

### Destaque da semana

Nesta semana os destaques da agenda econômica foram os dados de atividade econômica através da pesquisa mensal do comércio (PMC) e os dados de inflação com a publicação do IPCA de junho.

O comércio varejista avançou 0,1% em junho na série ajustada sazonalmente. Bem abaixo do projetado por nós (1,3%) e pelo mercado (0,5%). Na variação com o mesmo mês do ano passado a queda foi de 0,3%.

O varejo ampliado, que inclui as atividades de material de construção e de veículos, apresentou estabilidade na leitura de junho na série com ajusta sazonal, também bastante abaixo do esperado por nós (1,3%) e pelo mercado (0,6%).

Os dados do varejo apresentaram direções opostas no fechamento deste segundo trimestre, enquanto o Varejo Ampliado avança 1,2% contra o primeiro trimestre, o Varejo Restrito recua em 0,3% na mesma métrica. De modo geral, tal discrepância pode ser explicada, por um lado pela expansão de vendas de veículos (+4,3% no trimestre) que contribuiu positivamente no varejo ampliado, e por outro, o baixo dinamismo dos ganhos salariais e fragilidade do mercado de trabalho mina os avanços das categorias mais atreladas à renda bastante presente no varejo restrito.

De modo geral, a leitura desta publicação é mais um dado que reforça o cenário de retomada bastante gradual da economia.

Já o IPCA de junho apresentou taxa de inflação de 0,19% abaixo do esperado por nós (0,21%) e do mercado (0,24%). Com este resultado, a inflação acumulada em 12 meses passou de 3,36% para 3,22%. Além do bom desempenho do índice cheio, diversas métricas com viés mais qualitativo (serviços, núcleos e etc.) voltaram a apresentar trajetória claramente benigna após alguma leve pressão em meados de maio.

Para o mês de agosto, a expectativa é de inflação ainda benigna em nível próximo ao verificado em julho (0,19%). Para o ano, após o resultado de julho, revisamos nossa expectativa para o IPCA de 2019 de 3,8% para 3,6%. Além disso, destacamos que a inflação de serviços deverá terminar o ano, em termos dessazonalizados e anualizados, próximo a 3,5%. Já para 2020 projetamos IPCA de 3,8%.

Desta forma, considerando nossas projeções para a inflação e o reconhecimento por parte do BCB de que a política monetária tem de ser ajustada, recentemente também revisamos nossa expectativa para taxa SELIC de 5,5% para 5,0% no final do ano, patamar que deverá permanecer até final de 2020.

### Próxima Semana

Para a próxima semana, os destaques serão os dados do índice de atividade econômica do BCB (IBC-Br) assim como o IGP-10 de julho.

Para o índice de atividade esperamos crescimento de 0,29% em junho ante maio na série livre de sazonalidade. Na comparação contra o mesmo período do ano anterior nossa projeção é de queda de 2,07%.

Para o IGP-10 de julho nossas perspectivas são de taxa de inflação de 0,20%, desacelerando em relação ao mês anterior (+0,61%).

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEM DATA DEFINIDA		China	Novos Empréstimos (CNY)	Jul		1275.0b	1660.0b
		Brasil	IBC-Br (% a.a.)	Jun	-2,07%	--	4,40%
		Brasil	IBC-Br (% a.m.)	Jun	0,29%	0,10%	0,54%
		Brasil	Caged	Jul		--	48436
		Brasil	Confiança Industrial - CNI	Aug		--	57,4
SEGUNDA-FEIRA (12)	08:00	Brasil	IGP-M - primeiro decêndio	Aug	0,43%	--	0,40%
	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semana			
	15:00	EUA	Orçamento - mensal			-\$120.0b	-\$8.5b
		Brasil	Balança comercial - semanal			--	--
TERÇA-FEIRA (13)	06:00	Zona do Euro	Expectativas - ZEW	Aug		--	-20,3
	07:00	EUA	Otimismo pequenos negócios - NFIB	Jul		104,8	103,3
	09:30	EUA	Inflação (% a.m.)	Jul		0,3%	0,1%
	09:30	EUA	Inflação (% a.a.)	Jul		1,7%	1,6%
	09:30	EUA	Ganhos Salariais (% a.a.)	Jul		--	1,2%
	23:00	China	FBCF urbano YTD (% a.a.)	Jul		5,9%	5,8%
	23:00	China	Produção Industrial (% a.a.)	Jul		6,0%	6,3%
	23:00	China	Produção Industrial YTD (% a.a.)	Jul		6,0%	6,0%
	23:00	China	Vendas no varejo (% a.a.)	Jul		8,6%	9,8%
	23:00	China	Venda no varejo YTD (% a.a.)	Jul		8,4%	8,4%
QUARTA-FEIRA (14)	06:00	Zona do Euro	Produção Industrial (des) (% a.m.)	Jun		-1,4%	0,9%
	06:00	Zona do Euro	Produção Industrial WDA (% a.a.)	Jun		-1,4%	-0,5%
	06:00	Zona do Euro	PIB (% tri)	2Q		0,2%	0,2%
	06:00	Zona do Euro	PIB (% a.a.)	2Q		1,1%	1,1%
	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semana		--	5,3%
	09:30	EUA	Preços dos importados (% a.m.)			0,0%	-0,9%
	09:30	EUA	Índice de Preços de importação	Jul		--	-1,6%
QUINTA-FEIRA (15)	08:00	Brasil	IGP-10	Aug	0,20%	-0,01%	0,61%
	09:30	EUA	Empire Manufacturing	Aug		1,2	4,3
	09:30	EUA	Philadelphia Fed	Aug		10,0	21,8
	09:30	EUA	Vendas no varejo (% a.m.)	Jul		0,3%	0,4%
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semana		212k	209k
	10:15	EUA	Produção Industrial (% a.m.)			0,2%	0,0%
	10:15	EUA	Utilização da capacidade	Jul		77,9%	77,9%
	11:00	EUA	Índice mercado imobiliário - NAHB	Aug		66,0	65,0
	11:00	EUA	Estoques dos negócios	Jun		0,1%	0,3%
	17:00	EUA	Fluxo Treasuries - líquido	Jun		--	\$3.5b
SEXTA-FEIRA (16)	06:00	Zona do Euro	Balança Comercial (des)	Jun		18.6b	20.2b
	06:00	Zona do Euro	Balança Comercial	Jun		--	23.0b
	08:00	Brasil	IPC-S	Semana		--	0,32%
	09:30	EUA	Housing Starts			1259k	1253k
	09:30	EUA	Novas Casas (%a.m)	Jul		0,50%	-0,90%
	09:30	EUA	Building Permits	Jul		1270k	1220k
	11:00	EUA	Univ. Michigan - Index	Aug		97,2	98,4

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

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