

Destaque da semana

Nesta semana o destaque da agenda econômica foi a publicação do IPCA-15 de abril. Nossa projeção era de 0,65%, no entanto o realizado foi um pouco superior, marcando avanço da inflação no período de 0,72%. Conforme destacado na publicação anterior deste semanal, esperávamos um contágio do choque do IPCA de março na leitura deste mês, e de fato, os principais impactos altistas ficaram concentrados nas categorias de transporte (0,24 p.p.) e alimentação no domicílio (0,23 p.p.).

Nossa expectativa de reversão do choque de alimentação, conforme verificado em indicadores coincidentes no atacado, ainda não se materializaram para o consumidor. Entretanto estes efeitos tendem a se efetivar nos próximos meses na ausência de novos choques.

Houve também outras pressões pontuais, como o avanço dos preços em categorias como cuidados pessoais (0,07 p.p.) e Vestuário (0,03 p.p.), porém acreditamos que se trata de uma normalização dos descontos provenientes da Black Friday em novembro de 2018 e imediatamente após. A soma dos impactos do período (novembro a abril) é próxima de zero.

As métricas com viés mais qualitativo, por sua vez, mostraram certo avanço na margem, mas ainda em patamar bastante confortável. No mais não há grandes alterações para o cenário inflacionário corrente e prospectivo durante o ano. Em maio a inflação acumulada em 12 meses, segundo nossas projeções, deverá permanecer nos patamares atuais, entretanto, já em meados de julho deverá ceder para próximo a 3,2%. Para o fechamento do ano de 2019 mantemos nossa expectativa de 3,9% de taxa de inflação (IPCA).

Próxima Semana

Para a próxima semana os destaques ficam para a publicação do IGP-M de abril na segunda-feira (29) e a produção industrial na sexta (03).

Para o IGP-M nossa expectativa é avanço de taxa de inflação de 0,90% contra 0,89% no mês anterior. Com este valor o avanço no ano será de 8,62%.

A produção industrial, por sua vez, tem viés negativo e nossas projeções apontam para queda de 0,9% contra o mês imediatamente anterior, na série com ajuste sazonal. Contra o mesmo período do ano anterior a queda é mais acentuada, de 5,3%. Vale ressaltar que o efeito sazonal da mudança do carnaval de fevereiro para março neste ano, favoreceu os dados de fevereiro em detrimento da leitura de março. Desta forma, o efeito sazonal explica alguma parcela da queda nos dados da indústria de março.

| Agenda Econômica | | | | | | | |
|-----------------------|---------|---|-----------------------------------|---------|---------------|----------|----------|
| Data | Horário | Região | Evento | Período | Daycoval | Mercado | Anterior |
| SEGUNDA-FEIRA (29) | 06:00 | Zona do Euro | Confiança Econômica | Abr | | 105,0 | 105,5 |
| | 06:00 | Zona do Euro | Confiança Industrial | Abr | | -2,0 | -1,7 |
| | 06:00 | Zona do Euro | Confiança do Consumidor | Abr | | -7,9 | -7,9 |
| | 08:00 | Brasil | IGPM (%a.m) | Abr | 0,90% | 0,89% | 1,26% |
| | 08:00 | Brasil | IGPM (%a.a) | Abr | 8,62% | 8,6% | 8,3% |
| | 08:25 | Brasil | Relatório Focus | Semanal | | | |
| | 09:30 | EUA | Renda pessoal | Mar | | 0,4% | 0,2% |
| | 09:30 | EUA | Gastos pessoais | Mar | | 0,70% | -- |
| | 11:30 | EUA | Dallas FED - INDEX | Abr | | -- | 830,00% |
| | 22:00 | China | PMI industrial | Abr | | 50,6 | 50,5 |
| TERÇA-FEIRA (30) | | Brasil | Balança comercial - semanal | Semanal | | -- | \$1193m |
| | | Brasil | Resultado fiscal - Tesouro | Mar | | -- | -18.3b |
| | 06:00 | Zona do Euro | Taxa de desemprego | Mar | | 7,8% | 7,80% |
| | 06:00 | Zona do Euro | PIB (% tri) | 1T | | 0,3% | 0,2% |
| | 06:00 | Zona do Euro | PIB (% a.a.) | 1T | | 1,1% | 1,1% |
| | 09:00 | Brasil | PNAD | Mar | | 12,8% | 12,4% |
| | 09:00 | Brasil | IPP (% a.m.) | Mar | | -- | 0,1% |
| | 09:00 | Brasil | IPP (% a.a.) | Mar | | -- | 7,8% |
| | 10:30 | Brasil | Superávit Primário | Mar | | -- | -14.9b |
| | 10:30 | Brasil | Superávit Nominal | Mar | | -- | -45.0b |
| 10:30 | Brasil | Dívida Líquida/PIB (%) | Mar | | -- | 54,4% | |
| 11:00 | EUA | Vendas de Casas Pendentes (%a.m) | Mar | | 1,0% | -1,0% | |
| 11:00 | EUA | Vendas de Casas Pendentes (%a.a) | Mar | | -- | -5,0% | |
| QUARTA-FEIRA (01) | 08:00 | EUA | MBA - Pedidos de Hipoteca | Semanal | | -- | -0,1 |
| | 09:15 | EUA | Criação de Vagas - ADP | Abr | | 180k | 129k |
| | 10:45 | EUA | PMI Industrial - Markit | Abr | | -- | 52,4 |
| | 11:00 | EUA | ISM Manufacturing | Abr | | 55,0 | 55,3 |
| | 11:00 | EUA | Custos da Construção (% a.m.) | Mar | | 0,2% | 1,0% |
| | 15:00 | EUA | TAXA DE JUROS -FOMC | | | 2,5% | 2,5% |
| | 22:45 | China | PMI Industrial - Caixin | Abr | | 51,0 | 50,8 |
| QUINTA-FEIRA (02) | 05:00 | Zona do Euro | PMI Industrial - Markit | Abr | | 47,8 | 47,8 |
| | 05:00 | Brasil | IPC-FIPE (%a.m) | Abr | 0,32% | -- | 0,51% |
| | 08:00 | Brasil | IPC-S | Semanal | | -- | 0,7% |
| | 09:30 | EUA | Pedidos de auxílio desemprego | Semanal | | -- | 230k |
| | 10:00 | Brasil | PMI Industrial - Markit | Abr | | -- | 52,8 |
| | 11:00 | EUA | Pedidos de bens duráveis | Mar | | -- | 2,7% |
| | 11:00 | EUA | Pedidos à indústria | Mar | | 1,0% | -0,5% |
| | 11:00 | EUA | Pedidos de bens de capital | Mar | | -- | 1,3% |
| | 15:00 | Brasil | Balança Comercial Mensal | Abr | | \$7347m | \$4990m |
| | 15:00 | Brasil | Exportações | Abr | | -- | \$18120m |
| | Brasil | Utilização da Capacidade Instalada- CNI | Mar | | -- | 0,8 | |
| 05/06 | Brasil | Venda de veículos - Fenabreve | Abr | | -- | 209183,0 | |
| SEXTA-FEIRA (03) | 06:00 | Zona do Euro | IPP (% a.m.) | Mar | | 0,0% | 0,1% |
| | 06:00 | Zona do Euro | IPP (% a.a.) | Mar | | 3,0% | 3,0% |
| | 06:00 | Zona do Euro | CPI Core (% a.a.) | Abr | | 1,0% | 0,8% |
| | 06:00 | Zona do Euro | IPC (%a.a) | Abr | | 1,6% | 1,4% |
| | 09:00 | Brasil | Produção Industrial (% a.m.) | Mar | -0,90% | -0,3% | 0,7% |
| | 09:00 | Brasil | Produção Industrial (% a.a.) | Mar | -5,30% | -3,6% | 2,0% |
| | 09:30 | EUA | Estoques no atacado (% a.m.) | Mar | | -- | 0,2% |
| | 09:30 | EUA | Estoques no Varejo (% a.m) | Mar | | -- | -- |
| | 09:30 | EUA | Nonfarm Payrolls | Abr | | 181k | 196k |
| | 09:30 | EUA | Taxa de desemprego | Abr | | 3,8% | 3,8% |
| | 09:30 | EUA | Rendimento Médio por hora (%a.a.) | Abr | | 3,3% | 3,2% |
| | 10:45 | EUA | PMI Serviços - Markit | Abr | | -- | 52,9 |
| | 10:45 | EUA | PMI Composto - Markit | Abr | | -- | 52,8 |