

## Atividade vem tracionando gradualmente, sem gerar pressões inflacionárias

### Análise de Conjuntura

- **A atividade doméstica vem acumulando sinais de melhora.** A produção de veículos e as vendas do comércio varejista, dados conhecidos nesta semana, sugerem crescimento do PIB no terceiro trimestre (+0,3%) superior ao que esperávamos meses atrás. O setor de serviços, por sua vez, segue com retomada bastante lenta. No último trimestre do ano, impulso adicional deve ser dado pela liberação de recursos do FGTS e pelos efeitos da queda da taxa de juros, que vão ganhando força.
- **A despeito dos sinais de retomada, a inflação segue bem comportada.** O IPCA registrou deflação de 0,04% em setembro, puxada pela queda de preços de alimentos. Os núcleos continuam contidos, com variação inferior a 3,0% nos últimos doze meses. Com isso, ajustamos nossas projeções para o IPCA: 3,1% em 2019 e 3,7% em 2020. Assim, há espaço para cortes adicionais da taxa Selic, que deverá chegar a 4,50% em dezembro, mantendo-se inalterada ao longo de 2020.
- **O IBGE divulgou há pouco a Pesquisa de Orçamentos Familiares (POF) com os novos pesos para inflação.** Dentre as aberturas, destaque para a menor participação relativa do grupo alimentação e maior do item de transportes. De forma geral, tudo o mais constante, a nova ponderação pode reduzir o IPCA de 2020 em aproximadamente 0,11 p.p.
- **No exterior, os riscos à atividade global seguiram no radar.** As discussões sobre um possível acordo comercial entre EUA e China trouxeram grande volatilidade nos mercados durante a semana. Especulase um acordo parcial, com implementação de um pacto cambial e suspensão de aumento de tarifas americanas sobre bens chineses, que entrariam em vigor até o final deste ano.
- **Taxa de juros nos EUA deve continuar em queda neste ano.** A sinalização dada pelo Fed, através da ata do FOMC e dos discursos de Jerome Powell, é de que a porta está aberta para cortes adicionais. A instituição reconhece que a economia norte-americana vem perdendo tração. O cenário para a inflação, por sua vez, tem ficado assimétrico para baixo. De fato, o índice de inflação ao consumidor, divulgado nesta semana, mostrou alta de 1,7% em setembro, ficando abaixo das expectativas do mercado.

### Perspectivas para a próxima semana

- **IBC-Br de agosto, que será conhecido na próxima semana, deve confirmar melhora da economia no terceiro trimestre.** Esperamos alta de 0,2% ante julho.
- **No mercado internacional, teremos indicadores de atividade, dos EUA e da China.** A próxima semana trará o PIB da China do 3º trimestre, que deve ter desacelerado para uma alta de 6,1%. Nos EUA, serão conhecidos indicadores antecedentes de outubro e a produção industrial de setembro, que podem confirmar a perda de ritmo de atividade no país. O Brexit também manterá a atenção dos mercados na próxima semana. Boris Johnson apresentará formalmente uma proposta à União Europeia.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 14/10</b>				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
09:00	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (ago)	-0,15% (m/m)	-0.20% (m/m)
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
06:00	Área do Euro	Produção industrial (ago)	-2,6% (a/a)	
22:30	China	Índice de preços ao consumidor (set)	2,9% (a/a)	
-	China	Balança comercial (set)*	US\$ 35 bilhões	
-	EUA	Feriado Nacional - Mercados Fechados		

\*O indicador será divulgado no dia 13/10

<b>Terça-Feira 15/10</b>				
05:25	EUA	Fed St. Louis: discurso de J. Bullard em Londres		
06:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (out)	-25,0	
09:30	EUA	EUA: Índice Empire Manufacturing de atividade (out)	2,3	

<b>Quarta-Feira 16/10</b>				
08:00	Brasil	FGV: IGP-10 (out)		0,75% (m/m)
11:00	Brasil	Fiesp/Ciesp: Nível de Emprego Industrial (set)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
06:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (set)	0,2% (m/m)	
11:45	EUA	Fed Chicago: discurso de C. Evans		
15:00	EUA	Fed: Livro Bege		

<b>Quinta-Feira 17/10</b>				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
09:30	EUA	EUA: Índice de atividade do Fed Filadélfia (out)	9,1	
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
10:15	EUA	Produção industrial (set)	-0,1% (m/m)	
15:00	EUA	Fed Chicago: discurso de C. Evans		
17:20	EUA	Fed NY: discurso de J. Williams		
23:00	China	PIB (3º tri.)	6,1% (a/a)	
23:00	China	Investimento em ativos fixos (set)	5,5% (a/a)	
23:00	China	Produção industrial (set)	5,5% (a/a)	

<b>Sexta-Feira 18/10</b>				
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (2ª prévia) (out)	0,16% (m/m)	
10:00	Brasil	CNI: Índice de Confiança do Empresário Industrial - ICEI (out)		

	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	53.1	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	4.50	4.50
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110.6	-108.3	-135.1	-100.2
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)