Week Ahead

19 de novembro de 2026

Dados de inflação e atividade serão os destaques no Brasil e Estados Unidos

- **Em uma semana repleta de indicadores domésticos, as atenções estarão voltadas para os dados de inflação e atividade.** Na quinta-feira, o IBGE divulgará o IPCA-15 de novembro. Esperamos alta de 0,36%. Destaque para o avanço dos preços de alimentos e serviços na margem, que deve ser compensado pela queda dos preços da gasolina e pela desaceleração dos bens industriais. Esperamos que a média dos núcleos siga próxima de 4,5% na variação trimestral anualizada. Na sexta-feira, serão divulgados o IGP-M de novembro e os dados de atividade de outubro, como a taxa de desemprego e a Nota de Crédito do Banco Central. Por fim, ao longo da semana também serão publicados o resultado primário do Governo Central e a Nota do Setor Externo, ambos referentes a outubro.

- **Na agenda internacional, destaque para dados de inflação e PIB nos Estados Unidos.** O PCE de outubro será divulgado na quarta-feira e esperamos alta de 0,3% do núcleo. Após surpresa altista na inflação ao consumidor e surpresa baixista na inflação ao produtor, o resultado do PCE será importante para ajustar as apostas sobre a condução da política monetária, uma vez que esta é a métrica de inflação preferida do Fed. No mesmo dia, conheceremos a segunda leitura do PIB do terceiro trimestre, que pode trazer revisões relevantes em relação à leitura anterior, além de maior detalhamento dos componentes.

- **A inflação no México, que será divulgada na terça-feira, é o destaque na América Latina.** Esperamos que o núcleo da inflação suba 0,08% na 1ª quinzena de novembro, na comparação com a quinzena anterior, o que levaria a variação em 12 meses a 3,8%, ante 3,7% na 1ª quinzena de outubro. Ressaltamos, no entanto, o potencial de ruído associado às vendas do Buen Fin. No Chile, na sexta-feira, esperamos que a taxa de desemprego tenha recuado para 9,5% em outubro, de 9,8% em setembro. Também acompanharemos o projeto de lei orçamentária de 2027 no Congresso chileno: caso os parlamentares não aprovem um texto até o prazo final (domingo, 29 de novembro), o projeto original do presidente entrará automaticamente em vigor.

Calendário semanal

Horário	País	Evento	Previsão (Bradesco)
Segunda-Feira 23/11			
08:00	Brasil	FGV: IPC-S (semanal)	
08:25	Brasil	BCB: Relatório Focus (semanal)	
15:00	Brasil	Secex: Balança comercial (semanal)	- US$4,7 bi
05:30	Alemanha	S&P Global: Índice PMI da indústria de transformação (nov)	
05:30	Alemanha	Índice PMI composto (nov)	
06:00	Área do Euro	S&P Global: Índice PMI da indústria de transformação (nov)	
06:00	Área do Euro	Índice PMI composto (nov)	
09:00	México	PIB (3º tri)	
09:00	México	Atividade Economômica (set)	
10:30	EUA	Fed: Índice de Atividade Nacional (CFNAI) (out)	
11:45	EUA	S&P Global: Índice PMI da indústria de transformação (nov)	
11:45	EUA	S&P Global: Índice PMI composto (nov)	
Terça-Feira 24/11			
-	Brasil	CNI: Sondagem Industrial	
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do consumidor (nov)	
06:00	Alemanha	Pesquisa de sentimento econômico - IFO (nov)	
09:00	México	IPC (1º metade de nov)	4,0% (m/m)
12:00	EUA	Confiança do Consumidor (nov)	
Quarta-Feira 25/11			
-	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal	R$ 51,8 bi
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)	
08:00	Brasil	FGV: INCC-M	
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da construção (nov)	
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)	
04:00	Alemanha	PIB (3º tri)	
10:30	EUA	Gastos pessoais (out)	
10:30	EUA	Rendimento pessoal (out)	
10:30	EUA	BEA: Deflator do PCE (out)	
10:30	EUA	PIB (3º tri) - anualizado	
10:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego (semanal)	
12:00	México	Conta corrente (nov)	
16:00	EUA	Fed: Livro Bege	
Quinta-Feira 26/11			
-	Brasil	CNI: Sondagem da Indústria da Construção	
09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 (nov)	0,32% (m/m)
09:00	Brasil	IBGE: Índice de preços ao produtor	
09:00	México	Taxa de desemprego (out)	
Sexta-Feira 27/11			
-	Brasil	Tesouro: Resultado primário do Governo Central	
-	Brasil	ANEEL: Definição da bandeira tarifária de energia elétrica	
08:00	Brasil	FGV: IGP-M	0,99% (m/m)
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do comércio (nov)	
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de Serviços (nov)	
08:30	Brasil	BCB: Nota à imprensa - Política monetária e operações de crédito	
09:00	Brasil	IBGE: Pnad Contínua (out)	6,2% (m/m)
05:55	Alemanha	Taxa de desemprego (nov)	
07:00	Área do Euro	Confiança do Consumidor (nov)	
09:00	México	Balança Comercial (out)	
09:00	México	Balanço Fiscal (out)	
09:00	Chile	Taxa de desemprego (out)	9,5% (m/m)
Na semana			
-	Brasil	Fenabrave: Emplacamentos de veículos	

Projeções macroeconômicas

	2024	2025	2026	2027
PIB (% a.a.)	3.4	2.3	1.5	0.4
IPCA (% a.a.)	4.8	4.3	5.5	5.3
IGP-M - FGV (%)	6.5	-1.0	5.8	5.1
Taxa Selic (% a.a. final de período)	12.25	15.00	13.75	12.75
Taxa de Câmbio (R$/US$ final de período)	6.19	5.50	5.50	5.50
Produção Industrial (% a.a.)	3.1	0.6	-0.1	-0.8
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	3.7	0.0	1.1	0.6
Geração de emprego (em milhares)	2,762	1,799	1,125	244
Taxa de desemprego (% a.a.)	6.8	5.9	5.5	6.4
Estoque de Crédito (% a.a.)	11.4	10.4	9.0	6.4
Saldo Balança Comercial (BCB) (US$ bilhões)	65.8	59.7	75.7	72.8
Saldo Conta Corrente (US$ bilhões)	-65.3	-66.7	-62.3	-69.2
Resultado Primário Setor Público (R$ bilhões)	-47.6	-55.0	-44.1	-11.7
Dívida Bruta (% PIB)	76.3	78.6	83.5	88.7

Pesquisa Econômica Bradesco

Diretor de Pesquisa Econômica Fernando Honorato Barbosa

Superintendente Sênior Myriã Tatiany Neves Bast

Analistas Bernardo Keiserman / Constantin Jancsó / Fernando Alves Gomes / Fernando Lins Souto Pellegrini / Filipi de Oliveira Cardoso / Gabriel Rodrigues da Cruz / Guilherme Gugelmin Zimmermann / Hoechst Cornélio da Silva / Laura Colaço Longhin / Lucca Barufatti Velini Sanches / Marcelo Gazzano / Marcos Lopes Muniz / Mariana Silva de Freitas / Paula Magalhães / Priscila Pacheco Trigo / Rafael Martins Murrer / Rafael Souza dos Anjos Dallal / Sebastian Ronda / Thiago Coraucci de Angelis / Vitor Araujo de Holanda Jó

Estagiários Davi Cury Teodoro de Oliveira / Francisco Junqueira Franco Zipman / Henrique Lukaisus Garcia / Nina Savoy de Sá / Thaynara Nogueira dos Santos

economiaemdia.com.br

A Pesquisa Econômica Bradesco ("Bradesco") é responsável pela elaboração deste relatório de análise econômica. Todos os dados ou as opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e refletem nossa opinião no momento da publicação desse relatório. O objetivo dos relatórios não é atender a nenhum cliente específico, seja pessoa física ou jurídica. O Bradesco não se responsabiliza por quaisquer atos ou decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas em suas publicações e projeções. As análises e os dados contidos nos relatórios não devem ser tomados, sob qualquer hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para quaisquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Deste 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. O conteúdo da publicação pode não expressar o posicionamento do Bradesco, bem como demais empresas do conglomerado econômico, sendo possível, inclusive, que divirjam das visões de outras áreas correlatas. Este material não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. Adicionalmente, o Bradesco não se responsabiliza por atualizar qualquer estimativa contida nesta publicação e baseia a integridade das informações contidas em suas publicações às fontes públicas em que são obtidas. Desta forma, não nos responsabilizamos por eventuais erros e/ou omissões. O acesso e uso a estas informações implicam na total aceitação deste termo de responsabilidade pelo usuário. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a prévia autorização do Bradesco ou a citação integral da fonte.