

Destaques da semana

O destaque desta semana na agenda doméstica fica para a publicação do IPCA-15 de fevereiro que apresentou taxa de inflação de 0,34%. Nossa expectativa era de 0,41% e a mediana das projeções de mercado foram de 0,36%.

Na publicação anterior deste semanal havíamos destacado a deflação nas categorias de vestuários e cuidados pessoais presentes na leitura do IPCA de janeiro e que possivelmente poderia contagiar a publicação do IPCA-15. A expectativa, no entanto, se materializou somente de forma parcial. Vestuário teve de fato um impacto negativo de -0,05 p.p. enquanto cuidados pessoais apresentou um impacto positivo de 0,02 p.p.

A despeito destas duas categorias o destaque da leitura recaiu sobre Alimentação no domicílio (0,11 p.p) e Educação (0,17p.p.) e no sentido oposto Combustíveis (-0,11 p.p).

Os impactos altistas, principalmente educação, são caracterizados por um efeito sazonal de materiais escolares e ajustes de mensalidades. Já alimentação no domicílio apresenta efeitos mais resilientes. Na última divulgação do IPCA-15 (aqui) já havíamos destacado estas pressões nos itens como Cereais, leguminosas e oleaginosas; Tubérculos, raízes e legumes; Hortaliças e verduras e Frutas e eles continuaram a perdurar nesta leitura. No entanto, tais pressões não alteraram as métricas com viés mais qualitativo que mostraram estabilidade na margem. Medidas de núcleos de prazos mais longos (acumulado em 12 meses e médias de 3 meses dessazonalizadas e anualizadas) continuaram com comportamento bastante benigno.

Outro ponto de destaque foram os núcleos de serviços e serviços subjacentes que vinham apresentando uma trajetória de aceleração na métrica dessazonalizada trimestral anualizada nos últimos quatro meses, mas nesta publicação arrefeceram marginalmente com serviços caindo de 4,54% para 3,23% e Serviços Subjacentes com queda de 4,86% para 4,71%.

Com isso o IPCA-15 de fevereiro não nos gera grandes alterações para o cenário corrente e prospectivo de inflação baixa durante todo o ano. Para o fechamento do ano de 2019 mantemos nossa expectativa de 3,9% de taxa de inflação (IPCA).

Próxima semana

Na próxima semana as atenções estarão voltadas para a divulgação do PIB brasileiro na quinta-feira (28).

A projeção de mercado na primeira semana de janeiro de 2018 para o crescimento econômico do ano era de 2,69% segundo o relatório Focus e finalizou a última semana de dezembro em 1,3%.

As projeções foram migrando para patamares cada vez menores conforme foi se observando a morosidade da retomada econômica e principalmente após a greve dos caminhoneiros em maio de 2018.

Além deste evento não recorrente, 2018 foi um ano de eleições gerais que aumentaram consideravelmente as incertezas no período eleitoral.

Também foi possível observar nos dados de emprego uma fragilidade do mercado de trabalho que a despeito da queda de 0,2 p.p na taxa de desemprego em relação à 2017 foi uma recuperação marcada por um crescimento do trabalho por conta própria e informal que fragilizam o consumo dada a flexibilidade na renda.

As vendas no varejo (PMC), a produção industrial (PIM-PF) e o setor de serviços (PMS) também apresentaram crescimento bastante restrito. Com taxas de crescimento anuais de 2,3% (Varejo), 1,1% (Indústria) e -0,1% (Serviços) em relação à 2017.

Com isso nossa projeção para o indicador é de crescimento de 0,2% no 4º trimestre contra o trimestre imediatamente anterior na série ajustada sazonalmente e de fechamento de 2018 (acumulado do ano) em 1,2% na série sem ajuste sazonal.

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEGUNDA-FEIRA (25)	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Semanal	0,51%	--	0,58%
	08:00	Brasil	Custos da Construção FGV (% a.m.)	Fev		--	0,40%
	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal		--	0,34%
	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
	10:30	EUA	Chicago FED	Jan		--	0,27
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Jan		--	-\$815m
	10:30	Brasil	Investimento Estrangeiro Direto	Jan		--	\$8950m
	12:00	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Dez		0,4%	0,3%
	12:00	EUA	Vendas do comércio (% a.m.)	Dez		--	-0,6%
	12:30	EUA	Dallas FED - INDEX	Fev		5,4	1,0
	15:00	Brasil	Balança comercial - semanal	Semanal		--	\$608m
TERÇA-FEIRA (26)	10:30	Brasil	Empréstimos - totais (% a.m.)	Jan		--	1,8%
	10:30	Brasil	Empréstimos - totais	Jan		--	3260b
	10:30	EUA	Housing Starts	Dez		1255k	1256k
	10:30	EUA	Building Permits	Dez		1290k	1328k
	10:30	EUA	Novas Casas (%a.m)	Dez		-0,4%	3,2%
	11:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Dez		--	0,4%
	12:00	EUA	Richmond FED	Fev		8	-2
	6/2019	Brasil	Dívida Pública Federal	Jan		--	3877b
QUARTA-FEIRA (27)	07:00	Zona do Euro	Confiança Econômica	Fev		106	106,2
	07:00	Zona do Euro	Confiança Industrial	Fev		0,1	0,5
	07:00	Zona do Euro	Confiança do Consumidor	Fev		-7,4	-7,4
	08:00	Brasil	IGPM (%a.m)	Fev	0,75%	--	0,01%
	08:00	Brasil	IGPM (%a.a)	Fev	7,46%	--	6,74%
	09:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca			--	3,60%
	09:00	Brasil	IPP (% a.a.)	Jan		--	9,07%
	09:00	Brasil	PNAD	Jan		--	11,60%
	09:00	Brasil	IPP (% a.m.)	Jan		--	-1,12%
	10:30	EUA	Estoques no Varejo (% a.m)	Dez		--	--
	10:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Dez		0,4%	--
	12:00	EUA	Vendas de Casas Pendentes (%a.m)	Jan		--	-2,2%
	12:00	EUA	Vendas de Casas Pendentes (%a.a)	Jan		--	-9,5%
	12:00	EUA	Pedidos à indústria	Dez		1,4%	-0,6%
	12:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Dez		--	1,2%
	12:00	EUA	Pedidos de bens de capital	Dez		--	-0,7%
	22:00	China	PMI industrial	Fev		49,5	49,5
	7/2019	Brasil	Resultado fiscal - Tesouro	Jan		--	-31.8b
QUINTA-FEIRA (28)	09:00	Brasil	PIB (% a.t.)	4T	0,2%	--	0,8%
	09:00	Brasil	PIB (% a.a.)	4T	1,5%	--	1,3%
	09:00	Brasil	PIB (% a.a.) (acumulado)	4T	1,2%	--	1,4%
	10:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego			--	216k
	10:30	Brasil	Superávit Primário	Jan		--	-41.1b
	10:30	Brasil	Superávit Nominal	Jan		--	-68.0b
	10:30	Brasil	Dívida Líquida/PIB (%)	Jan		--	53,8%
	10:30	EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	4T		2,5%	3,4%
	10:30	EUA	Consumo Pessoal	4T		3,8%	3,5%
	11:45	EUA	Chicago Purchasing Manager	Fev		58,0	56,7
	13:00	EUA	Kansas City FED	Fev		--	5,0
	22:45	China	PMI Industrial - Caixin	Fev		48,7	48,3
SEXTA-FEIRA (01)	06:00	Zona do Euro	PMI Industrial - Markit	Fev		49,2	49,2
	07:00	Zona do Euro	Taxa de desemprego	Jan		7,9%	7,9%
	07:00	Zona do Euro	CPI Core (% a.a.)	Fev		--	1,1%
	07:00	Zona do Euro	IPC (%a.a)	Fev		1,5%	1,4%
	08:00	Brasil	IPC-S			--	--
	10:00	Brasil	PMI Industrial - Markit	Fev		--	52,7
	10:30	EUA	Renda pessoal	Jan		0,3%	--
	10:30	EUA	Gastos pessoais	Dez		0,3%	0,4%
	10:30	EUA	PCE core (% a.m)	Dez		0,2%	0,1%
	10:30	EUA	PCE core (% a.a)	Dez		1,9%	1,9%
	11:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Fev		--	53,7
	12:00	EUA	ISM Manufacturing	Fev		56,0	56,6
	12:00	EUA	Univ. Michigan - Index	Fev		96,0	95,5
	03/08	Brasil	Utilização da Capacidade Instalada- CNI	Jan		--	77,5%
	03/05	Brasil	Balança Comercial Mensal	Fev		--	\$2192m
	03/05	Brasil	Exportações	Fev		--	\$18579m
	03/05	Brasil	Importações	Fev		--	\$16387m