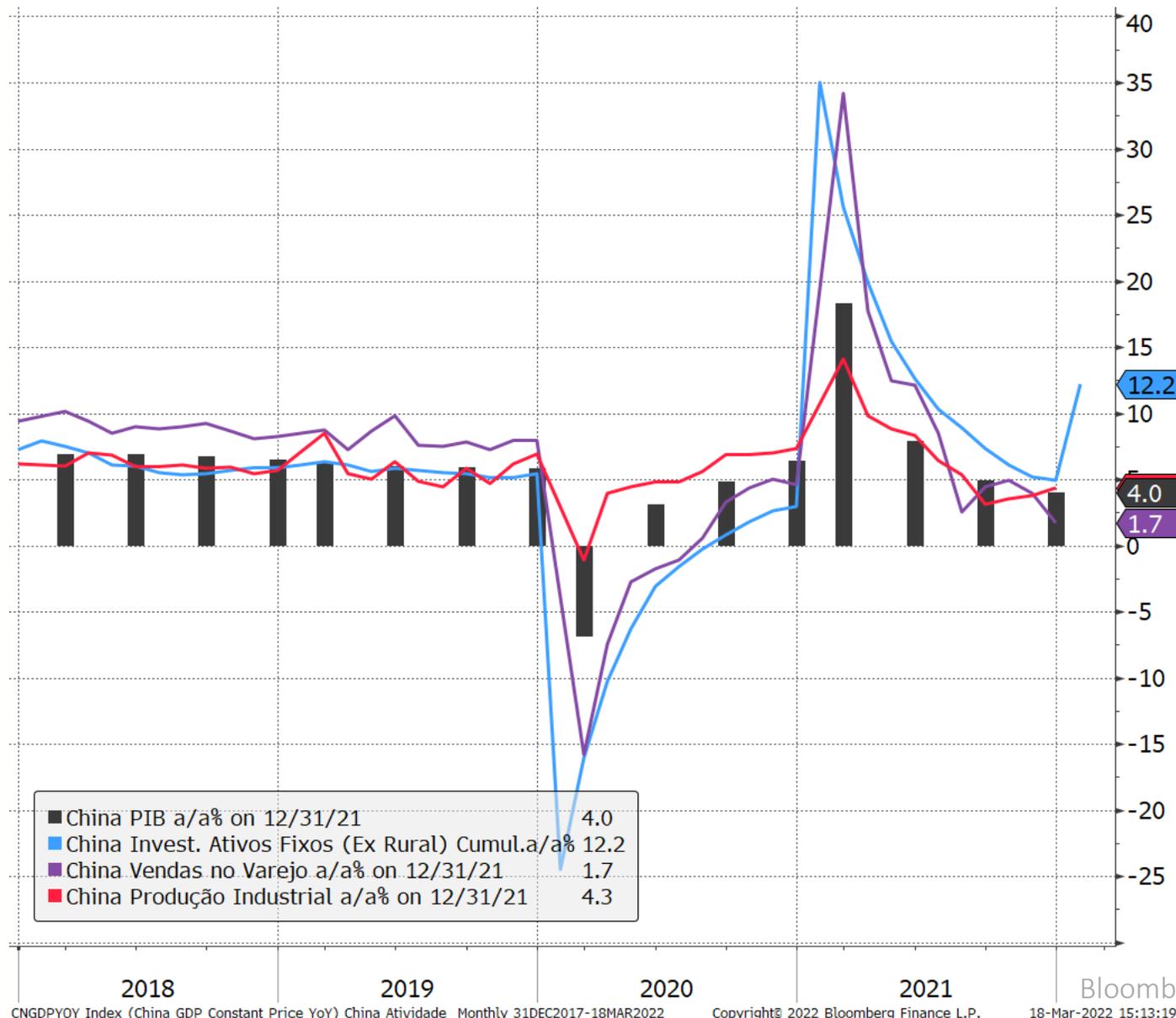






# Atividade Econômica (janeiro e fevereiro)

- Os dados de atividade da China para janeiro e fevereiro foram **mais fortes** do que o esperado. O apoio das políticas do governo está surgindo, mas terá que ser ampliado frente ao aumento dos riscos negativos.
- O **crescimento da produção industrial acelerou** para 7,5% a.a. nos primeiros dois meses de 2022, de 4,3% em dezembro, com aceleração generalizada.
- **As vendas reais no varejo subiram** 4,9% a.a., acima do aumento de 1,7% em dezembro, com contribuições de vendas de bens e de serviços.
- **O investimento em ativos fixos cresceu** 12,2% a.a. (4,9% em 2021 e 2% em dezembro). Um grande impulsionador do investimento foi o componente de infraestrutura, que se beneficiou do estímulo fiscal.
- **Dois riscos aparecem:** (1) A estratégia de zero Covid está causando tensão. O bloqueio em Shenzhen, importante porto e centro de tecnologia, afetará o crescimento. O obstáculo ao crescimento de várias grandes cidades bloqueadas seria grave para o crescimento; e (2) a associação com a Rússia levanta a possibilidade de deterioração nas relações com o Ocidente.
- **Para o resto do mundo, a queda da atividade** na China traria queda na demanda, com efeitos sobre o crescimento. O impacto sobre a inflação seria ambíguo, reduzindo preços das commodities, mas retomando a pressão na cadeia de suprimentos.

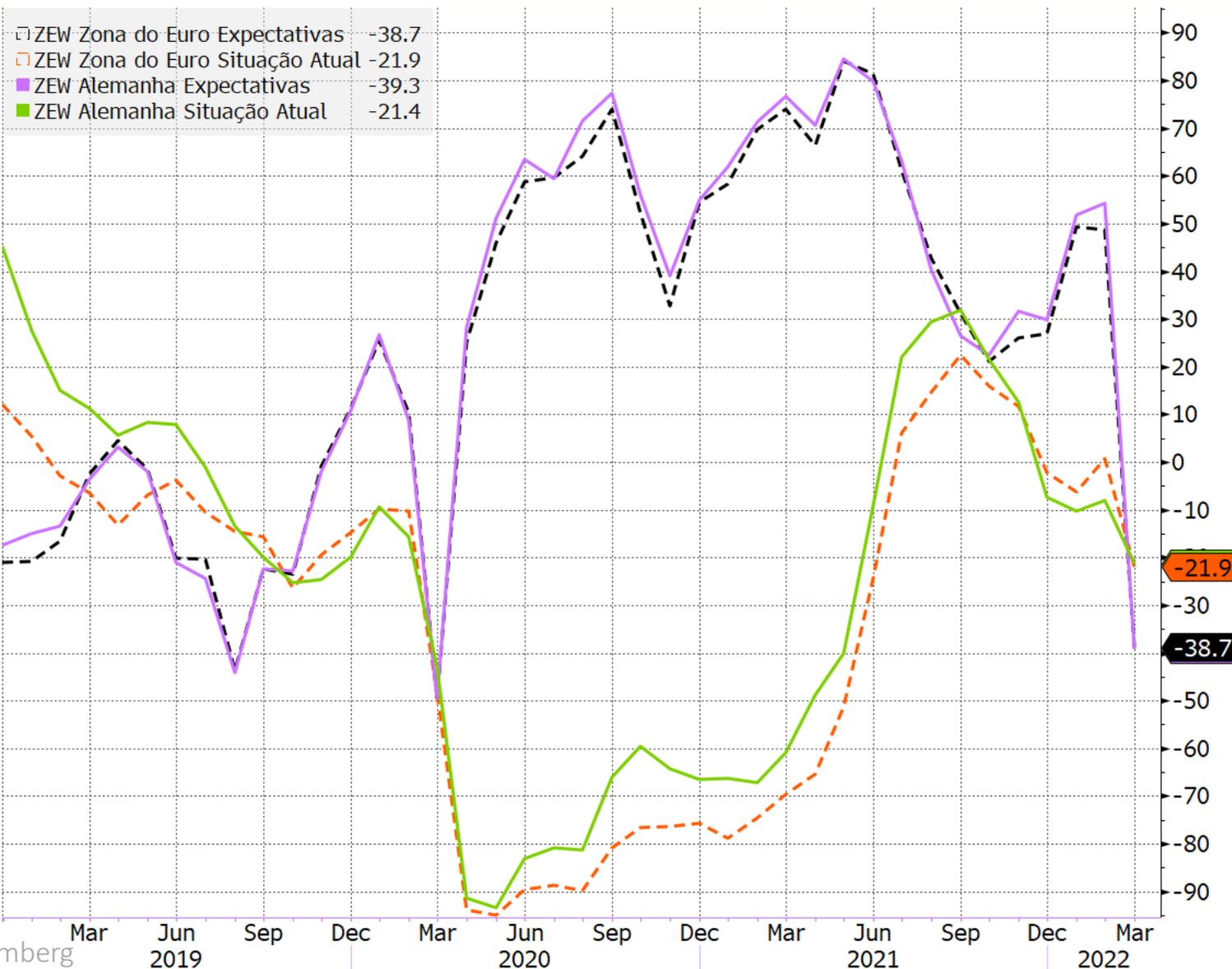




ZONA DO EURO



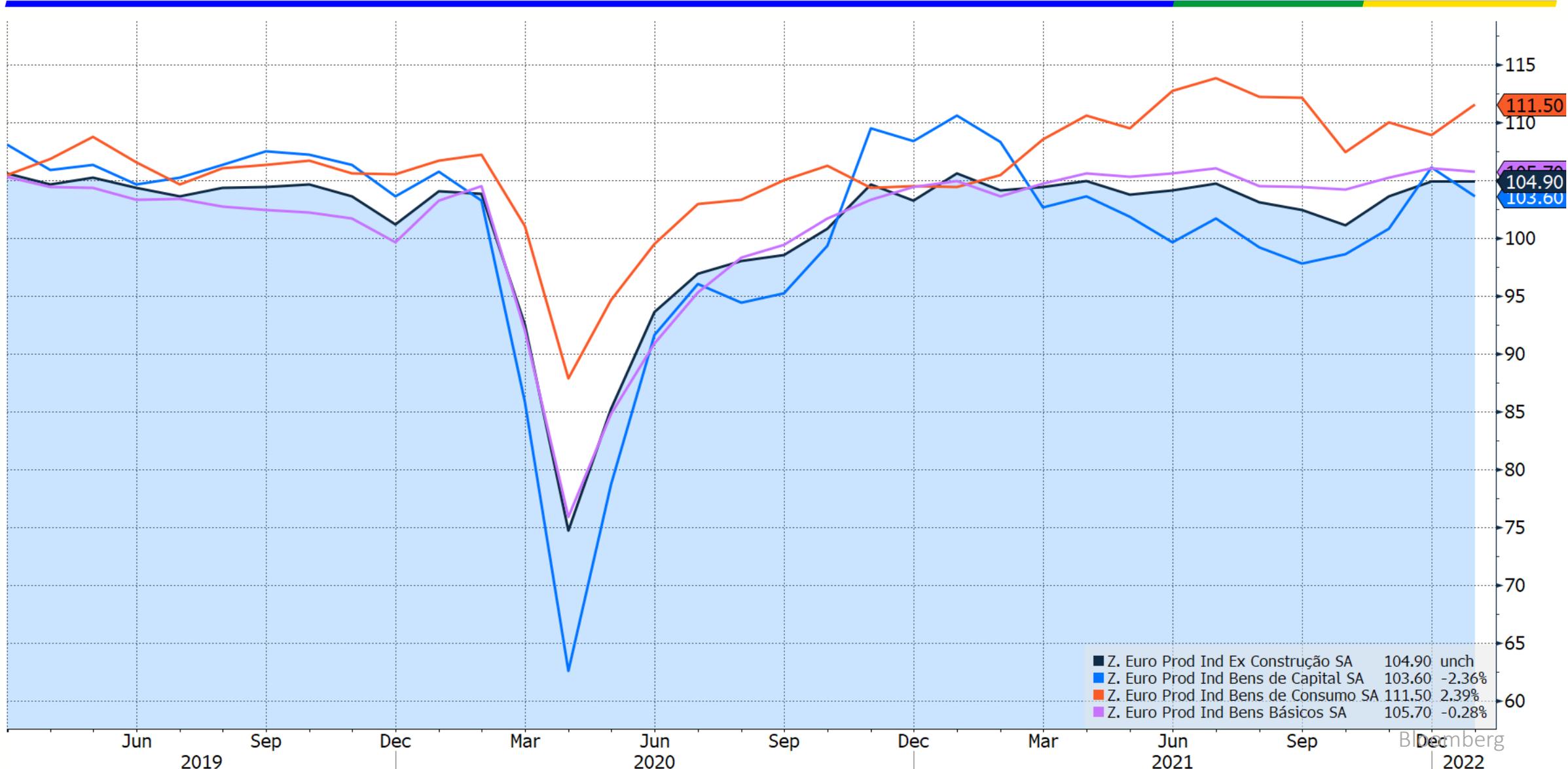
# Índice ZEW de Expectativas (março)



- **A confiança na recuperação econômica da Alemanha caiu para o nível mais baixo** desde que a pandemia de Covid-19 eclodiu em 2020, com os investidores preocupados com as consequências da invasão da Ucrânia pela Rússia.
- **O medidor do instituto ZEW de expectativas despencou para -39,3 em março de 54,3 no mês anterior**, enquanto um índice das condições atuais também se deteriorou.
- **O conflito elevou ainda mais os preços da energia** e de outras commodities, alimentando a pressão inflacionária e ameaçando prejudicar gastos do consumidor.
- **Tentando aliviar a situação, o ministro das Finanças alemão** apoiou proposta para aliviar o fardo dos custos crescentes da gasolina por meio de um desconto temporário.
- **Mas as ameaças de expandir as sanções à Rússia** à medida que continua sua ofensiva estão levantando questões sobre a segurança do fornecimento de petróleo e gás, com a Alemanha tentando reduzir rapidamente sua dependência dessas importações.
- **Na semana passada, o BCE cortou previsão** de crescimento para 2022 para 3,7%, com inflação média de 5,1%.



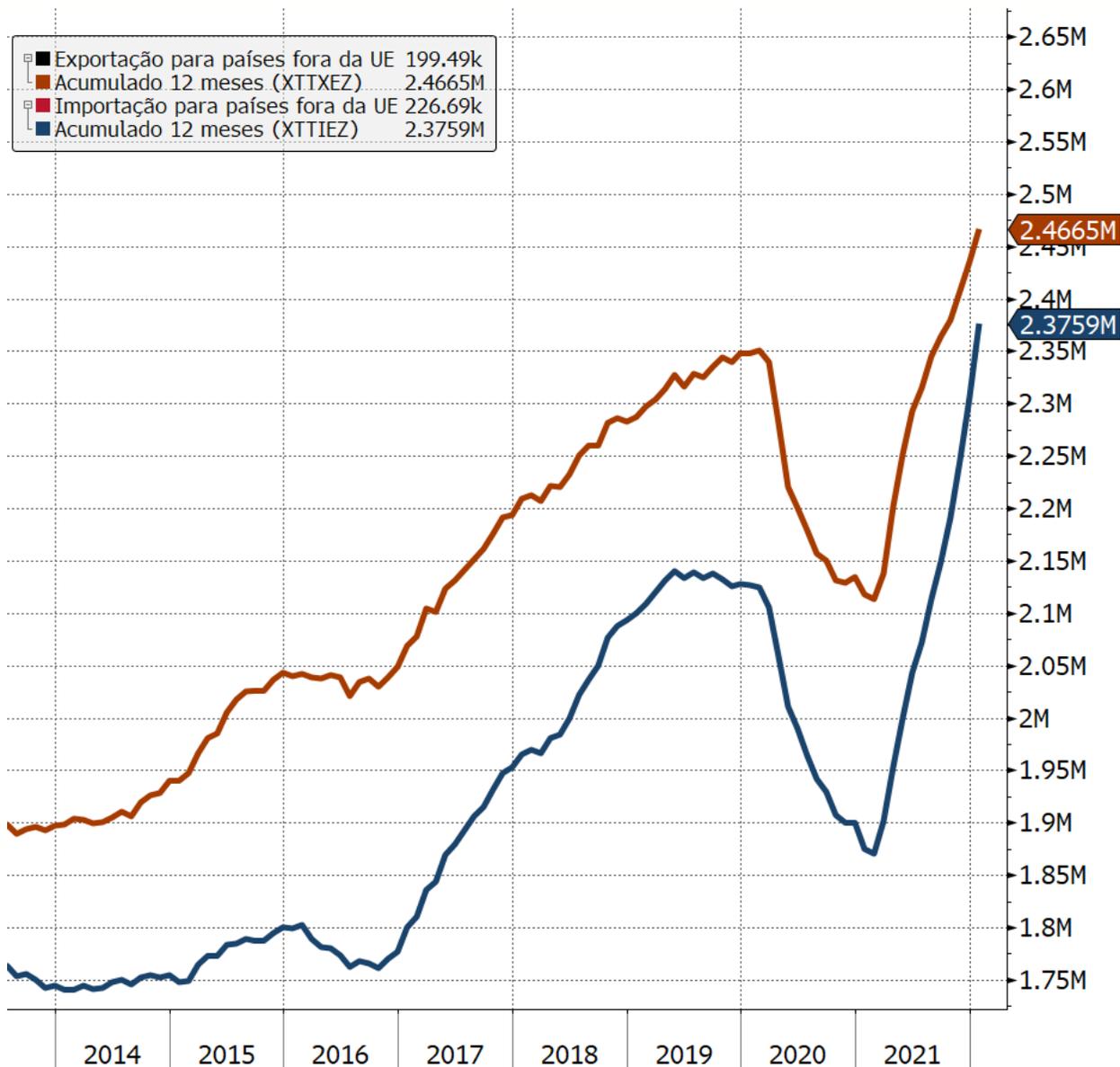
# Produção industrial (janeiro)



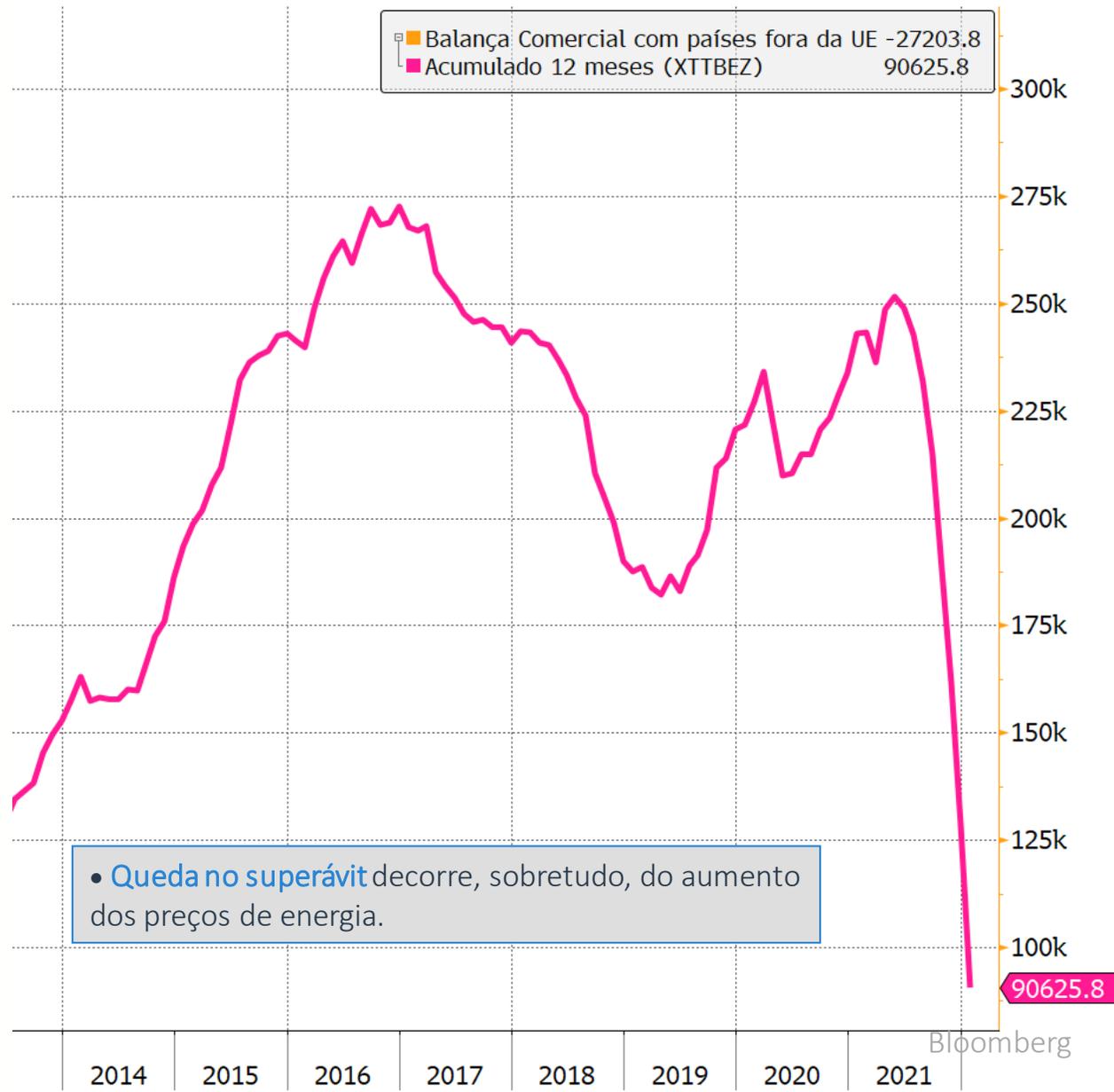


# Balança Comercial (janeiro)

■	Exportação para países fora da UE	199.49k
■	Acumulado 12 meses (XTTxEZ)	2.4665M
■	Importação para países fora da UE	226.69k
■	Acumulado 12 meses (XTTIEZ)	2.3759M



■	Balança Comercial com países fora da UE	-27203.8
■	Acumulado 12 meses (XTTBEZ)	90625.8

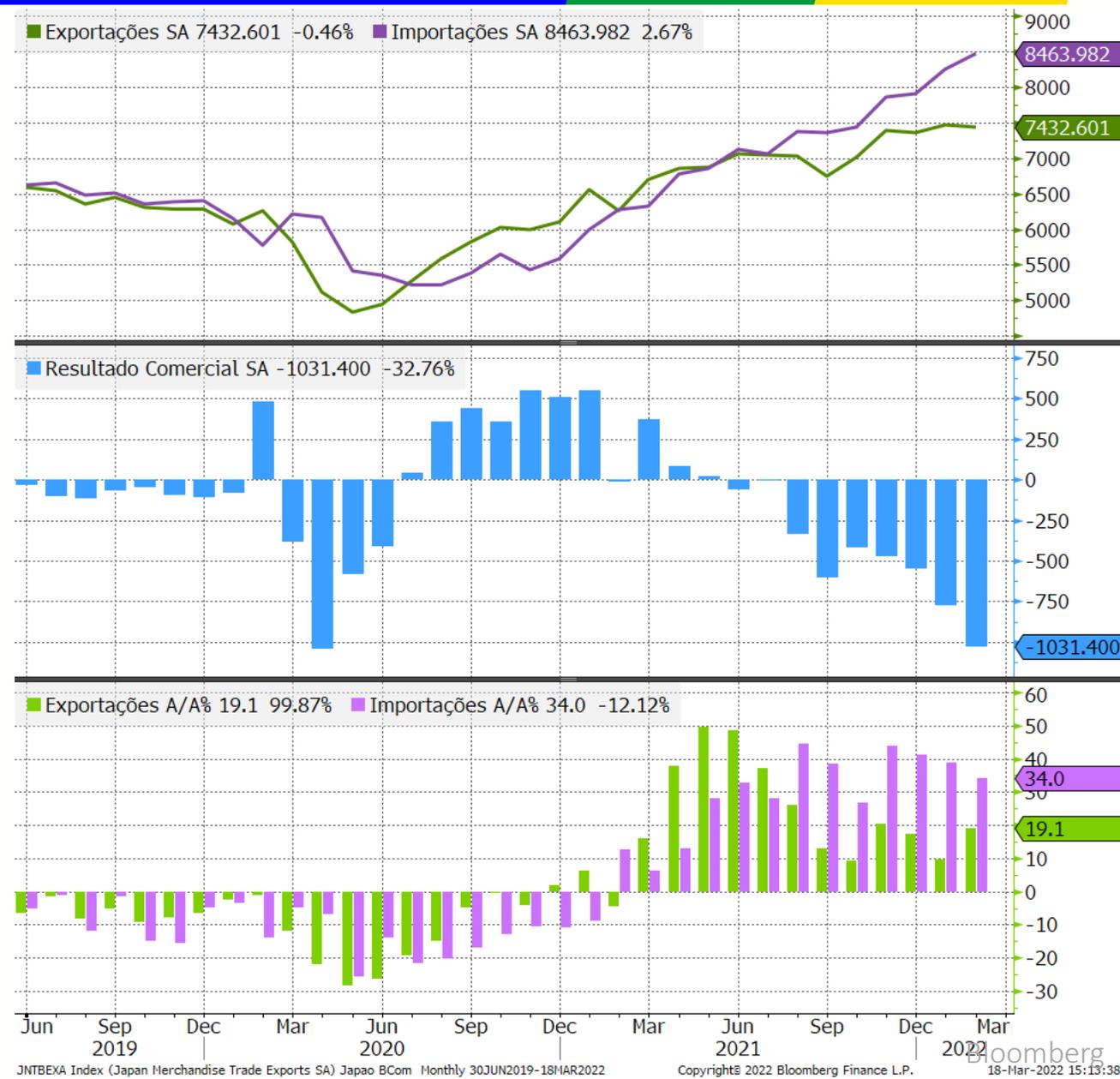


• Queda no superávit decorre, sobretudo, do aumento dos preços de energia.



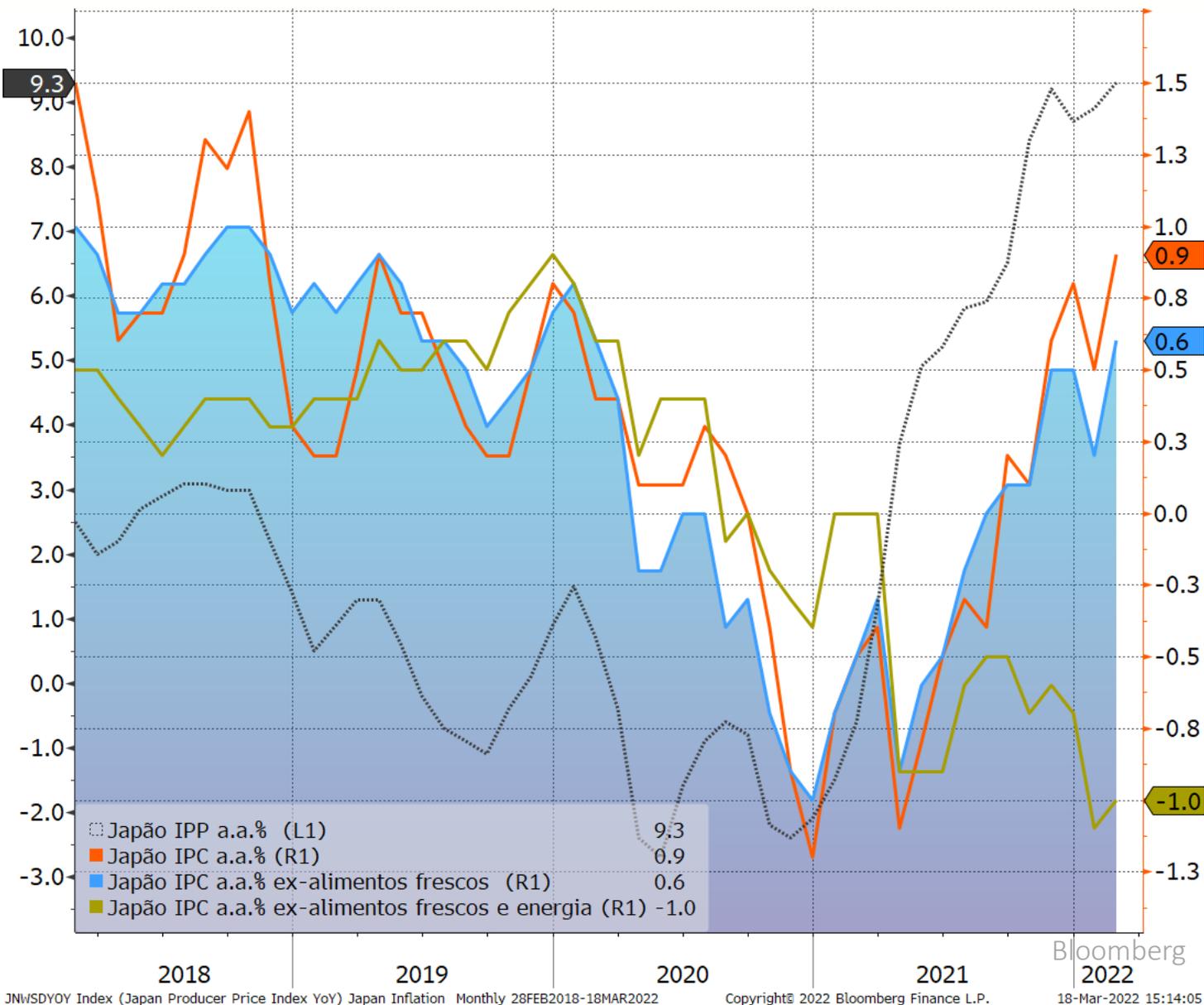
# Balança Comercial (fevereiro)

- **A economia do Japão está passando por um aperto de custos.** O valor das importações subiu em fevereiro para o maior valor para aquele mês em dados desde 1979, inflacionado pelo aumento dos preços da energia. O impacto do choque nos preços das commodities da guerra Rússia-Ucrânia ainda não foi totalmente registrado - sugerindo que o impacto dos termos de troca no crescimento pode piorar.
- **O crescimento das exportações acelerou, auxiliado pelo iene mais barato e pela forte demanda dos EUA.** As exportações cresceram 19,1% em relação ao ano anterior, acima do aumento de 9,6% em janeiro.
- **As importações aumentaram 34,0%** na comparação anual, após alta de 38,7% em janeiro.



# Inflação ao consumidor (fevereiro)

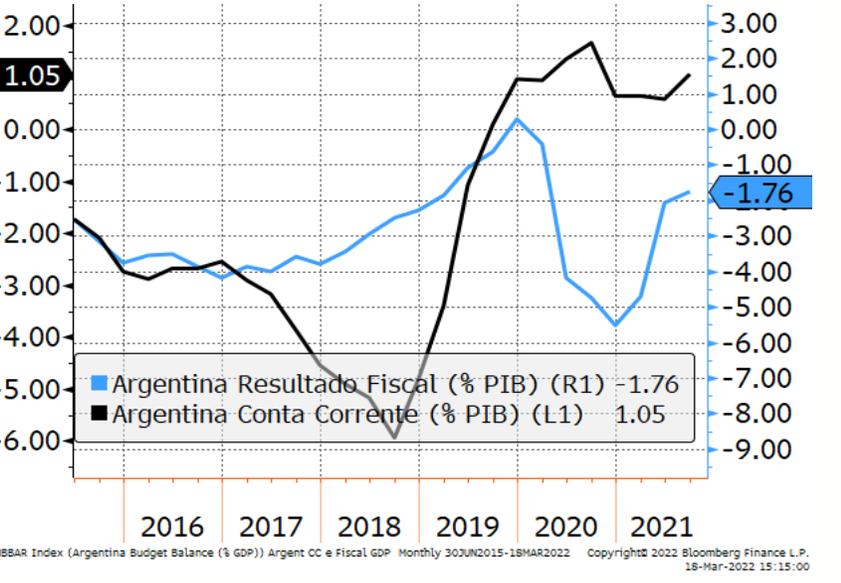
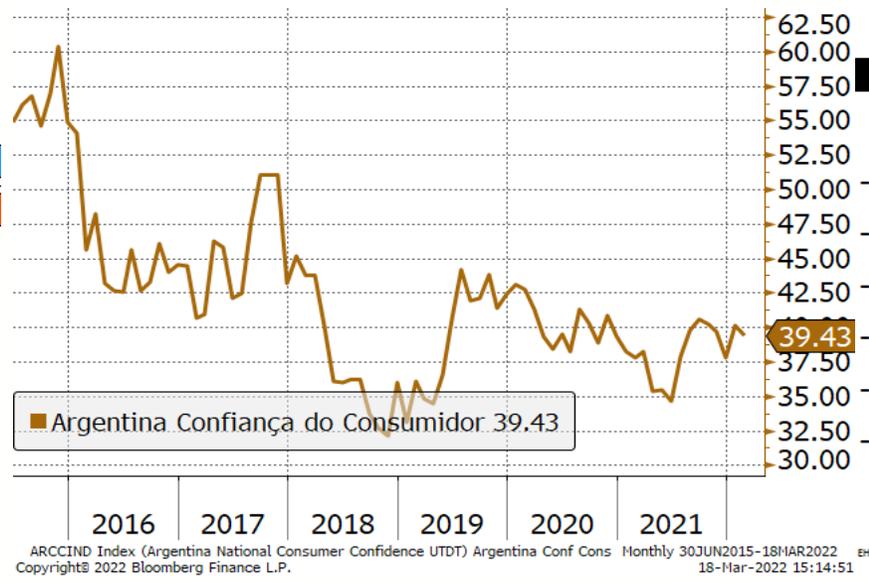
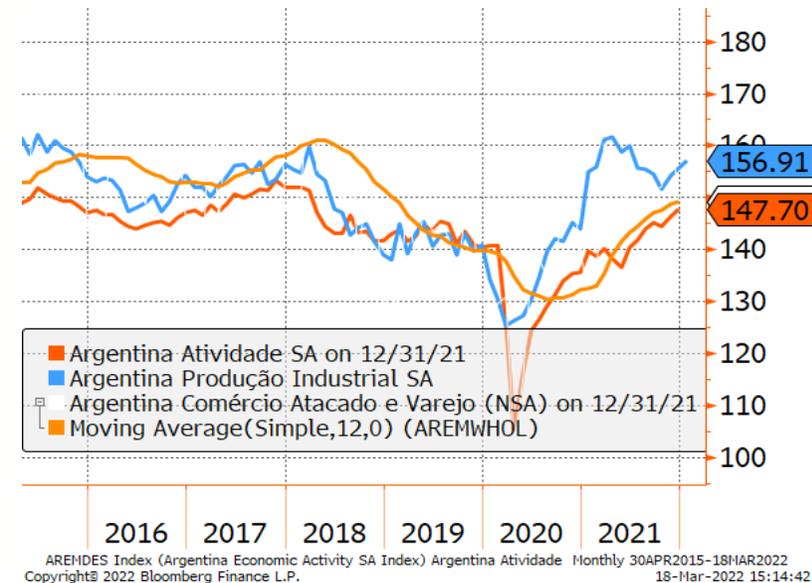
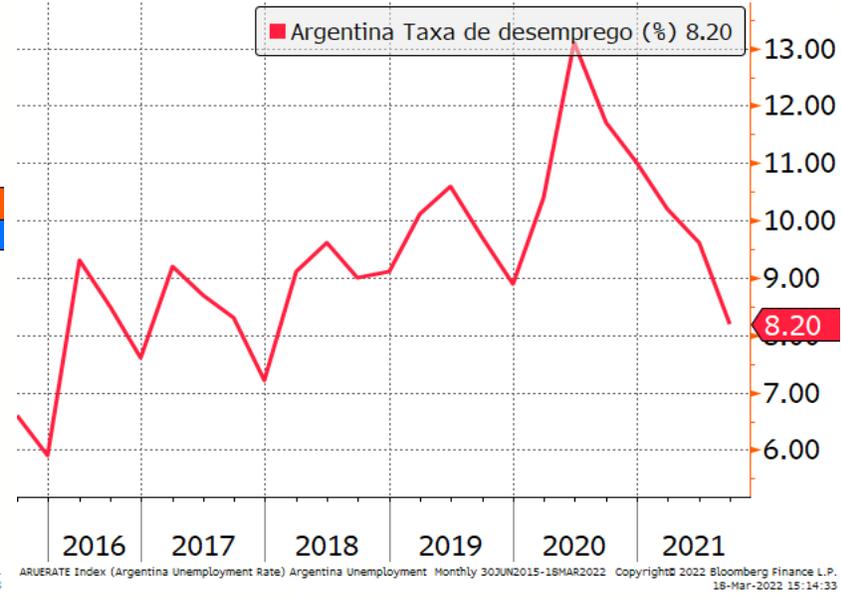
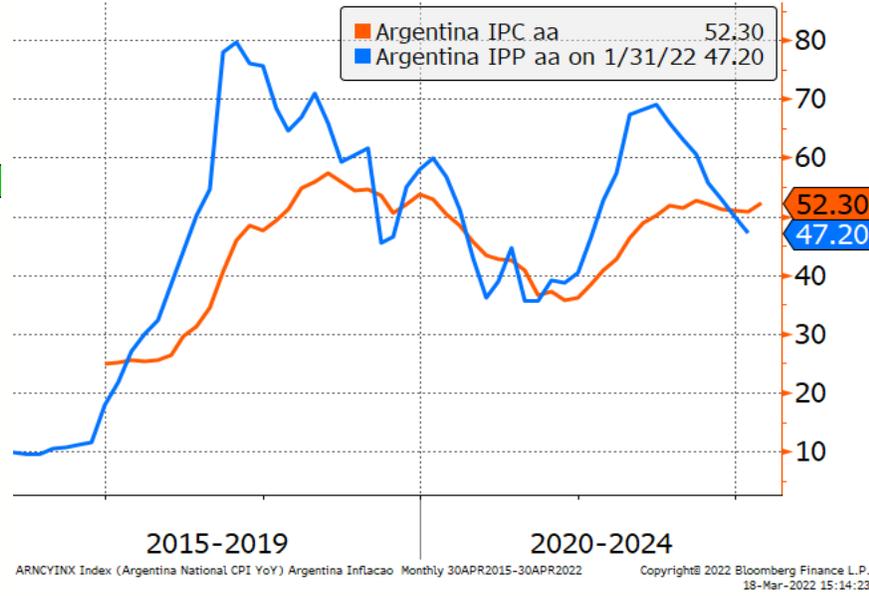
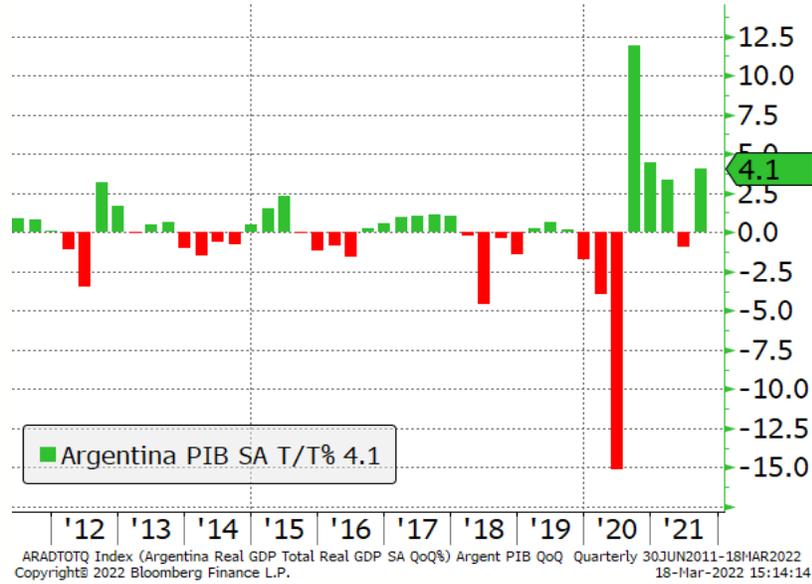
- **A aceleração no núcleo da inflação de preços** ao consumidor no Japão (excluindo alimentos frescos) em fevereiro foi impulsionada por preços mais altos de gás, eletricidade e produtos alimentícios importados.
- **A inflação também foi impulsionada pelos preços** mais altos dos alimentos frescos, que aumentam o custo de vida diário. Isso pode afetar o sentimento e reduzir os gastos no 1T.
- **O núcleo da inflação do IPC**, excluindo alimentos frescos, acelerou para 0,6% a.a., de 0,2% em janeiro. A inflação total registrou 0,9% a.a. (0,5% a.a. em janeiro).
- **Um núcleo do IPC que exclui** alimentos frescos e energia caiu 1,0% ano a ano, menos do que uma queda de 1,1% em janeiro.



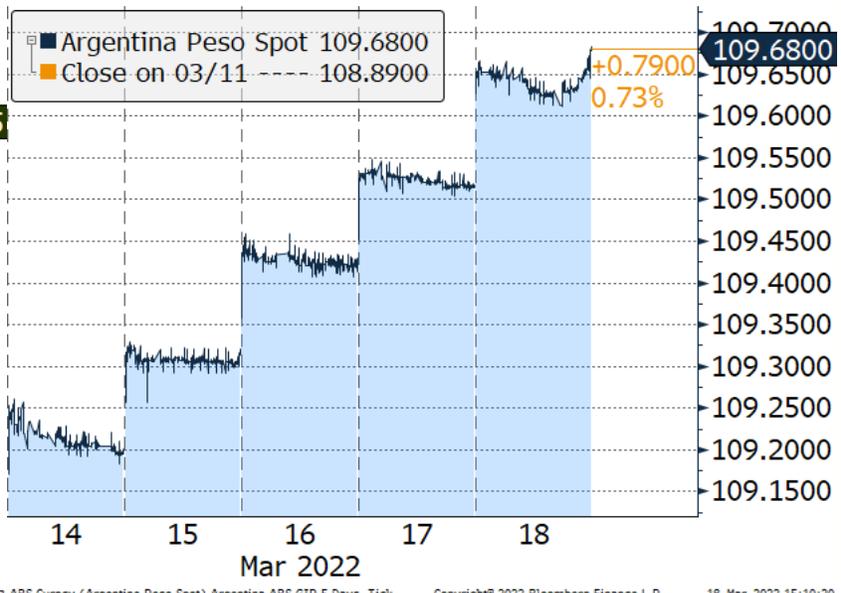
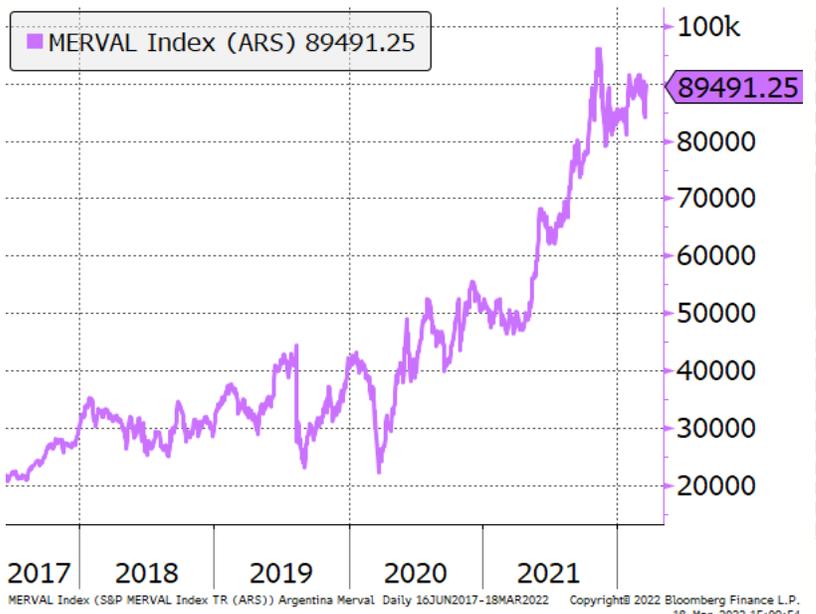
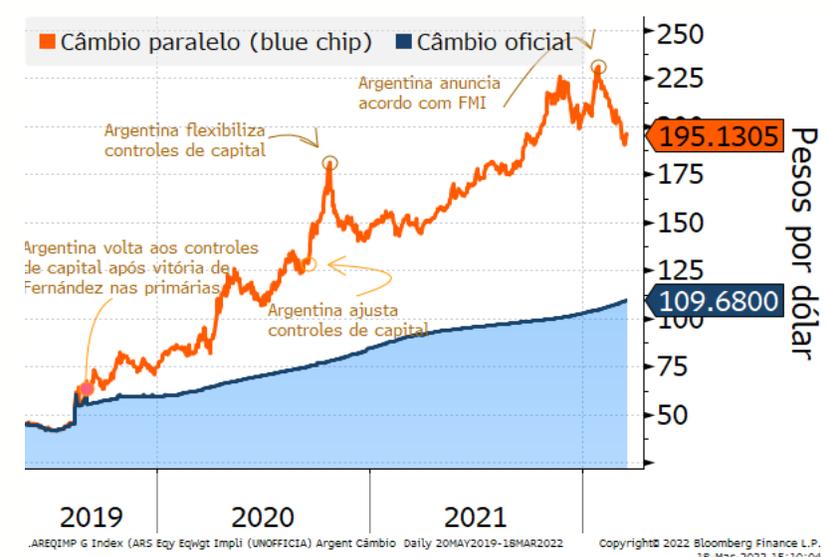
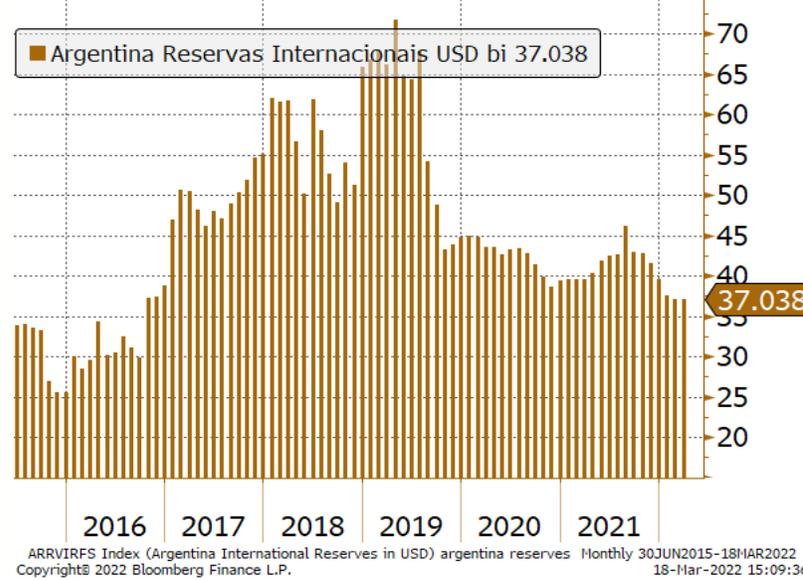
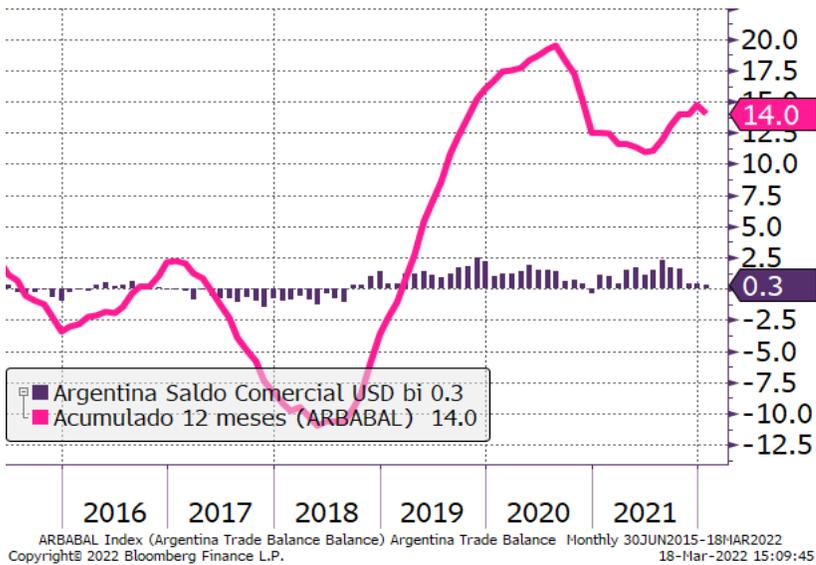


- **O aumento dos gastos fiscais e a reabertura da economia podem garantir** algum crescimento no curto prazo. Mas o conjunto de medidas heterodoxas, aliadas à expansão monetária e fiscal, não tem fundamento para ter sucesso. Rígidos controles de capital, políticas de controle de preços, restrições de importação e impostos corporativos mais altos pesam sobre o investimento e as importações. O país tem juros reais profundamente negativos. A alta inflação mensal contrasta com a lenta depreciação do peso, levando ao fortalecimento da moeda em termos reais. Dólares no paralelo seguem mais que o dobro da taxa oficial. As reservas internacionais estão quase 50% abaixo do pico de 2019. O governo estendeu o programa de controle de preços até 7 de abril.
- **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.
- **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 para o pagamento da dívida. O acordo foi aprovado pelo Congresso.
- **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. Receberá financiamento chinês de mais de US\$ 23,7 bilhões, dos quais US\$ 14 bilhões já foram aprovados para projetos de infraestrutura e o restante será decidido para a iniciativa.
- **Apesar de ser um dos países do mundo com as maiores reservas de gás natural** do mundo (Reserva de Vaca Muerta), país segue importando GNL. Em 2022, à preços que chegam a ser 7 vezes os de 2021. A Argentina importa, em média 16%, do gás que consome. Estudos apontam que Vaca Muerta tem reservas de gás capazes de gerar o autoabastecimento do país por mais de 20 anos, mas questões relacionadas aos investimentos necessários não viabilizaram uma exploração em grande escala. Produções locais já viabilizadas estariam em cotações de US\$ 3,5.
- **O governo suspendeu temporariamente a emissão de licenças de exportações de farinha e óleo de soja**. A colheita do produto está se iniciando no país, que exporta em média 95% das 40/45 milhões de toneladas de grão de soja que produz anualmente. Também se discutem possíveis aumentos nas alíquotas de exportações, que atualmente são de 31%. Setor produtivo questionou as medidas, alegando riscos de desestabilização econômica e produtiva.

# Argentina

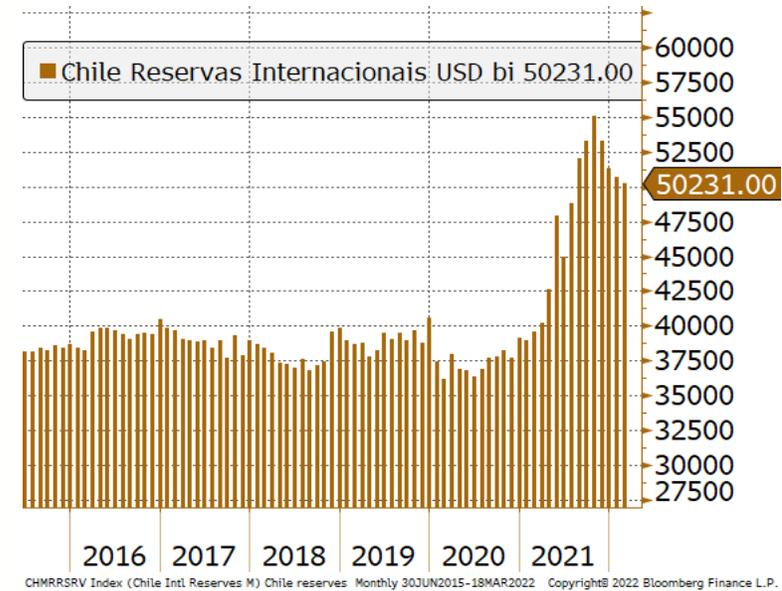
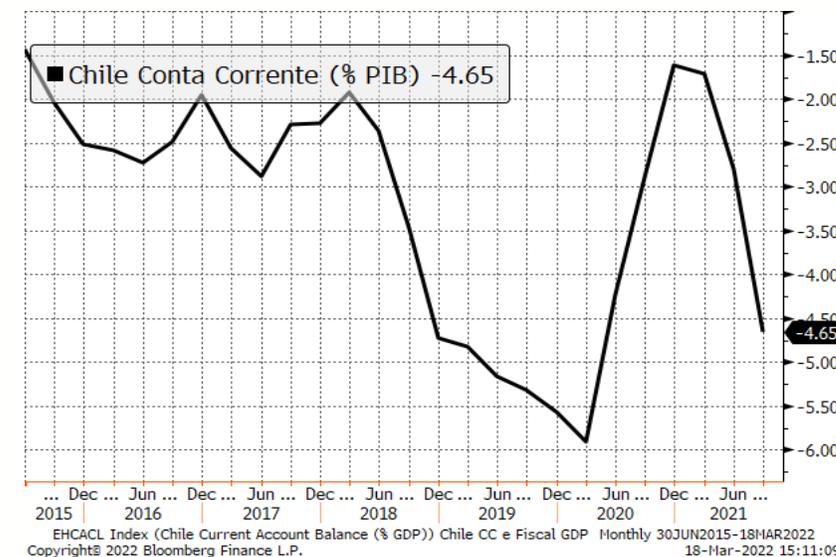
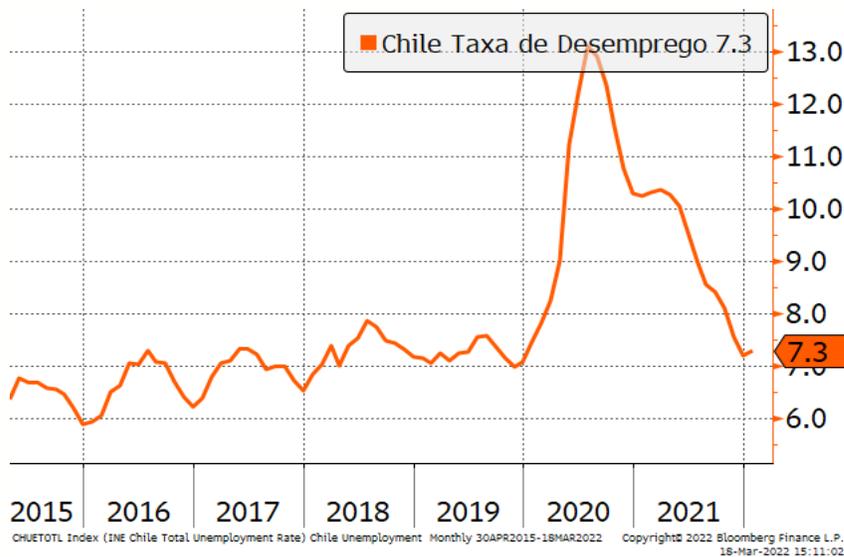
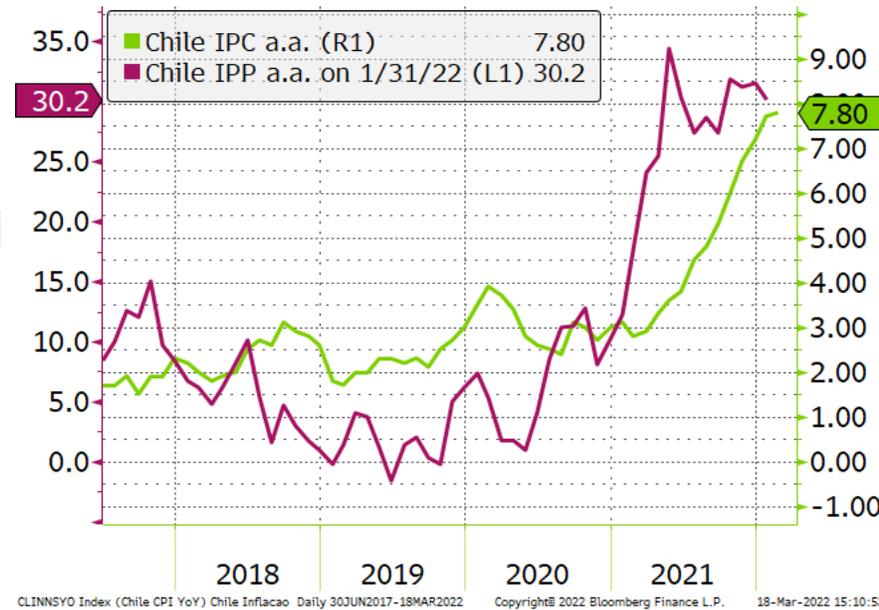
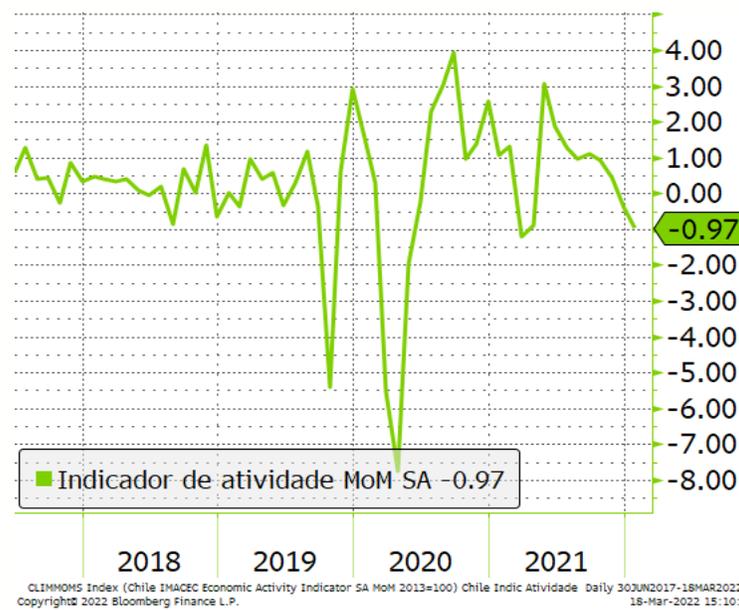
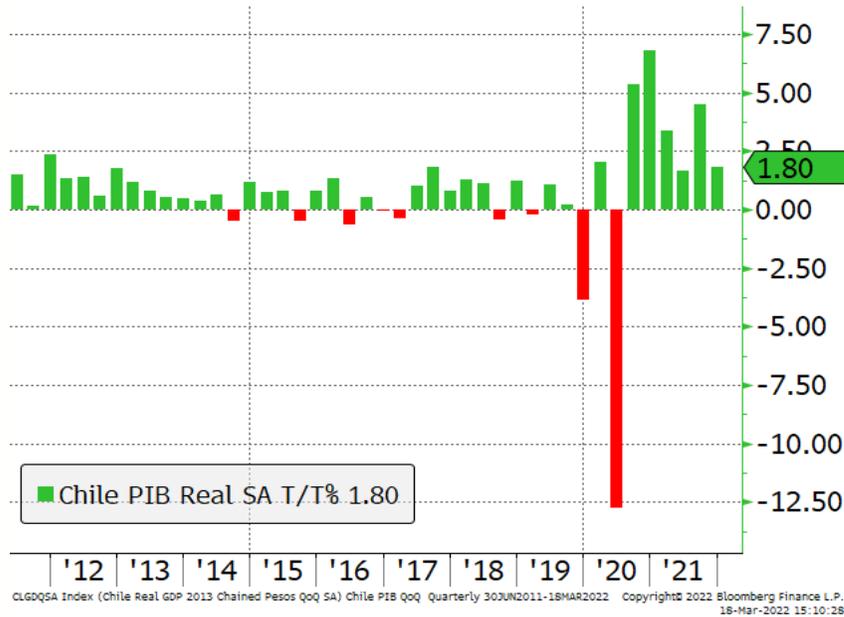


# Argentina

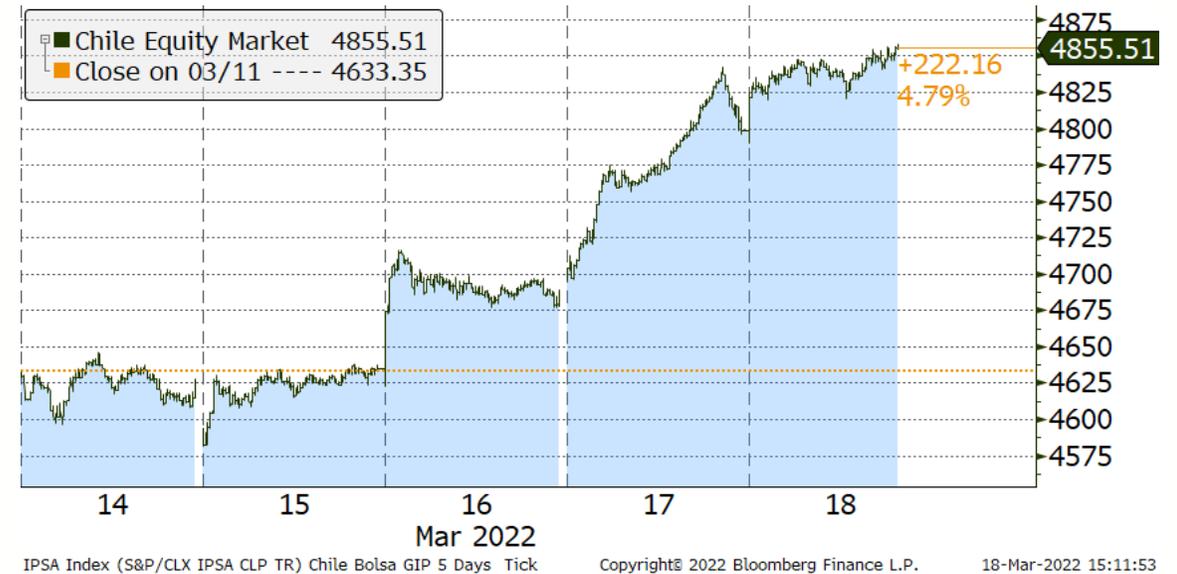
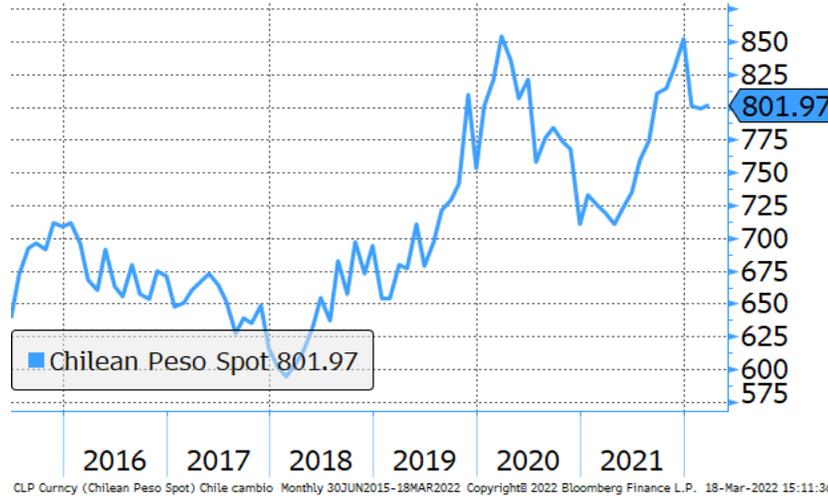


- **Uma série de retiradas antecipadas de pensões liberou bilhões de dólares** aos consumidores e desencadeou um frenesi nas vendas no varejo. O Chile gastou mais para compensar o impacto econômico da pandemia do que qualquer outro país importante de mercado emergente, de acordo com o FMI. A economia do Chile cresceu cerca de 12% no ano passado, um recorde para o país.
- **Chile está elaborando nova constituição** que será submetida a referendo no próximo ano. Foram eleitos 155 delegados, e cerca de três quartos deles se inclinam para a esquerda. A Convenção Constitucional tem até julho para apresentar sua proposta, que será submetida a referendo no segundo semestre deste ano.
- **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 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. Ele pretende aumentar as receitas do governo por meio da reforma tributária, com garantias legais aos investidores. 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.
- **Foi escolhido o atual presidente do banco central Mário Marcel como ministro da Fazenda.** Marcel é presidente do banco central desde 2016, foi diretor de orçamento do governo e também trabalhou no Banco Mundial.
- **O Chile se tornou a primeira nação a emitir títulos vinculados a metas de sustentabilidade**, com US\$ 2 bilhões em papéis com vencimento em 20 anos. Isto abrir a porta para que outros emitentes soberanos emitam dívida no mesmo formato.
- **Gabriel Boric assume a presidência. Ele vem enfrentando duras críticas** de parte da esquerda que o elegeu depois de montar um gabinete de ministros de centro-esquerda, mais moderado; defender um ritmo gradual para as reformas tributária e da previdência; e não dar garantias imediatas de libertação aos presos durante os protestos de 2019 e nos conflitos por terra no sul do Chile.
- **Como presidente, Boric disse que quer convidar imediatamente** todos os setores produtivos a buscar um acordo sobre a reforma tributária. Prometeu ter cuidado com os gastos públicos e disse que despesas permanentes devem ser financiadas por receitas permanentes. Comprometeu-se a expandir o uso de energias renováveis e sublinhou compromisso com o “multilateralismo”.

# Chile

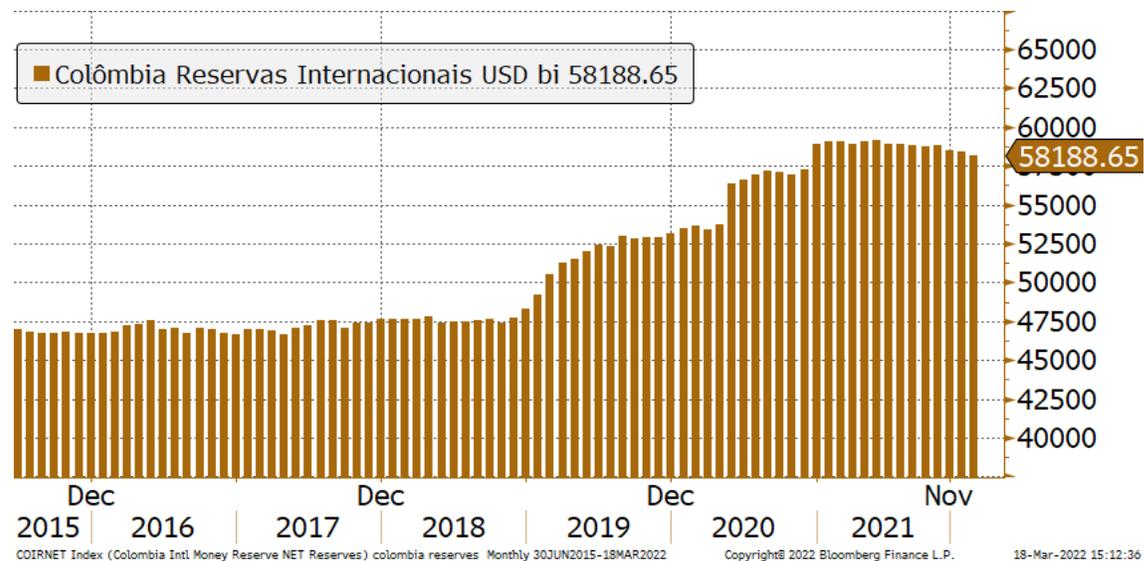
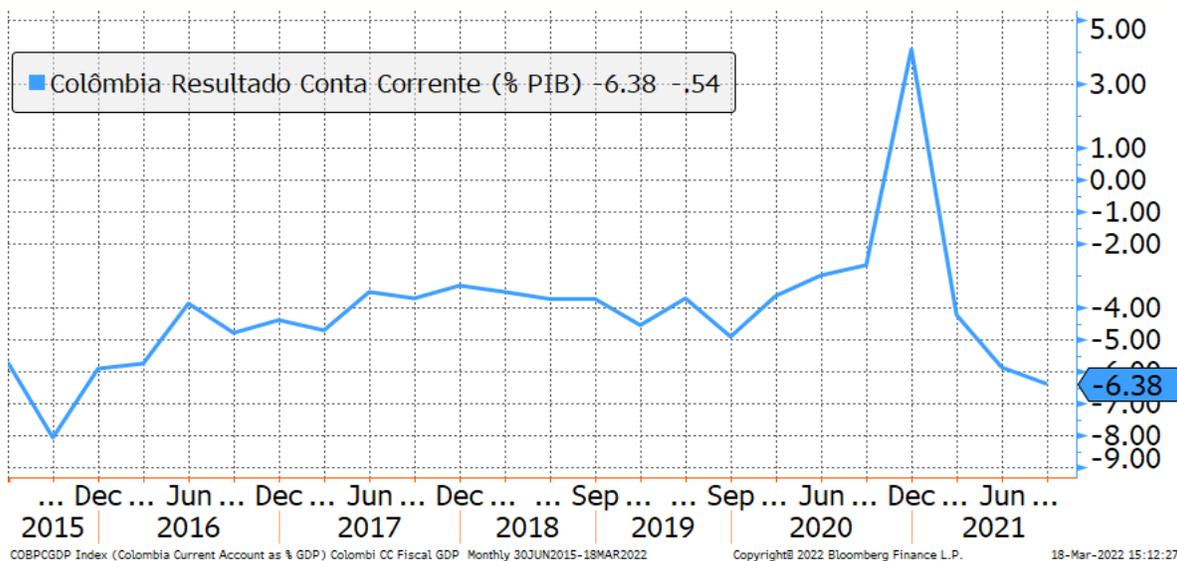
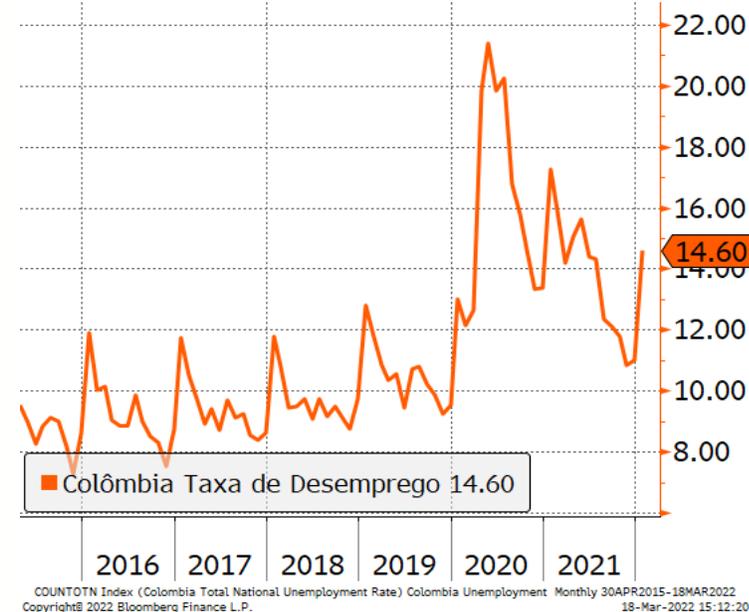
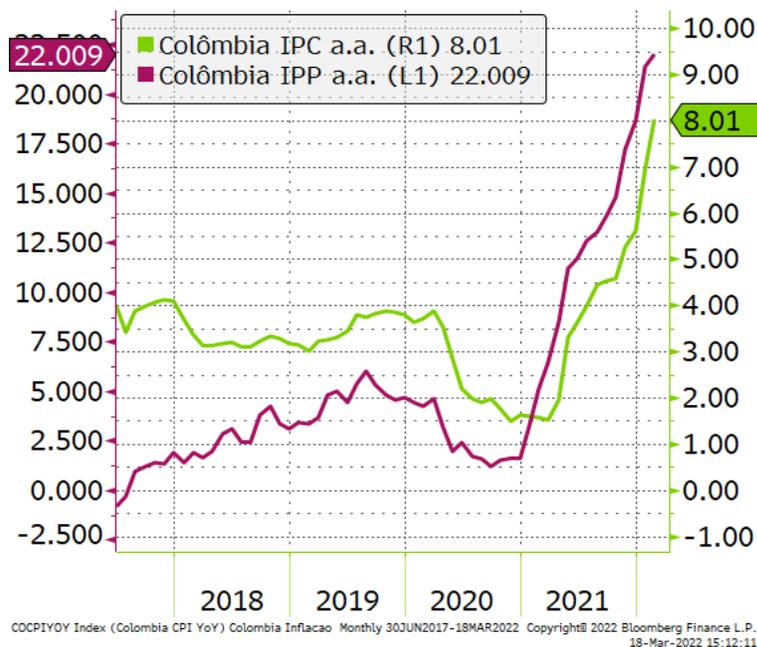
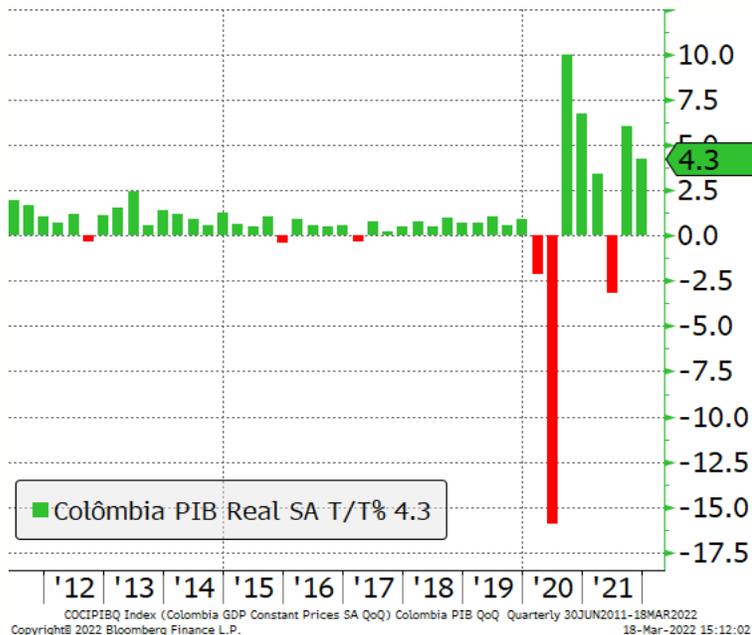


# Chile



- **As taxas de juros iniciaram processo de normalização a partir de agosto de 2021**, 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.
- **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 senador colombiano Gustavo Petro continua tendo grande vantagem**. 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. Também disse que buscaria reformas para dar aos membros da sociedade uma presença no conselho do Banco Central, particularmente a representação de “organizações produtivas” no país, para “resgatar sua independência”.
- **Gustavo Petro disse que vai declarar "estado de emergência econômica" que lhe permitiria contornar o Congresso** se vencer a eleição presidencial. Isto permitiria que o governo aprove leis e regulamentos por meio de decretos sem aprovação do Congresso por até três períodos de 30 dias quando houver sérios riscos econômicos, sociais e ambientais.
- **Os 4,1 milhões de votos nas primárias realizadas em 13 de março** transformaram Federico Gutierrez, ex-prefeito conservador de Medellín, no candidato mais forte para enfrentar Petro (5,8 milhões). Sergio Fajardo, também ex-prefeito de Medellín, recebeu cerca de 2,3 milhões de votos.
- **A economia teve crescimento de 10,6% em 2021 (-7.0% em 2020), recorde histórico**. O déficit fiscal foi superior a 7%. O ministro da Fazenda disse que o país precisa de um ajuste gradual de seu déficit que não sacrifique o crescimento ou a luta contra a pobreza. Analistas apontam ainda para a necessidade de ajustes, em especial reformas fiscais, importantes para assegurar os necessários investimentos públicos. A inflação encontra-se em 7% ao ano em jan/22.
- **A Colômbia surpreendeu com o maior aumento de juros** em quase duas décadas, mas as taxas de juros ainda estão abaixo do neutro. A perspectiva sugere que as taxas de juros devem ser mais altas.
- **O país lançou uma série de medidas para conter a inflação** mais rápida em cinco anos, em grande parte devido aos aumentos nos preços dos alimentos. O país vai cortar custos de insumos agrícolas, reduzir tarifas sobre importações agrícolas, trabalhar com produtores para aumentar a oferta de alimentos, melhorar a logística nos principais portos colombianos com custos mais baixos, fornecerá linhas de crédito e seguros adicionais para produtores de alimentos, e um milhão de famílias adicionais serão incluídas nos subsídios do governo.
- **As eleições primárias e legislativas da Colômbia mostram um Congresso dividido** sem maioria clara no Senado ou na Câmara, sugerindo que os candidatos presidenciais terão que procurar coalizões para que suas reformas sejam aprovadas. Segundo notas da Moody's e da Fitch, isto reduz a probabilidade de mudanças radicais nas políticas, embora também signifique que será necessária a construção de consenso para promover reformas estruturais.

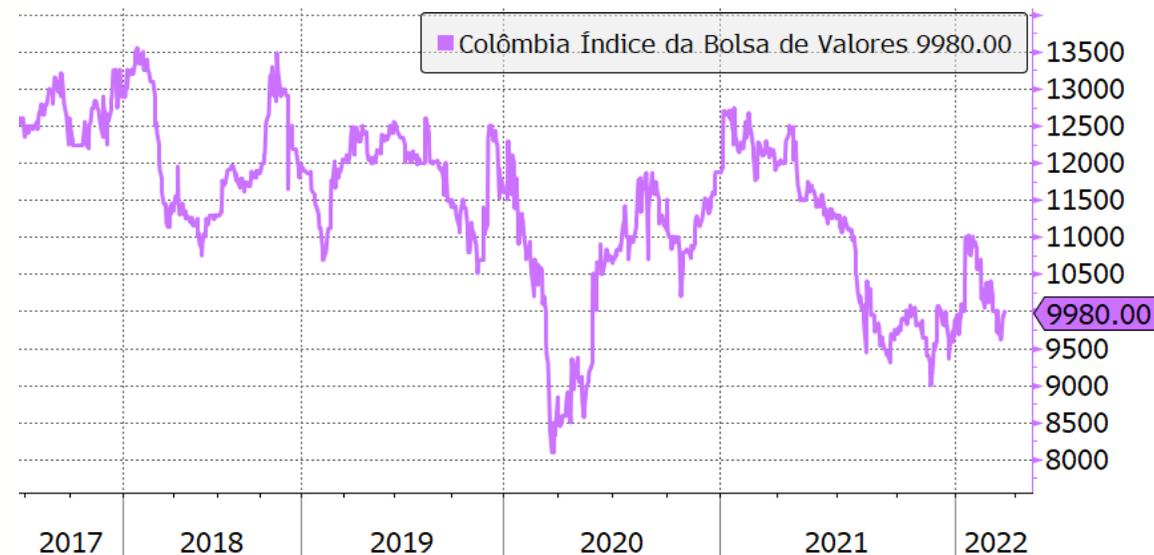
# Colômbia



# Colômbia



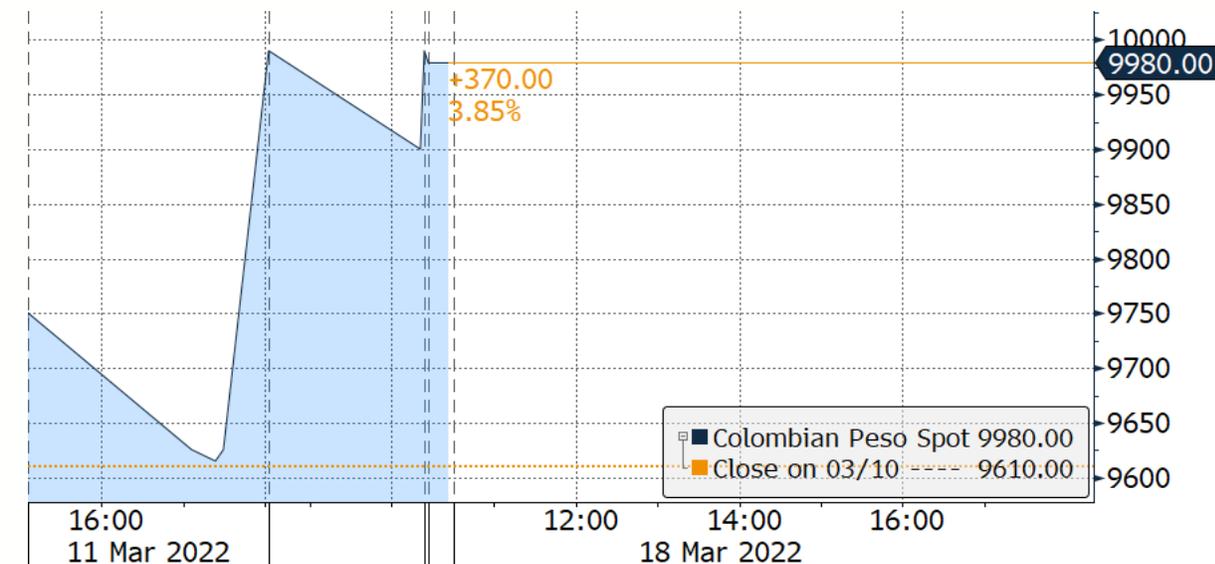
CORRRMIN Index (Colombia Minimum Repo Rate to Be Offered at the Daily Auction) Colombia Policy Rate Monthly 30JUN2015-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:12:44



BVC CB Equity (Bolsa de Valores de Colombia) Colombia bolsa Daily 16JUN2017-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:12:52

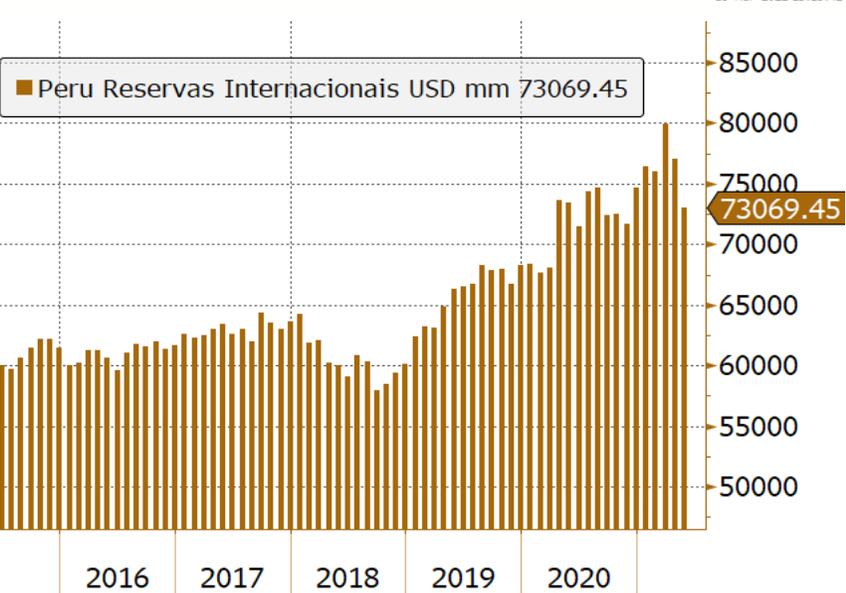
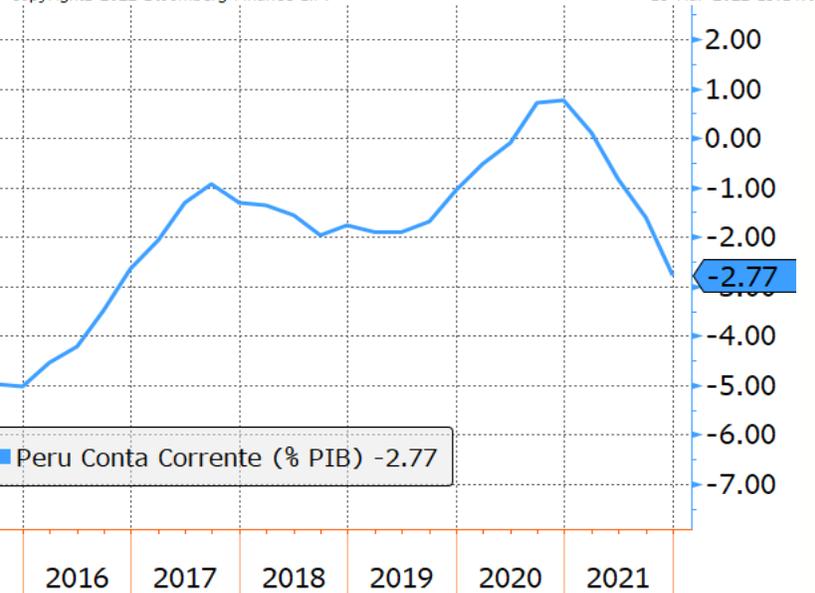
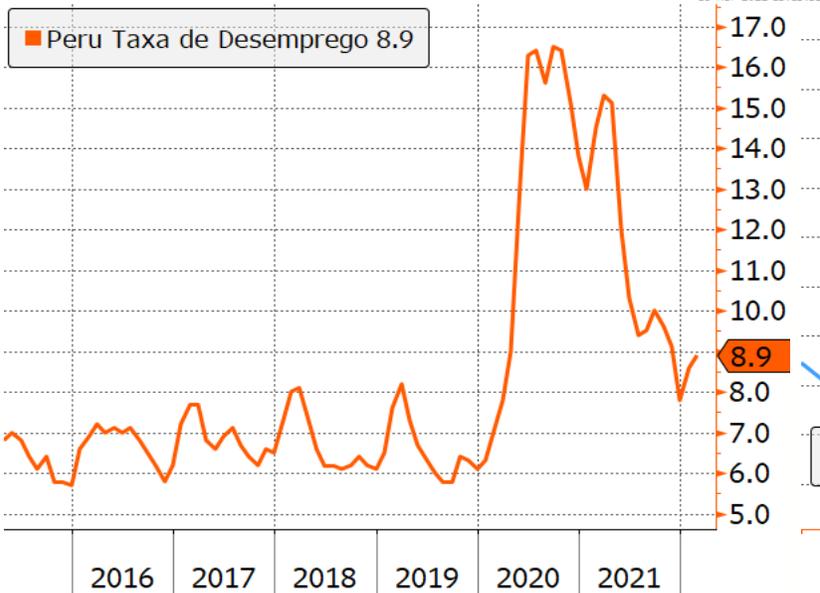
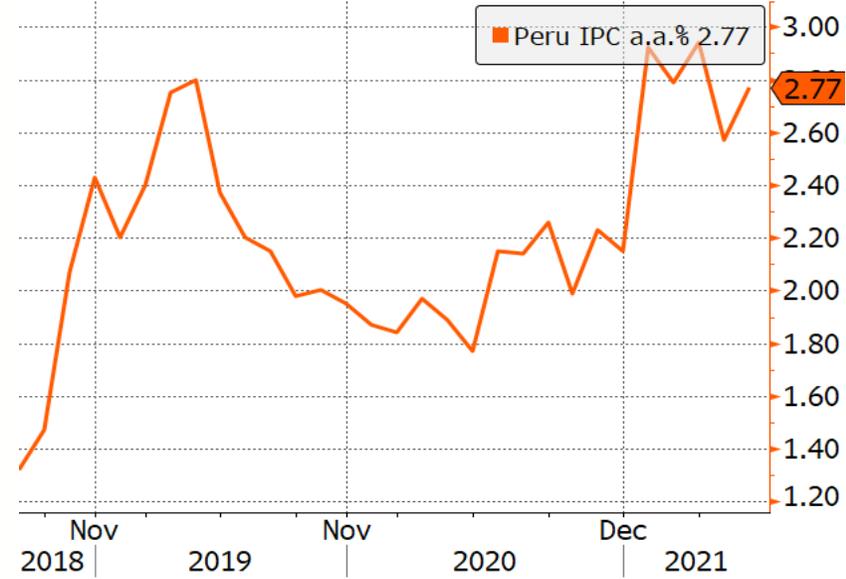
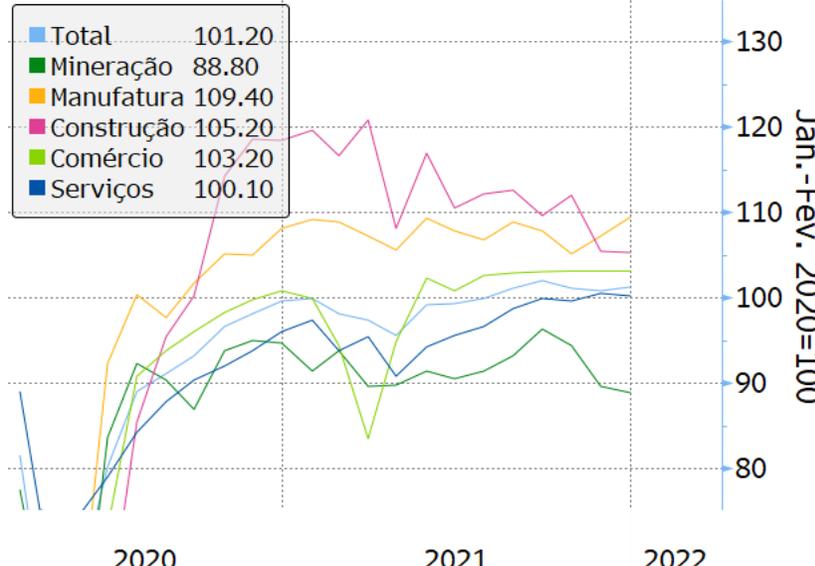
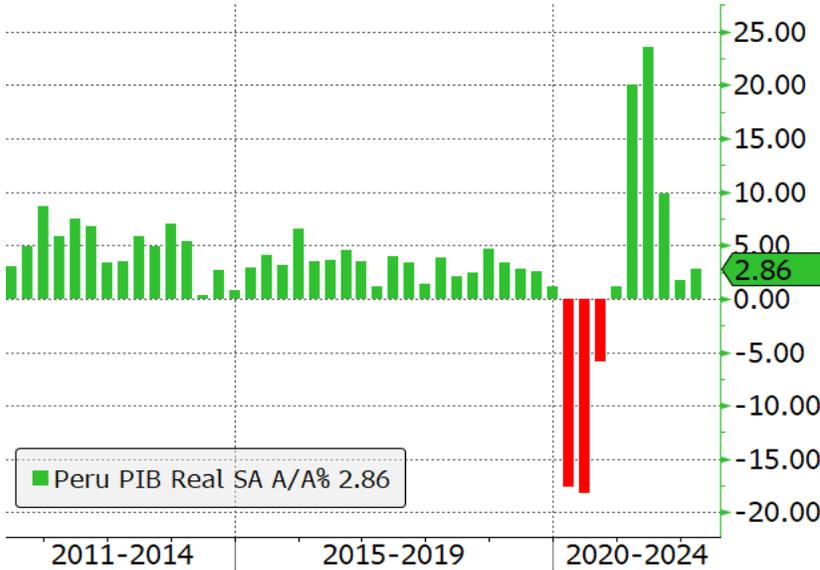


USDCOP Currency (USD-COP X-RATE) Colombia Cambio Daily 16JUN2017-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:13:01

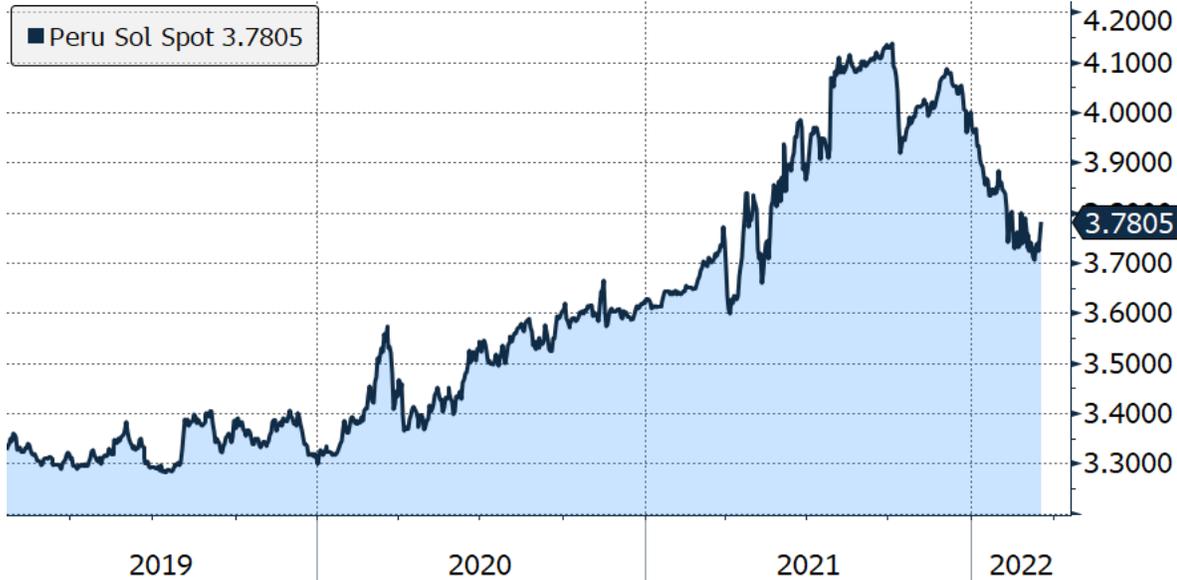


BVC CX Equity (Bolsa de Valores de Colombia) Colombia cambio GIP 5 Days 3 Minutes Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:13:09

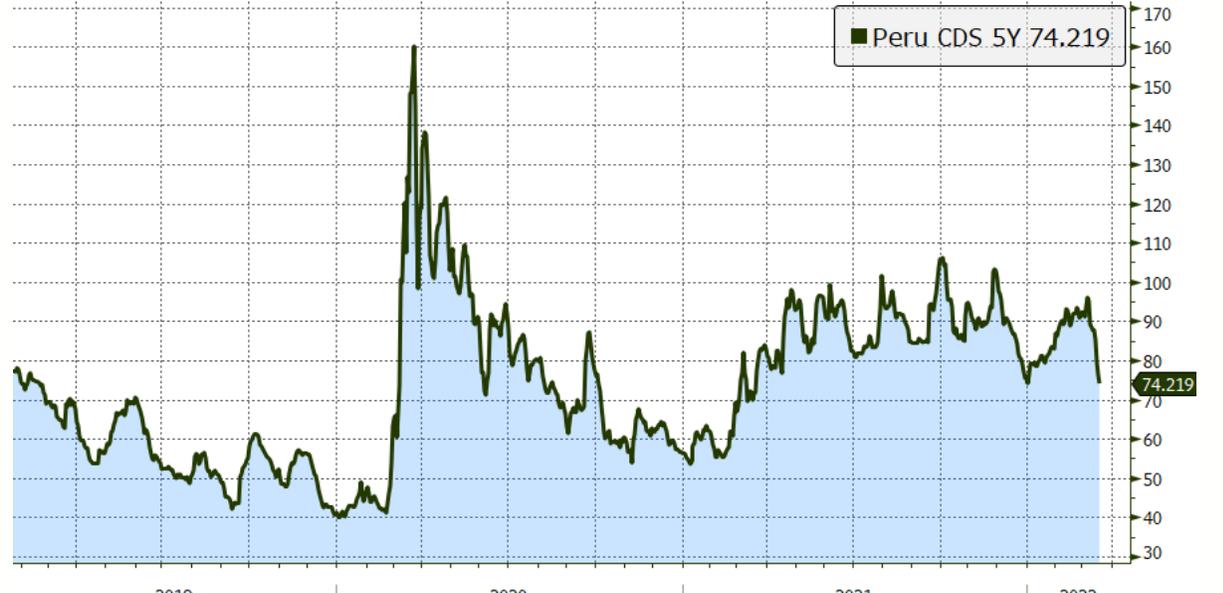
- **Pedro Castillo venceu as eleições por menos de 0,5% dos votos** válidos, concorrendo por um novo partido (Perú Libre), de esquerda e alinhado com o Bolivarianismo. Após a vitória, o presidente adotou um tom mais moderado e tentou atrair para o gabinete pessoas com perfil semelhante. Isto provocou a saída de membros com discurso mais à esquerda radical e também queda no apoio de seu partido.
- **Em nova reforma ministerial em apenas seis meses** de governo, foi nomeado o terceiro primeiro-ministro. Também foi trocado o ministro da Economia. O economista Óscar Graham, funcionário de carreira que trabalhou no Banco Central, substituiu Pedro Francke, ex-economista do Banco Mundial que assessorou Castillo no 2º turno da campanha 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 país é grande fornecedor de cobre, zinco, prata e ouro, o que exacerba relações historicamente tensas entre a indústria de mineração e as comunidades rurais.
- **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 com gestão macroeconômica sólida. As decisões políticas incomuns e os atritos com o Legislativo trazem incerteza. A economia peruana cresceu 13,31% em 2021, recorde histórico, após cair 11% em 2020. Houve melhora nas contas fiscais e, para 2022, a regra fiscal está novamente em vigor. 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. O BC promove aumentos de juros à medida que a pressão inflacionária aumenta em meio à forte recuperação da economia da pandemia, o que a recuperação parcial da moeda, que sofreu forte depreciação desde o processo eleitoral.
- **Congresso aprovou o início do processo de impeachment contra o presidente**, a segunda tentativa de derrubá-lo em quatro meses. Castillo se defenderá perante o Congresso em 28 de março. Pelo menos 87 dos 130 parlamentares precisariam votar para expulsá-lo. Por enquanto, três partidos de esquerda no Congresso têm votos suficientes para bloquear o impeachment. Junto com o impeachment, o Congresso está realizando outro processo de “acusação constitucional” contra o presidente que, se for bem-sucedido, poderá suspendê-lo de suas funções.
- **A atividade econômica expandiu em janeiro, com o impulso da agricultura, mineração e hospedagem.** A produção aumentou 2,9% em relação a jan.21 e 1,4% em relação a dezembro. A maioria dos setores registrou ganhos, com exceção de pesca, manufatura, construção e finanças. Os dados sinalizam que a economia está ganhando velocidade depois de estagnar durante o quarto trimestre, mesmo com o banco central continuando aumentar as taxas de juros para combater inflação acima da meta e incerteza política crescente.



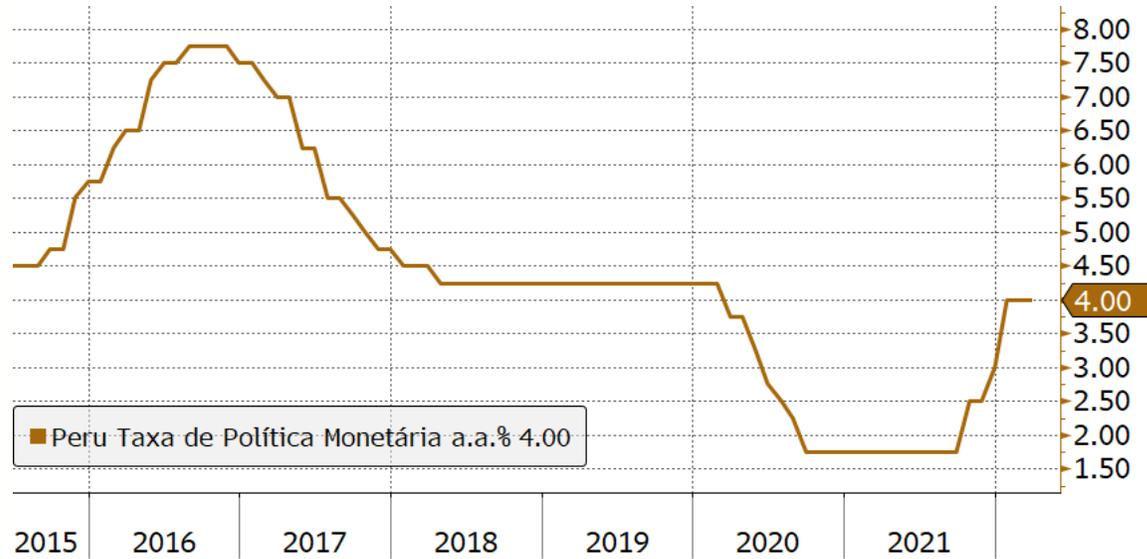
# Peru



PEN Curncy (Peruvian Sol Spot) Peru cambio GIP Daily 20JAN2019-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:14:20



CPERU1U5 Curncy (PERU CDS USD SR 5Y D14) Peru CDS Daily 23JAN2019-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:14:09

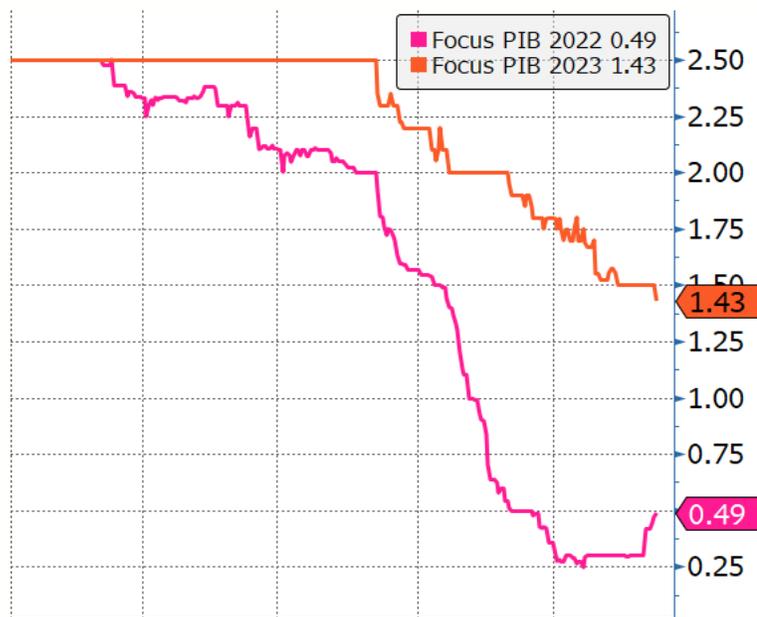


CORRRMIN Index (Colombia Minimum Repo Rate to Be Offered at the Daily Auction) Peru Policy Rate Monthly 16JUN2015-16JUN2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:14:30

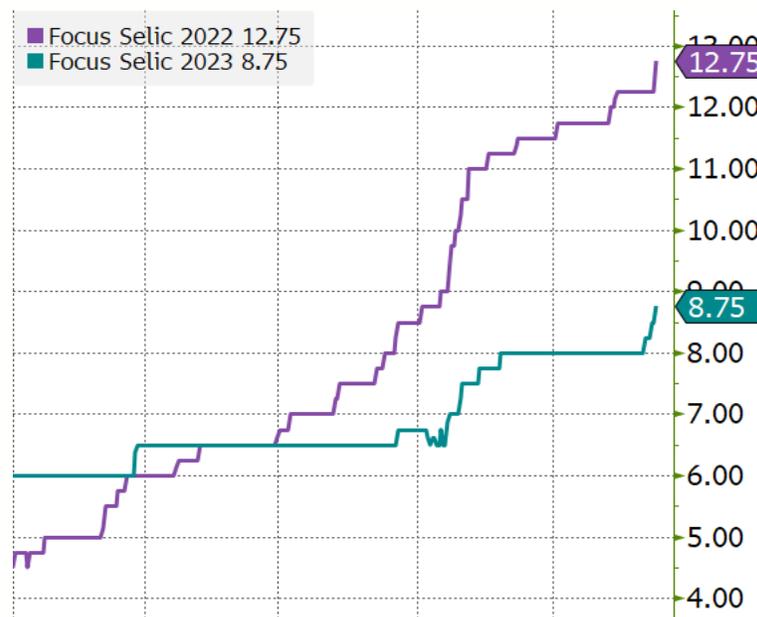


Projeções

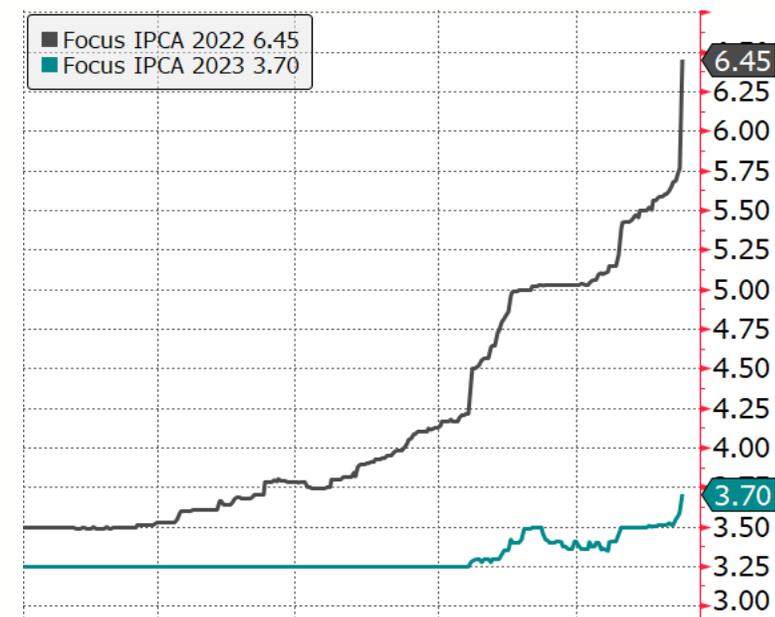
# Projeções



BRFGD 21 Index (Brazil GDP Median Market Expec) Focus PIB Daily 31DEC2020-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:14:39



BRFCSL 21 Index (Brazil Selic Target Interest R) Focus Selic Daily 31DEC2020-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:14:47



BRFCPA 21 Index (Brazil CPI IPCA Median Market) Focus IPCA Daily 31DEC2020-18MAR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2022 15:14:58

FOCUS	2022	2023
PIB (%)	0.5	1.4
SELIC (% a.a.)	12.8	8.8
IPCA (% a.a.)	6.5	3.7
BRL/USD (fim de período)	5.3	5.2
C. Corrente (USD bi)	-20.6	-33.4
IDP (US\$ bi)	59.0	69.2
Primário/PIB (%)	-0.7	-0.5
DLSP/PIB (%)	60.5	64.0

Projeções PIB	2018			2019			2020		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Brasil	1.8	1.2	-3.9	4.7	0.5	1.8	4.7	0.3	1.6
Argentina	-2.6	-2.0	-9.9	9.6	2.5	2.0	10.0	3.0	2.5
Chile	3.7	0.9	-5.8	12.0	2.5	1.7	11.0	2.5	1.9
Colômbia	2.5	3.3	-6.8	9.6	4.5	3.0	7.6	3.8	3.3
México	2.2	-0.3	-8.2	5.3	2.1	2.1	5.3	2.8	2.7
Paraguai	3.2	-0.4	-0.4	4.5	4.0	4.0	4.5	3.8	4.0
Peru	4.0	2.2	-11.1	12.9	3.0	3.2	10.0	4.6	4.5
Uruguai	0.5	0.4	-5.9	4.0	3.5	2.7	3.1	3.2	2.7

Bloomberg	2021			2022			2023		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Brasil	4.7	0.5	1.8	4.7	0.3	1.6	4.7	0.3	1.6
Argentina	9.6	2.5	2.0	9.6	2.5	2.0	10.0	3.0	2.5
Chile	12.0	2.5	1.7	12.0	2.5	1.7	11.0	2.5	1.9
Colômbia	9.6	4.5	3.0	9.6	4.5	3.0	7.6	3.8	3.3
México	5.3	2.1	2.1	5.3	2.1	2.1	5.3	2.8	2.7
Paraguai	4.5	4.0	4.0	4.5	4.0	4.0	4.5	3.8	4.0
Peru	12.9	3.0	3.2	12.9	3.0	3.2	10.0	4.6	4.5
Uruguai	4.0	3.5	2.7	4.0	3.5	2.7	3.1	3.2	2.7

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

OCDE	2021		2022		2023	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Brasil	5.0	1.4	5.0	1.4	5.0	1.4
Argentina	3.7	4.6	3.7	4.6	3.7	4.6
Chile	12.0	3.5	12.0	3.5	12.0	3.5
Colômbia	9.5	5.5	9.5	5.5	9.5	5.5
México	5.9	3.3	5.9	3.3	5.9	3.3
Paraguai	-	-	-	-	-	-
Peru	-	-	-	-	-	-
Uruguai	-	-	-	-	-	-

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

	Evento	Período
<b>Brasil</b>	Ata do Copom	
	Relatório de Inflação	
	CAGED	fev
	Confiança FGV	mar
	IPCA-15	mar
<b>Zona do Euro</b>	Confiança do Consumidor	mar P
<b>Japão</b>	PMI Jibun	mar P
<b>EUA</b>	Confiança U. Michigan	mar F
	Vendas de Casas Novas	fev
	Pedidos de Auxílio-Desemprego	
	Pedidos de Bens	fev P



Ministério da Economia