

Próxima semana

Na próxima semana a agenda será carregada e os principais destaques ficarão à cargo dos indicadores relacionados a atividade econômica doméstica.

Na terça-feira teremos a publicação das Vendas no Varejo e Vendas no Varejo Ampliado referente a novembro. A expectativa de mercado é de crescimento marginal de 1,0% e 0,7% respectivamente. Na comparação com o mesmo período do ano anterior, a expectativa é de crescimento de 2,3% e 4,4%.

Na quarta, o destaque será o Pesquisa Mensal de Serviços cuja expectativa é de crescimento de 0,9% em novembro ante novembro de 2017.

Por fim na quinta-feira teremos o principal proxy do PIB, o IBC-Br divulgado pelo BCB. Nossa projeção para a publicação correspondente a novembro de 2018 é de crescimento marginal de 0,30% ante outubro e de 1,95% contra o mesmo período do ano anterior.

No exterior os destaques serão as divulgações do Livro Bege nos Estados Unidos, que ocorrerá na quarta-feira e a Produção Industrial da Zona do Euro na segunda-feira e a Inflação na quinta.

Semana Anterior

Nesta semana, o IBGE divulgou a produção industrial de novembro e o IPCA de dezembro. A produção industrial veio pouco abaixo do esperado, mas o destaque é a perda de dinamismo de setores mais atrelados a decisões de longo prazo como a produção de bens de capital e de bens duráveis. Neste sentido, este e outros dados recentes de atividade econômica dão viés de baixa para nossa projeção de 0,5% para o crescimento do PIB do 4T18 e, portanto, para nossa expectativa de 1,3% para o crescimento de 2018. Já para 2019 projetamos crescimento de 2,5%.

O IPCA de dezembro foi pouco acima do esperado, entretanto não altera o cenário inflacionário benigno. A variação na margem foi de 0,15%, frente nossa expectativa de 0,09%, e o acumulado em 12 meses (fechado de 2018) ficou em 3,75%. De forma geral, tanto no número cheio quanto métricas com viés mais qualitativo, houve acerta aceleração na margem, entretanto medidas de prazos mais longos (acumulado em 12 meses e médias de 3 meses dessazonalizadas e anualizadas) continuaram com comportamento bastante benigno. Para os próximos meses, esperamos continuidade do cenário de inflação relativamente baixa (projetamos 0,42% e 0,44% para janeiro e fevereiro, respectivamente) e que o IPCA em 2019 fique em 3,9%, abaixo do centro da meta (4,25%). Neste sentido, dada a inflação corrente controlada e as expectativas ancoradas, esperamos que o Banco Central mantenha a taxa de juros em 6,5% até o primeiro trimestre de 2020.

Agenda Econômica

Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEM DATA PREVISTA		China	Novos Empréstimos (CNY)	Dez	850.0b	1250.0b	
		China	Balança Comercial	Dez	\$51.60b	\$44.74b	
		China	Exportações (% a.a.)	Dez	2,0%	5,4%	
		China	Importações (% a.a.)	Dez	4,5%	3,0%	
		EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Nov	0,5%	0,8%	
		EUA	Estoques no Varejo (% a.m.)	Nov	--	0,9%	
		EUA	Venda de casas novas	Nov	566k	544k	
		EUA	Vendas de casas novas (% a.m.)	Nov	4,0%	-8,9%	
		EUA	Custos da Construção (% a.m.)	Nov	0,2%	-0,1%	
		EUA	Pedidos à indústria	Nov	0,3%	-2,1%	
		EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov	--	0,8%	
		EUA	Pedidos de bens de capital	Nov	--	-0,6%	
SEGUNDA-FEIRA (14)		EUA	Balança Comercial	Nov	-\$54.0b	-\$55.5b	
	08:00	Zona do Euro	Vendas do comércio (% a.m.)	Nov	--	-0,2%	
	08:00	Zona do Euro	Orçamento - mensal	Dez	-\$7.0b	-\$204.9b	
		EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Nov	0,5%	--	
	08:00	Zona do Euro	Produção Industrial (des) (% a.m.)	Nov	-1,2%	0,2%	
	08:00	Zona do Euro	Produção Industrial WDA (% a.a.)	Nov	-2,0%	1,2%	
		Brasil	Balança comercial - semanal	Semanal	--	\$1887m	
	08:00	Zona do Euro	Balança Comercial (des)	Nov	--	12,5b	
	08:00	Zona do Euro	Balança Comercial	Nov	--	14,0b	
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.m.)	Nov	0,3%	-0,4%	
TERÇA-FEIRA (15)	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.a.)	Nov	2,2%	1,9%	
	09:00	Brasil	Vendas no Varejo Ampliado (% a.m.)	Nov	--	-0,2%	
	09:00	Brasil	Vendas no varejo - ampliado (% a.a.)	Nov	--	6,2%	
	11:30	EUA	Empire Manufacturing	Jan	11,5	10,9	
	11:30	EUA	IPP (% a.m.)	Dez	-0,1%	0,1%	
	11:30	EUA	IPP ex-alimentos e energia (% a.m.)	Dez	0,2%	0,3%	
	11:30	EUA	IPP (% a.a.)	Dez	2,5%	2,5%	
	11:30	EUA	IPP ex-alimentos e energia (% a.A.)	Dez	3,0%	2,7%	
		Brasil	Utilização da Capacidade Instalada- CNI	Nov	--	77,1%	
	08:00	Brasil	IGP-10	Jan	0,11%	--	-1,23%
QUARTA-FEIRA (16)	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal	--	0,44%	
	09:00	Brasil	IBGE - Pesquisa Mensal de Serviços (% a.a.)	Nov	--	1,5%	
	10:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal	--	23,5%	
	11:30	EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Dez	0,3%	0,2%	
	11:30	EUA	Preços dos importados (% a.m.)	Dez	-1,3%	-1,6%	
	11:30	EUA	Índice de Preços de importação	Dez	--	1,8%	
	13:00	EUA	Estoques dos negócios	Nov	0,3%	0,6%	
	13:00	EUA	Índice mercado imobiliário - NAHB	Jan	57,0	56,0	
	17:00	EUA	Livro Bege				
	19:00	EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Nov	--	\$31.3b	
QUINTA-FEIRA (17)	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Semanal	0,11%	--	0,06%
	08:00	Zona do Euro	CPI Core (% a.a.)	Dez	1,0%	1,0%	
	08:00	Zona do Euro	Inflação (% a.m.)	Dez	0,0%	-0,2%	
	08:00	Zona do Euro	Inflação (% a.a.)	Dez	1,6%	1,9%	
	08:30	Brasil	IBC-Br (% a.m.)	Nov	0,30%	--	0,02%
	08:30	Brasil	IBC-Br (% a.a.)	Nov	1,95%	--	2,99%
	11:30	EUA	Novas Casas (%a.m)	Dez	-0,2%	3,2%	
	11:30	EUA	Building Permits	Dez	1280k	1328k	
	11:30	EUA	Housing Starts	Dez	1253k	1256k	
	11:30	EUA	Philadelphia Fed	Jan	10,0	9,4	
SEXTA-FEIRA (18)	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal	--	216k	
	07:00	Zona do Euro	BCE - Conta Corrente Dessaazonalizada	Nov	--	23.0b	
	08:00	Brasil	IGP-M (2º decênio)	Jan	0,15%	--	-1,15%
	12:15	EUA	Produção Industrial (% a.m.)	Dez	0,3%	0,6%	
	12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	78,6%	78,5%	
	13:00	EUA	Univ. Michigan - Index	Jan	96,4	98,3	