

## Atividade segue em recuperação, no Brasil e no mundo

### Análise de Conjuntura

- **A atividade doméstica segue ganhando tração.** O IBC-Br registrou crescimento de 1,3% em maio. O resultado, abaixo das expectativas, reforça a expectativa de retração do PIB no segundo trimestre, influenciado principalmente pela forte queda em abril. Os primeiros indicadores deste trimestre, por sua vez, mostram continuidade da retomada dos meses anteriores. Os índices de confiança da FGV seguiram avançando na primeira quinzena de julho em todos os setores, assim como os emplacamentos de veículos.
- **Aceleração da inflação no atacado não tem se traduzido em altas ao consumidor.** O IGP-10 subiu 1,91% em julho, refletindo as pressões de minério de ferro, petróleo e proteína animal. Os próximos IGPs seguirão pressionados, com aceleração de preços agrícolas e de derivados de petróleo. Entretanto, o repasse de preços no atacado ao consumidor final deve seguir contido em ambiente de baixo crescimento.
- **A atividade global continuou surpreendendo de forma positiva.** O PIB da China cresceu 3,2% no segundo trimestre em relação ao mesmo período do ano passado. A expansão na margem, de 11,5%, compensou a retração de 9,8% registrada nos primeiros três meses do ano. Os resultados de diversos indicadores como produção industrial, exportações, importações e investimentos fixos referentes a junho indicam continuidade da melhora. Nos EUA, a produção industrial e as vendas no varejo de junho reforçaram a trajetória de retomada com expressivas surpresas positivas no varejo. O mercado de trabalho norte-americano também mostrou melhora, com redução de novos pedidos de auxílio desemprego para 1,3 milhão.
- **Cenário para segundo semestre ainda reserva incertezas, relacionadas à evolução da pandemia e às tensões entre China e EUA, que continuam anunciando sanções.** Por ora, os riscos de uma segunda onda de contágio estão concentrados em algumas regiões dos EUA, sendo que algumas já voltaram a intensificar as restrições de circulação de pessoas. Não acreditamos em fechamentos amplos como observado na primeira onda, mas o aumento de restrições mesmo de forma localizada pode reduzir o ritmo de retomada nos meses à frente, na ausência de vacina e/ou medicação eficaz.

### Perspectivas para a próxima semana

- **Resultado de IPCA-15 de julho será foco da agenda doméstica.** Esperamos alta de 0,49%, acelerando frente ao fechado de junho, com reajustes de combustíveis, energia elétrica e medicamentos. Por sua vez, os núcleos devem se manter bem comportados, com variação em torno de 2,15% nos últimos 12 meses e mais próximas de 1,2% em 3 e 6 meses. A agenda também contará com a divulgação das sondagens da indústria (prévia) e do consumidor.
- **No exterior, destaque para dados de atividade da Área do Euro e dos EUA.** As prévias dos índices PMI de julho da Área do Euro e dos EUA devem manter a trajetória positiva no início do terceiro trimestre. Nos EUA, o indicador será importante para avaliarmos se os fechamentos em algumas regiões acabaram se traduzindo em perda de ritmo de expansão.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 20/07</b>				
08:25	Brasil	Bacen: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
<b>Terça-Feira 21/07</b>				
09:00	Hungria	Banco Central anunciará decisão de política monetária		
09:30	EUA	Índice de Atividade Nacional (CFNAI) (jun)		
<b>Quarta-Feira 22/07</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (jul) - preliminar		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
-	Brasil	Tesouro: Relatório bimestral de Avaliação de Despesas e Receitas Primárias		
-	Brasil	CNI: Sondagem Industrial (jun)		
<b>Quinta-Feira 23/07</b>				
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
<b>Sexta-Feira 24/07</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do Consumidor (jul)		
09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 (jul)		
-	Brasil	CNI: Sondagem da Indústria da Construção (jun)		
04:30	Alemanha	Índice PMI Markit composto (jul) - preliminar	48,7	
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (jul) - preliminar	50,5	
05:30	Reino Unido	Índice PMI composto (jul) - preliminar	51,0	
<b>Na semana</b>				
--	Brasil	Receita Federal: Arrecadação de impostos e contribuições (jun)		

	2017	2018	2019	2020
<b>PIB (% a.a.)</b>	1,3	1,3	1,1	-5,9
<b>IPCA (% a.a.)</b>	2,95	3,75	4,31	1,7
<b>IGP-M - FGV (%)</b>	-0,5	7,5	7,3	5,5
<b>Taxa Selic (% a.a. final de período)</b>	7,00	6,50	4,50	2,25
<b>Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)</b>	3,31	3,87	4,03	5,10
<b>Produção Industrial (% a.a.)</b>	2,5	1,0	-1,1	-7,5
<b>Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)</b>	4,0	5,0	3,9	-8,0
<b>Vagas Criadas (em milhares)</b>	1.899	966	1.816	-1.796
<b>Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)</b>	12,7	12,3	12,1	14,0
<b>Estoque de Crédito (% a.a.)</b>	-0,4	5,1	6,5	5,0
<b>Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)</b>	64,0	53,0	39,4	50,5
<b>Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)</b>	-15,0	-41,5	-50,8	-7,2
<b>Resultado Primário (R\$ bilhões)</b>	-110,6	-108,3	-61,9	-915,2
<b>Dívida Bruta (% PIB)</b>	74,1	76,5	75,8	95,7

## Equipe Técnica

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

**Economistas** Ariana Stephanie Zerbinatti / Constantin Jancsó / Fabiana D'Atri / Myriã Tatiany Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / Robson Rodrigues Pereira / Thiago Coraucci de Angelis / Thomas Henrique Schreurs Pires

**Estagiários** Gustavo Rostelato de Miranda / Henrique Monteiro de Souza Rangel / Lucas Daniel Duarte / Lucas Oliveira Costa da Silva / Marcelo Henrique Leite Alonso

[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)