

Destaque da semana

Nesta semana os destaques da agenda econômica foram as publicações do IPCA-15 de março; o Relatório Trimestral de Inflação; Ata do Copom; e PNAD de fevereiro.

Conforme havíamos destacado na publicação anterior deste semanal, nossa expectativa para o IPCA-15 era 0,52%, no entanto, o índice apresentou elevação de 0,54%. Na abertura do indicador vemos que os principais impactos foram centrados em alimentação no domicílio (0,30 p.p) e Transportes (0,09p.p.) como era esperado.

Os impactos altistas em transportes refletem os efeitos da variação do câmbio e petróleo sobre o preço de combustíveis dada a política de preços da Petrobras e de reajustes de tarifas de transporte público, já alimentação no domicílio tem mostrado bastante resiliência deste o final do ano passado. As pressões ficaram centralizadas em Cereais, leguminosas e oleaginosas; Tubérculos, raízes e legumes; Hortaliças e verduras; e Frutas. No entanto, a despeito do impacto inflacionário verificado nos últimos meses acreditamos que a causa deste fenômeno seja de oferta e deverá se normalizar nos próximos meses. (falamos mais sobre isso aqui)

Ainda sobre inflação e juros tanto a Ata do Copom quanto o Relatório Trimestral de Inflação reforçaram o comunicado da última semana do BCB após a decisão de política monetária do COPOM de que a Autoridade Monetária passará a acompanhar a atividade econômica e que busca avaliar a economia durante um período isento de choques.

Por fim, os dados de emprego divulgados hoje pela manhã continuam a corroborar com o cenário de baixa atividade e retomada gradual da atividade econômica. A taxa de desocupação (desemprego) medida pela PNAD ficou em 12,4% em fevereiro, frente 12,0% em janeiro e 12,6% no mesmo período do ano passado. Mas, em termos dessazonalizados, houve relativa estabilidade em 12,2%. Em relatórios passados vínhamos destacando que o mercado de trabalhos apresentava baixo dinamismo e as vagas criadas eram de baixa qualidade. Tal fenômeno se repetiu na leitura divulgada hoje, pois, apesar da queda da taxa de desemprego em relação ao mesmo período do ano passado, houve alta da taxa de subutilização do mercado de trabalho de 24,2% para 24,6%.

Dado este cenário de retomada gradual da atividade econômica, baixa inflação e apoiado na mais recente comunicação do Banco Central do Brasil esperamos que o COPOM inicie um novo ciclo de queda da taxa SELIC em julho a levando para 5,5% no final de 2019.

Próxima Semana

Para a próxima semana o destaque será a publicação da produção industrial de fevereiro cuja expectativa é aumento na margem de 1,25%, na série com ajuste sazonal e de crescimento de 2,86% ante o mesmo período do ano anterior.

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEGUNDA-FEIRA (01)	05:00	Zona do Euro	PMI Industrial - Markit	Mar		47,6	47,6
	06:00	Zona do Euro	Taxa de desemprego	Fev		7,8%	7,8%
	06:00	Zona do Euro	CPI Core (% a.a.)	Mar		0,9%	1,0%
	06:00	Zona do Euro	IPC (%a.a)	Mar		1,5%	1,5%
	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal		--	0,61%
	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
	09:30	EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Fev		0,3%	0,2%
	10:00	Brasil	PMI Industrial - Markit	Mar		--	53,4
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Mar		52,5	52,5
	11:00	EUA	ISM Manufacturing	Mar		54,4	54,2
	11:00	EUA	Custos da Construção (% a.m.)	Fev		0,0%	1,3%
	11:00	EUA	Estoques dos negócios	Jan		0,4%	0,6%
	15:00	Brasil	Balança comercial	Semanal		--	\$721m
	1/2019	Brasil	CNI - Confiança do Consumidor	Jan		--	114,3
	1/2019	Brasil	Balança Comercial Mensal	Mar		--	\$3673m
	1/2019	Brasil	Exportações	Mar		--	\$16293m
	1/2019	Brasil	Importações	Mar		--	\$12620m
TERÇA-FEIRA (02)	06:00	Zona do Euro	IPP (% a.m.)	Fev		0,2%	0,4%
	06:00	Zona do Euro	IPP (% a.a.)	Fev		3,1%	3,0%
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.m.)	Fev	1,25%	1,5%	-0,8%
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.a.)	Fev	2,86%	2,8%	-2,6%
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Fev		-1,2%	0,3%
	09:30	EUA	Pedidos de bens de capital	Fev		0,3%	0,8%
	2/2019	Brasil	Utilização da Capacidade Instalada- CNI	Fev		--	78,3%
QUARTA-FEIRA (03)	05:00	Zona do Euro	PMI Serviços - Markit	Mar		52,7	52,7
	05:00	Zona do Euro	PMI Composto - Markit	Mar		51,3	51,3
	05:00	Brasil	IPC-FIPE (%a.m)	Mar	0,53%	--	0,54%
	06:00	Zona do Euro	Vendas no varejo (% a.m.)	Fev		0,2%	1,3%
	06:00	Zona do Euro	Vendas no varejo (% a.a.)	Fev		2,3%	2,2%
	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal		--	8,9%
	09:15	EUA	Criação de Vagas - ADP	Mar		180k	183k
	10:00	Brasil	PMI serviços - Markit	Mar		--	52,2
	10:00	Brasil	PMI Composto - Markit	Mar		--	52,6
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Mar		--	54,8
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Mar		--	54,3
QUINTA-FEIRA (04)	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal		--	211k
	11:20	Brasil	Vendas de veículos - Anfavea	Mar		--	198641
	11:20	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Mar		--	257233
	11:20	Brasil	Exportação de veículos - Anfavea	Mar		--	40510
SEXTA-FEIRA (05)	09:30	EUA	Nonfarm Payrolls	Mar		175k	20k
	09:30	EUA	Taxa de desemprego	Mar		3,8%	3,8%
	09:30	EUA	Rendimento Médio por hora (%a.a.)	Mar		3,4%	3,4%
	16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Fev		\$17.500b	\$17.049b

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

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