

Disseminação do coronavírus continuou impactando os mercados

Análise de Conjuntura

- **Aumento do número de casos de coronavírus continua impactando os mercados globais e eleva a preocupação com o crescimento.** Mesmo com uma taxa de mortalidade baixa, o rápido aumento do número de pessoas infectadas eleva a cautela dos investidores, afetando o preço dos ativos com maior risco associado. O tamanho e a duração do impacto na economia ainda são incertos e, por ora, concentrados na China. Ainda assim, pode ter reflexos na dinâmica da atividade global, que mostrava sinais de estabilização desde o final do ano passado.
- **Os indicadores de atividade sugerem estabilização da economia global no final do ano passado, mas ainda indicam ritmo lento de retomada.** O PIB dos EUA subiu 2,1% na passagem do terceiro para quarto trimestre, em termos anualizados. Na Área do Euro, o PIB expandiu 0,1% nos últimos três meses do ano passado em relação ao período anterior, quando tinha crescido 0,3%. A política monetária no mundo segue com viés estimulativo, diante do comportamento controlado da inflação e dos riscos de uma frustração com a retomada. Nesta semana, o Fed trouxe um discurso mais preocupado com a inflação baixa no país e confirmou a mudança do seu arcabouço de política monetária para o segundo semestre do ano.
- **No Brasil, o balanço de pagamentos mostrou um déficit pior do que o esperado em dezembro, fechando 2019 em US\$ 50,8 bilhões.** O desempenho do fluxo de capital para o Brasil continua sendo fator relevante para explicar números piores das contas externas, reforçando os sinais de realocação de recursos em um ambiente de juros menores. No decorrer do ano, a retomada da economia poderá ajudar a reverter parte desse movimento.
- **Indicadores de confiança continuaram melhorando em janeiro, puxados pelo componente de expectativa.** Por outro lado, os índices que mensuram a condição atual da economia mostraram dinâmica um pouco mais contida. Os dados de crédito apresentaram bom desempenho em dezembro, principalmente nas linhas ligadas ao crédito livre. Com isso, o crédito segue como vetor importante de recuperação da economia brasileira, através do consumo das famílias. O mercado de trabalho é o outro propulsor para o consumo e a taxa de desemprego caiu de 11,7% para 11,6%, na passagem de novembro para dezembro, considerando os ajustes sazonais.
- **Choques que impactaram a inflação continuam se dissipando, mantendo cenário benigno para o IPCA.** O IGP-M subiu 0,48% em janeiro, mas mostrou deflação importante do preço das carnes no atacado. Essa redução de preços deve chegar ao consumidor no decorrer deste primeiro trimestre.

Perspectivas para a próxima semana

- **Os dados de inflação e atividade serão os destaques da próxima semana.** Para o IPCA de janeiro esperamos alta de 0,34%. O número deve continuar mostrando desaceleração dos preços de alimentos e alguma descompressão dos núcleos. Para a produção industrial projetamos ligeira redução em dezembro, na margem, de 0,1%.
- **Na agenda internacional, destaque para os dados de mercado de trabalho nos EUA e balança comercial na China.** A geração de emprego nos EUA deve continuar mostrando um bom dinamismo, enquanto que a balança comercial chinesa é um termômetro importante para a atividade no país neste começo de ano.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 03/02				
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI da indústria de transformação (jan)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial mensal (jan)		
-	Brasil	Fenabreve: Emplacamentos de veículos (jan)		
05:55	Alemanha	Índice PMI Markit da indústria de transformação (jan) - final		
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit da indústria de transformação (jan) - final		
06:30	Reino Unido	Índice PMI Markit da indústria de transformação (jan) - final		
12:00	EUA	Índice ISM da indústria de transformação (jan)	48,3	
Terça-Feira 04/02				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (mensal) (jan)		0,3% (m/m)
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal (dez)		-0,2% (m/m)
Quarta-Feira 05/02				
10:00	Brasil	Markit: Índice PMI composto (jan)		
14:30	Brasil	BCB: Índice Commodities Brasil (IC-Br) (jan)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
-	Brasil	BCB: Anúncio da taxa básica de juros	4,38%	4,25%
05:55	Alemanha	Índice PMI Markit composto (jan) - final		
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (jan) - final		
06:30	Reino Unido	Índice PMI composto (jan) - final		
10:15	EUA	Geração de vagas de trabalho - pesquisa ADP (jan)	155 mil	
12:00	EUA	Índice ISM do setor de serviços (jan)	55,0	
Quinta-Feira 06/02				
08:00	Brasil	FGV: Indicador Antecedente de Emprego (jan)		
11:30	Brasil	Anfavea: Produção e venda de veículos (jan)		
05:20	Área do Euro	BCE: Discurso de C. Lagarde		
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
Sexta-Feira 07/02				
08:00	Brasil	FGV: IGP-DI (jan)		0,47% (m/m)
09:00	Brasil	IBGE: IPCA (jan)		0,34% (m/m)
04:00	Alemanha	Produção industrial (dez)		
10:30	EUA	Variação na folha de pagamentos (jan)	153 mil	
10:30	EUA	Taxa de desemprego (jan)	3,5%	
Na semana				
-	China	Balança comercial (jan)		

	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	1.816	1.536
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	6,5	9,4
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	39,4	36,1
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15,0	-41,5	-50,8	-55,3
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-61,8	-91,0
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,7	75,8	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)