

IPCA-15 de fevereiro reforçou cenário de inflação benigna

Análise de Conjuntura

- **O IPCA-15 de fevereiro fortaleceu o cenário de inflação benigna neste início de ano, com núcleos bastante comportados.** No final do ano passado, havia certa preocupação sobre possível contágio da elevação dos preços de carnes para os núcleos, o que não se confirmou. Em algumas métricas, é possível ver até uma desaceleração desses indicadores. Nosso cenário considera uma desaceleração importante do IPCA entre fevereiro e março, de 3,9% para 3,2%, no acumulado em doze meses.
- **As sondagens de fevereiro trouxeram sinais mistos sobre o desempenho da atividade local.** Se por um lado houve melhora da confiança da indústria e do comércio, entre os consumidores e o setor de construção civil, houve queda, possivelmente refletindo a dissipação dos efeitos do FGTS no caso dos indivíduos. Em conjunto, os dados sugerem desaceleração do PIB neste primeiro trimestre.
- **A desaceleração do crescimento de novos casos de coronavírus trouxe certo alívio aos mercados nesta semana.** O anúncio da redução da taxa de juros na China, e sinalização de mais estímulos, também contribuiu para o ambiente de menor aversão ao risco. Apesar disso, a retomada da atividade no país tem se mostrado mais gradual, sugerindo um crescimento mais baixo neste primeiro trimestre, que pode ter impacto contracionista na atividade global e doméstica. De fato, os primeiros indicadores asiáticos sugerem fraqueza da economia da região, enquanto as leituras preliminares dos índices PMI apontam, por ora, para alguma aceleração da atividade europeia em fevereiro.
- **A despeito do ambiente de menor aversão ao risco, o dólar seguiu se fortalecendo, impulsionado por dados favoráveis de atividade norte-americana.** As primeiras sondagens de fevereiro surpreenderam positivamente, com forte alta na margem, ainda que a prévia do índice PMI sugira alguma desaceleração. De um modo geral, o desempenho positivo da economia reflete a melhora das condições financeiras no país, com queda de juros e boa performance do mercado acionário. Nesse contexto, o Real depreciou novamente nesta semana, em cerca de 2,5%.

Perspectivas para a próxima semana

- **Dados mercado de trabalho e de inflação serão os destaques da agenda doméstica.** A taxa de desemprego deve ter mantido sua trajetória de queda gradual em janeiro, com crescimento da ocupação. No mesmo sentido, os dados de emprego formal do Caged devem mostrar geração positiva de emprego no período. Já o IGP-M deste mês, para o qual esperamos variação de -0,03%, deve trazer deflação dos preços agrícolas no atacado e núcleo do IPA industrial comportado.
- **No exterior, merecem atenção os dados de consumo e de inflação dos EUA referentes a janeiro, enquanto o mercado continuará monitorando os efeitos do coronavírus.** O consumo das famílias deve seguir robusto, fortalecido pelo bom desempenho do mercado de trabalho, sem pressões inflacionárias.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 24/02				
-	Brasil	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
06:00	Alemanha	Pesquisa de sentimento econômico - IFO (fev)	95	
17:00	EUA	Fed Cleveland: Discurso de L. Mester		
Terça-Feira 25/02				
-	Brasil	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
04:00	Alemanha	PIB (4º tri.) - final	0% (tri/tri)	
09:00	México	PIB (4º tri.) - final	-0,1% (tri/tri)	
12:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (fev)	132,5	
17:15	EUA	Fed: discurso de R. Clarida		
Quarta-Feira 26/02				
12:00	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
Quinta-Feira 27/02				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (fev)	-0,02% (m/m)	-0,03% (m/m)
09:30	Brasil	BCB: Nota à imprensa - Política monetária e operações de crédito (jan)		
14:30	Brasil	Tesouro: Resultado primário do governo central (jan)		R\$ 47,8 bilhões
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
-	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (jan)		
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
10:30	EUA	PIB (4º tri.) - preliminar	2,2% (tri/tri)	
13:30	EUA	Fed Chicago: Discurso de C. Evans		
Sexta-Feira 28/02				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (fev)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (fev)		
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (jan)	11,3%	11,3%
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (jan)		R\$ 58,3 bilhões
-	Brasil	Aneel: Divulgação de bandeira tarifária (mar)		
07:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (fev) - preliminar		
10:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (fev) - preliminar	0,3% (m/m)	
10:30	EUA	Rendimento pessoal (jan)	0,3% (m/m)	
10:30	EUA	Gastos pessoais (jan)	0,3% (m/m)	
11:15	EUA	Fed St. Louis: Discurso de J. Bullard		
12:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (fev) - final	100,5	
22:00	China	Índice PMI composto (fev)	46	
Na semana				
-	Brasil	Caged: Geração de emprego formal (jan)		74 mil

	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	3.9	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	-61.9	-91.0
Dívida Bruta (% PIB)	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 / Myriã Tatiany Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / 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

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)