

Destaque da semana

Nesta semana os destaques da agenda econômica foram as divulgações da Produção Industrial de março e o IGP-M de abril.

A produção industrial divulgada hoje mostrou queda no volume de produção da indústria em março contra fevereiro de -1,3% na série com ajuste sazonal. Na comparação contra o mesmo período do ano anterior a queda foi ainda maior de 6,1%.

O desempenho bastante negativo foi impulsionado pelo efeito calendário com carnaval em março. Entretanto, a fraqueza do dado não é explicada somente por tal fator. O dado de forma geral, excluindo o efeito calendário, continuou mostrando o baixo dinamismo verificado ao longo dos últimos meses e, além disso, voltou a ser fortemente impactado pela indústria extrativa mineral devido ao desastre de Brumadinho-MG. Para mais detalhes sobre a publicação veja nosso relatório completo aqui.

O IGP-M, por sua vez, mostrou avanço de 0,92% em abril ante 1,26% em março. Tal resultado foi pouco acima do esperado por nós de 0,90%.

Na abertura vimos que o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA) variou 1,07% em abril, após alta de 1,67% em março. E o destaque na análise por estágios de processamento ficou para a categoria de Bens Finais variou 1,25% em abril, contra 1,93% no mês anterior. A principal contribuição para este resultado partiu do subgrupo alimentos in natura, cuja taxa de variação passou de 14,72% para 0,97%, no mesmo período.

O Índice de Preços ao Consumidor (IPC), por sua vez, subiu 0,69% em abril, ante 0,58% em março. Seis das oito classes de despesa componentes do índice registraram avanço em suas taxas de variação. A principal contribuição partiu do grupo Transportes (0,82% para 1,06%). Nesta classe de despesa, vale citar o comportamento do item gasolina, cuja taxa passou 1,30% para 2,92%. Tal comportamento reflete os destaques do IPCA-15 da semana anterior.

Para a próxima semana o destaque será a divulgação dados de atividade como os dados da Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) e de Serviços(PMS), assim como os relacionados à inflação com o IGP-DI e a IPCA de abril e, por fim, teremos a decisão de política monetária pelo Copom.

Próxima Semana

No que tange à atividade, os dados do comércio varejista será divulgado na quinta-feira e nossa expectativa é de crescimento do volume de vendas em 0,9% em março contra fevereiro na série com ajuste sazonal. Por outro lado, na comparação contra o mesmo período do ano anterior, a expectativa é de queda de -3,1%.

Para o varejo ampliado, que inclui vendas de veículos e materiais de construção, a expectativa é pouco melhor, com um crescimento marginal de 1,9% na comparação contra fevereiro, também na série com ajuste sazonal. Porém, na comparação contra o ano anterior a expectativa também é de queda de 2,1%.

Parte deste desempenho negativo do comércio varejista e ampliado é justificado pelo efeito da sazonalidade da alteração do carnaval, tipicamente comemorado em fevereiro, para março neste ano.

Em relação à inflação, na próxima semana conheceremos os dados do IGP-DI de abril na quarta-feira e nossa expectativa para o índice é de taxa de inflação de 0,83% na margem. Parte do arrefecimento ante o mês anterior (1,07%) fica para a desaceleração da categoria de Bens Finais ao produtor, verificado no IGP-M, comentado acima, por exemplo.

Outro indicador relevante será o IPCA de abril a ser divulgado na sexta-feira. Nossa projeção é de 0,64% na comparação contra o mês anterior e 5,01% no acumulado em 12 meses. O número mais elevado na margem incorpora parcialmente o choque da última publicação do IPCA-15 que apresentou choques centrados em Alimentação no Domicílio e Transportes, assim como algum efeito não recorrente em Vestuários e Cuidados Pessoais. No entanto, esperamos que para os próximos meses estes impactos em alimentação no domicílio, cuja característica é de choques de oferta, sejam revertidos, conforme é possível ver nos índices de preço ao produtor (IGP-M destacado acima). Com isso, continuamos a esperar um cenário benigno para inflação em 2019, apesar da pressão na margem, com expectativa de fechamento do ano em 3,9%.

Por fim, para o cenário de juros e a decisão de política monetária da próxima semana, não esperamos alteração no nosso cenário base de manutenção da taxa Selic até julho, quando esperamos que o Banco Central do Brasil inicie um novo ciclo de queda da taxa SELIC levando para 5,5% no final de 2019.

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEGUNDA-FEIRA (06)	05:00	Zona do Euro	PMI Serviços - Markit	Abr		52,5	52,5
	05:00	Zona do Euro	PMI Composto - Markit	Abr		51,3	51,3
	05:30	Zona do Euro	Confiança do Investidor - Sentix	Mai		1,1	-0,3
	06:00	Zona do Euro	Vendas no varejo (% a.m.)	Mar		0,0	0,0
	06:00	Zona do Euro	Vendas no varejo (% a.a.)	Mar		0,0	0,0
	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
	10:00	Brasil	PMI serviços - Markit	Abr		--	52,7
	10:00	Brasil	PMI Composto - Markit	Abr		--	53,1
	6/2019	Brasil	Balança comercial - semanal	Semanal		--	--
	05/07	China	Reservas Internacional	Abr		\$3101.50b	\$3098.76b
TERÇA-FEIRA (07)	09:15	Brasil	Vendas de veículos - Anfavea	Abr		--	209165,0
	09:15	Brasil	Exportação de veículos - Anfavea	Abr		--	39018,0
	09:15	Brasil	Produção de veículos - Anfavea	Abr		--	240546,0
	11:00	EUA	Abertura de vagas - JOLTS	Mar		7350,0	7087,0
	16:00	EUA	Crédito ao consumidor	Mar		\$17.000b	\$15.188b
	05/08	China	Balança Comercial	Abr		\$33.70b	\$32.64b
	05/08	China	Exportações (% a.a.)	Abr		0,0	0,1
	05/08	China	Importações (% a.a.)	Abr		0,0	-0,1
QUARTA-FEIRA (08)	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal		--	0,0
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Abr	8,17%	7,84%	8,27%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.m.)	Abr	0,83%	0,52%	1,07%
	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal		--	0,6%
	22:30	China	Inflação (% a.a.)	Abr		0,0	0,0
	22:30	China	IPP (% a.a.)	Abr		0,0	0,0
	8/2019	Brasil	TAXA SELIC	Semanal	6,5%	6,5%	6,5%
QUINTA-FEIRA (09)	09:00	Brasil	IBGE - Pesquisa Mensal de Serviços (% a.a.)	Mar		--	3,8%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.m.)	Mar	0,9%	--	0,0%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo (% a.a.)	Mar	-3,1%	--	3,9%
	09:00	Brasil	Vendas no Varejo Ampliado (% a.m.)	Mar	1,9%	--	-0,8%
	09:00	Brasil	Vendas no varejo - ampliado (% a.a.)	Mar	-2,1%	--	7,7%
	09:30	EUA	IPP (% a.m.)	Abr		0,0	0,0
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal		215k	230k
	09:30	EUA	IPP ex-alimentos e energia (% a.m.)	Abr		0,0	0,0
	09:30	EUA	IPP (% a.a.)	Abr		0,0	0,0
	09:30	EUA	Balança Comercial	Mar		-\$51.4b	-\$49.4b
	09:30	EUA	IPP ex-alimentos e energia (% a.A.)	Abr		0,0	0,0
	11:00	EUA	Vendas do comércio (% a.m)	Mar		--	0,0
	11:00	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Mar		--	0,0
	05/15	China	Novos Empréstimos (CNY)	Abr		1175.0b	1690.0b
SEXTA-FEIRA (10)	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Semanal	0,28%	--	0,36%
	08:00	Brasil	IGP-M - primeiro decêndio	Mai	0,44%	0,43%	0,62%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Abr	0,64%	0,62%	0,75%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Abr	5,01%	4,99%	4,58%
	09:30	EUA	Inflação (% a.m.)	Abr		0,40%	0,40%
	09:30	EUA	Inflação (% a.a.)	Abr		2,10%	1,90%
	09:30	EUA	Ganhos Salariais (% a.a.)	Abr		--	1,30%
	15:00	EUA	Orçamento - mensal	Abr		\$165.0b	-\$146.9b