

Dados econômicos começam a repercutir os efeitos da pandemia

Análise de Conjuntura

- **O PIB caiu 1,5% no primeiro trimestre deste ano em relação ao último trimestre do ano passado, refletindo os impactos pandemia de covid-19.** Chamam atenção o recuo de 2,0% do consumo e a elevação de 3,1% dos investimentos. Esperamos que o segundo trimestre apresente um resultado ainda mais fraco, já que pelo menos dois meses ainda estavam com medidas restritivas. A retomada ficará mais evidente apenas com o retorno gradual das atividades. Nesta semana foi apresentado o plano de reabertura em fases das atividades no estado de São Paulo, a partir de junho, assim como tem ocorrido em outros estados.
- **A taxa de desemprego chegou a 11,9% em abril, feitos os ajustes sazonais, e 948 mil vagas formais foram fechadas no ano.** Mesmo com medidas de proteção ao trabalhador, houve redução importante de vagas formais e a ocupação como um todo recuou 3,3% em abril. Assim, a massa salarial recuou 0,8% em comparação com abril do ano passado, mesmo com rendimentos ainda preservados. A redução da massa salarial tende a ser um fator limitante para um rápido crescimento do consumo após a quarentena.
- **A queda da atividade e a forte depreciação cambial no ano começam a impactar as contas externas.** As transações correntes somaram US\$ 3,8 bilhões em abril, com importante contribuição do saldo comercial e ajuste em algumas rubricas, como viagens e remessas de lucros e dividendos. Em nossas estimativas, o câmbio acima de R\$/US\$ 5,5 levaria ao equilíbrio das contas externas já no começo de 2021 – o que corrobora o cenário de apreciação adicional até o ano que vem.
- **A inflação segue bem comportada, com variação negativa dos núcleos de 0,4% nos últimos três meses.** O IPCA-15 registrou deflação de 0,59% em maio, com alívio dos preços de alimentação e combustíveis. Os núcleos continuam cedendo, indicando que a tendência da inflação é permanecer baixa nos próximos meses. Esse cenário e o ritmo fraco do PIB dão conforto para o BC seguir em sua estratégia de corte de juros, levando a Selic para 2,25% neste ano.
- **As necessárias medidas de auxílio emergencial afetaram o resultado primário de abril, deficitário em R\$ 92,9 bilhões.** O mesmo comportamento, aumento de gastos e recuo da arrecadação, deve ser observado nos meses à frente, levando o déficit superar R\$ 600 bilhões neste ano.
- **Também nos EUA, a pandemia afetou o PIB do primeiro trimestre, que registrou queda de 5%.** As expectativas são de queda mais intensa no segundo trimestre. Ainda assim, há indícios de que as atividades voltaram a reaquecer no país, inclusive consumo. As notícias de reabertura da Europa continuam positivas, com casos de Covid-19 contidos, um bom sinal para a reabertura e recuperação. Um risco adicional ao cenário, que deve ser monitorado de perto, é a escalada das tensões entre China e EUA.

Perspectivas para a próxima semana

- **Na agenda doméstica, o resultado da produção industrial será o destaque.** Esperamos nova queda em abril. Também será divulgado o IGP-DI de maio, importante para acompanhar os efeitos da depreciação cambial sobre os preços.
- **No exterior, destaque para os dados de emprego de maio nos EUA e para reunião do BCE.** O número de demissões deve se aproximar de 8 milhões. Outros indicadores importantes serão as vendas no varejo, o desemprego na Área do Euro e o índice PMI de maio da China.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 01/06				
08:25	Brasil	Bacen: Boletim Focus (semanal)		
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI da indústria de transformação (mai)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial mensal (mai)		
--	Brasil	Fenabreve: Emplacamentos de veículos (mai)		
--	Brasil	CNI: Indicadores industriais (abr)	0,6	
05:30	Reino Unido	Índice PMI Markit da indústria de transformação (mai) - final		
11:00	EUA	Índice ISM da indústria de transformação (mai)	43,3	
--	China*	Índice PMI da indústria de transformação (mai)	51	
* data efetiva de divulgação: 30/05				
Terça-Feira 02/06				
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit da indústria de transformação (mai) - final		
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit da indústria de transformação (mai) - final		
Quarta-Feira 03/06				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (mensal) (mai)		-0,30% (m/m)
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (abr)		
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI composto (mai)		
14:30	Brasil	BCB: Índice Commodities Brasil (IC-Br)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
05:30	Reino Unido	Índice PMI composto (mai) - final		
09:15	EUA	Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP (mai)	-9 milhões	
11:00	EUA	Índice ISM do setor de serviços (mai)	44,7	
Quinta-Feira 04/06				
--	Brasil	Anfavea: Produção e venda de veículos (mai)		
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit composto (mai) - final		
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (mai) - final		
08:45	Área do Euro	Banco Central anunciará decisão de política monetária		
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
Sexta-Feira 05/06				
08:00	Brasil	FGV: IGP-DI (mai)		0,91% (m/m)
09:30	EUA	Taxa de desemprego (mai)	19,7%	
09:30	EUA	Variação na folha de pagamentos (mai)	-8 milhões	

	2017	2018	2019	2020
PIB (% a.a.)	1.3	1.3	1.1	-5.9
IPCA (% a.a.)	2.95	3.75	4.31	1.5
IGP-M - FGV (%)	-0.5	7.5	7.3	5.1
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	5.10
Produção Industrial (% a.a.)	2.5	1.0	-1.1	-7.5
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	14.0
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0.4	5.1	6.5	5.0
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64.0	53.0	39.4	50.5
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15.0	-41.5	-50.8	-7.2
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110.6	-108.3	-61.9	-749.5
Dívida Bruta (% PIB)	74.1	76.5	75.8	93.8

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)