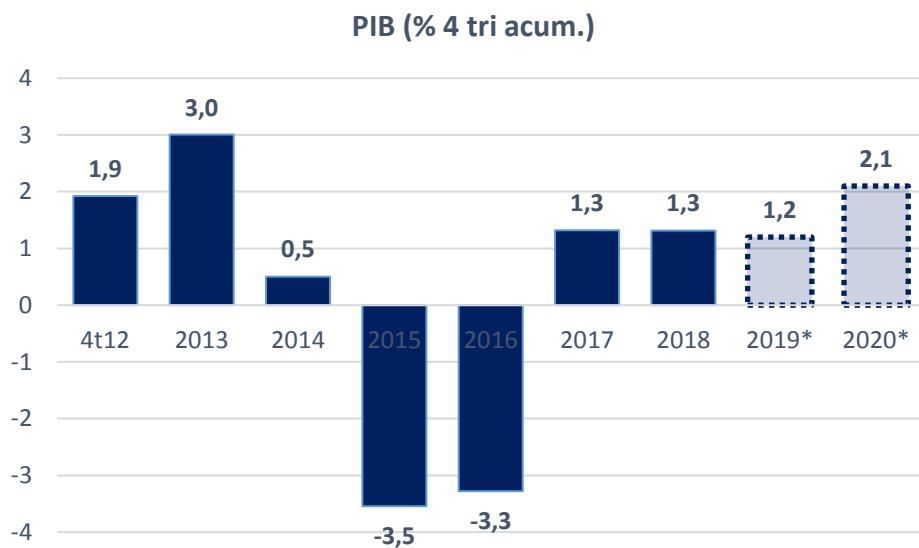


Macro Alerta | PIB 3T19: demanda doméstica privada puxa crescimento econômico

O PIB do terceiro trimestre de 2019 cresceu 0,6% frente o segundo trimestre e 1,2% frente ao mesmo trimestre do ano anterior. Desta forma acumula crescimento de 1,0% nos últimos quatro trimestres. O resultado veio acima do esperado por nós na margem (0,3%) e pelo mercado (0,4%). O melhor resultado do PIB frente ao esperado é devido a retomada da demanda doméstica privada (consumo das famílias e investimentos) apesar do desempenho fraco do consumo do governo e do setor externo.

Considerando a surpresa com o resultado do terceiro trimestre, os melhores dados de atividade já conhecidos do quarto trimestre, efeitos exógenos (como FGTS) e nossos modelos de projeção revisamos nossa expectativa de crescimento do PIB de 2019 para 1,2%, de 0,9%, e de 2020 para 2,1%, de 1,8%. Vale ressaltar, que apesar da nítida melhora da tendência da atividade econômica na margem, o destaque nos próximos trimestres estará centrada no consumo das famílias impulsionado pelo saque do FGTS, o que deverá resultar em ritmo de crescimento na margem maior no 4T19 e no 1T20 frente aos trimestres adiante.



Fonte: IBGE | Elaboração e projeção: Daycoval Asset

Em relação ao cenário inflacionário, o impacto do melhor cenário de atividade econômica é relativamente marginal pois o hiato permanece bastante aberto. Entretanto, a retomada da atividade econômica de forma mais clara na margem reduz a urgência de estímulos monetários adicionais. Tendo em vista o choque de preços de proteínas que tem ocorrido, a desvalorização do real, a retomada da atividade econômica, o estímulo monetário já dado e o baixo patamar da taxa SELIC cresce a probabilidade do Banco Central do Brasil encerrar o ciclo de cortes já na reunião de dezembro.

Rafael G. Cardoso, economista-chefe

rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br

Antônio Castro

antonio.castro@bancodaycoval.com.br

Disclaimer – A Daycoval Asset Management não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a Daycoval Asset Management de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização da Daycoval Asset Management ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e da Daycoval Asset Management)