

## Internacional

**Diante dos dados de inflação, formou-se certo consenso de que o Fed manterá o ritmo de aperto monetário.** O mercado espera uma alta 75 pontos base na taxa de juros na próxima reunião, em função da forte variação no núcleo do CPI (0,6%) em agosto.

**A economia chinesa acentuou sua recuperação em agosto. As vendas no varejo avançaram 5,4% em relação ao mesmo mês do ano passado.** Já a produção industrial variou 4,2%, na mesma base de comparação. O PIB Chinês recuou 2,6% no segundo trimestre do ano, depois de avançar 1,3% no primeiro quarto. Apesar da contração, o PIB cresceu 0,4% em doze meses.

## Brasil

**A produção industrial avançou 0,6% em julho em dinâmica que espelhou a normalização das cadeias globais de valor e o arrefecimento no preço das commodities.** Todavia, antevemos cenário desafiador ao longo do segundo semestre, consequência do aperto das condições monetárias e da desaceleração da atividade econômica em nível global.

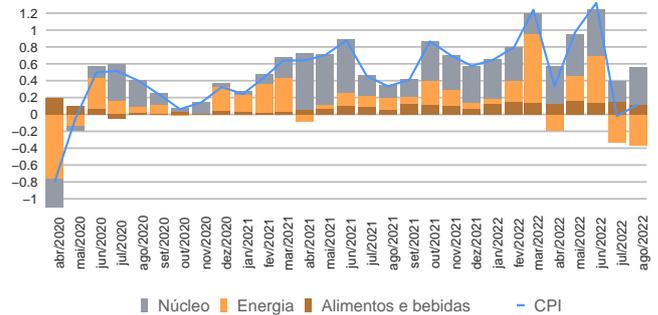
**O volume de vendas recuou tanto no varejo restrito (-0,8%) quando no ampliado (-0,7%) na passagem de junho para julho.** Projetamos uma sequência de altas na categoria restrita no curtíssimo prazo, reflexo do pacote de estímulos fiscais promulgado pelo Governo Federal que começam a ser pagos em agosto.

**Em julho, foi observado uma alta de 1,1% no volume de serviços.** O resultado vem na esteira do bom comportamento dos transportes (2,3%) e dos serviços de informação e comunicação (1,1%).

**O IPCA recuou 0,36% em agosto, após deflação de -0,68% verificada no mês anterior.** O arrefecimento nos preços espelhou, pelo segundo mês consecutivo, a combinação dos impactos baixistas sobre o grupo

### Estados Unidos – Composição da Inflação Mensal

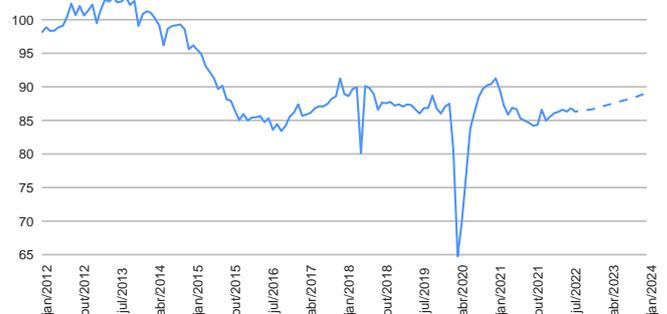
Pontos percentuais



Fonte: St. Louis Fed Elaboração: 4i

### PIM

Série dessazonalizada



Fonte: IBGE Elaboração: 4i

### Volume de Vendas no Varejo

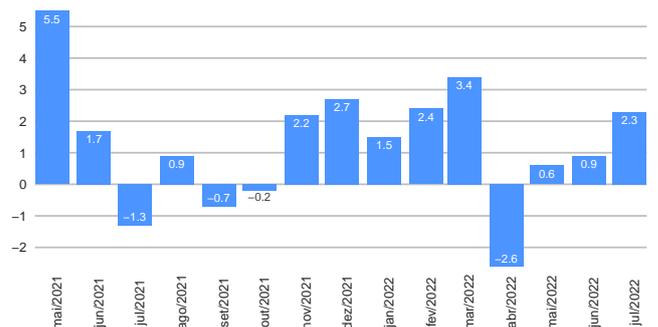
Série dessazonalizada



Fonte: IBGE Elaboração: 4i

### Volume de Serviços – Transportes

Série dessazonalizada, variação mensal (%)



Fonte: IBGE Elaboração: 4i

transportes oriundos do Projeto de Lei Complementar (PLP) 18/2022 e da queda no valor do petróleo tipo Brent.

**A taxa de desemprego encerrou o trimestre móvel finalizado em julho em 9,1% - o menor valor para o período desde 2015.** Esperamos que a taxa de desocupação permaneça em trajetória descendente nos próximos meses, puxada pelo vigor no setor de serviços e nos segmentos mais atrasados na recuperação da economia.

**O Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) reportou a criação líquida de 218,9 mil postos formais de trabalho em julho.** Descontados os efeitos sazonais, o número aponta para um mercado de trabalho formal estável quando comparado a junho - quando foram criados 189,8 mil postos formais, também na série dessazonalizada.

**O setor público reportou, em julho, um superávit primário de R\$ 20,4 bilhões,** ante a um saldo negativo de R\$ 10,3 bilhões no mesmo mês do ano passado.

## Política

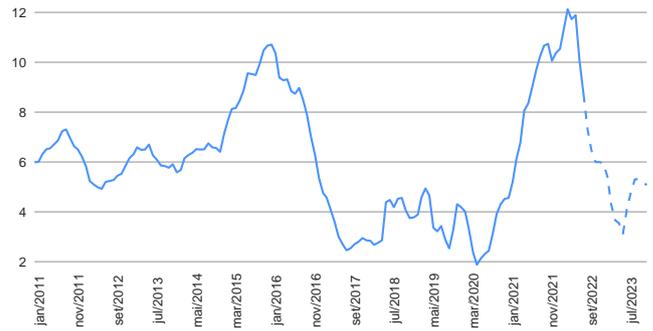
**Melhora da imagem do governo segue oscilando, sugerindo que pode ter atingido seu teto.**

**Novas pesquisas mostram melhoras discretas, sobretudo de Bolsonaro, mas a vantagem ainda é de Lula.**

**Presidente tem mesclado intensidade a discurso de humildade. Estratégia é incerta, mas objetivo é estimular ao máximo que seus eleitores registrem ausência inferior aos do partido dos trabalhadores.**

### IPCA

Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: IBGE Projeção: 4i Elaboração: 4i

### Taxa de Desocupação

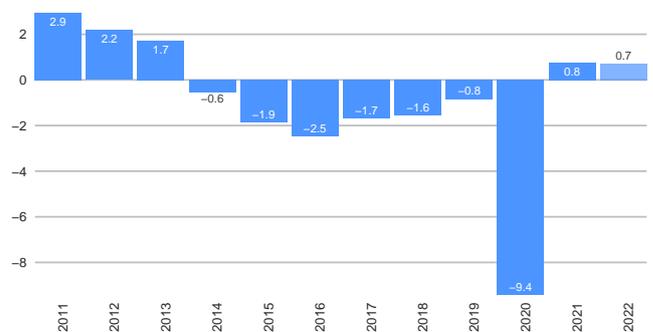
%



Fonte: IBGE Elaboração: 4i

### Resultado Primário

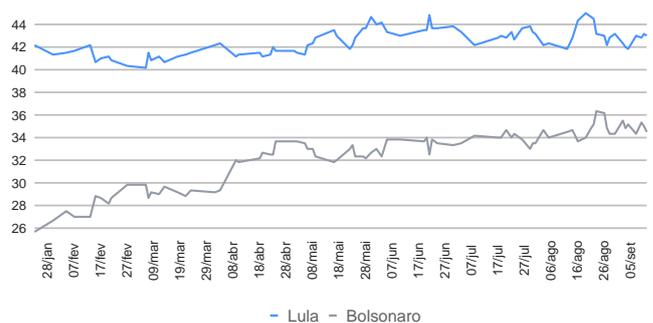
% do PIB



Fonte: Banco Central Elaboração: 4i

### Intenção de votos em Lula e Bolsonaro

Média móvel de setes pesquisas



Fonte: Quaest IPESPE, Poder Data, Futura, Ideia e Paraná Elaboração: 4i

## Disclosure

Os pontos de vista manifestados neste documento configuram as opiniões particulares do analista responsável pela sua elaboração até a data de publicação.

## Equipe Técnica

**Analistas:** Bruno Lavieri/ Eduardo Braga/ Ewerton Araujo/ Gabriel Belle/ Humberto Dantas/ Joyce Dias/ Juan Jensen/ Júlia Ghizzi/ Lucas-Matheus Lima/ Pedro Drugowick/ Rodolfo Cabral/ Wellington Nobrega

**Estagiários:** Antonio Silvestre/ Dalton Castro/ Daniel Ferraz/ Daniel Utida/ Gabriel Alarcão/ Gustavo Costa/ Gustavo Moura/ Gustavo Oliveira/ Jeckson Gomes/ Luiz Tavares/ Rafael Neves/ Ricardo Ikedo/ Yasmin Ventura