

Selic deverá se manter em 4,25% ao longo de todo o ano

Análise de Conjuntura

- **Copom reduziu a Selic para 4,25%, em linha com o esperado, sinalizando interrupção do processo de afrouxamento.** Reconhecendo a elevação de incertezas no cenário global, o BC manteve a percepção de continuidade do processo de recuperação gradual da economia. Os modelos de inflação, por sua vez, indicam o cumprimento da meta em 2021, mesmo com câmbio e Selic próximos aos níveis atuais. Nesse sentido, se o plano de voo atual não contempla novos cortes de juros, também não sugere elevação tão cedo.
- **Apesar da explicitação de interrupção do afrouxamento, a comunicação do BC é a de que os próximos passos continuarão dependentes dos dados.** Se houver grande frustração com a atividade, mudança relevante na economia global (por exemplo, por conta do coronavírus) ou forte descompressão da inflação, o Copom poderá voltar a reduzir a Selic. O nosso cenário contempla manutenção da taxa em 4,25% ao longo de todo este ano.
- **Os dados mais recentes de atividade colocam viés de baixa para nossa projeção de PIB do quarto trimestre do ano passado, de 0,7%.** A produção industrial de dezembro frustrou, recuando 0,7%. Assim, a alta de 2,4% acumulada entre agosto e outubro foi totalmente devolvida no bimestre seguinte. Olhando para frente, continuamos enxergando a existência de vetores de aceleração da economia. Assim, a nossa projeção de crescimento em 2020 está mantida em 2,5%. Sobre a inflação, o IPCA de janeiro avançou 0,21%, bem abaixo do esperado, refletindo a descompressão dos preços de alimentos e apontando núcleos bem comportados. Esse resultado reforça que as pressões no final do ano passado foram pontuais.
- **Indicadores de atividade nas principais economias reforçaram o cenário de estabilização.** Em janeiro, os índices PMI dos EUA e da Área do Euro indicam retomada do setor manufatureiro, uma vez retirados os riscos das tensões comerciais e do Brexit. O *payroll* apontou geração líquida de 225 mil vagas no mês passado, surpreendendo positivamente e reforçando a leitura de mercado de trabalho bastante aquecido nos EUA. O PMI chinês, por sua vez, recuou em janeiro, mas se mantém acima do patamar neutro. Os próximos dados chineses, contudo, deverão incorporar os impactos do choque do coronavírus.
- **Com o aumento das incertezas globais e intensificação de riscos, abre-se a perspectiva de mais estímulos monetários.** Na semana, o BC chinês voltou a injetar liquidez na economia local. Além do Brasil, as autoridades monetárias de Rússia, Tailândia e Filipinas reduziram os juros, citando a intensificação de riscos baixistas para o crescimento.

Perspectivas para a próxima semana

- **Ata do Copom e dados de atividade econômica de dezembro serão os destaques da próxima semana.** O documento do BC concentrará as atenções, uma vez que o mercado buscará as justificativas para sua última decisão. As pesquisas de dezembro do comércio varejista e de serviços, além do IBC-Br, ajudarão a ter uma visão mais clara sobre o PIB do quarto trimestre.
- **Na agenda internacional, destaque para os dados de atividade e inflação nos EUA,** que devem continuar sugerindo atividade forte e inflação sob controle.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 10/02				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
17:15	EUA	Fed Filad.: Discurso de P. Harker		
-	China	Índice de preços ao consumidor (jan)*	4,9% (a/a)	
*O indicador será divulgado no dia 09/02				
Terça-Feira 11/02				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)	0,28% (m/m)	
08:00	Brasil	BCB: Divulgação da ata do Copom		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (1ª prévia) (fev)	0,27% (m/m)	
09:00	Brasil	Conab: 5º Levantamento da safra de grãos 2019/2020 (fev)		
09:00	Brasil	IBGE: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (jan)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (dez)		
06:30	Reino Unido	PIB (4º tri.) - preliminar	-0,1% (tri/tri)	
15:30	EUA	Fed St. Louis: Discurso de J. Bullard		
16:15	EUA	Fed Mineápolis: Discurso de N. Kashkari		
-	EUA	USDA: Relatório mensal da produção mundial de grãos		
Quarta-Feira 12/02				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (dez)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
07:00	Área do Euro	Produção industrial (dez)	-0,7% (a/a)	
10:30	EUA	Fed Filad.: Discurso de P. Harker		
12:00	EUA	Fed: Discurso de J. Powell		
Quinta-Feira 13/02				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (dez)		1,9% (a/a)
04:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (jan) - final	-0,6% (m/m)	
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
10:30	EUA	Índice de preços ao consumidor (jan)	0,2% (m/m)	
16:00	México	Banco Central anunciará decisão de política monetária	7%	7%
20:00	Peru	Banco Central anunciará decisão de política monetária		2,25%
Sexta-Feira 14/02				
08:00	Brasil	FGV: IGP-10 (fev)		
09:00	Brasil	IBGE: Pnad Contínua trimestral (4º tri)		
09:00	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (dez)		
04:00	Alemanha	PIB (4º tri.) - preliminar	0,1% (tri/tri)	
07:00	Área do Euro	PIB (4º tri.) - preliminar	0,1% (tri/tri)	
11:15	EUA	Produção industrial (jan)	-0,3% (m/m)	
12:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (fev) - preliminar	98,9	
13:00	Colômbia	PIB (4º tri.)		
13:45	EUA	Fed Cleveland: Discurso de L. Mester		

	2017	2018	2019	2020
PIB (% a.a.)	1,3	1,3	1,2	2,5
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	4,31	3,6
IGP-M - FGV (%)	-0,5	7,5	7,3	4,5
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7,00	6,50	4,50	4,25
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,31	3,87	4,03	4,00
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,0	-1,1	2,0
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	4,4	4,5
Vagas Criadas (em milhares)	1.899	966	1.816	1.536
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	11,9	11,2
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,0	6,5	9,4
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	39,4	36,1
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15,0	-41,5	-50,8	-55,3
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-61,8	-91,0
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,7	75,8	78,4

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 / Henrique Monteiro de Souza Rangel / Lucas Daniel Duarte / Lucas Oliveira Costa da Silva / Marcelo Henrique Leite Alonso

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)