

## Destaques do dia

- **Economia chinesa sente impacto das tensões com os EUA.** Os dados da balança comercial, conhecidos ontem, mostraram queda de 1% das exportações em agosto, na comparação interanual, enquanto a mediana das projeções apontava para alta de 2,2%. As exportações da China para os EUA, que já vinham em trajetória negativa, caíram 5,8% na margem. Ao mesmo tempo, os embarques para a Ásia emergente continuam mostrando ganhos sólidos, sugerindo uma realocação já em curso na cadeia de fornecimento regional. As importações totais da China recuaram 5,6%, mantendo o ritmo de queda observado na leitura anterior.

Ainda que as pressões para a economia chinesa sigam baixistas, acreditamos que os estímulos continuarão sendo adotados com prudência, podendo ser acentuados caso a desaceleração indique crescimento muito abaixo de 6,0% e impacte o mercado de trabalho. Nossa projeção para o crescimento da China em 2020 é de 5,8%, mas os riscos baixistas para esse cenário vêm crescendo, especialmente se persistirem as tensões comerciais com os EUA.

- **Ainda há incertezas sobre os próximos passos da política monetária nos EUA.** Em discurso na Suíça na última sexta-feira, o presidente do Fed, J. Powell, reforçou que atuará de forma apropriada para sustentar o crescimento da economia norte-americana. Indicadores recentes mostram que indústria já começa a sentir os efeitos da Guerra Comercial, o que vem forçando o Fed a adotar uma postura mais preventiva desde sua última reunião.

Após a divulgação de alguns indicadores de atividade mais positivos ao longo da semana passada, os dados do mercado de trabalho norte-americano surpreenderam para baixo na última sexta-feira: foram geradas 130 mil vagas no mês passado, após 159 mil em julho. Ainda que o consumo e o setor de serviços sigam dinâmicos, conforme lembrou Powell em sua fala, acreditamos que as preocupações com o ritmo de desaceleração do PIB deverão sustentar cortes adicionais de juros pelo Fed. Esperamos que o ciclo de mais 1,25 p.p. de redução até o ano que vem.












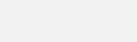
- **No Brasil, a inflação corrente segue muito comportada, dando suporte para o Banco Central continuar com afrouxamento monetário.** O IPCA de agosto registrou alta de 0,11%, em linha com o esperado por nós e pelo mercado, com núcleos variando ao redor de 2,5% nos últimos 12 meses.
- **Apesar da depreciação cambial recente, o mercado continua fazendo revisões baixistas em suas projeções de inflação:** segundo o relatório Focus, divulgado há pouco, a mediana das projeções para o IPCA deste ano passou de 3,57% para 3,54% e, para 2020, de 3,90% para 3,81%. As projeções de câmbio continuaram sendo ajustadas para cima, indicando taxas de R\$/US\$ 3,87 em 2019 e R\$/US\$ 3,85 em 2020. Em relação ao crescimento do PIB, a mediana aponta para 0,87% em 2019 e, para 2020, houve um ajuste baixista para 2,07%.

## Agenda

**Fique de olho:** os dados de julho de comércio (quarta-feira) e serviços (quinta) serão destaques da agenda doméstica nesta semana. Lá fora, o foco será a reunião de política monetária do BCE na quinta-feira e os dados de inflação da China e dos EUA.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
22:30	China	Índice de preços ao consumidor (ago)		
22:30	China	Índice de preços ao produtor (ago)		

## Indicadores de Mercado

Bolsas	06/09/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	2.979	0,09	3,36	3,50	
Europa - Bloomberg 500 (**)	259	0,26	5,03	2,81	
Japão - Nikkei (**)	21.200	0,54	2,98	-5,73	
China - Shanghai (**)	3.000	0,46	7,99	11,44	
Ibovespa (em pontos) (**)	102.935	0,68	0,76	34,70	
Moedas	06/09/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1,10	-0,04	-1,51	-5,10	
Iene - ¥/US\$ (**)	106,9	-0,02	0,42	-3,46	
Libra - US\$/£ (**)	1,23	-0,37	0,98	-5,00	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	19,54	-1,07	-0,21	1,83	
Yuan - RMB/US\$ (**)	7,12	-0,46	1,27	4,10	
Real - BRL/US\$ (**)	4,06	-1,21	2,49	0,04	
Real - BRL/€ (**)	4,48	-1,24	0,93	-4,91	
Juros doméstico	06/09/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Taxa Selic - meta (% aa) (*)	6,00	0,00	0,00	-0,50	
Taxa de juros prefixada 360 dias - Swap Pré-DI (% aa) (*)	5,26	-0,02	-0,16	-2,94	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	5,34	-0,03	-0,19	-3,34	
NTN-B 2024 (%) (*)	2,91	-0,04	0,04	-2,89	
NTN-B 2050 (%) (*)	3,75	0,01	0,06	-2,18	
Commodities	06/09/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	173	0,28	2,09	-17,16	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	61,54	0,97	4,41	-19,56	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.509	-0,66	2,49	25,85	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	845,00	-0,56	-0,32	2,21	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	343	-1,15	-15,22	-3,11	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	158,00	0,00	1,28	4,84	

### Equipe Técnica

**Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos** Fernando Honorato Barbosa

#### Economistas

Andréa Bastos Damico / Ariana Stephanie Zerbinatti / Constantin Jancsó / Fabiana D'Atri / Igor Velecio / Leandro Câmara Negrão / Mariana Silva de Freitas / Myriã Tatiany Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / Rafael Martins Murrer / Renan Bassoli Diniz / Robson Rodrigues Pereira / Thiago Coraucci de Angelis / Thomas Henrique Schreurs Pires

#### Estagiários

Ana Beatriz Moreira dos Santos / Daniel Funari Fouto / Gustavo Rostelato de Miranda / Lucas Oliveira Costa da Silva / Thaís Rodrigues da Silva

[economiaemdia.com.br](http://economiaemdia.com.br)

O DEPEC – BRADESCO não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o BRADESCO de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização do Banco BRADESCO ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e do Banco BRADESCO)