

## Reforma da previdência avança no Senado

### Análise de Conjuntura

- **A reforma da previdência foi aprovada em 1º turno no Senado.** Uma parte da economia esperada foi reduzida, com a retirada das mudanças no abono salarial. Ainda assim, a economia com a reforma é relevante – da ordem de R\$ 800 bilhões – e contribuirá para o cumprimento do teto dos gastos e, portanto, para a consolidação fiscal do país. Em agosto, a dívida bruta chegou a 79,8% do PIB, reforçando a necessidade das mudanças na previdência e de outros ajustes nas contas públicas. Ainda resta a última votação no Senado, que deve acontecer até o final deste mês. Além da aprovação em si, ultrapassar essa fase é importante para que outras pautas entrem na agenda, como a reforma tributária, o pacto federativo e as privatizações e concessões, todas relevantes para o crescimento do país.
- **A melhora da indústria em agosto é mais um indicador favorável do terceiro trimestre.** O crescimento de 0,8% no período foi mais uma surpresa positiva e, com isso, calibramos nossa expectativa de expansão do PIB de 0,1% para 0,2% no trimestre passado. Além dos resultados melhores de emprego formal, indústria e crédito, esperamos aceleração do comércio varejista, inclusive pelo efeito da liberação dos recursos do FGTS.
- **A desaceleração econômica no mundo tem se tornado mais disseminada, impactando os EUA.** Enquanto os sinais de desaceleração são visíveis há mais tempo na Europa, os dados dos EUA começaram a indicar que a economia do país já se depara com um arrefecimento mais acentuado. O ISM da indústria caiu de 49 para 47,8 pontos, reforçando a tendência de forte desaceleração da atividade industrial. Essa piora parece também impactar o setor de serviços, cujo ISM cedeu de 56 para 52,6 pontos – ainda acima do neutro (50). Além disso, embora a geração de empregos norte-americanos siga em um ritmo robusto, com geração de 136 mil vagas em setembro, a desaceleração dos ganhos salariais, de uma alta interanual de 3,2% em agosto para 2,9% no mês passado, reforça o arrefecimento mais espalhado nos EUA.
- **Os preços de mercado responderam a essas preocupações com o crescimento mundial, acentuada pelos dados mais fracos dos EUA.** Se a economia americana começar a perder ritmo, o dólar tende a se desvalorizar, o que pode ser positivo para os emergentes. O fluxo para esses países, contudo, também depende das condições de risco. Ou seja, diante de uma recessão global ou falta de instrumentos de política monetária para estimular as economias avançadas, a aversão do risco seria uma importante restrição para a valorização das moedas de países emergentes.

### Perspectivas para a próxima semana

- **Atenção para os dados do varejo e IPCA de setembro na próxima semana no Brasil.** Após a surpresa positiva com o comércio que tivemos em julho, esperamos leve recuo de 0,1% em agosto. Esse resultado é compatível com a nossa expectativa de expansão de 0,2% do PIB do 3º trimestre. Para o IPCA, esperamos deflação de 0,03%, reforçando um ambiente muito controlado para a inflação.
- **No exterior, o destaque da agenda será a ata do FOMC e o discurso do presidente do Fed.** Com sinais cada vez mais claros de desaceleração mundial, o discurso de Jerome Powell torna-se mais relevante, lembrando que na última decisão ele reforçou justamente a importância de acompanhar o contágio da atividade internacional para a economia norte-americana. Também será importante acompanhar as negociações entre EUA e China, com reuniões agendadas para semana que vem.

| Horário                    | País     | Eventos  | Previsão mercado | Previsão DEPEC |
|----------------------------|----------|--|------------------|----------------|
| <b>Segunda-Feira 07/10</b> |          |  |                  |                |
| 08:00                      | Brasil   | FGV: Indicador Antecedente de Emprego (set)                        |                  |                |
| 08:25                      | Brasil   | BCB: Boletim Focus (semanal)                                       |                  |                |
| 10:00                      | Brasil   | Anfavea: Produção e venda de veículos (set)                        |                  |                |
| 15:00                      | Brasil   | MDIC: Balança comercial (semanal)                                  |                  |                |
| <b>Terça-Feira 08/10</b>   |          |  |                  |                |
| 08:00                      | Brasil   | FGV: IGP-DI (set)  | 0,31% (m/m)      | 0,49% (m/m)    |
| 09:00                      | Brasil   | IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (ago)                  |                  |                |
| 03:00                      | Alemanha | Produção industrial (ago)  | -4,2% (a/a)      |                |
| 14:50                      | EUA      | Fed: Discurso de J. Powell em Denver                               |                  |                |
| <b>Quarta-Feira 09/10</b>  |          |  |                  |                |
| 05:00                      | Brasil   | FIPE: IPC (semanal)  |                  |                |
| 09:00                      | Brasil   | IBGE: IPCA (set)   | 0,03% (m/m)      | -0,03% (m/m)   |
| 14:50                      | EUA      | Fed: Discurso de J. Powell   |                  |                |
| 14:30                      | Brasil   | BCB: Fluxo Cambial (semanal)                                       |                  |                |
| 15:00                      | EUA      | Divulgação da ata do FOMC  |                  |                |
| <b>Quinta-Feira 10/10</b>  |          |  |                  |                |
| 08:00                      | Brasil   | FGV: IGP-M (1ª prévia) (out)                                       |                  |                |
| 09:00                      | Brasil   | Conab: 1º Levantamento da safra de grãos 2019/2020 (out)           |                  |                |
| 09:00                      | Brasil   | IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (ago)                            |                  | -0,1% (m/m)    |
| 09:30                      | EUA      | EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)                       | 215 mil          |                |
| 09:30                      | EUA      | Índice de preços ao consumidor (set)                               | 0,1% (m/m)       |                |
| 20:00                      | Peru     | Banco Central anunciará decisão de política monetária              |                  | 2,25%          |
| -                          | EUA      | USDA: Relatório mensal da produção mundial de grãos                |                  |                |
| <b>Sexta-Feira 11/10</b>   |          |  |                  |                |
| 03:00                      | Alemanha | Índice de preços ao consumidor (set) - final                       | 0,0% (m/m)       |                |
| 11:00                      | EUA      | Índice de confiança da Universidade de Michigan (out) - preliminar | 92,0             |                |
| 09:00                      | Brasil   | IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (ago)                            |                  | -0,3% (a/a)    |
| 09:00                      | Brasil   | IBGE: Divulgação da ponderação do IPCA de acordo com a nova POF    |                  |                |

|  | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|--|--------|--------|--------|--------|
| IPCA (% a.a.)                                | 2,95   | 3,75   | 3,5    | 3,9    |
| 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   | 53,1   | 48,1   | 54,1   |
| Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)          | -7,2   | -15,0  | -28,5  | -34,3  |
| 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   | 4,75   | 4,75   |
| Resultado Primário (R\$ bilhões)             | -110,6 | -108,3 | -134,8 | -100,0 |
| 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

[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)