

Reabertura de alguns países e indicadores econômicos mais favoráveis sustentam melhora dos mercados

Análise de Conjuntura

- **A reabertura de alguns países começa a acontecer em maior escala no mundo.** Depois da Ásia, o relaxamento gradual das medidas de distanciamento social começa a ser adotado na Europa e em regiões dos EUA. A conjunção de experiências bem-sucedidas, por ora, medidas pela queda da taxa de reprodução do vírus, bem como dados melhores que o esperado da economia chinesa no início do 2º trimestre e surpresas positivas com os índices PMI em maio também contribuem para a melhora dos preços de ativos. A perspectiva mais firme de alguma retomada da economia mundial sustentou também o aumento dos preços de commodities levando à apreciação de grande parte das moedas de países emergentes. Reforça essa expectativa a sinalização de fortes estímulos fiscais da China.
- **Porém, diversos riscos ainda permanecem no radar. Não se pode descartar uma possível segunda onda de contágio.** As próximas 2 a 3 semanas serão cruciais para avaliar o sucesso do processo de reabertura bem como calibrar as medidas que exijam algum ajuste. A magnitude do impacto sobre a saúde financeira das empresas bem como sobre o mercado de trabalho ainda não é totalmente conhecida e seguirá como preocupação. Embora reconhecendo o momento desafiador, o presidente do Fed Jerome Powell reiterou o compromisso de usar todas as ferramentas disponíveis para apoiar a recuperação da economia americana. O acirramento das tensões entre EUA e China, relacionadas à pandemia, também volta a figurar como risco para atividade econômica.
- **Em linha com o observado no restante do mundo, há sinais incipientes de alguma acomodação do impacto sobre a atividade econômica doméstica.** Indicadores de alta frequência do varejo, evidências de algumas indústrias retomando produção e as primeiras sondagens de maio apontam para pequena melhora em relação a abril. De qualquer forma, os dados disponíveis até o momento sugerem queda importante do PIB neste trimestre.
- **No Brasil, a curva de casos ainda não estabilizou, o que deve acontecer ao longo de junho.** Em linha com o início tardio do contágio em relação ao hemisfério norte, o país se encontra em um estágio anterior da evolução da doença e ainda registra aumento de casos.

Perspectivas para a próxima semana

- **Divulgação do PIB do 1º trimestre será o destaque na agenda doméstica.** Já refletindo o impacto da pandemia sobre a economia em março, esperamos queda de 2% em relação ao último trimestre de 2019. Os dados de crédito referentes a abril e a prévia da inflação de maio ajudarão a medir o pulso da economia no segundo trimestre.
- **No exterior, novas sondagens seguem no centro das atenções.** Os índices PMI da China apontarão se o ritmo de melhora registrada em abril permanece em maio. Nova prévia do PIB dos EUA mostrará o grau de piora da economia americana no primeiro trimestre.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 25/05				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do Consumidor (mai)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do Comércio (mai)		
08:25	Brasil	Bacen: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
-	EUA	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
03:00	Alemanha	PIB (1º tri.) - final	-2,2% (tri/tri)	
05:00	Alemanha	Pesquisa de sentimento econômico - IFO (mai)	79	
Terça-Feira 26/05				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: INCC-M (mai)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Construção (mai)		
09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 (mai)	-0,37% (m/m)	-0,51% (m/m)
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Setor Externo (abr)		US\$ 3,3 bilhões
08:00	México	PIB (1º tri.) - final	-1,6% (tri/tri)	-1,6% (tri/tri)
11:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (mai)	87	
Quarta-Feira 27/05				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (mai)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
--	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (abr)		
15:00	EUA	Fed: Livro Bege		
Quinta-Feira 28/05				
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (mai)		0,27% (m/m)
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (mai)		
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (abr)		12,9%
09:30	Brasil	BCB: Nota à imprensa - Política monetária e operações de crédito (abr)		
14:30	Brasil	Tesouro: Resultado primário do governo central (abr)		-R\$ 120 bilhões
09:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (mai) - preliminar		
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
09:30	EUA	PIB (1º tri.) - preliminar	-4,8% (tri/tri)	-4,8% (tri/tri)
Sexta-Feira 29/05				
09:00	Brasil	IBGE: PIB (1º tri.)		-2,0% (tri/tri)
09:00	Brasil	IBGE: Índice de Preços ao Produtor - indústrias de transformação (abr)		
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (abr)		
--	Brasil	Aneel: Divulgação de bandeira tarifária (jun)		
06:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - preliminar (mai) - preliminar		
09:30	EUA	Gastos pessoais (abr)	-12,6% (m/m)	
09:30	EUA	Rendimento pessoal (abr)	-6,8% (m/m)	
11:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (mai) - final		
--	Colômbia	Banco Central anunciará decisão de política monetária	2,75%	2,75%

	2017	2018	2019	2020
PIB (% a.a.)	1,3	1,3	1,1	-4,0
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	4,31	2,2
IGP-M - FGV (%)	-0,5	7,5	7,3	4,6
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7,00	6,50	4,50	2,25
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,31	3,87	4,03	4,90
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,0	-1,1	-3,0
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	3,9	-6,5
Vagas Criadas (em milhares)	1.899	966	1.816	-1.418
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	12,1	13,7
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,1	6,5	1,0
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	39,4	43,4
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15,0	-41,5	-50,8	-27,6
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-61,9	-644,6
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,5	75,8	89,9

Equipe Técnica

Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos Fernando Honorato Barbosa

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

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

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)