

## Brasil e EUA iniciaram ciclo de afrouxamento monetário

### Análise de Conjuntura

- **Sem reavaliar o balanço de riscos, o Copom reduziu a taxa Selic para 6,0%, sinalizando haver espaço para mais cortes.** O reconhecimento de que a atividade econômica está fraca e de que os núcleos de inflação estão em níveis confortáveis foi determinante para esse movimento. O BC deixou claro que está incorporando as reduções de juros feitas em outros países, mas ainda alerta que há riscos de desaceleração da economia global.
- **O BC afirmou que há espaço para ajuste adicional dos juros, de tal maneira que o mais provável, agora, é outro corte de 0,50 p.p. em setembro.** Esperaremos a divulgação da ata da reunião, na próxima terça-feira, para reavaliar a nossa expectativa de Selic no final de 2019, atualmente em 5,50%. Avaliamos que há espaço para um orçamento total superior a 100 pontos base, caso nosso cenário de recuperação gradual e de núcleos de inflação em torno de 3,0% se confirme.
- **O Fed corroborou as expectativas de redução da taxa básica em 0,25 p.p., mas sinalizou que o ciclo de afrouxamento não será tão longo.** Apesar de não ter sido decidida de forma unânime, a queda da taxa veio acompanhada da sinalização de que o FOMC agirá para sustentar a expansão econômica. Por outro lado, o BC dos EUA anunciou que mudará a composição de seu balanço, vendendo títulos com maior risco e comprando *treasuries*. Essa operação, que ocorrerá de forma gradual, poderá gerar impactos baixistas adicionais sobre os juros longos. Por fim, o presidente do Fed, Jerome Powell, indicou que o ciclo baixista de juros não será tão longo. Nossa expectativa é de que haverá mais uma queda de 0,25 p.p. O afrouxamento monetário nos EUA tende a ser favorável para moedas e países emergentes, mas a percepção de um ciclo mais curto tende a limitar movimentos mais fortes de apreciação cambial.
- **Fim da trégua comercial tende a aumentar as preocupações com o crescimento global.** O governo dos EUA anunciou a imposição de tarifa de 10% sobre US\$ 300 bilhões em importações da China. Essa retomada das tensões comerciais ocorre no momento em que os dados de atividade econômica de julho mostraram que os desafios de crescimento nas principais economias ainda são elevados. Nos EUA, foram gerados 164 mil empregos no mês passado, confirmando um quadro de mercado de trabalho menos aquecido.

### Perspectivas para a próxima semana

- **No agenda doméstica, as atenções estarão voltadas para a retomada dos trabalhos legislativos, ata do Copom, inflação e atividade.** Poderemos ter a votação da reforma da previdência em 2º turno na Câmara. O comunicado da ata do Copom poderá trazer sinais em relação ao tamanho do ciclo de ajuste da Selic. Teremos ainda o IPCA de julho, para o qual estimamos 0,23%, com núcleos em patamares confortáveis. Ademais, as últimas pesquisas conjunturais de junho, do comércio (PMC) e de serviços (PMS), serão relevantes para dar o tom das estimativas para o PIB do 2º trimestre.
- **Indicadores de balança comercial e de inflação na China serão destaque na próxima semana.** Os dados de julho da balança comercial serão relevantes para apontar o impacto da trégua entre EUA e China acordada na reunião do G-20, no final de junho. A inflação do mês passado, por sua vez, será acompanhada com atenção para ajudar a calibrar as expectativas dos agentes em relação a novos estímulos no país, em um momento de retomada das tensões comerciais.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 05/08</b>				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI composto (jul)		
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit composto (jul) - final	51,4	
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (jul) - final		
05:30	Reino Unido	Índice PMI composto (jul)		
11:00	EUA	Índice ISM do setor de serviços (jul)	55,5	
<b>Terça-Feira 06/08</b>				
08:00	Brasil	FGV: Indicador Antecedente de Emprego (jul)		
08:00	Brasil	BCB: Divulgação da ata do Copom		
10:00	Brasil	Anfavea: Produção e venda de veículos (jul)		
13:00	EUA	Fed St. Louis: Discurso de J. Bullard		
<b>Quarta-Feira 07/08</b>				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (jun)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (jun)		0,4% (m/m)
12:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
12:30	Brasil	BCB: Índice Commodities Brasil (IC-Br) (jul)		
03:00	Alemanha	Produção industrial (jun)		
-	EUA	Fed Chicago: Discurso de C. Evans		
<b>Quinta-Feira 08/08</b>				
08:00	Brasil	FGV: IGP-DI (jul)	0,4% (m/m)	0,3% (m/m)
09:00	Brasil	IBGE: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (jul)		
09:00	Brasil	Conab: 11º Levantamento da safra de grãos 2018/2019 (ago)		
09:00	Brasil	IBGE: IPCA (jul)	0,18% (m/m)	0,23% (m/m)
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
20:50	Japão	PIB (2º tri.) - preliminar	0,2% (tri/tri)	
22:30	China	Índice de preços ao consumidor (jul)	2,7% (a/a)	
<b>Sexta-Feira 09/08</b>				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (jun)		-2,5% (a/a)
05:30	Reino Unido	PIB (2º tri.) - preliminar	0,0% (tri/tri)	
20:00	Peru	Banco Central anunciará decisão de política monetária		
<b>Na semana</b>				
-	China	Balança comercial (jul)	US\$ 37 bilhões	

	2017	2018	2019
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	3,80
PIB (% a.a.)	1,1	1,1	0,8
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,1	0,6
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	4,5
Vagas Criadas (em milhares)	264	1.316	368
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	12,9
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,0	7,5
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,6	54,5
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-7,2	-14,5	-16,0
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,31	3,87	3,80
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7,00	6,50	5,50
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-130,5
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,7	77,8

## 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 / Camila Medeiros Tanomaru / Daniel Funari Fouto / Gustavo Rostelato de Miranda / Lucas Oliveira Costa da Silva / Thaís Rodrigues da Silva

[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)