

Mercado de trabalho formal segue em expansão

Análise de Conjuntura

- **No Brasil, o mercado de trabalho formal seguiu apontando bons resultados no terceiro trimestre.** De acordo com os dados do Caged, a economia brasileira gerou 315.580 vagas de emprego formal em julho, acumulando 1,6 milhão de vagas neste ano. Por um lado, a reabertura da economia com o avanço da vacinação tem contribuído para as contratações e, por outro lado, o Benefício de Preservação do emprego e da Renda (BEm) tem sido efetivo para limitar os desligamentos. Novamente, o destaque ficou por conta do setor de serviços, com criação líquida de 127 mil vagas no sétimo mês do ano. Para os próximos meses é esperado que o emprego formal em recuperação. Por outro lado, a sondagem do consumidor da FGV recuou neste mês, interrompendo uma sequência de quatro meses de alta. Tanto o avanço da inflação quanto as incertezas acerca da economia e o avanço da variante Delta podem ter afetado a percepção do momento atual dos consumidores.
- **O IPCA-15 de agosto registrou alta de 0,89%, reforçando o cenário de inflação pressionada no curto prazo.** A prévia da inflação foi puxada pela forte alta de alimentação no domicílio, em função dos problemas climáticos que impactaram os preços de produtos in natura, e pela alta de preços monitorados, refletindo o encarecimento das contas de energia elétrica e combustíveis. Os núcleos também aceleraram, principalmente por conta de veículos.
- **A atividade econômica na Área do Euro segue em expansão, apesar do recrudescimento da pandemia na região.** A prévia do índice PMI composto de agosto cedeu de 59,2 para 60,2 pontos em relação a julho. O componente de serviços permaneceu praticamente estável, enquanto o componente de manufatura recuou. Apesar da desaceleração, o indicador ainda sinaliza expansão da atividade econômica neste terceiro trimestre. É válido destacar, ainda, que essa é a primeira vez, desde o início da pandemia, que o dado de serviços fica acima do manufatureiro, refletindo a reabertura da economia do bloco.
- **O FED deverá começar a reduzir o ritmo de compras de ativos no final deste ano (*tapering*).** Em discurso no simpósio de Jackson Hole, Jerome Powell reforçou a estratégia de início de normalização da política monetária dos EUA, com um tom moderado em relação à inflação (reconhecendo forças desinflacionárias) e ao mercado de trabalho, indicando que medidas não serão tomadas agora. Salvo imprevistos (em especial em relação à variante Delta), o *tapering* terá início antes do final do ano. Talvez mais importante do que a data do início do *tapering* será a velocidade com que o FED reduz suas compras, que deverá ser gradual e dissociada ao ajuste dos juros, segundo reforçado no discurso de hoje. Ainda assim, muito provavelmente, o mercado especulará sobre a data provável de uma primeira alta na taxa de juros com base na extrapolação da velocidade do *tapering*.

Perspectivas para a próxima semana

- **Atividade econômica e indicadores de inflação serão destaques na próxima semana.** O IBGE divulgará a PNAD referente a junho na terça-feira e o PIB do segundo trimestre na quarta-feira. Adicionalmente, conheceremos a produção industrial de julho na quinta-feira. A FGV divulgará as sondagens de serviço, comércio, consumidor e indústria, relativas a agosto, que deverão apontar continuidade do processo de recuperação da confiança. Por último, teremos a divulgação do IGP-M de agosto, que deverá apontar alta dos preços agrícolas por conta dos problemas climáticos recentes.
- **No cenário global, destaque para indicadores de atividade.** Na Europa teremos a divulgação dos índices PMI referentes a agosto. Nos Estados Unidos, além do ISM, o destaque ficará por conta dos dados do mercado de trabalho deste mês.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 30/08				
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (ago)	0,91% (m/m)	0,72% (m/m)
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (ago)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do comércio (ago)		
08:25	Brasil	BCB: Relatório Focus (semanal)		
14:30	Brasil	Tesouro: Resultado primário do Governo Central (jul)	-R\$ 38,8 bilhões	-R\$ 13,6 bilhões
09:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (ago) - preliminar		
22:00	China	Índice PMI da indústria de transformação (ago)	50,2	
Terça-Feira 31/08				
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (jun)	14,5%	14,5%
09:00	Brasil	IBGE: Pnad Contínua trimestral (2° tri)		
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (jul)		
06:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (ago) - preliminar		
11:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (ago)	124,0	
19:00	Chile	Banco Central anunciará decisão de política monetária		
Quarta-Feira 01/09				
08:00	Brasil	FGV: IPC-S (semanal)		
09:00	Brasil	IBGE: PIB (2° tri.)	0,1% (tri/tri)	0,1% (tri/tri)
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI da indústria de transformação (ago)		
14:30	Brasil	BCB: Índice Commodities Brasil (IC-Br) (ago)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
15:00	Brasil	Secex: Balança comercial mensal (ago)		
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit da indústria de transformação (ago) - final	62,7	
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit da indústria de transformação (ago) - final	61,5	
05:30	Reino Unido	Índice PMI Markit da indústria de transformação (ago) - final	60,1	
09:15	EUA	Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP (ago)	675 mil	
11:00	EUA	Índice ISM da indústria de transformação (ago)	59,0	
Quinta-Feira 02/09				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (mensal) (ago)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (jul)		-1,2% (m/m)
-	Brasil	Fenabreve: Emplacamentos de veículos (ago)		
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
Sexta-Feira 03/09				
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI composto (ago)		
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI do setor de serviços (ago)		
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit composto (ago) - final	60,6	
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (ago) - final	59,5	
05:30	Reino Unido	Índice PMI composto (ago) - final	55,3	
09:30	EUA	Variação na folha de pagamentos (ago)	700 mil	
09:30	EUA	Taxa de desemprego (ago)	5,2%	
11:00	EUA	Índice ISM do setor de serviços (ago)	62,0	
Na semana				
-	China	Balança comercial (ago)		

	2019	2020	2021	2022
PIB (% a.a.)	1,4	-4,1	5,2	2,2
IPCA (% a.a.)	4,31	4,52	7,1	3,3
IGP-M - FGV (%)	7,3	23,1	20,2	4,0
Taxa Selic (% a.a. final de período)	4,50	2,00	7,00	7,00
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	12,4
Estoque de Crédito (% a.a.)	6,5	15,6	12,0	9,3
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	40,5	43,2	76,2	74,3
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-50,7	-12,5	11,6	-1,7
Resultado Primário Setor Público (R\$ bilhões)	-61,9	-703,0	-131,4	-87,3
Dívida Bruta (% PIB)	74,3	88,8	81,8	82,7

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 / 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)