

Destaques da semana

Essa semana teve como destaque doméstico dados de atividade econômica como a PNAD e a Produção industrial de dezembro. Em nossa opinião, ambos corroboram com nossa percepção de que a atividade econômica acelerará somente de forma moderada em 2019. Nós projetamos crescimento de 2,5% do PIB para este ano.

A produção industrial divulgada hoje mostrou crescimento na margem de 0,2%, pouco acima do esperado pelo mercado, entretanto ainda em ritmo moroso. Nesta leitura destacamos novamente o comportamento negativo dos bens de capital e de bens duráveis na margem com queda de 5,7% e 2,1%. Tais categorias são mais atreladas a decisões de longo prazo, fato que nos deixa receosos quanto à transmissão da melhora da confiança dos agentes em relação à atividade econômica até então.

Os dados de emprego da PNAD, por sua vez, continuaram retratando fragilidade do mercado de trabalho. A taxa de desemprego divulgada pelo IBGE manteve-se em 11,6%, entretanto em termos dessazonalizados apresentaram a quarta alta consecutiva, desta vez de 12,1% para 12,2%. A abertura dos dados dessazonalizados retratam a fraqueza do mercado de trabalho com queda da população ocupada (-0,3%), devolvendo parte da alta dos últimos meses, e também da população ocupada, que passou de 61,8% para 61,7%. Neste sentido, dezembro marcou mais um mês de mercado de trabalho com baixo dinamismo.

Externamente o foco ficou por conta da decisão de política monetária do FED que manteve a taxa de juros em 2,25 – 2,50%. Em nossa opinião, tal decisão trouxe um novo ingrediente para a discussão. Diversos membros do FED, inclusive o presidente Jerome Powell, já vinham sinalizando com a possibilidade de altas da taxa de juros mais reduzidas em 2019, como ficou retratada nas projeções dos membros do FOMC divulgadas na reunião anterior. Entretanto, na decisão dessa semana foi sinalizado que, além da alteração na trajetória provável para a taxa de juros, a redução do balanço patrimonial poderá ser revista. Neste sentido, a comunicação do FED aponta para condições menos contracionistas para este ano e, portanto, retira a principal pressão para a apreciação do dólar.

Próxima Semana

Para próxima semana a agenda doméstica tem dois destaques, são eles: (i) a reunião do Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil e a (ii) divulgação do IPCA de janeiro medido pelo IBGE.

Em relação a decisão do COPOM, esperamos manutenção da taxa de juros em 6,5% e o reconhecimento por parte do BCB da melhora marginal do balanço de riscos, tanto devido ao cenário externo menos adverso, quanto ao cenário inflacionário corrente/prospectivo e a maior possibilidade de andamento das reformas econômicas. Em nossa opinião, o cenário já justificaria a sinalização de manutenção da taxa de juros durante período relevante, entretanto dada a proximidade da troca de diretoria, acreditamos que o BCB se absterá de dar maiores indicativos dos próximos passos. De qualquer forma, nosso cenário base contempla manutenção da taxa SELIC em 6,5% até o primeiro trimestre de 2020.

Já o IPCA de janeiro, segundo os dados mais recentes, deverá ser pouco menor do que vínhamos esperando e bem abaixo do que sugere a sazonalidade. Nós projetamos variação mensal de 0,32% o que levaria o acumulado em 12 meses para 3,73%. O principal impacto deverá vir do grupo Alimentação e Bebidas, enquanto grupo Transportes ainda deverá corresponder pela maior contribuição negativa dada a queda dos combustíveis. Para os próximos meses esperamos continuidade do cenário de inflação benigna (para fevereiro projetamos 0,44%) e que o IPCA em 2019 fique em 3,9%.

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEM DATA PREVISTA		Brasil	CNI - Confiança do Consumidor	Jan		--	114,3
		EUA	Renda pessoal	Dez		0,5%	0,2%
		EUA	Gastos pessoais	Dez		0,3%	0,4%
		EUA	PCE core (% a.m.)	Dez		0,2%	0,1%
		EUA	PCE core (% a.a.)	Dez		1,9%	1,9%
		EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	4Q		2,6%	3,4%
		EUA	Consumo Pessoal	4Q		3,8%	3,5%
		EUA	Building Permits	Dez		1290k	1328k
		EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Dez		0,1%	0,2%
		EUA	Housing Starts	Dez		1253k	1256k
		EUA	Novas Casas (%a.m.)	Dez		-0,5%	3,2%
		EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Dez		--	--
		EUA	Estoques no Varejo (% a.m.)	Dez		--	--
		EUA	Venda de casas novas	Dez		575k	657k
		EUA	Vendas de casas novas (% a.m.)	Dez		5,7%	16,9%
		EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez		1,7%	--
		EUA	Pedidos de bens de capital	Dez		0,1%	--
		EUA	Pedidos à indústria	Dez		--	--
		EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez		--	--
		EUA	Pedidos de bens de capital	Dez		--	--
		EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Dez		--	--
		EUA	Vendas do comércio (% a.m.)	Dez		--	--
		EUA	Balança Comercial	Dez		--	--
SEGUNDA-FEIRA (04)	05:00	Brasil	IPC-FIPE (%a.m.)	Jan	0,56%	--	0,09%
	07:30	Zona do Euro	Confiança do Investidor - Sentix	Feb		-1,1	-1,5
	08:00	Zona do Euro	IPP (% a.m.)	Dez		-0,7%	-0,3%
	08:00	Zona do Euro	IPP (% a.a.)	Dez		3,1%	4,0%
	13:00	EUA	Pedidos à indústria	Nov		0,3%	-2,1%
	13:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov		1,7%	0,8%
	13:00	EUA	Pedidos de bens de capital	Nov		0,1%	-0,6%
	15:00	Brasil	Balança comercial	Semanal		--	\$618m
TERÇA-FEIRA (05)	07:00	Zona do Euro	PMI Serviços - Markit	Jan		50,8	50,8
	07:00	Zona do Euro	PMI Composto - Markit	Jan		50,7	50,7
	08:00	Zona do Euro	Vendas no varejo (% a.m.)	Dez		-1,6%	0,6%
	08:00	Zona do Euro	Vendas no varejo (% a.a.)	Dez		0,5%	1,1%
	10:00	Brasil	PMI serviços - Markit	Jan		--	51,9
	10:00	Brasil	PMI Composto - Markit	Jan		--	52,4
	10:30	Brasil	Venda de veículos - Fenabrave	Jan		--	234557
	12:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Jan		54,2	54,2
QUARTA-FEIRA (06)	12:45	EUA	PMI Composto - Markit	Jan		--	54,5
	10:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal		--	-3,0%
	11:20	Brasil	Vendas de veículos - Anfavea	Jan		--	234531
	11:20	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Jan		--	177700
	11:20	Brasil	Exportação de veículos - Anfavea	Jan		--	31709
	11:30	EUA	Balança Comercial	Nov		-\$54.0b	-\$55.5b
QUINTA-FEIRA (07)		Brasil	TAXA SELIC		6,50%	6,5%	6,5%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.m.)	Jan	0,38%	--	-0,45%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Jan	6,89%	--	7,10%
	11:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal		220k	253k
	18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Dez		\$16.000b	\$22.149b
SEXTA-FEIRA (08)	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal		--	0,57%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Jan	0,32%	--	3,75%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Jan	3,77%	--	0,15%

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

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