

Riscos globais se intensificam, mas há melhora nos dados domésticos

Análise de Conjuntura

- **Surpresa baixista com os dados correntes de inflação tem sido acompanhada pela melhora do balanço de riscos.** O IPCA-15 subiu 0,58% em outubro, com preços de alimentação e serviços variando abaixo do esperado. Assim, ainda que as métricas de núcleo estejam indicando alta ao redor de 4% nos últimos 3 meses, os resultados correntes seguem apontando dinâmica favorável para a inflação. O balanço de riscos está mais equilibrado, isso porque: (i) o choque primário do câmbio diminuiu em relação ao risco de estabilização em R\$/US\$ 4,20; (ii) esse alívio tem consequências diretas sobre os preços de combustíveis a serem observados nas próximas divulgações e (iii) o risco hídrico também diminuiu nas últimas semanas, o que pode trazer alívio de curto prazo com ativação de bandeira amarela em dezembro. Por outro lado, permanece o risco altista de repasse da elevação de preços no atacado para o varejo.
- **As contas externas continuam sólidas e o mercado de trabalho formal voltou a criar vagas.** Nos últimos 12 meses, o déficit em conta corrente chegou a US\$ 14,5 bilhões (-0,75% do PIB). O saldo de investimentos diretos no país, acumulado em US\$ 70,8 bilhões nos últimos 12 meses, é muito superior ao necessário para cobrir o déficit em conta corrente. Assim, o setor externo não representa vulnerabilidade para o país, diferentemente da situação fiscal, que requer ajustes, especialmente a reforma da previdência, que viabiliza o cumprimento do teto dos gastos e, portanto, a redução de despesas nos próximos anos. Do lado da atividade, o mercado de trabalho formal voltou a gerar empregos líquidos, com criação de 49 mil vagas nos últimos 3 meses, encerrados em setembro, o suficiente para manter a taxa de desemprego estável. A recuperação, ainda incipiente no mercado formal, está bastante relacionada ao setor de serviços. Os dados de salários continuam bem comportados, dada a ociosidade do mercado de trabalho.
- **As bolsas internacionais fecharam a semana em queda novamente, refletindo, em nossa avaliação, os desequilíbrios da política econômica global.** Ainda que os EUA continuem com ritmo de crescimento bastante robusto, outras economias avançadas e países emergentes – agora também com expectativa de desaceleração na China – têm emitido sinais de perda de ritmo. As tensões comerciais já têm reflexos importantes no desempenho das exportações mundiais, com destaque para países mais dependentes do comércio, como Coreia do Sul. Mesmo nos EUA, cujo PIB cresceu 3,5% no terceiro trimestre, a saída dos efeitos positivos dos incentivos fiscais também tende a diminuir o ritmo de crescimento. Assim, o ambiente internacional continua bastante desafiador, com reprecificação recente dos ativos e aumento de ruídos ao longo do tempo.

Perspectiva semanal

- **No Brasil, na próxima semana teremos a definição do próximo presidente eleito do país e a decisão do Copom.** Nomes que comporão o novo governo e a agenda prioritária do presidente eleito também deverão começar a ser apresentados. Para o Copom, esperamos manutenção da taxa de juros, em reconhecimento da melhora do balanço de riscos e dos modelos de inflação para o horizonte previsível. Ainda serão divulgados os resultados da produção industrial e da taxa de desemprego, ambos referentes a setembro.
- **PIB da Área do Euro do 3º trimestre, emprego nos EUA e dados preliminares da atividade em outubro na China e nos EUA serão destaque na agenda internacional.** Enquanto os dados de emprego e atividade industrial nos EUA devem confirmar o atual ritmo de crescimento robusto, será importante acompanhar o índice de salários, que será divulgado na sexta. Na Europa, o PIB deve acelerar em relação ao 2º trimestre, com alta esperada de 0,6%. Por fim, os dados recentes de China e países da região surpreenderam de forma negativa, o que aumenta a expectativa em relação aos dados de outubro.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 29/10				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (out)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (out)		
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
10:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (set)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
09:30	EUA	Rendimento pessoal (set)	0,4% (m/m)	
09:30	EUA	Gastos pessoais (set)	0,4% (m/m)	
Terça-Feira 30/10				
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (out)		
09:00	Brasil	IBGE: Pnad Contínua		12,00%
07:00	Área do Euro	PIB (3º tri.) - preliminar	0,4% (tri/tri)	0,6% (tri/tri)
10:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (out) - preliminar	0,1% (m/m)	
11:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (out)	135,9	
11:00	México	PIB (3º tri.) - preliminar		
22:00	China	Índice PMI composto (out)	50,9	
-	Japão	Banco Central anunciará decisão de política monetária		
Quarta-Feira 31/10				
12:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
-	Brasil	BCB: Anúncio da taxa básica de juros		6,50%
-	Brasil	CNI: Índice Nacional de Expectativa do Consumidor (out)		
09:15	EUA	Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP (out)	190 mil	
Quinta-Feira 01/11				
08:00	Brasil	FGV: IPC-S (semanal)		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (set)		-1,1% (m/m)
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI da indústria de transformação (out)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial mensal (out)		US\$ 6,6 bilhões
-	Brasil	CNI: Indicadores industriais (set)		
-	Brasil	Fenabreve: Emplacamentos de veículos (out)		
06:30	Reino Unido	Índice PMI Markit da indústria de transformação (out)	53.0	
09:00	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 (out)	59,5	
Sexta-Feira 02/11				
-	Brasil	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
05:55	Alemanha	Índice PMI Markit da indústria de transformação (out) - final		
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit da indústria de transformação (out) - final		
09:30	EUA	Taxa de desemprego (out)	3,7%	
09:30	EUA	Variação na folha de pagamentos (out)	190 mil	

	2016	2017	2018	2019
IPCA (% a.a.)	6,29	2,95	4,40	4,25
PIB (% a.a.)	-3,6	1,0	1,1	2,5
Produção Industrial (% a.a.)	-6,4	2,5	1,5	2,7
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	-8,7	4,0	5,0	4,5
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	11,5	12,7	12,5	12,3
Estoque de Crédito (% a.a.)	-3,5	-0,5	4,0	8,3
Saldo Balança Comercial (BCB) (\$ bilhões)	45,0	64,0	60,4	61,1
Saldo Conta Corrente (\$ bilhões)	-23,5	-9,8	-9,9	-8,5
Taxa de Câmbio (R\$/ \$ final de período)	3,26	3,31	3,9	3,8
Taxa Selic (% a.a. final de período)	13,75	7,00	6,5	8,0
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-155,8	-110,6	-132,7	-94,9
Dívida Bruta (% PIB)	70,0	74,0	75,7	76,5

Equipe Técnica

Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos Fernando Honorato Barbosa

Economistas Andréa Bastos Damico / Constantin Jancso / Ellen Regina Steter Hanna Farath / Estevão Augusto Oller Scipilliti / Fabiana D'Atri / Igor Velecico / Leandro Câmara Negrão / Mariana Silva de Freitas / Myriã Tatiany Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / Rafael Martins Murrer / Robson Rodrigues Pereira / Thomas Henrique Schreurs Pires

Estagiários Ana Beatriz Moreira dos Santos / Camila Medeiros Tanomaru / Daniel Funari Fouto / Felipe Yamamoto Ricardo da Silva / Isabel Cristina Elias de Souza Oliveira / Lucas Maia Campos / Renan Bassoli Diniz / Thaís Rodrigues da Silva

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)