

Destaque da semana

Nesta semana os destaques da agenda econômica foram as divulgações dos dados de atividade como a Pesquisa Mensal do Comércio e a Pesquisa Mensal de Serviços e os dados de inflação com o IPCA de março.

Sobre o comércio varejista, o volume de vendas apresentou estabilidade em fevereiro (0,0%), ante janeiro, na série ajustada sazonalmente. Tal desempenho ficou bem abaixo da nossa expectativa de 0,6% e acima do mercado que esperava queda de -0,4% na mediana das projeções da Bloomberg. Na comparação com o mesmo período do ano anterior, sem ajuste sazonal, o crescimento foi de 3,9%.

O varejo ampliado, que inclui as atividades de material de construção e de veículos, por outro lado, caiu na margem e apresentou retração de 0,8% quase que apagando integralmente o desempenho positivo de janeiro (1,0%). Nossa projeção era de avanço de 0,3% e o mercado esperava queda de -0,3%. Na comparação contra o mesmo período do ano anterior o avanço foi de 7,6%.

É importante destacar que assim como os dados da Pesquisa Industrial Mensal (PIM), a PMC também sofreu com o efeito calendário da alteração do carnaval para março. Fevereiro de 2019 teve 20 dias úteis, dois a mais do que fevereiro de 2018 (18 dias). Desta forma se o efeito fosse neutralizado com ajuste sazonal, o comércio varejista teria crescido apenas 1,6% em fevereiro frente ao mesmo mês do ano anterior, bem como o varejo ampliado, que teria avançado 2,1% na mesma comparação.

A Pesquisa Mensal de Serviços, por sua vez, apresentou queda de 0,4% em fevereiro contra janeiro na série com ajuste sazonal. Na comparação com mesmo período do ano anterior, o setor avançou 3,9% acelerando ante os 2,0% da leitura anterior. Em 12 meses, a variação registrada pelo volume de serviços prestados avançou para 0,7%, o maior valor desde mar/15 (1,0%).

Por fim, o IPCA de março apresentou taxa de inflação de 0,75% muito acima do espero por nós de 0,58% e da maior estimativa do mercado segundo a Bloomberg que foi de 0,70%. Com este valor o índice acumula em 12 meses alta de 4,57%. No entanto, a despeito do headline ruim, os choques ficaram concentrados em alimentação no domicílio (0,33 p.p) e Transportes (0,26 p.p) conforme esperado por nós na última publicação, mas com uma intensidade maior. Porém os núcleos se mantiveram em patamares bastante confortáveis com baixíssimo repasse dos choques correntes na margem. A média dos núcleos saiu de 2,97% em fevereiro para 3,05% em março.

Com isso acreditamos que as pressões altistas que impactaram a leitura do indicador têm características de choques de oferta e tendem a se reverter ou não se perpetuar. Com isso não há grandes alterações para o cenário inflacionário corrente e prospectivo durante o ano. Para o fechado do ano de 2019 mantemos nossa expectativa de 3,9% de taxa de inflação (IPCA).

Próxima Semana

Para a próxima semana, a agenda é limitada e os destaques ficam para a publicação do IGP-10 de abril e o IBC-BR de fevereiro.

Para o IGP-10 nossa expectativa é de taxa de inflação de 0,82% ante 1,40% do mês anterior. Já para o IBC-BR, a expectativa é de queda da atividade econômica de -0,83% na comparação contra janeiro, na série com ajuste sazonal. E na comparação contra o mesmo período do ano anterior, esperamos crescimento de 2,28%.

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEM DATA PREVISTA		China	Novos Empréstimos (CNY)	Mar		1250.0b	885.8b
		Brasil	CNI - Confiança do Consumidor	Jan		--	114,3
		Brasil	Arrecadação Federal	Mar	116380	--	115062m
		Brasil	Caged	Mar		--	173139,0
		Brasil	IBC-Br (% a.a.)	Fev	2,28%	3,00%	0,79%
		Brasil	IBC-Br (% a.m.)	Fev	-0,83%	0,00%	-0,41%
SEGUNDA-FEIRA (15)	08:00	Brasil	IGP-10	Abr	0,82%	--	1,40%
	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
	09:30	EUA	Empire Manufacturing	Abr		8,0	3,7
	15:00	Brasil	Balança comercial	Semanal		--	\$2326m
	17:00	EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Fev		--	-\$7.2b
TERÇA-FEIRA (16)	06:00	Zona do Euro	Expectativas - ZEW	Abr		--	-2,5
	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal		--	0,80%
	09:00	Brasil	IPP (% a.m.)	Fev		--	-0,67%
	09:00	Brasil	IPP (% a.a.)	Fev		--	7,75%
	10:15	EUA	Produção Industrial (% a.m.)	Mar		0,3%	0,1%
	10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mar		79,2%	78,2%
	11:00	EUA	Índice mercado imobiliário - NAHB	Abr		63,0	62,0
	23:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Mar		6,3%	6,1%
	23:00	China	Produção Industrial (% a.a.)	Mar		6,0%	--
	23:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Mar		5,6%	5,3%
	23:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Mar		8,4%	--
	23:00	China	Venda no varejo YTD (% a.a.)	Mar		8,3%	8,2%
	23:00	China	PIB (% tri)	1Q		1,4%	1,5%
	23:00	China	PIB YTD (% a.a.)	1Q		6,3%	6,6%
	23:00	China	PIB (% a.a.)	1Q		6,3%	6,4%
QUARTA-FEIRA (17)	05:00	Zona do Euro	BCE - Conta Corrente Dessazonalizada	Fev		--	36.8b
	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Semanal	0,47%	--	0,47%
	06:00	Zona do Euro	Balança Comercial (des)	Fev		--	17.0b
	06:00	Zona do Euro	Balança Comercial	Fev		--	1.5b
	06:00	Zona do Euro	CPI Core (% a.a.)	Mar		0,8%	0,8%
	06:00	Zona do Euro	Inflação (% a.m.)	Mar		--	0,3%
	06:00	Zona do Euro	Inflação (% a.a.)	Mar		1,4%	1,5%
	08:00	Brasil	IGP-M (2º decênio)	Abr	0,77%	--	1,06%
	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal		--	-5,6%
	09:30	EUA	Balança Comercial	Fev		-\$53.5b	-\$51.1b
	11:00	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Fev		0,4%	1,2%
	11:00	EUA	Vendas do comércio (% a.m.)	Fev		--	0,5%
	15:00	EUA	Livro Bege				
QUINTA-FEIRA (18)	05:00	Zona do Euro	PMI Industrial - Markit	Abr		--	47,5
	05:00	Zona do Euro	PMI Serviços - Markit	Abr		--	53,3
	05:00	Zona do Euro	PMI Composto - Markit	Abr		--	51,6
	09:30	EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Mar		0,8%	-0,2%
	09:30	EUA	Philadelphia Fed	Abr		11,0	13,7
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal		--	196k
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Abr		53,0	52,4
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Abr		55,0	55,3
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Abr		--	54,6
	11:00	EUA	Indicador antecedente	Mar		0,4%	0,2%
	11:00	EUA	Estoques dos negócios	Fev		0,3%	0,8%
SEXTA-FEIRA (19)	09:30	EUA	Housing Starts	Mar		1230k	1162k
	09:30	EUA	Novas Casas (%a.m)	Mar		5,90%	-8,70%
	09:30	EUA	Building Permits	Mar		1300k	1296k