

Destaque da semana

Nesta semana os destaques da agenda econômica foram as publicações referente à atividade econômica com os dados do comércio varejista (PMC) e do setor de serviços (PMS). Além dos dados de atividade tivemos também o IPCA de junho.

Sobre a atividade econômica, os dados do comércio varejista apresentaram queda no volume vendas em 0,1% em maio ante o mês imediatamente anterior na série ajustada sazonalmente. Tal resultado foi abaixo do esperado por nós de +0,7% e da mediana de mercado segundo a Bloomberg (+0,2). Na comparação contra o mesmo período do ano anterior, por outro lado, o índice avançou 1,0%.

Para o varejo ampliado, que inclui as atividades de vendas de veículos, partes e peças e material de construção, o resultado foi pouco melhor, com avanço marginal de 0,2% na série livre de efeitos sazonais. Na comparação contra o ano anterior o avançou foi pouco mais significativo de 6,4%. Tal avanço pode ser parcialmente explicado pela baixa base na leitura de maio/18 que na ocasião foi fortemente marcada pela greve do setor de transportes.

O setor de Serviços, em maio, apresentou estabilidade (0,0%) na comparação contra o mês anterior e ajustado sazonalmente. Todas as cinco atividades da PMS apresentaram variações interanuais positivas por conta do efeito base de maio do ano passado e sob análise de dados dessazonalizados, apenas os Serviços de Transportes, Serviços Auxiliares aos Transportes e Correio apresentaram queda (-0,6%).

O segundo setor de maior peso da pesquisa, Serviços de Informação e Comunicação, na série dessazonalizada, apresentou expressiva alta de +1,7% em razão de uma forte aceleração do segmento de Tecnologia e Informação, com alta de +5,4%.

Na comparação contra o mesmo período do ano anterior, o setor de serviços avançou 4,8%, valor bem acima da expectativa de mercado (+3,3%) segundo a Bloomberg.

Agora, na análise de preços, o IPCA de junho apresentou taxa de inflação de 0,01%, pouco acima do esperado por nós (0,0%) e do mercado (-0,02%).

Na abertura do indicador, vemos que as principais agremiações responsáveis por este resultado mais contido dos preços foram: Alimentação no domicílio (-0,06 p.p.); Energia elétrica residencial (-0,04 p.p.); e Combustíveis para veículos (-0,14 p.p.).

As métricas com viés mais qualitativo (núcleos de inflação mais sensíveis à política monetária) mostraram certo avanço na margem, mas de forma reduzida. Por outro lado, a média dos núcleos acumulados em 12 meses e a média trimestral dessazonalizada e anualizada recuaram de 3,40% e 3,72% para 3,23% e 3,37% respectivamente. A inflação de Serviços e Serviços subjacentes, apresentaram comportamentos distintos. Serviços recuou na margem, na média trimestral dessazonalizada e anualizada, saindo de 4,26% para 3,99%, enquanto serviços subjacentes avançou, na mesma métrica de 3,70% para 4,06%. Para os próximos meses esperamos continuidade do comportamento benigno que deverá levar tais categorias a rodar mais próximo a 3,5% em meados de julho.

Com isso não há grandes alterações para o cenário prospectivo durante o ano. Em julho a inflação acumulada em 12 meses, segundo nossas projeções, deverá se aproximar de 3%. Para o fechado do ano de 2019 mantemos nossa expectativa de 3,9% de taxa de inflação (IPCA).

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, os destaques da agenda econômica serão os dados de inflação como IGP-10 de julho e a segunda prévia do IGP-M, além dos dados de atividade econômica a serem divulgados pelo BCB em seu índice de atividade econômica (IBC-BR), uma das principais proxy de PIB.

Para o IGP-10 de julho, esperamos taxa de inflação de 0,52% pouco acima da última publicação (jun) que apresentou taxa de inflação de 0,49%. Para o IBC-BR de maio esperamos avanço de +0,96% na comparação contra o mês anterior e ajustado sazonalmente.

Overview Semanal

15 de julho a 19 de julho de 2019

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEGUNDA-FEIRA (15)	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
	08:30	Brasil	IBC-Br (% a.m.)	Maio	0,96%	0,50%	-0,47%
	08:30	Brasil	IBC-Br (% a.a.)	Maio	4,78%	4,20%	-0,62%
	09:30	EUA	Empire Manufacturing	Jul		2,0	-8,6
	5/2019	Brasil	Balança comercial	Semanal	--	\$1187m	
	07/22	Brasil	Arrecadação Federal	Jun	--	113278m	
	07/22	Brasil	Caged	Jun	--	32140	
TERÇA-FEIRA (16)	06:00	Zona do Euro	Balança Comercial (des)	Maio		17.0b	15.3b
	06:00	Zona do Euro	Balança Comercial	Maio	--	15.7b	
	06:00	Zona do Euro	Expectativas - ZEW	Jul	--	-20,2	
	08:00	Brasil	IGP-10	Jul	0,52%	0,52%	0,49%
	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal	--	0,05%	
	09:30	EUA	Preços dos importados (% a.m.)	Jun		-0,6%	-0,30%
	09:30	EUA	Índice de Preços de importação	Jun	--	-0,70%	
	09:30	EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Jun		0,2%	0,50%
	10:15	EUA	Produção Industrial (% a.m.)	Jun		0,1%	0,40%
	10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jun		78,1%	78,10%
QUARTA-FEIRA (17)	11:00	EUA	Índice mercado imobiliário - NAHB	Jul		64,0	64,0
	11:00	EUA	Estoques dos negócios	Maio		0,4%	0,5%
	17:00	EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Maio	--	\$46.9b	
	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Semanal	0,15%	--	0,17%
	06:00	Zona do Euro	CPI Core (% a.a.)	Jun		1,1%	1,1%
	06:00	Zona do Euro	Inflação (% a.m.)	Jun		0,1%	0,1%
	06:00	Zona do Euro	Inflação (% a.a.)	Jun		1,2%	1,2%
QUINTA-FEIRA (18)	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal	--	-2,4%	
	09:30	EUA	Housing Starts	Jun		1260k	1269k
	09:30	EUA	Novas Casas (%a.m)	Jun		-0,7%	-0,9%
	09:30	EUA	Building Permits	Jun		1300k	1294k
	15:00	EUA	Livro Bege				
SEXTA-FEIRA (19)	08:00	Brasil	IGP-M (2º decênio)	Jul	0,41%	--	0,75%
	09:30	EUA	Philadelphia Fed	Jul		5,0	0,3
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal		216k	209k
	10:00	Brasil	Confiança Industrial - CNI	Jul	--	56,9	
	11:00	EUA	Indicador antecedente	Jun		0,1%	0,0%
	05:00	Zona do Euro	BCE - Conta Corrente Dessaazonalizada	Maio	--	20.9b	
	11:00	EUA	Univ. Michigan - Index	Jul		98,7	98,2

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

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