

PIB do terceiro trimestre/18 mostra avanço dos investimentos

O PIB do terceiro trimestre cresceu 0,8% na comparação com o trimestre anterior, sétimo trimestre consecutivo de crescimento, e muito próximo da nossa projeção de 0,7% de acordo com os dados divulgados pelo IBGE. Na comparação com o mesmo trimestre do ano passado a expansão foi de 1,3%, também configurando a sétima alta desta métrica, e no acumulado em quatro trimestres de 1,4%.

Período	Indicadores (%)						
	PIB	AGROP	INDUS	SERV	FBCF	CONS. FAM	CONS. GOV
T/T (com ajuste sazonal)	0,8	0,7	0,4	0,5	6,6	0,6	0,3
A/A (sem ajuste sazonal)	1,3	2,5	0,8	1,2	7,8	1,4	0,3
Acum. 4 Tri	1,4	0,4	1,3	1,5	4,3	2,3	0,2

Fonte: IBGE (Elaboração: Daycoval Asset)

Destacamos da ótica da demanda o forte crescimento da formação bruta de capital fixo (investimentos) tanto na margem (6,8%) devido ao impacto quanto em na comparação com o mesmo período do ano passado (7,8%), que mesmo impulsionado por questões específicas do setor de petróleo e gás mostrou desempenho pouco surpreendente. Por outro lado, o consumo das famílias, apesar de ter acelerado na margem (0,6%), vem mostrando perda de dinamismo desde o final de 2017 na comparação com o mesmo período do ano passado (1,5%). Neste sentido, a leitura divulgada hoje mostra que a composição do crescimento do setor privado, em nossa opinião, foi mais benigna para o crescimento sustentável de médio prazo com maior participação de investimentos frente a consumo. Pela ótica da oferta o destaque fica para a recuperação da indústria (0,4% na margem e 0,8% frente o terceiro trimestre do ano passado) e serviços (0,5% na margem e 1,2% frente o terceiro trimestre do ano passado) dado o impacto recente da greve dos caminhoneiros.

Em linhas gerais, o resultado do 3T18 não altera nossa expectativa para a atividade econômica nos próximos trimestres. Para o 4T18 mantemos nossa projeção de crescimento 0,5% levando o crescimento em 2018 para 1,4%. Entretanto, para 2019, colocamos nossa projeção de crescimento do PIB de 2,5% em revisão de alta.

+55 11 3138 1201

investimentos@daycoval.com.br

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

Antônio Castro
antonio.castro@bancodaycoval.com.br