

## Atividade econômica em transição moderada para 2020

### Análise de Conjuntura

- **Últimos indicadores de 2019 apresentaram desempenho abaixo do esperado no Brasil, sugerindo crescimento de 0,5% no quarto trimestre.** Após fraco resultado da produção industrial em dezembro, tanto o volume de serviços quanto as vendas no varejo também recuaram na margem. Para 2020, a manutenção da Selic em baixo patamar, estimulando o crédito, e a retomada do mercado de trabalho serão vetores de aceleração da atividade econômica.
- **Interrupção do corte de juros se justifica pelas incertezas relacionadas aos impactos dos estímulos já adotados até então.** Sem grandes novidades em relação ao comunicado da decisão, a ata do Copom, divulgada nesta semana, reforçou que as dúvidas sobre a defasagem e o impacto da redução da Selic fazem com que o BC entenda como adequada a interrupção do processo de flexibilização monetária. O comitê reconheceu que a recuperação segue gradual e ressaltou que os efeitos do coronavírus podem implicar uma desaceleração adicional do crescimento global, sugerindo que os próximos passos seguem dependendo dos dados. Considerando o balanço de riscos, esperamos estabilidade da Selic neste ano.
- **Epidemia do coronavírus segue impactando os mercados.** A evolução dos casos de coronavírus e a velocidade de retomada da atividade econômica na China continuam ditando o comportamento dos mercados. Ao longo da semana, a melhora dos preços de ativos com o recuo no número de novos casos diários foi substituída por nova piora, após revisão da quantidade pessoas de infectadas na província de Hubei, epicentro da doença. O número de casos ainda deve crescer nas próximas semanas, mas o verdadeiro impacto sobre a economia global segue incerto, à medida que as informações disponíveis sugerem que a atividade econômica na China ainda retoma muito lentamente.
- **Os indicadores econômicos da grande maioria dos países, referentes a este início de ano, deverão trazer algum ruído.** Isso porque, se por um lado a redução dos riscos com as tensões comerciais e o Brexit deveria impulsionar a economia, por outro, as preocupações com a epidemia e a desaceleração da economia chinesa postergam a retomada para os trimestres à frente.

### Perspectivas para a próxima semana

- **Agenda no Brasil inclui inflação e contas externas.** O destaque ficará com a divulgação da prévia da inflação de fevereiro, que deve continuar a mostrar que o choque recente não afetou as medidas de núcleos, reforçando assim um cenário de inflação favorável para o ano de 2020. Projetamos alta mensal de 0,23%.
- **Sondagens de fevereiro são destaque na agenda internacional.** Prévias das sondagens tanto nos EUA quanto na Europa serão um primeiro termômetro do impacto causado pelo coronavírus na dinâmica de atividade global. A ata do FOMC também pode trazer mais informações sobre a perspectiva do próprio banco central americano sobre este choque.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 17/02</b>				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
-	Japão	PIB (4º tri.) - preliminar*	-1% (tri/tri)	
-	EUA	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
*O indicador será divulgado no dia 16/02				
<b>Terça-Feira 18/02</b>				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (2ª prévia) (fev)		
07:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (fev)	21,2	
10:30	EUA	EUA: Índice Empire Manufacturing de atividade (fev)	5	
<b>Quarta-Feira 19/02</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (fev) - preliminar		
10:00	Brasil	CNI: Índice de Confiança do Empresário Industrial - ICEI (fev)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
10:10	EUA	Fed Atlanta: Discurso de R. Bostic		
10:30	EUA	Fed Cleveland: Discurso de L. Mester		
13:45	EUA	Fed Mineápolis: Discurso de N. Kashkari		
15:30	EUA	Fed Dallas: Discurso de R. Kaplan		
16:00	EUA	Divulgação da ata do FOMC		
18:30	EUA	Fed Richmond: Discurso de T. Barkin		
<b>Quinta-Feira 20/02</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do Consumidor (fev)		
09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 (fev)		0,23% (m/m)
-	Brasil	CNI: Sondagem Industrial (dez)		
10:30	EUA	EUA: Índice de atividade do Fed Filadélfia (fev)	10	
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)	212 mil	
15:20	EUA	Fed Richmond: Discurso de T. Barkin		
<b>Sexta-Feira 21/02</b>				
08:00	Brasil	FGV: INCC-M (fev)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da construção (fev)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do comércio (fev)		
09:30	Brasil	BCB: Conta Corrente (jan)		-US\$ 9,3 bi
09:30	Brasil	BCB: Investimento Direto no País (jan)		US\$ 4,9 bi
-	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (jan)		
05:30	Alemanha	Índice PMI Markit composto (fev) - preliminar	50,8	
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (fev) - preliminar	51	
06:30	Reino Unido	Índice PMI composto (fev) - preliminar	52,8	
07:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (jan) - final	-1% (m/m)	
11:35	EUA	Fed Dallas: Discurso de R. Kaplan		
12:15	EUA	Fed: Discurso de L. Brainard		
<b>Na semana</b>				
-	Brasil	Caged: Geração de emprego formal (jan)		74 mil
-	Brasil	Receita Federal: Arrecadação de impostos e contribuições (jan)		R\$ 160,9 bilhões
-	Peru	PIB (4º tri.)		

	2017	2018	2019	2020
<b>PIB (% a.a.)</b>	1.3	1.3	1.2	2.5
<b>IPCA (% a.a.)</b>	2.95	3.75	4.31	3.6
<b>IGP-M - FGV (%)</b>	-0.5	7.5	7.3	4.5
<b>Taxa Selic (% a.a. final de período)</b>	7.00	6.50	4.50	4.25
<b>Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)</b>	3.31	3.87	4.03	4.00
<b>Produção Industrial (% a.a.)</b>	2.5	1.0	-1.1	2.0
<b>Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)</b>	4.0	5.0	3.9	4.5
<b>Vagas Criadas (em milhares)</b>	1,899	966	1,816	1,536
<b>Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)</b>	12.7	12.3	11.9	11.2
<b>Estoque de Crédito (% a.a.)</b>	-0.5	5.0	6.5	9.4
<b>Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)</b>	64.0	53.0	39.4	36.1
<b>Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)</b>	-15.0	-41.5	-50.8	-55.3
<b>Resultado Primário (R\$ bilhões)</b>	-110.6	-108.3	-61.9	-91.0
<b>Dívida Bruta (% PIB)</b>	74.1	76.5	75.8	74.3

## Equipe Técnica

**Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos**

Fernando Honorato Barbosa

### Economistas

Ana Beatriz Moreira dos Santos / 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

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](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)