

Destaque da semana

Nesta semana os destaques da agenda econômica foram os dados referente à atividade econômica divulgados pelo IBGE sobre o comércio varejista, a decisão de política monetária pelo Banco Central e por fim os dados de inflação na publicação do IPCA de abril.

No que tange à atividade econômica, a divulgação da Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) na quinta-feira surpreendeu nossa expectativa de forma negativa. O comércio varejista avançou 0,3% ante nossa expectativa de crescimento de 0,9%. Na comparação contra o mesmo período do ano anterior o desempenho foi negativo de -4,5%. No varejo ampliado, que incluem as vendas de veículos, partes e peças além de material de construção, a evolução ante o mês anterior foi pouco maior, de 1,1%. Nossa projeção era de crescimento de 1,9%. Na análise interanual a queda foi de -3,4%.

Conforme destacamos no ultimo semanal, o desempenho das vendas varejistas foi afetado negativamente pelo efeito calendário do deslocamento do carnaval, tipicamente comemorado em fevereiro, para março que também implicou em um adiamento das compras referente à páscoa para o mês seguinte.

De modo geral, a leitura desta publicação consolidou um trimestre de baixo dinamismo e de retomada bastante gradual da economia. Além disso, o número divulgado hoje coloca viés de baixa para nossa expectativa de crescimento do primeiro trimestre (0,2%) e para 2019 (1,8%).

Para mais detalhes sobre o indicador, leia nosso relatório completo aqui (http://blog.daycoval.com.br/wp-content/uploads/2019/05/201903_PMC.pdf).

Sobre a decisão de Política Monetária do BCB, publicada no final da tarde de quarta-feira, que decidiu por unanimidade manter a taxa Selic em 6,50% a.a.. Tal decisão era amplamente esperada tanto por nós quanto pelo mercado. No entanto, no comunicado, o Comitê reiterou a leitura de atividade econômica decepcionante e sugere que não tem havido ganho de tração este ano. Em outras palavras, isto sugere maior hiato durante maior tempo e, portanto, viés baixista para a inflação prospectiva. Além disso, a Autoridade Monetária condicionou os próximos passos da política monetária ao andamento da reforma.

Por fim, hoje tivemos a publicação do IPCA de abril que apresentou taxa de inflação de 0,57% abaixo do esperado por nós (0,64%) e pelo mercado (0,62%). A abertura do indicador indica que o as altas dos grupos Alimentação e Bebidas e Transportes verificado nas últimas leituras de inflação está se dissipando. Além disso, a inflação de serviços que despertou preocupações no início do ano voltou a patamar confortáveis em termos anualizados. Por outro lado, o grupo Saúde e Cuidados Pessoais acelerou na margem e representou impacto importante. Outro ponto marginalmente negativo desta leitura foi a aceleração dos núcleos, que apesar de não preocupar, deve ser monitorada de perto nos próximos meses.

Neste 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 ainda este ano a levando para 5,5% no final de 2019.

Próxima Semana

Para a próxima semana, o destaque será a divulgação do principal proxy do PIB, o índice de atividade do Banco Central, IBC-BR, nossa expectativa é retração da atividade na margem de -0,27% na série com ajuste sazonal. Na comparação contra o mesmo período do ano anterior a queda esperada é de -2,42%. Nossa expectativa está em linha com os dados de atividade do mês pouco decepcionantes, tanto na margem quanto na análise do trimestre.

Agenda Econômica

Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEGUNDA-FEIRA (13)	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
		Brasil	Balança comercial	Semanal		--	--
TERÇA-FEIRA (14)	06:00	Zona do Euro	Produção Industrial (des) (% a.m.)	Mar		-0,3%	-0,2%
	06:00	Zona do Euro	Produção Industrial WDA (% a.a.)	Mar		-0,8%	-0,3%
	06:00	Zona do Euro	Expectativas - ZEW	May		--	450%
	07:00	EUA	Otimismo pequenos negócios - NFIB	Apr		102,3	101,8
	08:00	Brasil	Ata do Copom				
	09:00	Brasil	IBGE - Pesquisa Mensal de Serviços (% a.a.)	Mar		1,2%	3,8%
	09:30	EUA	Preços dos importados (% a.m.)	Apr		0,8%	0,6%
	09:30	EUA	Índice de Preços de importação	Apr		--	0,6%
	23:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Apr		6,4%	6,3%
	23:00	China	Produção Industrial (% a.a.)	Apr		6,5%	8,5%
	23:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Apr		6,5%	6,5%
	23:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Apr		8,6%	8,7%
	23:00	China	Venda no varejo YTD (% a.a.)	Apr		8,4%	8,3%
	05/21	Brasil	Caged	Apr		--	-43196
	QUARTA-FEIRA (15)	06:00	Zona do Euro	PIB (% tri)	1Q P		0,4%
06:00		Zona do Euro	PIB (% a.a.)	1Q P		1,2%	1,2%
08:00		EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	mai-19		--	2,7%
09:30		EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Apr		0,2%	1,6%
09:30		EUA	Empire Manufacturing	May		8,0	10,1
10:15		EUA	Produção Industrial (% a.m.)	Apr		0,0%	-0,1%
10:15		EUA	Utilização da capacidade	Apr		79%	79%
11:00		EUA	Índice mercado imobiliário - NAHB	May		64,0	63,0
11:00		EUA	Estoques dos negócios	Mar		0%	0%
17:00		EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Mar		--	\$51.9b
05/22		Brasil	Arrecadação Federal	Apr		--	109854m
05/16		Brasil	IBC-Br (% a.a.)	Mar		-2,42%	-2,20%
05/16		Brasil	IBC-Br (% a.m.)	Mar		-0,27%	-0,73%
QUINTA-FEIRA (16)	06:00	Zona do Euro	Balança Comercial (des)	Mar		19.0b	19.5b
	06:00	Zona do Euro	Balança Comercial	Mar		--	17.9b
	08:00	Brasil	IGP-10	May		0,81%	0,68%
	08:00	Brasil	IPC-S	mai-19		--	0,57%
	09:30	EUA	Housing Starts	Apr		1209k	1139k
	09:30	EUA	Novas Casas (%a.m)	Apr		6,2%	-0,3%
	09:30	EUA	Building Permits	Apr		1290k	1269k
	09:30	EUA	Philadelphia Fed	May		10,0	8,5
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	mai-19		220k	228k
	05:00	Brasil	IPC-Fipe	mai-19		0,2%	--
SEXTA-FEIRA (17)	06:00	Zona do Euro	CPI Core (% a.a.)	Apr F		1,2%	1,2%
	06:00	Zona do Euro	Inflação (% a.m.)	Apr		0,7%	1,0%
	06:00	Zona do Euro	Inflação (% a.a.)	Apr F		1,7%	1,4%
	11:00	EUA	Indicador antecedente	Apr		0,2%	0,4%
	11:00	EUA	Univ. Michigan - Index	May P		97,5	97,2

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

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