

## Copom sinalizou novo corte de 0,50 p.p. da Selic em dezembro

### Análise de Conjuntura

- **Comunicado do Copom indicou novo corte de 0,50 p.p. da taxa de juros na próxima reunião, o que levaria a Selic para 4,5%.** Os modelos do BC apontam para inflação abaixo do centro da meta em todo o horizonte de projeção, sugerindo que há espaço para novas reduções de juros, para abaixo dos 4,5%. Entretanto, o Comitê incluiu uma ressalva em seu balanço de riscos sobre a defasagem do estímulo monetário na economia, mostrando-se mais cauteloso em relação às trajetórias futuras de inflação e Selic. Acreditamos que o comportamento da atividade e da inflação prospectiva serão fundamentais para a determinação do patamar de juros à frente. A comunicação do BC reforça a nossa expectativa de Selic em 4,5% no encerramento do ciclo, embora aberta à possibilidade de novas reduções em 2020.
- **A atividade econômica segue em recuperação, com novo avanço da produção industrial.** A alta de 0,3% foi impulsionada pelo melhor desempenho da indústria de transformação no período, com destaque para bens duráveis. Essa evolução mais favorável, juntamente com sinais mais favoráveis do mercado de crédito, do consumo e da geração de emprego formal, sustentam nossa projeção de alta de 0,3% do PIB no trimestre passado.
- **Nos EUA, o Fed sinalizou que, mantidas as atuais condições, não reduzirá os juros novamente em dezembro.** O Fomc reconheceu uma melhora dos fatores de risco (tensão comercial e Brexit) e destacou que a atividade continua crescendo, com mercado de trabalho fortalecido e consumo resiliente. De fato, o resultado do PIB do terceiro trimestre superou as expectativas do mercado, ao avançar 1,9% em termos anualizados, e a geração de empregos também foi maior que a esperada em outubro, com criação de 128 mil vagas. Ademais, a discussão de defasagem dos efeitos da política monetária sobre a atividade também aponta para um encerramento do ciclo de corte de juros.
- **No restante do mundo, em contrapartida, o crescimento continua bastante moderado.** O índice PMI chinês de outubro, calculado pelo escritório de estatísticas do país, frustrou as expectativas de alguma estabilização da atividade na passagem do terceiro para o quarto trimestre, enquanto o PIB da Área do Euro do terceiro trimestre manteve o mesmo ritmo de expansão do período anterior. As incertezas ainda presentes, portanto, seguem impactando a atividade global neste trimestre.

### Perspectivas para a próxima semana

- **A Ata do Copom deve trazer informações adicionais sobre a cautela de seus próximos passos.** Não somente os modelos de inflação do BC, mas os dados correntes devem seguir apontando para números abaixo do centro da meta. Nesse sentido, o IPCA de outubro deve reforçar o cenário de inflação bastante comportada. Além disso, serão divulgados os resultados de produção e vendas de veículos da Anfavea, um dos primeiros indicadores de atividade de outubro.
- **No exterior, agenda estará esvaziada.** Serão divulgadas as leituras finais dos índices PMI dos EUA e da Área do Euro e os dados de balança comercial e de inflação da China, todos referentes ao mês passado.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 04/11</b>				
04:00	Brasil	FIPE: IPC (mensal) (out)		0,19% (m/m)
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
05:55	Alemanha	Índice PMI Markit da indústria de transformação (out) - final	41,9	
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit da indústria de transformação (out) - final	45,7	
15:30	Área do Euro	BCE: Discurso de C. Lagarde em Berlim		
<b>Terça-Feira 05/11</b>				
08:00	Brasil	BCB: Divulgação da ata do Copom		
09:00	Brasil	IBGE: Índice de preços ao produtor (set)		
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI composto (out)		
06:30	Reino Unido	Índice PMI composto (out)		
12:00	EUA	Índice ISM do setor de serviços (out)	53,4	
14:40	EUA	Fed Dallas: Discurso de R. Kaplan		
20:00	EUA	Fed Minneap.: Discurso de N. Kashkari		
<b>Quarta-Feira 06/11</b>				
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
14:30	Brasil	BCB: Índice Commodities Brasil (IC-Br) (out)		
-	Brasil	Anfavea: Produção e venda de veículos (out)		
05:55	Alemanha	Índice PMI Markit composto (out) - final	48,6	
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (out) - final	50,2	
10:00	EUA	Fed Chicago: Discurso de C. Evans		
11:30	EUA	Fed NY: Discurso de J. Williams		
17:15	EUA	Fed Filad.: Discurso de P. Harker		
<b>Quinta-Feira 07/11</b>				
08:00	Brasil	FGV: IGP-DI (out)	0,58% (m/m)	0,32% (m/m)
09:00	Brasil	IBGE: IPCA (out)	0,09% (m/m)	0,04% (m/m)
04:00	Alemanha	Produção industrial (set)	-4,5% (a/a)	
09:00	Reino Unido	Banco Central anunciará decisão de política monetária	0,75%	0,75%
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
15:05	EUA	Fed Dallas: Discurso de R. Kaplan		
20:00	Peru	Banco Central anunciará decisão de política monetária	2,50%	2,50%
<b>Sexta-Feira 08/11</b>				
08:00	Brasil	FGV: Indicador Antecedente de Emprego		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional		
-	EUA	USDA: Relatório mensal da produção mundial de grãos		
12:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (nov) - preliminar	96	
22:30	China	Índice de preços ao consumidor (out)	3,0% (a/a)	
<b>Na semana</b>				
-	China	Balança comercial (out)	US\$ 40 bilhões	

	2017	2018	2019	2020
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	3,1	3,7
PIB (% a.a.)	1,1	1,1	0,8	1,9
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,1	0,6	1,8
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	4,0	4,5
Vagas Criadas (em milhares)	1.899	966	742	1.066
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	12,5	12,3
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,0	7,5	9,4
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	42,0	51,4
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-7,2	-21,9	-41,0	-43,3
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,31	3,87	4,00	3,80
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7,00	6,50	4,50	4,50
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-134,9	-99,8
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,7	77,8	79,4

## Equipe Técnica

**Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos** Fernando Honorato Barbosa

**Economistas** Andréa Bastos Damico / Ariana Stephanie Zerbinatti / Constantin Jancsó / 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 / Daniel Funari Fouto / Gustavo Rostelato de Miranda / Lucas Oliveira Costa da Silva / Marcelo Henrique Leite Alonso

[economiaemdia.com.br](http://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)