

## Governo busca avançar na agenda de reformas no Brasil

### Análise de Conjuntura

- **A agenda de reformas pode avançar com novas medidas fiscais.** Aprovada a reforma da Previdência e dando continuidade ao esforço de consolidação fiscal, o Governo encaminhou ao Senado três Propostas de Emendas Constitucionais. O conjunto de medidas inclui gatilhos automáticos de cortes de despesas no caso de descumprimento das regras fiscais, propostas de desindexação orçamentária e destinação de recursos não utilizados em fundos públicos para abatimento da dívida. As propostas devem tramitar simultaneamente, mas a PEC dos gatilhos deve ganhar prioridade, uma vez que abre espaço no orçamento e amplia a flexibilidade governamental, respeitando o teto dos gastos.
- **Do lado da política monetária, o Copom qualificou em sua ata o tom de cautela para cortes da taxa Selic além dos 50 b.p. previstos para dezembro.** Apesar de projeções condizentes com IPCA abaixo do centro da meta e cenário benigno de inflação, a ata ressaltou que não há paralelo na história brasileira para o atual grau de estímulo monetário – em especial quando considerados os avanços na agenda de reformas e o ajuste fiscal. O atual quadro de expectativas ancoradas e núcleos de inflação bem comportados, reforçado pelo IPCA de outubro, tende a prevalecer, abrindo espaço para um ajuste adicional de 25 b.p. em fevereiro. Um contexto de retomada da atividade ainda gradual ao longo de 2020 pode levar a Selic abaixo da nossa expectativa atual para o encerramento no próximo ano, de 4,25%.
- **Na economia global, primeiros dados do trimestre e perspectivas de um acordo comercial parcial afastam os riscos de uma desaceleração mais intensa.** Surpresas positivas com as sondagens de outubro nos EUA e Europa apontam para uma melhor transição para o quarto trimestre nos países desenvolvidos. Em especial, o ISM do setor de serviços nos EUA avançou mais de 2 pontos, atingindo 54,7 pontos e é compatível com a pausa do ciclo de cortes da taxa de juros sugerida pelo FED para a reunião de dezembro. Confirmada a expectativa de que China e EUA iniciarão um processo simultâneo e gradual de remoção de tarifas sobre produtos importados, sinais mais consistentes de retomada da economia global devem aparecer, aumentando, por ora, as chances de crescimento global acima da nossa projeção de 2,8% para 2020.

### Perspectivas para a próxima semana

- **Destaques da agenda doméstica serão os últimos dados para o PIB do 3º trimestre.** Dados referentes às vendas no varejo, volumes de serviços e a proxy mensal do PIB calculado pelo BC serão divulgados ao longo da semana. Após revisões altistas ao longo das últimas semanas, projetamos expansão de 0,3% do PIB no terceiro trimestre.
- **No exterior, a agenda será cheia em semana marcada por discursos.** Diversos membros do FED discursarão, oferecendo mais detalhes acerca da mudança no *forward guidance* do FOMC. Dados de atividade referentes ao mês de outubro poderão atestar o grau de desaceleração da economia chinesa no início do quarto trimestre, bem como novas sondagens na Área do Euro, já oferecendo indicativos para o mês de novembro.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 11/11</b>				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (1ª prévia) (nov)		
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
06:30	Reino Unido	PIB (3º tri.) - preliminar	0,4% (tri/tri)	
10:15	EUA	Fed Boston: Discurso de E. Rosengren		
-	EUA	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
<b>Terça-Feira 12/11</b>				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (set)		0,7% (a/a)
07:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (nov)		
14:55	EUA	Fed Filadélfia: Discurso de P. Harker		
20:00	EUA	Fed Mineápolis: Discurso de N. Kashkari		
<b>Quarta-Feira 13/11</b>				
08:00	Brasil	Conab: 2º Levantamento da safra de grãos 2019/2020		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (set)		0,5% (m/m)
04:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (out) - final		
07:00	Área do Euro	Produção industrial (set)		
10:30	EUA	Índice de preços ao consumidor (out)	0,3% (m/m)	
12:00	EUA	Fed: Pronunciamento de J. Powell		
20:50	Japão	PIB (3º tri.) - preliminar	0,2% (tri/tri)	
23:00	China	Produção industrial (out)	5,6% (a/a)	
23:00	China	Investimento em ativos fixos (out)	5,4% (a/a)	
<b>Quinta-Feira 14/11</b>				
08:00	Brasil	FGV: IGP-10 (nov)		0,35% (m/m)
09:00	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (set)		0,3% (m/m)
11:00	Brasil	Fiesp/Ciesp: Nível de Emprego Industrial (out)		
04:00	Alemanha	PIB (3º tri.) - preliminar		-0,1% (tri/tri)
07:00	Área do Euro	PIB (3º tri.) - preliminar	0,2% (tri/tri)	0,2% (tri/tri)
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
12:00	EUA	Fed: Pronunciamento de J. Powell		
16:00	México	Banco Central anunciará decisão de política monetária	7,5%	7,5%
<b>Sexta-Feira 15/11</b>				
-	Brasil	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
07:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (out) - final	0,2% (m/m)	
10:30	EUA	EUA: Índice Empire Manufacturing de atividade (nov)	5.5	
11:15	EUA	Produção industrial (out)	-0,3% (m/m)	
14:00	Colômbia	PIB (3º tri.)		3,5% (a/a)

	2017	2018	2019	2020
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	3,2	3,6
PIB (% a.a.)	1,1	1,1	0,9	2,2
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,1	-0,5	1,8
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	4,0	4,5
Vagas Criadas (em milhares)	1.899	966	1.298	1.345
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	11,9	11,4
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,0	5,5	9,4
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	34,4	31,8
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-7,2	-21,9	-47,5	-50,5
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	4,25
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-85,0	-105,0
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 / 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)