

Destaque da semana

Nesta semana houve dois destaques na agenda econômica. Pelo lado da atividade econômica houve a divulgação do IBC-BR de fevereiro, ultimo indicador do conjunto de dados referente à atividade econômica do primeiro bimestre após PIM, PMC e PMS. E, pelo lado da inflação, houve a divulgação do IGP-10 de abril.

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR) apresentou queda no mês de fevereiro de 0,73% pouco acima do esperado por nós que foi de 0,83%. O mercado esperava queda de 0,31%. Conforme comentamos em publicações anteriores, o mês de fevereiro foi marcado por um efeito sazonal atípico dada o deslocamento do carnaval para março, contribuindo para que o mês tivesse mais dias úteis. Nas publicações da Produção Industrial e do Comércio o IBGE informou o impacto correspondente a este fenômeno. Para o IBC-Br por sua vez, não há tal informação, mas podemos inferir, retirado esta contribuição positiva da sazonalidade o desempenho do indicador teria sido pior.

Tal movimento negativo nos indicadores de atividade econômica, nos levou a revisar nossa projeção de crescimento do produto (PIB) em 2019. Nossa estimativa anterior, que já estava em viés de baixo era de 2,3%. Agora esperamos um crescimento menor para 2019, de 1,8%. Para o primeiro trimestre nossa projeção é de crescimento de 0,3% contra o trimestre imediatamente anterior.

O IGP-10 por sua vez, avançou 1,00% em abril contra 1,40% em março, desacelerando na margem frente ao mês anterior. Nossa expectativa era de avanço de 0,82% e do mercado de 0,87%. Na abertura do indicador vemos que o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA) variou de 1,93% em março para 1,19% em abril. Com um recuo forte em alimentos in natura em Bens Finais (de 19,90% para 4,73%). Corroborando com a expectativa de devolução nos choques vistos nas publicações dos últimos IPCA e IPCA-15.

Próxima Semana

Para a próxima semana, as atenções da agenda econômica estarão voltadas para o IPCA-15 de abril que será publicado na quinta-feira. Nossa expectativa é de 0,65%. O número mais elevado na margem incorpora parcialmente o choque da última publicação do IPCA, que apresentou taxa de inflação de 0,75%, no entanto, esperamos que para os próximos meses estes impactos em alimentação no domicílio e combustíveis, cuja característica é de choques de oferta, sejam revertidos, conforme é possível ver nos índices de preço ao produtor. Com isso, continuamos a esperar um cenário benigno para inflação em 2019, apesar da pressão na margem, com expectativa de fechamento do ano em 3,9%.

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEM DATA PREVISTA		Brasil	Arrecadação Federal	Mar	116380	113464m	115062m
		Brasil	Caged	Mar		79000	173139
SEGUNDA-FEIRA (22)	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
	09:30	EUA	Chicago FED	Mar	--	-0,3	
	10:00	Brasil	Confiança Industrial - CNI	Abr	--	61,9	
	11:00	EUA	Vendas de Casas Usadas	Mar	5,30m	5,51m	
	11:00	EUA	Venda de casas usadas (% a.m.)	Mar	-3,8%	11,80%	
		Brasil	Balança comercial - semanal	Semanal	--	\$1388m	
TERÇA-FEIRA (23)	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal	--	0,79%	
	10:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Fev	--	0,6%	
	11:00	EUA	Richmond FED	Abr	10,0	10,0	
	11:00	Zona do Euro	Confiança do Consumidor	Abr	-7,0	-7,2	
	11:00	EUA	Venda de casas novas	Mar	650k	667k	
	11:00	EUA	Vendas de casas novas (% a.m.)	Mar	-2,6%	4,9%	
QUARTA-FEIRA (24)	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Semanal	0,37%	--	0,42%
	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal	--	-3,5%	
QUINTA-FEIRA (25)	08:00	Brasil	Confiança do consumidor - FGV	Abr	--	91,0	
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.m.)	Abr	0,65%	0,68%	0,54%
	09:00	Brasil	IPCA-15 (% a.a.)	Abr	4,64%	--	4,18%
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Mar	0,7%	-1,6%	
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal	--	192k	
	09:30	EUA	Pedidos de bens de capital	Mar	0,1%	-0,1%	
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Mar	--	-\$1134m	
	10:30	Brasil	Investimento Estrangeiro Direto	Mar	--	\$8400m	
	12:00	EUA	Kansas City FED	Abr	--	1000,0%	
SEXTA-FEIRA (26)	08:00	Brasil	Custos da Construção FGV (% a.m.)	Abr	--	0,19%	
	09:30	EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	1Q	2,0%	2,2%	
	09:30	EUA	Consumo Pessoal	1Q	0,9%	2,5%	
	10:30	Brasil	Empréstimos - totais (% a.m.)	Mar	--	0,3%	
	10:30	Brasil	Empréstimos - totais	Mar	--	3241b	
	10:30	Brasil	Taxa de inadimplência	Mar	--	0,0	
	11:00	EUA	Univ. Michigan - Index	Abr	97,0	96,9	
	22:30	China	Lucro Industrial (% a.a.)	Mar	--	--	
		Brasil	Dívida Pública Federal	Mar	--	3874b	

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

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