

## Destaques do dia

- **Com algumas surpresas positivas, os primeiros indicadores do terceiro trimestre sugerem recuperação modesta da economia.** Após os dados mais fracos da indústria conhecidos na semana passada, o resultado do comércio e do setor de serviços surpreendeu de forma positiva nesta semana. Conforme divulgado ontem, serviços avançaram 1,8% em julho, na comparação interanual, bem acima do esperado (+0,4%). Os destaques positivos ficaram por conta dos segmentos de informação e comunicação, transportes e, principalmente, de outros serviços – segmento com menor importância na composição do PIB. Com os indicadores já divulgados, mantivemos nossa estimativa de crescimento do PIB em 0,1% no terceiro trimestre. Hoje, o foco estará na divulgação do IBC-Br às 9h00.
- **Banco Central Europeu tenta fazer frente à desaceleração em curso.** Ainda que o espaço para estímulos monetários na Área do Euro seja mais restrito do que em outras economias, o BCE se mostrou disposto a utilizar todas as ferramentas disponíveis para estimular a economia, ao divulgar ontem uma série de medidas em sua reunião de política monetária.

A instituição cortou a taxa de depósito de -0,40% para -0,50% e manteve a taxa de refinanciamento em 0%. Além disso, anunciou a ampliação do programa de *Quantitative Easing*, através do qual comprará mensalmente 20 bilhões de euros em ativos, a partir de novembro. Esse programa deverá perdurar pelo prazo que for necessário, terminando pouco tempo antes de um novo ciclo de elevação das taxas de juros. O BCE também informou que alterará as condições dos empréstimos baratos destinados ao setor bancário da Área do Euro (TLTROs) e fez revisões baixistas para seu cenário de crescimento e de inflação. Por fim, deu ênfase ao papel da política fiscal: países com espaço no orçamento, como a Alemanha, devem agir para sustentar crescimento, enquanto países em situação fiscal mais delicada devem ser prudentes. A postura da instituição foi mais incisiva do que o esperado e reforça a visão de mais afrouxamento monetário nas principais economias.





- **Revisões baixistas das safras de soja e milho nos EUA foram menores do que o esperado, mas alívio nas tensões comerciais pode manter os preços de grãos mais pressionados.** Em relatório divulgado ontem, o Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) reduziu suas estimativas para a safra 2019/2020 de milho e soja deste ano. De acordo com o documento, a previsão para a produção de milho é de 350,5 milhões de toneladas (queda de 0,7% ante estimativa de agosto), enquanto a estimativa para a produção de soja passou de 100,2 milhões para 98,9 milhões de toneladas. Essas revisões baixistas foram menores do que as projetadas pelo mercado, levando a uma queda importante das cotações após a divulgação do relatório. Os avanços recentes mais favoráveis das tensões comerciais, porém, limitaram esse movimento, após a China anunciar que poderá voltar a comprar produtos agrícolas dos EUA.

## Agenda

**Fique de olho:** no Brasil, conheceremos o resultado do IBC-Br de julho nesta manhã. Na agenda internacional, o destaque será os dados do varejo dos EUA.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
09:00	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (jul)		
11:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (set)		

## Indicadores de Mercado

Bolsas	12/09/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	3.010	0,29	4,36	4,18	
Europa - Bloomberg 500 (**)	261	0,20	5,26	2,61	
Japão - Nikkei (**)	21.760	0,75	5,20	-3,74	
China - Shanghai (**)	3.031	0,75	7,68	14,12	
Ibovespa (em pontos) (**)	104.371	0,89	2,41	38,93	
Moedas	12/09/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1,11	0,50	-1,33	-4,83	
Iene - ¥/US\$ (**)	108,1	0,22	2,64	-2,87	
Libra - US\$/£ (**)	1,23	0,05	2,14	-5,46	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	19,42	-0,46	-0,94	2,11	
Yuan - RMB/US\$ (**)	7,08	-0,52	0,30	3,19	
Real - BRL/US\$ (**)	4,06	-0,15	1,91	-2,35	
Real - BRL/€ (**)	4,50	0,37	0,60	-7,09	
Juros doméstico	12/09/19	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) (*)	5,22	-0,04	-0,10	-2,79	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/20 (%) (*)	5,27	-0,04	-0,19	-3,21	
NTN-B 2024 (%) (*)	2,87	-0,04	0,06	-2,92	
NTN-B 2050 (%) (*)	3,72	-0,02	0,09	-2,19	
Commodities	12/09/19	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	174	0,73	3,83	-18,90	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	60,38	-0,71	3,09	-24,28	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1.501	0,28	-0,30	24,50	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	883,00	3,40	2,50	6,51	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	355	1,79	-7,98	3,81	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	158,85	-0,22	1,79	5,20	

### 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)