

IPCA-15 de janeiro indicou dissipação dos choques de alimentação

Análise de Conjuntura

- **IPCA-15 registrou alta de 0,71% em janeiro, com alívio dos preços de proteínas.** Alimentação no domicílio subiu 2,3%, arrefecendo contra elevação de 4,7% apurada no IPCA de dezembro. Por outro lado, os núcleos de inflação surpreenderam para cima nessa divulgação: com variação na média de 0,41% (0,44% em dezembro), refletindo aceleração bastante concentrada em alimentação fora do domicílio, recreação e aluguéis. Nossa visão é de que houve uma aceleração sazonal dos serviços neste início de ano, que possivelmente será revertida nos próximos meses. Após esse resultado, projetamos alta de 0,34% para o IPCA fechado de janeiro.
- **Confiança da indústria seguiu em elevação em janeiro, o que deve dar suporte para a retomada do setor.** O índice de confiança da indústria avançou 1,1 ponto neste mês, conforme leitura preliminar divulgada pela FGV, explicado pela melhora das expectativas, com ligeiro recuo do componente de situação corrente. Em dezembro, houve destruição líquida de 307,311 mil postos de trabalho em dezembro, com resultados melhores vindos da indústria, surpreendendo de forma positiva as expectativas. Excluindo os efeitos sazonais, foram criados 70 mil empregos.
- **Bancos centrais ao redor do mundo mantêm política monetária acomodatória, diante da expectativa de retomada muito lenta da economia mundial.** O Banco do Japão iniciou a semana mantendo os juros e seu programa de afrouxamento quantitativo, mas reforçou que poderá realizar novos estímulos se necessário. O Banco Central Europeu, além manter os juros e programa de compras de títulos, anunciou que revisará suas estratégias de política monetária no final deste ano. Essa mudança do arcabouço atual visa reduzir a perda de potência da política monetária convencional quando os juros estão baixos (atualmente negativos). Na esteira, alguns bancos centrais de países emergentes cortaram juros nos últimos dias, como Malásia e África do Sul. Vale ainda apontar o bom resultado do indicador Zew da Alemanha, que registrou alta tanto da situação corrente como das expectativas, sugerindo alguma retomada para a economia europeia neste primeiro trimestre.
- **Mercados globais reagiram ao espriamento do coronavírus, com queda das bolsas e do preço do petróleo.** Especialmente na China, o número de pessoas infectadas cresceu nos últimos dias, o que pode ser acentuado pelo período de comemorações do ano novo chinês, que começam neste final de semana (quando aumenta muito a circulação de pessoas pelo país). Os efeitos, por ora, parecem mais circunscritos à economia chinesa, que deve perder ritmo nos próximos meses, especialmente em segmentos como comércio e turismo. Ainda assim, em episódios de epidemias semelhantes no passado, os efeitos sobre a economia asiática e mercados foram temporários.

Perspectivas para a próxima semana

- **Destaque da agenda local serão os dados de setor externo, fiscal e crédito.** Os dados de balanço de pagamentos ganharam relevância e devem mostrar elevado déficit em conta corrente em dezembro. Será divulgado o IGP-M de janeiro, para o qual projetamos alta de 0,5%.
- **Agenda internacional trará decisões de juros no Reino Unido e nos EUA, além de dados de atividade e inflação americana.** A taxa de juros deverá seguir inalterada nos EUA, diante da sinalização já feita pelo Fed, mas provavelmente cairá na Inglaterra. O índice de preços PCE deverá mostrar a inflação bem comportada e o PIB dos EUA mostrará que a economia americana continua resiliente, crescendo em torno de 2% no último trimestre do ano passado.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 27/01				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do comércio (jan)		
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
09:30	Brasil	BCB: Conta Corrente (dez)		- US\$ 4,6 bi
09:30	Brasil	BCB: Investimento Direto no País (dez)		US\$ 11,2 bi
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
-	Brasil	CNI: Sondagem Industrial (nov)		
06:00	Alemanha	Pesquisa de sentimento econômico - IFO (jan)	97	
Terça-Feira 28/01				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da construção (jan)		
08:00	Brasil	FGV: INCC-M (jan)		
-	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (dez)		
12:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (jan)	128	
Quarta-Feira 29/01				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (jan)		
09:30	Brasil	BCB: Nota à imprensa - Política monetária e operações de crédito (dez)		6,1% (a/a)
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
16:00	EUA	Banco Central anunciará decisão de política monetária	1,75%	1,75%
18:00	Chile	Banco Central anunciará decisão de política monetária	1,75%	1,75%
Quinta-Feira 30/01				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (jan)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (jan)		0,50%
14:30	Brasil	Tesouro: Resultado primário do governo central (dez)		R\$ 622 mi
09:00	México	PIB (4º tri.) - preliminar		
09:00	Reino Unido	Banco Central anunciará decisão de política monetária	0,75%	0,75%
10:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (jan) - preliminar	-0,7% (m/m)	
10:30	EUA	PIB (4º tri.) - preliminar	2,2% (tri/tri)	2,0% (tri/tri)
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
22:00	China	Índice PMI da indústria de transformação (jan)	50,1	
Sexta-Feira 31/01				
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (dez)		11,0%
09:00	Brasil	IBGE: Índice de preços ao produtor (dez)		
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (dez)		R\$ 845 mi
-	Brasil	Aneel: Divulgação de bandeira tarifária (fev)		
07:00	Área do Euro	PIB (4º tri.) - preliminar	0,2% (tri/tri)	0,2% (tri/tri)
07:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - final (jan) - preliminar		
10:30	EUA	Gastos pessoais (dez)	0,3% (m/m)	
10:30	EUA	Rendimento pessoal (dez)	0,3% (m/m)	
12:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (jan) - final	99	
-	Colômbia	Banco Central anunciará decisão de política monetária	4,25%	4,25%

	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	1,1	-1,0	2,0
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	4,4	4,5
Vagas Criadas (em milhares)	1.899	966	1.298	1.528
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	5,9	9,4
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	39,6	36,1
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15,0	-41,5	-49,7	-55,3
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-81,0	-91,0
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,7	77,8	78,4

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 / 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)