

BC deixa aberta a possibilidade de corte de juros nas próximas reuniões

Análise de Conjuntura

- **As condições para o corte de juros vão se acumulando. O Copom, em suas últimas comunicações, reafirmou a leitura de interrupção do processo de recuperação da economia brasileira e reconheceu que os choques sofridos pela economia já se dissiparam.** As incertezas quanto à sustentabilidade fiscal e a desaceleração da economia global podem estar restringindo o crescimento, segundo o BC, que reduziu sua expectativa para o crescimento do PIB deste ano, de 2,0% para 0,8%. Diante desse cenário de atividade mais fraca, o balanço de riscos para a inflação evoluiu de maneira favorável e seus modelos indicam variação do IPCA abaixo do centro da meta neste e no próximo ano – mesmo já considerando taxa Selic de 5,75% ao final de 2019.
- **Os dados correntes confirmam o cenário de inflação comportada e atividade econômica ainda fraca.** Os núcleos da inflação, conforme o resultado do IPCA-15 de junho, indicam alta de cerca de 3% nos últimos 12 meses, reforçando nossa estimativa de deflação para o índice ao final de junho. O mercado de trabalho registrou em maio saldo de criação de vagas formais bem abaixo do esperado, o que confirma que a perda de tração da atividade vista nos últimos meses persiste. Em sua maioria, os índices de confiança seguem abaixo dos níveis registrados no início do ano.
- **Porém, a comunicação do BC segue condicionando a redução da taxa Selic ao avanço das reformas.** Há indicações de que a Reforma da Previdência deve ser votada na Comissão Especial em breve e, com isso, a votação em plenário pode ocorrer entre julho e agosto.
- **Dados recentes da Europa e dos EUA seguem sugerindo desaceleração do PIB mundial no 2º trimestre.** Sondagens e índices de confiança na Área do Euro recuaram mais do que o esperado, indicando não apenas estabilidade da economia da região neste trimestre, mas também sugerindo que a transição para o 3º trimestre pode ser fraca. Nos EUA, o resultado das encomendas de bens duráveis em maio indica queda dos investimentos no 2º trimestre, em linha com a nossa leitura de desaceleração da economia norte-americana em relação ao início do ano.

Perspectivas para a próxima semana

- **As divulgações mais importantes no Brasil estarão relacionadas à indústria.** A produção industrial referente a maio deve ter recuado na comparação mensal. Além disso, a produção de veículos em junho será um importante indicador no fechamento do 2º trimestre.
- **Encontro entre os presidentes dos EUA e da China pode representar retomada das negociações comerciais entre os dois países.** A reunião agendada entre Trump e Xi Jinping neste final de semana será acompanhada com grande expectativa pelos mercados, uma vez que um possível acordo pode amenizar a desaceleração da atividade econômica, não apenas na Ásia e Europa, mas também nos EUA. Ao longo da semana, dados do mercado de trabalho norte-americano indicarão se a tendência de arrefecimento registrada em maio seguirá em junho.

| Horário | País | Eventos | Previsão mercado | Previsão DEPEC |
|----------------------------|--------------|---|------------------|------------------|
| Segunda-Feira 01/07 | | | | |
| 08:00 | Brasil | FGV: IPC-S (semanal) | | |
| 08:25 | Brasil | BCB: Boletim Focus (semanal) | | |
| 10:00 | Brasil | Markit: Índice PMI da indústria de transformação (jun) | | |
| 15:00 | Brasil | MDIC: Balança comercial mensal (jun) | | US\$ 5,4 bilhões |
| - | Brasil | CNI: Indicadores industriais (mai) | | |
| 04:55 | Alemanha | Índice PMI Markit da indústria de transformação (jun) - final | | |
| 05:00 | Área do Euro | Índice PMI Markit da indústria de transformação (jun) - final | 47,8 | |
| 05:30 | Reino Unido | Índice PMI Markit da indústria de transformação (jun) | 49,2 | |
| 11:00 | EUA | Índice ISM da indústria de transformação (jun) | 51,4 | |
| Terça-Feira 02/07 | | | | |
| 09:00 | Brasil | IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (mai) | | -0,4% (m/m) |
| - | Brasil | Fenabreve: Emplacamentos de veículos (jun) | | |
| Quarta-Feira 03/07 | | | | |
| 05:00 | Brasil | FIPE: IPC (mensal) (jun) | | |
| 09:00 | Brasil | IBGE: Índice de preços ao produtor (mai) | | |
| 10:00 | Brasil | Markit: Índice PMI composto | | |
| 12:30 | Brasil | BCB: Fluxo Cambial (semanal) | | |
| 04:55 | Alemanha | Índice PMI Markit composto (jun) - final | | |
| 05:00 | Área do Euro | Índice PMI Markit composto (jun) - final | | |
| 05:30 | Reino Unido | Índice PMI composto (jun) | | |
| 09:15 | EUA | Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP (jun) | 140,000 | |
| 09:30 | EUA | EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal) | | |
| 11:00 | EUA | Índice ISM do setor de serviços (jun) | 56,0 | |
| Quinta-Feira 04/07 | | | | |
| - | Brasil | Anfavea: Produção e venda de veículos (jun) | | |
| - | EUA | Feriado Nacional - Mercados Fechados | | |
| Sexta-Feira 05/07 | | | | |
| 09:30 | EUA | Taxa de desemprego (jun) | 3,6% | |
| 09:30 | EUA | Variação na folha de pagamentos (jun) | 163 mil | |

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|--------|--------|--------|
| IPCA (% a.a.) | 2,95 | 3,75 | 3,80 |
| PIB (% a.a.) | 1,1 | 1,1 | 0,8 |
| Produção Industrial (% a.a.) | 2,5 | 1,1 | 0,6 |
| Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.) | 4,0 | 5,0 | 4,5 |
| Vagas Criadas (em milhares) | 264 | 1.316 | 368 |
| Taxa de desemprego (% a.a. média do ano) | 12,7 | 12,3 | 12,9 |
| Estoque de Crédito (% a.a.) | -0,5 | 5,0 | 7,5 |
| Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões) | 64,0 | 53,6 | 55,9 |
| Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões) | -7,2 | -14,5 | -14,0 |
| Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período) | 3,31 | 3,87 | 3,80 |
| Taxa Selic (% a.a. final de período) | 7,00 | 6,50 | 5,75 |
| Resultado Primário (R\$ bilhões) | -110,6 | -108,3 | -130,5 |
| Dívida Bruta (% PIB) | 74,1 | 76,7 | 77,8 |

Equipe Técnica

Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos Fernando Honorato Barbosa

Economistas Andréa Bastos Damico / Ariana Stephanie Zerbinatti / Constantin Jancsó / Ellen Regina Steter Hanna Farath / Fabiana D'Atri / Igor Velecico / 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 / Camila Medeiros Tanomaru / Daniel Funari Fouto / Gustavo Rostelato de Miranda / Isabel Cristina Elias de Souza Oliveira / Lucas Maia Campos / Thaís Rodrigues da Silva

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)