

Economia mundial deve crescer menos, com inflação ainda pressionada

- **Em linha com os movimentos recentes dos mercados, o FMI revisou as projeções mundiais de atividade e inflação.** O órgão reduziu a expectativa de crescimento global de 4,4% para 3,6%, em 2022, e de 3,8% para 3,6% em 2023. Ao mesmo tempo, a inflação neste ano deve atingir 5,7% nas economias desenvolvidas e 8,7% nas emergentes, ambas acima das últimas projeções feitas em dezembro. De modo geral, as revisões refletem as expectativas de uma política monetária cada vez mais restritiva entre emergentes e desenvolvidos, agravada pelos impactos causados pelo conflito na Ucrânia bem como pela persistência da inflação e os desajustes causados pela pandemia. Embora os dados ainda apontem para uma atividade econômica robusta (sobretudo nos EUA), espera-se que a reversão mais rápida da política monetária, em meio a níveis de inflação que seguem surpreendendo em todo o mundo, se traduza em alguma desaceleração da economia global.
- **Essa perspectiva de desaceleração passa também pela economia chinesa, que tende a exercer pressão baixista sobre os preços de commodities.** Embora a economia chinesa tenha expandido 4,8% no primeiro trimestre em relação ao ano anterior, os dados correntes parecem compatíveis com uma desaceleração mais acentuada da atividade econômica. Os dados referentes a março mostraram perda de ritmo do consumo e investimento, em meio à retomada de restrições à mobilidade com o aumento de casos de Covid-19 em regiões economicamente estratégicas. Diante das mesmas restrições, esperamos arrefecimento adicional em abril e, possivelmente, novas medidas de estímulo à frente. Enquanto persistirem desafios elevados para reverter essa tendência de enfraquecimento, manteremos uma visão mais cautelosa para a economia chinesa.
- **No Brasil, a inflação também segue surpreendendo para cima.** À despeito da recente apreciação do Real, os preços no atacado ainda refletem os impactos do conflito na Ucrânia, com destaque para a aceleração dos preços de combustíveis e alta significativa de fertilizantes. As pressões, porém, seguem disseminadas. Essa dinâmica sugere que há alguma pressão a ser incorporada sobre os preços ao consumidor no curto prazo, mesmo considerando a apreciação do real, com repercussões sobre a evolução das expectativas de inflação e sobre a sinalização quanto aos próximos passos do BC.

Perspectivas para a próxima semana

- **Agenda doméstica concentrada em dados de inflação e mercado de trabalho.** Depois de uma semana com poucos indicadores, a próxima semana deve ter como destaque a prévia do IPCA de abril, ainda sugerindo inflação corrente em níveis elevados. Dentre os dados de atividade econômica, destaque para o mercado de trabalho em março, que deve confirmar um nível de atividade acima do esperado no primeiro trimestre.
- **No exterior, destaque para os dados de atividade dos EUA.** Na quinta e sexta-feira, serão divulgados dados de PIB, consumo e renda pessoal referentes ao primeiro trimestre, importantes para confirmar a leitura de atividade econômica ainda robusta nos EUA. Também no fim da semana, as sondagens da indústria e do setor de serviços na China darão as primeiras pistas sobre o ritmo da atividade econômica no início do segundo trimestre.

Horário	País	Eventos	Previsão mercado	Previsão DEPEC
Segunda-Feira 25/04				
08:00	Brasil	FGV: IPC-S (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do Consumidor (abr)		
10:00	Brasil	CNI: Sondagem da Indústria da Construção (abr)		
15:00	Brasil	Secex: Balança comercial (semanal)		
05:00	Alemanha	Pesquisa de sentimento econômico - IFO (abr)	89,2	
Terça-Feira 26/04				
08:00	Brasil	FGV: INCC-M (abr)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da construção (abr)		
08:30	Brasil	BCB: Relatório Focus		
11:00	EUA	Confiança do consumidor - Conference Board (abr)	108	
Quarta-Feira 27/04				
05:00	Brasil	FIPE: IPC (semanal)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem da indústria (abr)		
09:00	Brasil	IBGE: IPCA-15 (abr)		1,84% (m/m)
14:30	Brasil	Tesouro: Relatório mensal da dívida pública federal (mar)		
03:00	Alemanha	Confiança do consumidor (mai)	-16,5	
09:30	EUA	Balança comercial (mar)	US\$ -105 bilhões	
Quinta-Feira 28/04				
08:00	Brasil	FGV: Sondagem do comércio (abr)		
08:00	Brasil	FGV: Sondagem de serviços (abr)		
08:00	Brasil	FGV: IGP-M (abr)		1,76% (m/m)
09:00	Brasil	Índice de preços do produtor (IPP)		
14:30	Brasil	Resultado do Tesouro Nacional		
15:00	Brasil	Caged: Geração de emprego formal (mar)		160 mil
-	Brasil	Tesouro: Resultado primário do governo central (mar)	R\$ -10 bilhões	R\$ -10 bilhões
06:00	Área do Euro	Indicador de Confiança na Economia	108	
09:00	Alemanha	Índice de preços ao consumidor (abr) - preliminar	0,5% (m/m)	
09:30	EUA	PIB (1º tri.) - preliminar	1,0% (tri/tri)	
09:30	EUA	Consumo pessoal (1º tri)	3,4%	
09:30	EUA	EUA: Pedidos de auxílio desemprego (semanal)	178 mil	
Sexta-Feira 29/04				
09:00	Brasil	IBGE: PNAD Contínua (mar)		11,4%
10:00	Brasil	Indicador de Incerteza da Economia Brasil (abr)		
-	Brasil	Definição da bandeira tarifária de energia elétrica		
05:00	Alemanha	PIB (1º tri.) - preliminar	0,2% (tri/tri)	
06:00	Área do Euro	Índice de preços ao consumidor (abr) - preliminar	0,5% (m/m)	
06:00	Área do Euro	PIB (1º tri.) - preliminar	0,3% (tri/tri)	0,3% (tri/tri)
08:00	México	PIB (1º tri.) - preliminar	0,5% (tri/tri)	0,6% (tri/tri)
09:30	EUA	Rendimento pessoal (mar)	0,4% (m/m)	
09:30	EUA	Gastos pessoais (mar)	0,6% (m/m)	
11:00	EUA	Índice de confiança da Universidade de Michigan (abr) - final	65,7	
15:00	Colômbia	Banco Central anunciará decisão de política monetária		6,0%
22:30	China	Índice PMI composto (abr)		
Na semana				
-	Brasil	BCB: Conta Corrente (fev)	US\$ -1,5 bilhão	US\$ -1,3 bilhão
-	Brasil	BCB: Investimento Direto no País (fev)	US\$ 10,0 bilhões	US\$ 9,7 bilhões
-	Brasil	BCB: Nota à Imprensa - Política Fiscal (fev)		
-	Brasil	BCB: Índice IBC-Br de atividade econômica (fev)	0,4% (m/m)	0,7% (m/m)
-	Brasil	Receita Federal: Arrecadação de impostos e contribuições (mar)	R\$ 163 bilhões	R\$ 163 bilhões
-	Japão	Banco Central anunciará decisão de política monetária	-0,1%	

	2020	2021	2022	2023
PIB (% a.a.)	-3.9	4.6	1.0	0.5
IPCA (% a.a.)	4.52	10.06	6.9	3.9
IGP-M - FGV (%)	23.1	17.8	11.1	5.1
Taxa Selic (% a.a. final de período)	2.00	9.25	12.75	9.00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	5.20	5.65	5.10	5.10
Produção Industrial (% a.a.)	-4.4	3.9	-1.8	0.0
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	-1.4	4.8	2.7	2.0
Vagas Criadas (em milhares)	-8,290	8,522	3,006	466
Taxa de desemprego (% a.a.)	13.8	13.2	11.2	12.0
Estoque de Crédito (% a.a.)	15.6	16.5	8.5	6.5
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	32.4	36.2	75.4	66.9
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-24.5	-28.1	-4.6	-25.4
Resultado Primário Setor Público (R\$ bilhões)	-703.0	64.7	-24.6	-33.6
Dívida Bruta (% PIB)	88.6	80.3	80.1	83.7

Equipe Técnica

Diretor de Pesquisas e Estudos Econômicos

Fernando Honorato Barbosa

Economistas

Ana Beatriz Moreira dos Santos / Constantin Jancsó / Fabiana D'Atri/ Felipe Wajskop França / Marcelo Gazzano / Mariana Silva de Freitas / Myriã Tatiany Neves Bast / Priscila Pacheco Trigo / Rafael Martins Murrer / Renan Bassoli Diniz / Thiago Coraucci de Angelis / Vitor Vidal Costa Velho

Estagiários

Bruna Andreata Valentino / Gabriel Sartor Ganzarolli / Henrique Monteiro de Souza Rangel/ Rafaela de Sousa Silva

economiaemdia.com.br

O Departamento de Pesquisas e Estudos Econômicos do Banco Bradesco é o 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 Banco Bradesco S.A. não se responsabiliza por quaisquer atos ou decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por 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 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 dessa publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo o Banco Bradesco S.A. de todas as ações decorrentes do uso desse material. O conteúdo da publicação pode não expressar o posicionamento do Banco Bradesco S.A., bem como demais empresas do conglomerado econômico, sendo possível, inclusive, que diverjam das visões de outras áreas correlatas. Esse material não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018. Adicionalmente, o Banco Bradesco S.A. não se responsabiliza por atualizar qualquer estimativa contida nessa publicação e baseia a integridade das informações contidas em suas publicações às fontes públicas em que são obtidas. Dessa forma, não nos responsabilizamos por eventuais erros e omissões. O acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial dessa publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização do Banco Bradesco S.A. ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e do Banco Bradesco).