

## Copom deve cortar juros em 0,25 pp na próxima semana

### Análise de Conjuntura

- **Com a proximidade da reunião do Copom, o mercado calibra suas apostas para a intensidade do corte inicial.** Em nosso cenário, contemplamos um primeiro movimento de 0,25 pp e um orçamento total de 1,0 pp. Acreditamos que as incertezas em relação ao impacto da aprovação da Reforma da Previdência (em primeiro turno na Câmara) e os efeitos da liberação dos recursos do FGTS e do PIS/Pasep na atividade econômica levarão o BC a ser mais parcimonioso no início do ciclo.
- **A velocidade de recuperação da atividade nos próximos meses será fundamental para determinar o tamanho do ciclo.** No caso de alguma frustração com a retomada da atividade, avaliamos que o Copom poderá aumentar a intensidade de ajuste e também o orçamento total do afrouxamento monetário.
- **A inflação corrente segue comportada e a atividade continuou mostrando recuperação gradual.** Os indicadores de confiança mostraram leve melhora na prévia de julho, mas permanecem em patamar baixo. Na mesma direção, foram criadas 48 mil vagas formais de trabalho no mês passado, mas o ritmo ainda é compatível com elevação da taxa de desemprego. O IPCA-15, por sua vez, subiu 0,09% em junho, apresentando uma abertura benigna dos núcleos (alta de 2,8% nos últimos doze meses).
- **No cenário internacional, os dados recentes voltaram a sugerir algum descolamento da atividade dos EUA em relação ao resto do mundo.** O PIB norte-americano subiu 2,1% anualizado no segundo trimestre, com forte contribuição do consumo (4,3%). Na mesma direção, as encomendas de bens duráveis e a prévia de julho do índice PMI de serviços surpreenderam para cima. Além disso, a aprovação do aumento do limite da dívida nos EUA deve gerar um impulso fiscal adicional para a atividade econômica nos próximos anos.
- **Por outro lado, a atividade no restante do mundo continuou frustrando.** As exportações preliminares da Coreia do Sul e dos índices qualitativos de atividade na Área do Euro mostraram continuidade da desaceleração do PIB no início do terceiro trimestre. Esse ambiente fortaleceu a moeda norte-americana nos últimos dias, amortecendo o movimento de apreciação nos países emergentes.
- **Preocupado com a desaceleração econômica, o BCE indicou que deve ampliar os estímulos em setembro.** O comitê de política monetária na Área do Euro reconheceu a piora da atividade nos últimos trimestres. Além disso, apontou deterioração do balanço de riscos, principalmente por conta de tensões comerciais e geopolíticas, além da possível saída do Reino Unido da União Europeia, sem acordo.

### Perspectivas para a próxima semana

- **No agenda doméstica, as atenções estarão voltadas para a reunião do Copom.** Esperamos redução de 0,25 pp e um comunicado que condicionará as decisões futuras à evolução dos dados econômicos. Teremos ainda os dados de junho de produção industrial e de taxa de desemprego (estimamos -0,5% e 12,1%, respectivamente) e o IGP-M de julho, para o qual estimamos alta de 0,54%.
- **O destaque da agenda internacional será a decisão de política monetária nos EUA.** Esperamos queda de 0,25 pp e um comunicado sugerindo cautela nos próximos passos. Teremos ainda: (i) inflação (PCE), que deve mostrar leve aceleração dos núcleos e (ii) mercado de trabalho, que deverá continuar indicando um ambiente aquecido. Já na Europa, os dados deverão reforçar a leitura de cenário de atividade fraca (PIB do segundo trimestre e taxa de desemprego) e inflação comportada.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 29/07</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (jul)		
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
10:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (jun)		-R\$ 6,0 bilhões
-	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
<b>Terça-Feira 30/07</b>				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (jul)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (jul)		0,55% (m/m)
09:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (jul) - preliminar	0,3% (m/m)	
09:30	EUA	Gastos pessoais (jun)	0,3% (m/m)	
09:30	EUA	Rendimento pessoal (jun)	0,3% (m/m)	
11:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (jul)	124,2	
22:00	China	Índice PMI da indústria de transformação (jul)	49,7	
-	Japão	Banco Central anunciará decisão de política monetária		-0,1%
<b>Quarta-Feira 31/07</b>				
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (jun)		12,1%
09:00	Brasil	IBGE: Índice de Preços ao Produtor - indústrias de transformação (jun)		
12:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
18:00	Brasil	BCB: Anúncio da taxa básica de juros	6,25%	6,25%
06:00	Área do Euro	PIB (2º tri.) - preliminar	0,2% (tri/tri)	
08:00	México	PIB (2º tri.) - preliminar		
09:15	EUA	Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP (jul)	145 mil	
15:00	EUA	Banco Central anunciará decisão de política monetária	2,25%	2,25%
<b>Quinta-Feira 01/08</b>				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (jun)		-0,5% (m/m)
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI da indústria de transformação (jul)		
10:00	Brasil	CNI: Indicadores industriais (jun)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial mensal (jul)		
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit da indústria de transformação (jul) - final		
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit da indústria de transformação (jul) - final		
05:30	Reino Unido	Índice PMI Markit da indústria de transformação (jul)	48,0	
08:00	Reino Unido	Banco Central anunciará decisão de política monetária	0,75%	0,75%
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
11:00	EUA	Índice ISM da indústria de transformação (jul)	52,1	
<b>Sexta-Feira 02/08</b>				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (mensal) (jul)		
-	Brasil	Fenabreve: Emplacamentos de veículos (jul)		
09:30	EUA	Variação na folha de pagamentos (jul)	160 mil	
09:30	EUA	Taxa de desemprego (jul)	3,6%	
11:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (jul) - final	98,5	

	2017	2018	2019
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	3,80
PIB (% a.a.)	1,1	1,1	0,8
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,1	0,6
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	4,5
Vagas Criadas (em milhares)	264	1.316	368
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	12,9
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,0	7,5
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,6	54,5
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-7,2	-14,5	-16,0
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,31	3,87	3,80
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7,00	6,50	5,50
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-130,5
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,7	77,8

## Equipe Técnica

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

**Economistas** Andréa Bastos Damico / Ariana Stephanie Zerbinatti / Constantin Jancsó / Ellen Regina Steter Hanna Farath / 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 / Camila Medeiros Tanomaru / Daniel Funari Fouto / Gustavo Rostelato de Miranda / Lucas Oliveira Costa da Silva / Thaís Rodrigues da Silva

[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)