

### Destaque da semana

Nesta semana, as decisões de política monetária do Federal Reserve (Fed, banco central americana) e do Copom foram o foco da agenda econômica local. No entanto, além dos dados de política monetária também foram publicados indicadores importantes sobre a atividade econômica doméstica, como a taxa de desocupação através da PNAD contínua e a Produção Industrial, ambas referente ao mês de junho.

Sobre a decisão de política monetária do Copom, a autoridade monetária decidiu por cortar 0,50 p.p. da taxa de juros básica da economia brasileira (Selic), levando-a ao nível de 6,0% a.a.. A decisão foi em linha com o esperado por nós desde o primeiro trimestre do ano, quando o BCB sinalizou que iria acompanhar a conjuntura econômica livre de choques.

Para os próximos passos esperávamos apenas mais um corte de 0,50 p.p. em setembro, totalizando um ciclo de corte de 100 p.p., no entanto, dada a comunicação atual revisamos nossa expectativa para mais dois cortes de 0,50p.p. levando a SELIC a 5,0%, patamar que deverá permanecer até o final de 2020.

Já a indústria no mês de junho apresentou retração de 0,6% na comparação contra o mês anterior na série com ajuste sazonal e de -5,9% na comparação contra o mesmo período do ano anterior.

Na abertura do indicador e análise das categorias, à exceção de indústria extrativa (+1,4%), todas as outras agremiações acompanhadas por nós apresentaram queda na margem. No entanto, a despeito de um desempenho pior na margem, na comparação trimestre contra trimestre anterior, os dados demonstram avanço. Bens de capital, componente de investimentos produtivos dependente da expectativa dos empresários em relação à demanda futura, vem crescendo nesta métrica fechando o trimestre com expansão de +5,6%.

Sobre os dados de emprego, a PNAD indicou queda de 0,3 p.p. na taxa de desemprego da economia, saindo de 12,3% para 12,0%. Porém em termos dessazonalizados a taxa permaneceu estável em 11,9%. Outro componente importante, a taxa de subutilização, também caiu na margem para 24,8% ante 25% da leitura anterior (maior patamar da série).

Na abertura do indicador e da análise das vagas geradas ainda é possível verificar bastante fragilidade no mercado de trabalho com uma alta composição de vagas por conta própria e informal, cuja principal característica são rendimentos flexíveis. Condizente com retomada econômica bastante gradual da economia.

### Próxima Semana

Para a próxima semana, os destaques são dois: (i) os dados de atividade econômica com a pesquisa mensal do comércio (PMC); e os (ii) dados de inflação com o IPCA de julho.

Para o comércio varejista, esperamos expansão do volume de vendas em 1,3% na comparação contra o mês imediatamente anterior e ajustado sazonalmente. Contra o mesmo período do ano anterior, nossas projeções indicam um crescimento de 2,0%.

As vendas do varejo ampliado, que incluem atividades de vendas de veículos e material de construção, nossos modelos apontam um crescimento marginal de 1,3% na série livre de sazonalidade e 3,4% contra o mesmo período do ano anterior.

Já para os dados de inflação, nossa expectativa é de avanço 0,21% no IPCA de julho. Tal resultado se baseia, conforme comentado anteriormente, no fim das devoluções nos preços de alimentos in natura e na alteração de bandeira tarifária, impactando o preço de energia elétrica residencial. Com este resultado, o IPCA acumula em 12 meses alta de 3,24%.

**Agenda Econômica**

Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEGUNDA-FEIRA (05)	05:00	Zona do Euro	PMI Serviços - Markit	Jul		53,3	53,3
	05:00	Zona do Euro	PMI Composto - Markit	Jul		51,5	51,5
	05:30	Zona do Euro	Confiança do Investidor - Sentix	Aug		-7,0	-5,8
	08:25	Brasil	Relatório Focus				
	10:00	Brasil	PMI serviços - Markit	Jul		--	48,2
	10:00	Brasil	PMI Composto - Markit	Jul		--	49,0
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Jul		--	52,2
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Jul		--	51,6
		Brasil	Balança comercial - semanal	Semanal		--	--
TERÇA-FEIRA (06)	08:00	Brasil	Ata do Compom				
	10:00	Brasil	Vendas de veículos - Anfavea	Jul		--	223198
	10:00	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Jul		--	233113
	10:00	Brasil	Exportação de veículos - Anfavea	Jul		--	40304
	11:00	EUA	Abertura de vagas - JOLTs	Jun		--	7323
		China	Reservas Internacional	Jul		\$3110.80b	\$3119.23b
QUARTA-FEIRA (07)	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal		--	-1,4%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.m.)	Jun	<b>1,3%</b>	--	-0,1%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.a.)	Jun	<b>2,0%</b>	--	1,0%
	09:00	Brasil	Vendas no Varejo Ampliado (% a.m.)	Jun	<b>1,3%</b>	--	0,2%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo - ampliado (% a.a.)	Jun	<b>3,4%</b>	--	6,4%
	16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Jun		\$17.000b	\$17.086b
		China	Balança Comercial	Jul		\$44.23b	\$50.98b
		China	Exportações (% a.a.)	Jul		-0,2%	-1,3%
	China	Importações (% a.a.)	Jul		-8,8%	-7,3%	
QUINTA-FEIRA (08)	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal		--	0,31%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Jul	<b>5,90%</b>	5,99%	6,04%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.m.)	Jul	<b>0,32%</b>	0,40%	0,63%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Jul	<b>0,21%</b>	0,18%	0,01%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Jul	<b>3,24%</b>	3,19%	3,37%
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal		--	215k
	11:00	EUA	Vendas do comércio (% a.m.)	Jun		--	0,1%
	11:00	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Jun		0,2%	0,2%
	22:30	China	Inflação (% a.a.)	Jul		2,7%	2,7%
	22:30	China	IPP (% a.a.)	Jul		0,0%	0,0%
	China	Novos Empréstimos (CNY)	Jul		1300.0b	1660.0b	
SEXTA-FEIRA (09)	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Semanal	<b>0,18%</b>	--	0,12%
	09:00	Brasil	IBGE - Pesquisa Mensal de Serviços (% a.a.)	Jun		--	4,8%
	09:30	EUA	IPP (% a.m.)	Jul		0,2%	0,1%
	09:30	EUA	IPP ex-alimentos e energia (% a.m.)	Jul		0,2%	0,3%
	09:30	EUA	IPP (% a.a.)	Jul		1,7%	1,7%
	09:30	EUA	IPP ex-alimentos e energia (% a.A.)	Jul		2,4%	2,3%

Rafael G. Cardoso, economista | rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br

Antônio Castro | antonio.castro@bancodaycoval.com.br