

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% |
| | | EUA | Balança Comercial | Nov | | -\$54.0b | -\$55.5b |
| | | EUA | Vendas do comércio (% a.m) | Nov | | -- | -0,2% |
| | | EUA | Orçamento - mensal | Dez | | -\$7.0b | -\$204.9b |
| | | EUA | Estoques no atacado (% a.m.) | Nov | | 0,5% | -- |
| SEGUNDA-FEIRA (14) | 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 |
| TERÇA-FEIRA (15) | 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% |
| | 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% |
| QUARTA-FEIRA (16) | 08:00 | Brasil | IGP-10 | Jan | 0,11% | -- | -1,23% |
| | 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 |
| | 11:30 | EUA | Pedidos de auxílio desemprego | Semanal | | -- | 216k |
| | 07:00 | Zona do Euro | BCE - Conta Corrente Dessazonalizada | Nov | | -- | 23.0b |
| SEXTA-FEIRA (18) | 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 |