

Mantemos expectativa de expansão do PIB de 5,2% neste ano

Análise de Conjuntura

- **O resultado do PIB do segundo trimestre é compatível com nossa projeção para o ano.** O PIB recuou 0,1% no trimestre passado, com o setor de serviços registrando crescimento de 0,7%, na margem. Do lado da demanda, o consumo das famílias ficou estável, ao passo que os investimentos recuaram 3,6% e as exportações cresceram 9,6%. Avaliamos que a piora da pandemia na transição do primeiro para o segundo trimestre contribuiu para moderar o resultado do período. Dessa forma, os avanços da imunização da população e os consequentes ganhos de mobilidade devem impulsionar o resultado do terceiro trimestre. Assim, continuamos projetando crescimento de 5,2% para o PIB neste ano.
- **Recuperação ainda lenta da indústria é dada pela falta de insumos.** A produção industrial recuou 1,3% entre junho e julho. Destaque para a indústria automotiva, com queda de 2,8% em relação ao mês anterior. Tal desempenho, por sua vez, revela o limite à recuperação da indústria dado pela restrição de insumos, que se apresenta como um risco baixista para a intensidade do crescimento deste ano.
- **Olhando à frente, mesmo que a Selic não se eleve muito acima de nossas projeções, de 7,5% a.a., a piora dos índices de condições financeiras afeta a economia.** Às incertezas domésticas, que incluem os riscos de racionamento, somam-se as chances de menor impulso global e das *commodities*. Logo, revisamos nossa projeção do PIB de 2022 de 2,2% para 1,8%.
- **Deflação de produtos industriais puxou a desaceleração do IGP neste mês.** O IGP-M apresentou alta de 0,66% em agosto, moderando em relação a julho (0,78%), refletindo a deflação dos produtos industriais no atacado, principalmente com a queda dos preços de minério de ferro. Os produtos agropecuários, por outro lado, tiveram forte aceleração em função das condições menos favoráveis para a safra de grãos. Esse desempenho dos preços no atacado traz um sinal, ainda incipiente, mais favorável para os indicadores de inflação ao consumidor, que continuam pressionados pelos sucessivos choques acumulados ao longo do último ano.
- **Nos EUA, o presidente do FED, Jerome Powell, tem admitido que a dinâmica do mercado de trabalho vem melhorando significativamente nos últimos meses, ainda que o critério de emprego máximo não tenha sido atingido.** De fato, em agosto foram gerados 235 mil empregos, bem abaixo do esperado de 750 mil e da criação média de 832 mil de vagas deste ano. Mesmo que os dados de junho e julho tenham sido revisados para cima, ainda faltam cerca de 5,5 milhões para a economia retornar ao nível de emprego pré-pandemia. A taxa de desemprego caiu para 5,2% em agosto, mas ainda se encontra quase 2 pontos percentuais acima daquela de fevereiro de 2020 e a taxa de participação no mercado de trabalho ainda está bem longe de retornar à normalidade.

Perspectivas para a próxima semana

- **Inflação ao consumidor será o destaque na agenda doméstica na próxima semana.** O IBGE divulgará o IPCA de agosto na próxima quinta-feira, para o qual projetamos alta de 0,69%. Acreditamos que agosto e setembro devam representar o pico da alta dos preços nessa métrica e que, a partir daí, a descompressão das *commodities* e dos bens industriais se somarão aos efeitos do ajuste na política monetária, favorecendo a desaceleração da inflação.
- **No exterior, diante da agenda mais fraca, atenções se concentrarão na Área do Euro.** Na terça-feira será conhecida a leitura final do PIB do segundo trimestre e na quinta haverá reunião de política monetária do BCE. Por fim, a divulgação do Livro Beige, nos EUA, na quarta-feira, deve ajudar a medir a temperatura corrente da economia norte-americana.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 06/09				
08:25	Brasil	BCB: Relatório Focus (semanal)		
15:00	Brasil	Secex: Balança comercial (semanal)		
Terça-Feira 07/09				
03:00	Alemanha	Produção industrial (jul)	0,9% (m/m)	
06:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (set)	34	
06:00	Área do Euro	PIB (2º tri.) - final	2,0% (tri/tri)	
20:50	Japão	PIB (2º tri.) - final	0,4% (tri/tri)	
Quarta-Feira 08/09				
08:00	Brasil	FGV: IGP-DI (ago)		
08:00	Brasil	FGV: IPC-S (semanal)		
10:00	Brasil	Anfavea: Produção e venda de veículos (ago)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
15:00	EUA	Fed: Livro Bege		
22:30	China	Índice de preços ao consumidor (ago)	1,0% (a/a)	
Quinta-Feira 09/09				
09:00	Brasil	IBGE: IPCA (ago)	0,70% (m/m)	0,69% (m/m)
09:00	Brasil	Conab: 12º Levantamento da safra de grãos 2020/2021 (set)		
09:00	Brasil	IBGE: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (ago)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (jul)		
08:45	Área do Euro	Banco Central anunciará decisão de política monetária		
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
20:00	Peru	Banco Central anunciará decisão de política monetária	0,75%	0,75%
Sexta-Feira 10/09				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (jul)	0,5% (m/m)	0,6% (m/m)
03:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (ago) - final	3,9% (a/a)	
-	EUA	USDA: Relatório mensal da produção mundial de grãos		
Na semana				
-	China	Balança comercial (ago)	US\$ 51 bilhões	

	2019	2020	2021	2022
PIB (% a.a.)	1,4	-4,1	5,2	1,8
IPCA (% a.a.)	4,31	4,52	7,8	3,3
IGP-M - FGV (%)	7,3	23,1	18,6	4,0
Taxa Selic (% a.a. final de período)	4,50	2,00	7,50	7,50
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	4,03	5,20	5,00	5,50
Produção Industrial (% a.a.)	-1,1	-4,5	5,4	1,5
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	3,9	-1,5	6,0	3,6
Vagas Criadas (em milhares)	1.816	-8.373	5.601	2.753
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	11,9	13,2	13,8	12,4
Estoque de Crédito (% a.a.)	6,5	15,6	12,0	9,3
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	40,5	43,2	71,4	83,0
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-50,7	-12,5	9,0	10,9
Resultado Primário Setor Público (R\$ bilhões)	-61,9	-703,0	-110,1	-102,2
Dívida Bruta (% PIB)	74,3	88,8	81,5	83,2

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 / Thiago Coraucci de Angelis / Vitor Vidal Costa Velho

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)