

Destaque da semana

Nesta semana o destaque da agenda econômica foi a divulgação do IPCA-15 de agosto. O índice de preços ao consumidor apresentou taxa de inflação de 0,08% na leitura deste mês abaixo do esperado por nós (0,22%) e do mercado (0,16%) segundo a mediana das expectativas de Bloomberg.

Nesta leitura o destaque foi a volta da deflação em alimentação no domicílio. Os efeitos deflacionários em alimentos in natura que se materializaram nos indicadores de preços ao produtor nas leituras de finais de julho e início de agosto, nos surpreenderam quanto a velocidade de transmissão ao consumidor. **Nossa expectativa era de defasagem de pouco mais de um mês para que estes efeitos se materializassem, porém já nesta leitura do IPCA-15 foi possível notar uma queda nestes produtos, com um impacto negativo de 0,07 p.p..**

Já as métricas com viés mais qualitativo, como os núcleos que são mais sensíveis à política monetária e ciclo econômico, continuaram a mostrar retração na margem e comportamento benigno no acumulado em 12 meses.

Para o ano, após os últimos resultados do IPCA que surpreenderam para baixo as projeções, revisamos nossa expectativa para 3,6% tanto 2019 quanto em 2020.

Neste cenário, de retomada gradual da atividade econômica, baixa inflação e apoiado na mais recente comunicação do Banco Central do Brasil, alteramos 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, as atenções estarão voltadas para a divulgação do PIB brasileiro na quinta-feira. Em linha com os outros indicadores de atividade econômica já conhecidos do 2T19, o PIB deverá mostrar crescimento marginal de 0,1% frente ao primeiro trimestre e de 0,5% frente ao mesmo trimestre do ano anterior. Mais do que a divulgação dos números do 2T19, nos preocupa os dados já disponíveis do terceiro trimestre que demonstram perda adicional de dinamismo na margem colocando nossa projeção de 0,8% em cheque.

Agenda Econômica

Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEGUNDA-FEIRA (26)	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
	09:30	EUA	Chicago FED	Jul		--	-2,0%
	09:30	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul		1,3%	1,9%
	09:30	EUA	Pedidos de bens de capital	Jul		0,1%	1,5%
	10:30	Brasil	Conta Corrente	Jul		-\$3290m	-\$2914m
	10:30	Brasil	Investimento Estrangeiro Direto	Jul		--	\$2190m
	11:30	EUA	Dallas FED - INDEX	Aug		-1,0	-6,3
	22:30	China	Lucro Industrial (% a.a.)	Jul		--	-3,10%
TERÇA-FEIRA (27)		Brasil	Balança comercial	Semanal		--	\$701m
	05:00	Brasil	IPC-Fipe	Semanal	0,31%	--	0,27%
	08:00	Brasil	Custos da Construção FGV (% a.m.)	Aug		--	0,91%
	10:00	EUA	Preço de imóveis (% a.m.) - FHFA	Jun		--	0,10%
QUARTA-FEIRA (28)	11:00	EUA	Richmond FED	Aug		2,0	-12,0
	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal		--	-0,90%
	10:30	Brasil	Empréstimos - totais (% a.m.)	Jul		--	0,40%
	10:30	Brasil	Empréstimos - totais	Jul		--	3296b
	10:30	Brasil	Taxa de inadimplência	Jul		--	4,80%
QUINTA-FEIRA (29)		Brasil	Dívida Pública Federal	Jul		--	3978b
	06:00	Zona do Euro	Confiança Econômica	Aug		102,4	102,7
	06:00	Zona do Euro	Confiança Industrial	Aug		-7,4	-7,4
	06:00	Zona do Euro	Confiança do Consumidor	Aug		-7,1	-7,1
	08:00	Brasil	IGPM (%a.a)	Aug	4,92%	5,07%	6,39%
	08:00	Brasil	IGPM (%a.m)	Aug	-0,70%	-0,55%	0,40%
	09:00	Brasil	PIB (% a.t.)	2Q	0,10%	0,1%	-0,2%
	09:00	Brasil	PIB (% a.a.)	2Q	0,50%	0,9%	0,5%
	09:00	Brasil	PIB (% a.a.) (acumulado)	2Q	0,80%	0,9%	0,9%
	09:00	Brasil	IPP (% a.m.)	Jul		--	-1,2%
	09:00	Brasil	IPP (% a.a.)	Jul		--	2,7%
	09:30	EUA	PIB (% a.t.) - anualizado	2Q		2,0%	2,1%
	09:30	EUA	Consumo Pessoal	2Q		4,3%	4,3%
	09:30	EUA	Estoques no Varejo (% a.m)	Jul		--	-0,1%
	09:30	EUA	Estoques no atacado (% a.m.)	Jul		--	0
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal		--	209k
11:00	EUA	Vendas de Casas Pendentes (%a.m)	Jul		--	2,80%	
11:00	EUA	Vendas de Casas Pendentes (%a.a)	Jul		--	-0,6%	
SEXTA-FEIRA (30)		Brasil	Resultado fiscal - Tesouro	Jul		--	-11.5b
	06:00	Zona do Euro	Taxa de desemprego	Jul		7,5%	7,5%
	06:00	Zona do Euro	CPI Core (% a.a.)	Aug		1,0%	0,9%
	06:00	Zona do Euro	IPC (%a.a)	Aug		1,0%	1,1%
	09:00	Brasil	PNAD	Jul		11,8%	12,0%
	09:30	EUA	Renda pessoal	Jul		0,3%	0,4%
	09:30	EUA	Gastos pessoais	Jul		0,5%	0,3%
	10:30	Brasil	Superávit Primário	Jul		--	-12.7b
	10:30	Brasil	Superávit Nominal	Jul		--	-30.1b
	10:30	Brasil	Dívida Líquida/PIB (%)	Jul		55,4%	55,2%
	11:00	EUA	Univ. Michigan - Index	Aug		92,5	92,1
	22:00	China	PMI industrial	Aug		49,7	49,7