



Boletim Econômico

12 de maio de 2020

“AÇÃO | REAÇÃO
De qual lado você está?” - JPE

Destaques do dia por DEPEC - Bradesco

o Ata do Copom reconhece ambiente desinflacionário nos próximos meses, mas ressalta que há limite inferior para nível da Selic.

O documento é enfático na utilização de adjetivos para descrever o cenário, caracterizado por recessão global “sem precedentes históricos”, “queda forte” do PIB doméstico no primeiro semestre e “deflação significativa” nos próximos meses. Ao mesmo tempo, o BC aponta uma “recuperação gradual” a partir do terceiro trimestre, mas afirma que se não houver avanços médicos no combate à pandemia, é plausível que tenhamos uma recuperação ainda mais gradual e “caracterizada por idas e vindas”. Ao mesmo tempo, a ata reforça a preocupação com a trajetória fiscal, vetor relevante para reduções adicionais. A grande novidade do documento ficou por conta do comentário de que reduções adicionais nos juros podem ser acompanhadas de instabilidade nos mercados financeiros e de preços de ativos. Essa preocupação não estava aparecendo de forma explícita na comunicação oficial recente. Ademais, o BC apontou que existe um limite inferior para o nível da Selic, que é superior ao observado nos países desenvolvidos. Nesse sentido, a autoridade monetária reafirmou que o plano de voo atual é fazer um último ajuste na Selic, “não maior do que o atual”. Avaliamos que há espaço para um corte de 0,75 p.p. no encontro de junho, levando o juro básico para 2,25%, mas reconhecemos que a queda pode ser menor do que essa e reduções subsequentes da Selic, em princípio, não estão nos planos do BC, a menos que o cenário se deteriore além do esperado atualmente.

EUA x China | Ausência de coordenação - por José Carmo

- 1 - A manutenção do ambiente de tensão entre os EUA e a China em conjunto com o registro de novos casos de Covid-19 em países que achataram a curva de infecção, freou o movimento de otimismo dos mercados globais com a reabertura gradual de algumas economias centrais.
- 2 - Os EUA seguem acusando o governo chinês de ser o responsável pela atual crise, e como retaliação os americanos cortaram os investimentos num fundo de pensão governamental em empresas chinesas. Estes movimentos estão gerando inquietações no governo de Pequim. As hostilidades recorrentes entre ambos países indicam que este cenário será uma constante e que devem gerar mais instabilidade para a economia mundial
- 3 - No Brasil, o presidente assegurou que as demandas de Paulo Guedes de contrapartidas sobre o projeto de auxílio emergencial para estados e municípios serão totalmente atendidas.
- 4 - Em abril 750 mil brasileiros sofreram redução salarial ou perderam o emprego, um crescimento de 22,1% em relação ao mesmo período do ano passado. Cerca de 46% destes trabalhadores pertencem ao setor de serviços, o mais afetado pelas medidas da quarentena.
- 5 - Ontem o presidente Jair Bolsonaro antecipou a edição de um decreto no qual seriam incluídos como serviços essenciais academias e salões de beleza. Quando abordado sobre o tema o Ministro da Saúde, Nelson Teich, revelou que não estava ciente da intenção do presidente e que a mesma sequer foi avaliada pelo seu ministério. E o governador João Dória, por meio de publicação em mídias sociais afirmou que em São Paulo, estes serviços não serão considerados essenciais. Não cabe aqui uma discussão de preferência partidária, a questão em si já ultrapassou a guerra política. Mas a ausência de uma estratégia coordenada está acarretando numa acentuação do ambiente de intensa volatilidade. Além de não permitir que as empresas tracem um horizonte mínimo de previsibilidade.

Bolsas e petróleo (7h59min)

As principais Bolsas na Europa operam em alta. Nos Estados Unidos, os principais índices futuros de ações sinalizam que a abertura do pregão será no positivo.

No Brasil, os investidores monitoram a divulgação do vídeo da reunião ministerial do dia 22 de abril, citada pelo ex-ministro da Justiça Sérgio Moro como prova da tentativa de interferência do presidente Jair Bolsonaro na Polícia Federal.

Em âmbito externo, o temor de uma segunda onda de contaminações pelo novo coronavírus no mundo está no radar do mercado.

China (Shanghai Comp.): -0,11% (pregão encerrado)

Japão (Nikkei 225): -0,12% (pregão encerrado)

Alemanha (DAX): +0,30%

Londres (FTSE 100): +1,06%

Petróleo Brent: +2,94% (US\$ 30,49)

Petróleo WTI: +5,43% (US\$ 25,48)

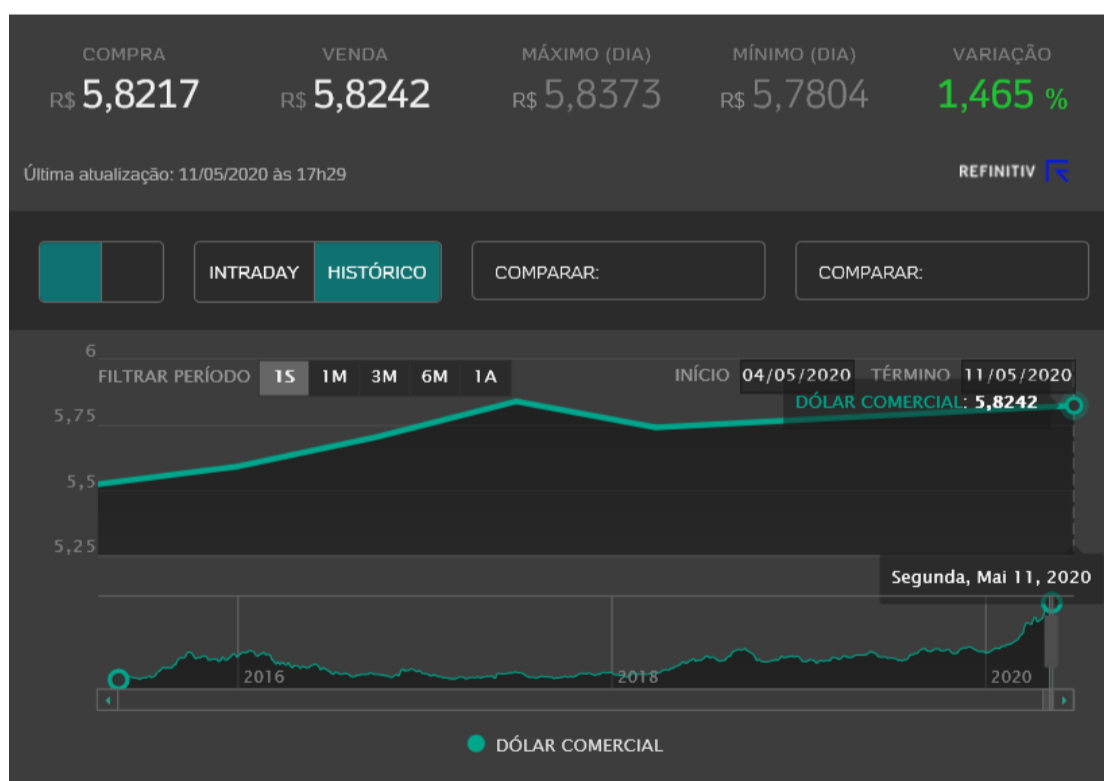
Bolsas	08/05/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
EUA - S&P (**)	2,930	1.69	6.54	-9.32	
Europa - Bloomberg 500 (**)	225	0.91	3.89	-18.64	
Japão - Nikkei (**)	20,179	2.56	4.27	-14.70	
China - Shanghai (**)	2,895	0.83	2.84	-5.07	
Ibovespa (em pontos) (**)	80,263	2.75	2.08	-30.60	

Moedas	08/05/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Euro - US\$/€ (**)	1.08	0.05	-0.17	-3.33	
Iene - ¥/US\$ (**)	106.7	0.35	-2.00	-1.94	
Libra - US\$/£ (**)	1.24	0.39	0.22	-6.37	
Peso mexicano - MXN/US\$ (**)	23.65	-1.71	-1.64	25.11	
Yuan - RMB/US\$ (**)	7.07	-0.14	0.12	1.59	
Real - BRL/US\$ (**)	5.73	-1.74	11.96	42.29	
Real - BRL/€ (**)	6.21	-1.71	11.72	37.89	

Juros doméstico	08/05/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Taxa Selic - meta (% aa) (*)	3.00	0.00	-0.75	-1.50	
Taxa de juros prefixada 360 dias - Swap Pré-DI (% aa) (*)	2.61	-0.06	-0.67	-1.94	
Contrato futuro de DI com vencimento em jan/21 (%) (*)	2.48	-0.07	-0.73	-2.09	
NTN-B 2024 (%) (*)	2.79	-0.08	-0.82	0.54	
NTN-B 2050 (%) (*)	4.50	0.07	-0.24	1.03	

Commodities	08/05/20	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	30d
Índice de commodities em US\$ - CRB (em pontos) (*)	125	2.16	-4.45	-61.05	
Petróleo - Brent (US\$/barril) - 1º futuro (**)	30.97	5.13	-5.69	-53.08	
Ouro (US\$/Onça Troy) - spot (**)	1,714	-0.69	2.91	12.53	
Soja (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	848.75	0.86	-0.67	-9.99	
Milho (US\$/bushel) - Chicago, 1º futuro (**)	319	0.95	-3.33	-17.73	
Boi (R\$/arroba) - BMF, 1º futuro (**)	194.90	0.10	0.72	-5.17	

Fonte: Economia em Dia



Ata do Copom

O mercado digere a ata da última reunião do Comitê de Política Monetária.

[Clique aqui para acessar a íntegra da ata do Copom.](#)

O Banco Central reduziu a taxa básica de juros, a Selic, para 3% ao ano, na semana passada. Para a próxima reunião, em junho, o Copom diz considerar a possibilidade de um novo corte de mesma magnitude.

Estado de Nova York começará a relaxar medidas restritivas

O estado de Nova York se prepara para iniciar na sexta-feira a primeira fase de reabertura econômica em três regiões do norte, que cumprem com os requisitos definidos pelas autoridades de saúde, em medida que não afetará a capital, que tem o mesmo nome. O governador do estado, Andrew Cuomo, afirmou hoje que o estado voltou ao ponto que estava em 19 de março, "antes de cair no abismo da covid-19". Nas últimas 24 horas, foram registrados 488 casos de infecção e 161 mortes. De acordo com os dados coletados pela Universidade Johns Hopkins, nos Estados Unidos, dos quase 80 mil óbitos contabilizados no país, 26.641 aconteceram apenas no estado de Nova York, que é o epicentro local da pandemia. "Conseguimos superar o pior e agora poderemos avançar de maneira inteligente para a reabertura", disse Cuomo. No momento, três das dez regiões do estado poderão iniciar a retomada de atividades e o relaxamento das restrições sociais, embora o governador tenha garantido que é possível que voltar atrás, caso alguns fatores indicados pelo Centro de Controle e Prevenção de Doenças (CDC) entrem em alerta. Entre os itens estão a taxa de contágio e de hospitalização, o número de leitos disponíveis, a quantidade de testes e o rastreamento de resultados positivos, que serão geridos em salas regionais de controle, por funcionários do governo, pesquisadores e especialistas em saúde.

19:30 – Brasil registra mais 396 mortes e 5.632 casos

O Brasil registrou 396 mortes devido à covid-19 nas últimas 24 horas, segundo o boletim diário do Ministério da Saúde, com o total de óbitos ficando em 11.519. Outros 5.632 casos do novo coronavírus foram registrados no país. O número total de infecções chegou a 168.331. Segundo o ministério, 69.232 pacientes já recuperaram da covid-19. O ministro da Saúde, Nelson Teich, divulgou as primeiras informações sobre as diretrizes do ministério para orientar estados e municípios sobre medidas de isolamento social. A base deverá ser o que foi chamado de "avaliação de risco quantitativa, que inclui cinco eixos a serem analisados. "A gente vai tá sempre junto. Isso é um trabalho das três esferas, tanto nas ações, quanto do planejamento", disse Teich, acrescentando que os detalhes sobre as diretrizes serão apresentados na quarta-feira.

19:00 – Número de mortos nos EUA passa de 80 mil

O número de mortos nos Estados Unidos em decorrência da covid-19 passou de 80 mil nesta segunda-feira, segundo a contagem da Universidade Johns Hopkins. O total de óbitos no país é de 80.087, o maior número em todo o mundo. Os EUA estão bem à frente como o país com mais vítimas do vírus SARS-CoV-2, já que o segundo colocado desse ranking, o Reino Unido, soma 32.140. A Itália aparece em terceiro lugar, com 30.739. A Universidade Johns Hopkins divulgou ainda que o número de casos da doença nos EUA passou de 1,3 milhão. Mais de 216 mil infectados já se recuperaram no país. Nesta segunda-feira, a Casa Branca ordenou que seus funcionários que entrassem na Ala Oeste usassem máscaras desde que não estivessem sentados em suas próprias mesas, uma regra que não se espera que seja aplicada ao presidente americano, Donald Trump, nem ao vice, Mike Pence. A medida, divulgada aos funcionários em um documento interno ao qual vários veículos de comunicação tiveram acesso, vem depois que pelo menos duas pessoas do círculo em torno de Trump testaram positivo para coronavírus na semana passada: uma assistente pessoal do presidente e a porta-voz de Pence, Katie Miller. A Ala Oeste é o apêndice da residência presidencial onde estão localizados o Salão Oval, os escritórios dos principais assessores do chefe de governo, algumas salas de reunião e a sala de imprensa, bem como o espaço de trabalho dos jornalistas.



Resumo de hoje — Por Nexo Jornal

resumo de hoje —

Os novos serviços essenciais de Bolsonaro. A surpresa de Teich. A rodada de depoimentos na Polícia Federal. A cautelosa reabertura na Europa. E mais.

entenda o que está em jogo agora —

Circulação | Um estudo do Instituto Oswaldo Cruz afirma que a circulação do novo coronavírus no Brasil começou na primeira semana de fevereiro, mais de 20 dias antes do primeiro caso ter sido diagnosticado e antes da realização do Carnaval. / [folha](#)

Decreto | Bolsonaro incluiu ontem entre os serviços considerados essenciais, ou seja, que podem funcionar na pandemia, as academias esportivas, salões de beleza e barbearias. Nelson Teich foi pego de surpresa pelo anúncio do decreto. Este texto mostra a tutela sobre o trabalho do ministro da Saúde. / [nexo](#)

Ação | Como a definição final sobre o que abre e o que fecha de fato é dos estados e dos municípios, conforme decisão do plenário do Supremo, governadores já sinalizam que vão ignorar o decreto de Bolsonaro a respeito daquilo que o presidente considera serviços essenciais. / [folha](#)

Enem | Um parecer técnico do Tribunal de Contas da União pediu o adiamento do Enem por causa da pandemia, como já vinham reivindicando governos estaduais. Mas o ministro da Educação, Abraham Weintraub, defende que as provas sejam mantidas na data original, em novembro. Ouça no podcast “Durma com essa”. / [nexo](#)

Exames | O jornal O Estado de S. Paulo recorreu ao Supremo para ter acesso aos exames de covid-19 realizados por Bolsonaro. Por ora, a divulgação está suspensa, por determinação do presidente do Superior Tribunal de Justiça, João Otávio Noronha. Neste texto, o **Nexo** mostra as relações entre o ministro e o presidente. / [nexo](#)

olhe além da fronteira —

Reabertura europeia | A maioria dos países europeus tinham relaxado até ontem suas quarentenas, mas com temor da chegada de uma segunda onda de contágios. Este texto mostra a estratégia adotada pelos principais países do Velho Continente, e também os sinais preocupantes que chegam das reaberturas asiáticas. / [nexo](#)

Baixas venezuelanas | Dois altos assessores do líder opositor venezuelano Juan Guaidó renunciaram ontem de seus postos. Eles são acusados de participar no plano de contratação de um grupo de mercenários estrangeiros para derrubar o presidente Nicolás Maduro, acusado de comandar uma ditadura no país. / [estadão](#)

Acidente no Irã | Pelo menos 19 marinheiros iranianos morreram e 15 ficaram feridos após o disparo acidental de um míssil contra a embarcação na qual eles estavam a bordo, durante um exercício militar no domingo. O incidente, classificado como “fogo amigo” pelas autoridades, está sob investigação. / [o globo](#)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
ATIVIDADE, INFLAÇÃO E JUROS							
PIB (%)	0,50	-3,55	-3,30	1,30	1,30	1,10	-4,00
Agropecuária (%)	2,79	3,30	-5,20	14,20	1,40	1,30	1,00
Indústria (%)	-1,51	-5,80	-4,60	-0,50	0,50	0,50	-3,00
Serviços (%)	0,99	-2,70	-2,30	0,80	1,50	1,30	-4,50
Consumo Privado (%)	2,25	-3,24	-3,90	2,10	2,10	1,80	-5,00
Consumo da Adm. Pública (%)	0,81	-1,36	0,20	-0,70	0,40	-0,40	0,70
Investimento (FBKF) (%)	-4,22	-13,91	-12,10	-2,60	3,90	2,20	-6,00
Exportações Bens e Serviços Não Fatores (%)	-1,14	6,80	0,90	4,90	4,00	-2,50	-3,00
Importações Bens e Serviços Não Fatores (%)	-1,91	-14,20	-10,30	6,70	8,30	1,10	-4,00
PIB (R\$) - bilhões (Preços Correntes)	5.779,0	5.995,8	6.267,2	6.553,8	6.827,6	7.285,4	7.231,7
PIB (US\$) - bilhões	2.455,4	1.799,7	1.795,7	2.053,3	1.868,1	1.846,7	1.479,0
População - milhões	202,77	204,45	206,08	207,66	209,19	210,66	212,08
PIB per capita - US\$	12.109,6	8.808,1	8.713,4	9.945,2	8.930,2	8.766,4	6.974,0
Produção Industrial - IBGE (%)	-3,00	-8,30	-6,40	2,50	1,00	-1,10	-3,00
Taxa Média de Desemprego - IBGE	6,70	8,50	11,50	12,70	12,26	12,09	13,70
Vendas no Comércio Varejista - Restrita (%)	2,20	-4,30	-6,20	2,00	2,30	1,80	-4,50
IPCA - IBGE (%)	6,41	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	2,20
IPC - FIPE (%)	5,20	11,08	6,55	2,27	3,02	4,38	2,14
IGP-M - FGV (%)	3,69	10,54	7,17	-0,50	7,54	7,32	4,59
IGP-DI - FGV (%)	3,78	10,68	7,18	-0,42	7,10	7,66	4,85
Taxa Selic (final de período) %	11,75	14,25	13,75	7,00	6,50	4,50	2,25
Taxa Selic nominal (acumulado 12 meses) %	10,91	13,29	14,03	9,96	6,42	5,95	2,86
Taxa Selic real / IPCA (acumulado 12 meses) %	4,23	2,36	7,28	6,81	2,58	1,57	0,65
Taxa Selic real / IGP-M (acumulado 12 meses) %	6,97	2,48	6,40	10,51	-1,04	-1,28	-1,66
EXTERNO, CÂMBIO, RISCO E BOLSA							
Balança Comercial - BCB (US\$ bilhões)	-6,63	17,67	45,04	64,03	53,05	39,40	43,41
Exportações (US\$ bilhões)	224,10	190,09	184,31	218,07	239,54	224,44	199,78
Importações (US\$ bilhões)	230,73	172,42	139,68	154,11	186,49	185,03	156,37
Corrente de Comércio (% PIB)	18,52	20,14	18,04	18,13	22,81	22,17	24,08
Déficit em serviços e rendas (US\$ bilhões)	-97,53	-74,88	-71,99	-81,10	-94,56	-91,13	-63,55
Saldo em conta-corrente (US\$ bilhões)	-104,18	-54,47	-24,23	-15,01	-41,54	-50,76	-27,58
Saldo em conta-corrente (% PIB)	-4,24	-3,03	-1,35	-0,73	-2,22	-2,75	-1,86
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	96,89	64,74	74,29	68,89	78,16	78,56	62,85
Taxa de câmbio (final de período) R\$ / US\$	2,66	3,90	3,26	3,31	3,87	4,03	4,90
Taxa de câmbio (média anual) R\$ / US\$	2,35	3,33	3,49	3,19	3,65	3,95	4,89
Desvalorização nominal ponta (%)	13,39	47,01	-16,51	1,47	17,13	4,02	21,57
Desvalorização nominal média (%)	9,06	41,55	4,76	-8,54	14,50	7,94	23,94
Reservas internacionais (US\$ bilhões) - liquidez	374,05	368,74	372,22	377,43	386,96	356,88	353,31
Dívida Externa Total Médio e Longo Prazo (US\$ bilhões)	348,67	334,75	323,71	330,19	316,17	322,49	-
Dívida Externa / Exportações	1,56	1,76	1,75	1,52	1,32	1,44	-
Reservas Internacionais / Importações	1,62	2,14	2,67	2,46	2,07	1,93	2,26
Rating Soberano Moody's	Baa2	Baa3	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	-
Rating Soberano S&P	BBB-	BB+	BB	BB	BB-	BB-	-
IBOVESPA - Mil pontos	50,01	43,35	60,23	76,40	87,89	115,65	-
FISCAL							
Resultado primário do setor público (R\$ bilhões)	-32,54	-111,25	-155,79	-110,58	-108,26	-61,89	-644,61
Resultado primário do setor público (% PIB)	-0,56	-1,85	-2,49	-1,68	-1,59	-0,85	-8,91
Resultado nominal do setor público - sem câmbio (% PIB)	-5,95	-10,22	-8,98	-7,75	-7,14	-5,89	-12,96
Dívida Bruta do Setor Público (R\$ bilhões)	3.252,48	3.929,97	4.383,85	4.885,52	5.223,10	5.522,36	6.501,33
Dívida Bruta do Setor Público (% PIB)	56,28	65,50	69,95	74,04	76,50	75,80	89,90
Dívida Bruta do Setor Público - Reservas Internacionais (% PIB)	39,09	41,53	47,01	52,25	55,23	55,01	64,44
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	32,59	35,64	46,22	51,59	54,13	55,50	63,08

As projeções econômicas do Depec são reavaliadas todo início de mês.

Em momentos de maior volatilidade, o grau de incerteza e a margem de erro se elevam, especialmente entre períodos de revisão. As projeções refletem a premissa de que os ajustes necessários para a economia serão feitos nos próximos anos. Caso os ajustes não se confirmem, ou sejam ainda melhores do que o esperado, pode haver grande alteração nas projeções do cenário.

Última atualização do cenário: 28/04/20

Fonte: Bradesco

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 11/05				
08:25	Brasil	Bacen: Boletim Focus (semanal)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
22:30	China	Índice de preços ao consumidor (abr)	3,7% (a/a)	
Terça-Feira 12/05				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	BCB: Divulgação da ata do Copom		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (1ª prévia) (mai)		
08:00	Brasil	IBGE: Levantamento Sistemático da Produção Agrícola		
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Serviços (mar)		
09:00	Brasil	Conab: 8º Levantamento da safra de grãos 2019/2020		
09:30	EUA	Índice de preços ao consumidor (abr)	-0,7% (m/m)	
-	EUA	USDA: Relatório mensal da produção mundial de grãos		
Quarta-Feira 13/05				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio (mar)		
03:00	Reino Unido	PIB (1º tri.) - preliminar	-1,9% (tri/tri)	
06:00	Área do Euro	Produção industrial (mar)		
Quinta-Feira 14/05				
09:00	Brasil	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal - Regional (mar)		
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
03:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (abr) - final	0,3% (m/m)	
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
15:00	México	Banco Central anunciará decisão de política monetária	5,50%	5,50%
23:00	China	Investimento em ativos fixos (abr)	-9,0%	
23:00	China	Produção industrial (abr)	-4,8% (a/a)	
Sexta-Feira 15/05				
09:00	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (mar)		
03:00	Brasil	IBGE: Pnad Contínua Trimestral (1º tri)		
03:00	Alemanha	PIB (1º tri.) - preliminar	-2,0% (tri/tri)	
06:00	Área do Euro	PIB (1º tri.) - preliminar		
09:30	EUA	EUA: Índice Empire Manufacturing de atividade (mai)	-64	
10:15	EUA	Produção industrial (abr)	-11,0% (m/m)	
11:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (mai) - preliminar	67,5	
13:00	Colômbia	PIB (1º tri.)		3,8% (a/a)
Na semana				
10:00	Brasil	CNI: Indicadores industriais (mar)		