

Avanço das vacinas tem reduzido as incertezas do cenário econômico

Análise de Conjuntura

- **Indicadores de confiança econômica continuam apontando para expansão da atividade no quarto trimestre, mas em ritmo mais moderado.** As prévias das sondagens apuradas pela FGV mostram um recuo da confiança empresarial e do consumidor em novembro. O principal vetor de influência foi, nos dois casos, o componente de expectativas. Os empresários continuam apontando melhora da situação atual, cujo indicador avança desde maio de forma ininterrupta, compatível com a retomada em curso da atividade econômica. A indústria continua à frente do setor de serviços nesse processo.
- **A despeito dos riscos ainda presentes, o cenário global contribuiu para a apreciação da moeda brasileira durante a semana, em um ambiente de menor risco que explica o enfraquecimento da moeda norte-americana.** A comprovação de elevados níveis de eficácia de várias vacinas somou-se à manifestação do presidente norte-americano eleito, defendendo a aprovação de novo pacote de estímulos fiscais. Em um ambiente de maior expansionismo fiscal, possivelmente financiado com elevação de tributos nos EUA, o dólar tende a se enfraquecer, em ambiente de superação da pandemia. Ademais, a assinatura do acordo de livre comércio da Ásia e Oceania, liderado pela China, tende a alavancar a economia da região, que hoje responde por algo próximo a 30% do PIB mundial.
- **Com diferenças regionais, PIB global deverá crescer em ritmo mais moderado neste quarto trimestre.** Ao mesmo tempo em que a segunda onda da pandemia avança na Europa, ampliando as restrições à mobilidade, os dados mais recentes de indústria e de comércio varejista, dos EUA, apontam para uma expansão mais moderada do PIB neste final de ano, comparativamente ao observado no terceiro trimestre. Os principais riscos, nesse caso, continuam associados ao aumento de número de casos de Covid-19 em algumas regiões do país. Na China, por outro lado, os indicadores de outubro, sobretudo o de produção industrial, reforçam o forte crescimento em curso.

Perspectivas para a próxima semana

- **Em semana bastante carregada de indicadores, as atenções estarão voltadas para inflação e desemprego.** Enquanto os núcleos de inflação ao consumidor deverão acelerar, os preços no atacado deverão continuar pressionados pela alta de commodities. A taxa de desemprego de setembro, por sua vez, deverá continuar subindo com a maior procura por vagas. Também teremos os resultados finais das sondagens conjunturais da FGV e as notas à imprensa do BC, de setor externo e de crédito.
- **No cenário global, ata do FOMC e prévias do índice PMI composto na Europa dominarão as discussões.** O documento do Fed deverá reforçar as mensagens de cautela diante dos riscos e de manutenção de estímulos monetários por período prolongado. Já o índice PMI de novembro, sobretudo no segmento de serviços, deverá ser negativamente influenciado pela ampliação das medidas de distanciamento social na região.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 23/11				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (nov) - preliminar		
08:25	Brasil	BCB: Boletim Focus (semanal)		
10:00	Brasil	CNI: Sondagem da Indústria da Construção (out)		
15:00	Brasil	MDIC: Balança comercial (semanal)		
05:30	Alemanha	Índice PMI Markit composto (nov) - preliminar		
06:00	Área do Euro	Índice PMI Markit composto (nov) - preliminar		
06:30	Reino Unido	Índice PMI composto (nov) - preliminar		
Terça-Feira 24/11				
09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 (nov)		0,74% (m/m)
04:00	Alemanha	PIB (3º tri.) - final	8,2% (tri/tri)	
06:00	Alemanha	Pesquisa de sentimento econômico - IFO (nov)	90,2	
12:00	EUA	Confiança do Consumidor - Conference Board (nov)	98,0	
Quarta-Feira 25/11				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: INCC-M (nov)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Construção (nov)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do Consumidor (nov)		
09:30	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Setor Externo (out)	CC: +US\$ 0,3 bilhões IDP: US\$ 1,5 bilhões	
14:30	Brasil	BCB: Fluxo Cambial (semanal)		
10:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)		
10:30	EUA	PIB (3º tri.) - preliminar	33,1% (tri/tri)	
12:00	EUA	Rendimento pessoal (out)	0,1% (m/m)	
12:00	EUA	Gastos pessoais (out)	0,6% (m/m)	
12:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (nov) - final	77,0	
16:00	EUA	Divulgação da ata do FOMC		
Quinta-Feira 26/11				
8:00	Brasil	FGV: Sondagem do Comércio (nov)		
09:00	Brasil	IBGE: Índice de Preços ao Produtor - indústrias de transformação (out)		
-	Brasil	Caged: Geração de emprego formal (out)		
-	EUA	Feriado Nacional - Mercados Fechados		
Sexta-Feira 27/11				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da Indústria (mês)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (nov)		
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (set)	14,6%	14,8%
-	Brasil	Tesouro: Resultado primário do governo central (out)	-R\$ 53,0 bilhões	
-	Colômbia	Banco Central anunciará decisão de política monetária	1,75%	1,75%
Na semana				
-	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (out)		
-	Brasil	Receita Federal: Arrecadação de impostos e contribuições (out)		R\$ 151,5 bilhões

	2018	2019	2020	2021
PIB (% a.a.)	1,8	1,1	-4,5	3,5
IPCA (% a.a.)	3,75	4,31	3,1	3,4
IGP-M - FGV (%)	7,5	7,3	19,8	4,3
Taxa Selic (% a.a. final de período)	6,50	4,50	2,00	3,50
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,87	4,03	5,40	5,20
Produção Industrial (% a.a.)	1,0	-1,1	-4,5	4,0
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	5,0	3,9	-5,5	6,2
Vagas Criadas (em milhares)	966	1.816	-4.633	2.674
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,3	12,1	13,9	14,6
Estoque de Crédito (% a.a.)	5,1	6,5	10,0	8,0
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	53,0	40,5	59,3	67,7
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-41,5	-50,9	-3,8	-11,1
Resultado Primário Setor Público (R\$ bilhões)	-108,3	-61,9	-860,2	-224,9
Dívida Bruta (% PIB)	76,5	75,8	96,4	97,3

Equipe Técnica

Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos Fernando Honorato Barbosa

Economistas Ariana Stephanie Zerbinatti / Constantin Jancsó / Fabiana D'Atri / Felipe Wajskop França / Myriã Tatianny Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / Robson Rodrigues Pereira / Thiago Coraucci de Angelis / Thomas Henrique Schreurs Pires

Assistentes de pesquisa Ana Beatriz Moreira dos Santos / Renan Bassoli Diniz

Estagiários Gustavo Rostelato de Miranda / Henrique Monteiro de Souza Rangel / Lucas Daniel Duarte / Lucas Oliveira Costa 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)