

Inflação começa a ceder no atacado

Análise de Conjuntura

- **Após a forte aceleração observada nos últimos meses, a inflação no atacado desacelerou em junho.** O IGP-M avançou 0,60% em junho, contando com a deflação dos produtos agropecuários e a apreciação do câmbio registrada nas últimas semanas. Olhando à frente, a queda dos preços de commodities pode ser vetor baixista para inflação nos próximos meses. Porém, esse movimento precisa ser monitorado uma vez que os preços das commodities agrícolas voltaram a acelerar ao longo da semana, refletindo os números da safra norte-americana projetados pela USDA.
- **Os sinais para a atividade econômica no segundo trimestre seguem positivos.** Após a desaceleração observada em abril, os dados do CAGED referentes a maio confirmaram o bom momento do emprego formal com a criação de 280 mil vagas. Os índices de confiança dos empresários também aceleraram em junho, sugerindo uma recuperação intensa, sobretudo do setor de serviços. A indústria, por sua vez, avançou 1,4% entre abril e maio. O setor ainda encontra restrições decorrentes da falta de insumos e pode limitar um avanço mais forte da atividade econômica no ano.
- **O desempenho da economia também tem melhorado as perspectivas fiscais.** Refletindo tanto a recuperação da atividade econômica quanto o impacto da inflação e do câmbio sobre as bases tributárias, as contas públicas vêm mostrando melhora recorrente. Em maio, a arrecadação federal registrou crescimento interanual de 70% em termos reais e a dívida bruta do governo geral passou de 85,6% para 84,5% do PIB. Esperamos déficit primário de 1,1% do PIB neste ano e que o nível de endividamento siga recuando até atingir 82,1% do PIB ao final de 2021.
- **O mercado de trabalho norte-americano também segue avançando em bom ritmo.** Em junho a economia norte-américa registrou a criação de 850 mil empregos, levemente acima das expectativas. As dúvidas ainda se concentram nas restrições de oferta e na evolução dos salários daqui para frente, dada a retomada da economia. Por ora, o Fed tem sinalizado que vai aguardar até que tenha mais dados a respeito da recuperação do mercado de trabalho e sobre a evolução da inflação antes de se comprometer com a redução do estímulo monetário.
- **Sondagens sugerem continuidade do avanço da atividade industrial global em junho.** O índice PMI da indústria passou de 63,1 para 63,4 pontos na Área do Euro, em linha com o avanço da economia do bloco no segundo trimestre, beneficiada pelo avanço da vacinação e consequente reabertura. Na China, o índice ficou praticamente inalterado, passando de 51,0 para 50,9 pontos. Esperamos moderação da expansão da atividade nos próximos meses, quando a normalização gradual da política monetária deve produzir uma acomodação adicional do crescimento para cerca de 5-6%.

Perspectivas para a próxima semana

- **Inflação de junho estará no foco da agenda doméstica na próxima semana.** Depois da variação levemente abaixo da esperada no IPCA-15, as atenções se voltam para o resultado fechado de junho e suas implicações para a política monetária. Os dados referentes ao desempenho do varejo em maio também serão importantes termômetros para a atividade econômica no segundo trimestre.
- **No exterior, a divulgação da ata do FOMC concentrará as atenções.** Diante das mudanças nas projeções feitas pelos membros do FED no comunicado da decisão do último dia 16, os analistas buscarão na ata da reunião pistas sobre os próximos passos da política monetária americana. Os dados da inflação na China também estarão no radar.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 05/07				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI composto (jun)		
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI do setor de serviços (jun)		
15:00	Brasil	Secex: Balança comercial (semanal)		
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit composto (jun) - final	60,4	
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (jun) - final	59,2	
05:30	Reino Unido	Índice PMI composto (jun) - final	61,7	
Terça-Feira 06/07				
06:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (jul)	75	
11:00	EUA	Índice ISM do setor de serviços (jun)	63,9	
Quarta-Feira 07/07				
09:00	Brasil	Anfavea: Produção e venda de veículos (jun)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (mai)		2,5% (m/m)
14:30	Brasil	BCB: Índice Commodities Brasil (IC-Br) (jun)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
03:00	Alemanha	Produção industrial (mai)	17,7% (a/a)	
15:00	EUA	Divulgação da ata do FOMC		
Quinta-Feira 08/07				
08:00	Brasil	FGV: IPC-S (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-DI (jun)		0,13% (m/m)
09:00	Brasil	Conab: 10º Levantamento da safra de grãos 2020/2021 (jul)		
09:00	Brasil	IBGE: IPCA (jun)		0,58% (m/m)
09:00	Brasil	IBGE: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (Jun)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (mai)		
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
20:00	Peru	Banco Central anunciará decisão de política monetária	0,25%	0,25%
22:30	China	Índice de preços ao consumidor (jun)	1,3% (a/a)	
Sexta-Feira 09/07				
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (1ª prévia) (jul)		
Na semana				
-	China	Balança comercial (jun)	US\$ 44,4 bilhões	

	2019	2020	2021	2022
PIB (% a.a.)	1,4	-4,1	5,2	2,2
IPCA (% a.a.)	4,31	4,52	6,4	3,3
IGP-M - FGV (%)	7,3	23,1	17,7	4,0
Taxa Selic (% a.a. final de período)	4,50	2,00	6,50	6,50
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	4,03	5,20	4,70	5,30
Produção Industrial (% a.a.)	-1,1	-4,5	6,0	2,5
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	3,9	-1,5	6,3	3,6
Vagas Criadas (em milhares)	1.816	-6.619	2.615	898
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	11,9	13,2	13,8	12,8
Estoque de Crédito (% a.a.)	6,5	15,6	11,0	9,3
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	40,5	43,2	75,5	60,5
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-50,7	-12,5	8,3	-16,0
Resultado Primário Setor Público (R\$ bilhões)	-61,9	-703,0	-145,9	-96,8
Dívida Bruta (% PIB)	74,3	88,8	82,1	83,1

Equipe Técnica

Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos

Fernando Honorato Barbosa

Economistas

Ana Beatriz Moreira dos Santos / Constantin Jancsó / Ederson Luiz Schumanski / Fabiana D'Atri/ Felipe Wajskop França / Myriã Tatiany Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / Renan Bassoli Diniz / Robson Rodrigues Pereira / Thiago Coraucci de Angelis

Estagiários

Bruna Adreata Valentino / Henrique Monteiro de Souza Rangel / Lorena Pires Sene / Lucas Daniel Duarte / Rafaela de Sousa 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)