

## Estímulos no mundo tentam amortecer impactos do Covid-19

### Análise de Conjuntura

- **Os indicadores mais recentes têm apontado forte contração da atividade econômica nas principais economias.** As prévias de março dos índices PMI trouxeram quedas muito fortes, nos EUA, na Europa e no Japão. Como esperado por conta da paralisação decorrente do combate ao Covid-19, o setor de serviços tem sido o mais impactado. Trata-se do setor mais relevante no PIB daquelas economias, com elevada absorção de mão de obra. Nos EUA, o volume de pedidos de auxílio desemprego apontou o recorde histórico de 3,3 milhões na última semana. Na China, a atividade vai sendo retomada gradualmente.
- **Autoridades mundiais têm reagido à intensificação dos riscos com estímulos de várias naturezas.** Nos últimos dias, os anúncios de estímulos monetários e fiscais foram intensificados. Bancos centrais de países desenvolvidos e emergentes reduziram os juros, enquanto seus governos apresentaram programas de ampliação de gastos. Ainda que possamos questionar se a deterioração fiscal em curso poderá gerar uma crise soberana futura, tais ações são necessárias, neste momento, para amortecerem os riscos que se intensificam, com provável recessão na economia global. Somente nos EUA, o Senado aprovou um pacote de US\$ 2 trilhões em estímulos para empresas, trabalhadores e o sistema de saúde. Os líderes do G-20 se dispuseram a injetar US\$ 5 trilhões através de mais estímulos.
- **No Brasil, ampliação da paralisação da atividade econômica foi seguida pelo anúncio de mais estímulos.** O BC anunciou estímulos que somam R\$ 1,2 trilhão (16,7% do PIB). As medidas são de natureza macroprudencial e incluem redução temporária adicional de compulsório. Por outro lado, a comunicação recente reforçou que, a despeito do cenário benigno para a inflação, novos cortes de juros não estão no radar em um primeiro momento. O BNDES, por sua vez, lançou um pacote de R\$ 55 bilhões para ajudar empresas a manterem o emprego. Ao mesmo tempo, o Governo Federal anunciou um pacote de R\$ 88 bilhões para estados e municípios, que inclui recursos para a saúde e suspensão do pagamento das dívidas estaduais com a União, além da ampliação pela Câmara do benefício a trabalhadores informais de R\$ 200 para R\$ 600.
- **Acumulam-se sinais de que o crescimento do primeiro trimestre será fraco.** O IBC-Br de janeiro apontou alta de 0,24% na margem, corroborando os resultados também positivos apontados nas pesquisas conjunturais da indústria e de serviços no período. Contudo, esse resultado sugere um início de 2020 mais fraco. Ao mesmo tempo, as sondagens mais recentes, da indústria, do comércio, da construção e do consumidor, apontaram quedas expressivas da confiança em março.

### Perspectivas para a próxima semana

- **As atenções estarão voltadas na próxima semana aos indicadores de mercado de trabalho e produção industrial, referentes a fevereiro.** A contínua queda da taxa de desemprego deve ter sido interrompida em fevereiro, refletindo os dados mais fracos de atividade econômica no começo do ano, antes mesmo da paralisação da atividade econômica decorrente da pandemia. A produção industrial de fevereiro, por sua vez, deverá apresentar queda, devolvendo parte da alta observada em janeiro. A Sondagem da FGV será relevante para avaliarmos os impactos recentes da paralisação no setor mais relevante da economia brasileira.
- **No exterior, o destaque será o payroll nos EUA de março e o resultado final dos índice PMI, incluindo a China, que já deve refletir alguma retomada em relação ao vale de fevereiro.** Depois da forte elevação do número de pedidos de auxílio desemprego, teremos outra evidência do mercado de trabalho norte-americano.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
<b>Segunda-Feira 30/03</b>				
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (mar)		1,09% (m/m)
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (mar)		
08:25	Brasil	Bacen: Boletim Focus (semanal)		
--	Brasil	Tesouro: Resultado primário do governo central (fev)		-R\$ 28,8 bilhões
09:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (mar) - preliminar		
22:00	China	Índice PMI da indústria de transformação (mar)	44,8	
<b>Terça-Feira 31/03</b>				
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (fev)		11,7%
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (fev)		
03:00	Reino Unido	PIB (4º tri.) - final	0,0% (tri/tri)	
06:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor - preliminar (mar)		
11:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (mar)	119	
18:00	Chile	Banco Central anunciará decisão de política monetária		
<b>Quarta-Feira 01/04</b>				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (fev)		-0,4% (m/m)
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI da indústria de transformação (mar)		
10:00	Brasil	CNI: Indicadores industriais (jan)		
14:30	Brasil	BCB: Índice Commodities Brasil (IC-Br)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial mensal (mar)		
--	Brasil	Fenabreve: Emplacamentos de veículos (mar)		
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit da indústria de transformação (mar) - final		
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit da indústria de transformação (mar) - final		
05:30	Reino Unido	Índice PMI Markit da indústria de transformação (mar) - final	47	
09:15	EUA	Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP (mar)	-90 mil	
11:00	EUA	Índice ISM da indústria de transformação (mar)	45,5	
<b>Quinta-Feira 02/04</b>				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (mensal) (mar)		
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
22:45	China	Índice PMI composto (mar)		
<b>Sexta-Feira 03/04</b>				
10:00	Brasil	Índice PMI Markit composto (mar)		
04:55	Alemanha	Índice PMI Markit composto (mar) - final		
05:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (mar) - final		
05:30	Reino Unido	Índice PMI composto (mar) - final		
09:30	EUA	Taxa de desemprego (mar)	3,9%	
09:30	EUA	Variação na folha de pagamentos (mar)	-61 mil	
11:00	EUA	Índice ISM do setor de serviços (mar)	48,5	
<b>Na semana</b>				
-	Brasil	Caged: Geração de emprego formal (jan)	77,5 mil	74 mil

	2017	2018	2019	2020
<b>PIB (% a.a.)</b>	1,3	1,3	1,1	2,0
<b>IPCA (% a.a.)</b>	2,95	3,75	4,31	3,3
<b>IGP-M - FGV (%)</b>	-0,5	7,5	7,3	4,5
<b>Taxa Selic (% a.a. final de período)</b>	7,00	6,50	4,50	3,75
<b>Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)</b>	3,31	3,87	4,03	4,30
<b>Produção Industrial (% a.a.)</b>	2,5	1,0	-1,1	0,5
<b>Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)</b>	4,0	5,0	3,9	3,7
<b>Vagas Criadas (em milhares)</b>	1.899	966	1.816	1.229
<b>Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)</b>	12,7	12,3	12,1	11,3
<b>Estoque de Crédito (% a.a.)</b>	-0,5	5,0	6,5	9,4
<b>Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)</b>	64,0	53,0	39,4	35,6
<b>Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)</b>	-15,0	-41,5	-50,8	-56,0
<b>Resultado Primário (R\$ bilhões)</b>	-110,6	-108,3	-61,9	-106,2
<b>Dívida Bruta (% PIB)</b>	74,1	76,5	75,8	74,3

## Equipe Técnica

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

**Economistas** Andréa Bastos Damico / Ariana Stephanie Zerbinatti / Constantin Jancsó / Fabiana D'Atri / Leandro Câmara Negrão / Myriã Tatianny Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / 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](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)