

Inflação bem comportada dá espaço para novos cortes de Selic

Análise de Conjuntura

- **O cenário de inflação segue benigno, a despeito das pressões pontuais em proteínas.** O IPCA-15 subiu 0,14% em novembro, acumulando alta de 2,67% em 12 meses e os núcleos se mantiveram em baixo patamar. Houve, contudo, aceleração dos preços de carnes, refletindo os efeitos da peste suína africana e a liberação de frigoríficos para exportação. Para os próximos meses, os preços de carnes devem continuar pressionados, intensificado pela sazonalidade de fim de ano. Ainda que existam essas pressões pontuais, os núcleos seguem comportados, o que permite ao BC reduzir a taxa de juros nas próximas duas reuniões que acontecerão em dezembro e fevereiro. Selic chegará, assim, a 4,25% no ano que vem.
- **Ritmo de geração de vagas de emprego formal já indica queda da taxa de desemprego.** Segundo dados do Caged, em outubro, foram gerados cerca de 71 mil vagas com carteira assinada. Ao retirar os efeitos da sazonalidade, foram gerados 74 mil vagas no mês passado. Assim, a média móvel trimestral avançou de 55 mil para 62 mil postos de trabalho criados por mês. Estimamos que uma criação líquida de aproximadamente 50 mil vagas formais por mês seria suficiente para estabilizar a taxa de desemprego. Assim, o atual patamar do Caged sugere redução do desemprego.
- **No ambiente global, as idas e vindas das negociações entre EUA e China têm mantido os mercados voláteis.** As notícias desta semana trouxeram dúvidas quanto ao fechamento da “fase 1” do acordo entre os dois países. A aversão ao risco nos mercados levou ao fortalecimento do dólar ante outras moedas, pressionando inclusive o Real que segue em nível mais depreciado nas últimas semanas.
- **Os bancos centrais dos EUA e da Área do Euro indicam manutenção da taxa de juros e do pacote de estímulos.** A ata do FOMC confirmou que juros nos EUA devem ficar estáveis nos próximos meses. Isso porque o mercado de trabalho e o consumo continuam fortes e os riscos para o cenário se abrandaram, ainda que as tensões comerciais tenham efeitos negativos na indústria e nos investimentos. No mesmo sentido, a ata do BCE reconheceu que o pacote de estímulos de setembro foi substancial, mas estão dispostos a adotar novos estímulos, se necessário. Por outro lado, o banco central chinês continuou reduzindo a taxa de juros de referência, ainda que de forma prudente e gradual.

Perspectivas para a próxima semana

- **Diante da retomada em curso da economia, os destaques da agenda doméstica serão as sondagens de novembro,** que devem apontar melhora da confiança dos empresários e consumidores.
- **No exterior, o mercado estará atento aos diversos indicadores de atividade e ao andamento das negociações comerciais entre EUA e China.** Com a aproximação da data de incidência de novo aumento de tarifas de importação de produtos chineses, marcado para 15 de dezembro, o mercado continuará atento ao tema. Destaque também para a divulgação de indicadores de atividade nos EUA e do mercado de trabalho na Área do Euro.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 25/11				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do Consumidor (nov)		
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
09:30	Brasil	BCB: Conta Corrente (out)		
09:30	Brasil	BCB: Investimento Direto no País (out)		
10:00	Brasil	CNI: Sondagem da Indústria da Construção (nov)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
06:00	Alemanha	Pesquisa de sentimento econômico - IFO (nov)	95	
09:00	México	PIB (3º tri.) - final		
21:00	EUA	Fed: Discurso de J. Powell		
Terça-Feira 26/11				
08:00	Brasil	FGV: INCC-M (nov)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da construção (nov)		
-	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (out)		
12:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (nov)	126,5	
Quarta-Feira 27/11				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do comércio (nov)		
09:30	Brasil	BCB: Nota à imprensa - Política monetária e operações de crédito (out)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
10:30	EUA	PIB (3º tri.) - preliminar	1,9% (tri/tri)	
12:00	EUA	Gastos pessoais (out)	0,3% (m/m)	
12:00	EUA	Rendimento pessoal (out)	0,3% (m/m)	
16:00	EUA	Fed: Livro Bege		
Quinta-Feira 28/11				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (nov)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (nov)	0,22% (m/m)	0,16% (m/m)
14:30	Brasil	Tesouro: Resultado primário do governo central (out)		R\$ 1,9 bi
10:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (nov) - preliminar	-0,7% (m/m)	
-	EUA	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
Sexta-Feira 29/11				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (nov)		
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (out)	11,5%	11,6%
09:00	Brasil	IBGE: Índice de Preços ao Produtor (out)		
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (out)		R\$ 1,7 bi
11:00	Brasil	Fiesp/Ciesp: Indicadores industriais - INA e NUCL (out)		
-	Brasil	Aneel: Divulgação de bandeira tarifária (dez)		
07:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (nov) - preliminar	-0,4% (m/m)	
22:00	China	Índice PMI composto (nov)	49,6	
Na semana				
-	Brasil	Receita Federal: Arrecadação de impostos e contribuições (out)	R\$ 138,9 bi	R\$ 134,8 bi

	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

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)