

## Indicadores apontam para parada abrupta da atividade em março

### Análise de Conjuntura

- **O número de infectados no mundo pela Covid-19 superou 2 milhões**, mas diversos países parecem ter atingido o pico do número de casos. Ainda existem dúvidas sobre eventual nova fase de contágio, período de imunização e possíveis protocolos médicos de tratamento. De todo modo, as discussões para medidas de relaxamento das regras de distanciamento social têm avançado em alguns países europeus, que têm retomado gradualmente suas atividades.
- **Os indicadores antecedentes no Brasil apontam para parada abrupta das atividades.** Os dados de fevereiro mostraram resultados positivos, com crescimento mensal do IBC-Br de 0,35%. A partir de março, o cenário mudou, como visto em dados de fluxo de veículos, consumo de energia e emplacamentos de automóveis. Em abril, os indicadores de confiança mostraram recuo de 39 pontos na indústria, de 34,9 pontos no setor de serviços e de 26,8 pontos no comércio. O PIB deve registrar forte retração neste segundo trimestre, com recuperação gradual no restante do ano.
- **As medidas de estímulos apresentadas geram impacto fiscal de R\$ 305 bilhões, em nossas estimativas.** Segundo o Tesouro Nacional, o déficit primário pode chegar a 6,6% do PIB neste ano e 2% em 2021. Apesar da piora esperada da dívida pública, os estímulos são necessários para manter a renda das famílias e a sustentabilidade das empresas neste momento atípico. Nesta semana, a Câmara aprovou plano de ajuda aos Estados e a PEC de Orçamento de Guerra deve ser concluída na semana que vem.
- **O recuo do PIB deve limitar pressões inflacionárias, mesmo com a depreciação do real.** Tanto a queda das cotações mundiais das *commodities* quanto a perspectiva de redução da demanda interna devem conter tentativas de repasse. Na indústria, há algumas pressões pontuais mantendo a variação do IGP acima de 1%. Já os indicadores para o consumidor seguem bem comportados, ao redor 0%. Esse cenário de IPCA bem comportado mantém o espaço para estímulos monetários, sem comprometimento da meta de inflação em 2021.
- **Na China, a recuperação da atividade já começou em março, mas desafios continuam presentes no segundo trimestre, o que deve levar o país a adotar mais medidas de estímulos.** Depois de adotar medidas restritivas para a circulação de pessoas, a China começou a diminuir as regras de distanciamento ao longo de março, o que tem levado a uma retomada, liderada pela indústria. O PIB caiu 6,8% no primeiro trimestre em relação ao mesmo período do ano passado, com recuo de 1,1% da indústria e queda de 15,8% do comércio varejista. Outros países ainda estão sob forte efeito negativo das medidas de distanciamento social, com impactos negativos sobre a economia. Nos EUA, mais 5,2 milhões de pessoas que entraram com pedidos de auxílio desemprego na última semana; além disso, em março, as vendas no varejo recuaram 8,7% e a produção industrial cedeu 5,4%, na comparação com fevereiro.

### Perspectivas para a próxima semana

- **Dado do setor externo em março é a única divulgação da agenda doméstica.** Com o feriado na terça-feira, a agenda de indicadores será esvaziada e o mercado deve focar na evolução da Covid-19, em indicadores secundários, nos dados internacionais e na evolução da agenda emergencial do Congresso.
- **Na agenda internacional, indicadores preliminares de atividade na Europa e nos EUA serão destaque.** São os primeiros indicadores de abril e devem contribuir para mensurar o tamanho do impacto das medidas de distanciamento social.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 20/04</b>				
08:25	Brasil	Bacen: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
<b>Terça-Feira 21/04</b>				
-	Brasil	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
06:00	Alemanha	Levantamento ZEW de sentimento econômico (abr)	-41,5	
<b>Quarta-Feira 22/04</b>				
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
<b>Quinta-Feira 23/04</b>				
-	Brasil	CNI: Índice de Confiança do Empresário Industrial - ICEI (abr)		
-	Brasil	CNI: Sondagem Industrial		
04:30	Alemanha	Índice PMI Markit composto (abr) - preliminar		
04:30	Alemanha	Índice PMI Markit da indústria de transformação (abr) - preliminar	39,5	
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (abr) - preliminar		
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit da indústria de transformação (abr) - preliminar	40	
05:30	Reino Unido	Índice PMI Markit da indústria de transformação (abr) - preliminar		
05:30	Reino Unido	Índice PMI composto (abr) - preliminar		
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
<b>Sexta-Feira 24/04</b>				
05:00	Brasil	CNI: Sondagem da Indústria da Construção	81	
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (mês) - preliminar		
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Setor Externo (mar)		
05:00	Alemanha	Pesquisa de sentimento econômico - IFO (abr)	81	
11:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (abr) - final	69	
<b>Na semana</b>				
-	Brasil	Receita Federal: Arrecadação de impostos e contribuições		

	2017	2018	2019	2020
<b>PIB (% a.a.)</b>	1,3	1,3	1,1	-1,0
<b>IPCA (% a.a.)</b>	2,95	3,75	4,31	3,0
<b>IGP-M - FGV (%)</b>	-0,5	7,5	7,3	4,9
<b>Taxa Selic (% a.a. final de período)</b>	7,00	6,50	4,50	3,00
<b>Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)</b>	3,31	3,87	4,03	4,70
<b>Produção Industrial (% a.a.)</b>	2,5	1,0	-1,1	-0,8
<b>Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)</b>	4,0	5,0	3,9	-1,7
<b>Vagas Criadas (em milhares)</b>	1.899	966	1.816	-189
<b>Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)</b>	12,7	12,3	12,1	13,3
<b>Estoque de Crédito (% a.a.)</b>	-0,5	5,1	6,5	4,0
<b>Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)</b>	64,0	53,0	39,4	46,2
<b>Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)</b>	-15,0	-41,5	-50,8	-30,1
<b>Resultado Primário (R\$ bilhões)</b>	-110,6	-108,3	-61,9	-350,0
<b>Dívida Bruta (% PIB)</b>	74,1	76,5	75,8	85,8

## Equipe Técnica

**Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos** Fernando Honorato Barbosa

**Economistas** Andréa Bastos Damico / Ariana Stephanie Zerbinatti / Constantin Jancsó / Fabiana D'Atri / Myriã Tatianny Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / 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)