

## Overview Semanal

02 de setembro a 06 de setembro de 2019

### Destaque da semana

Os destaques da agenda econômica desta semana foram a divulgação do PIB, os dados de emprego da PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios) e de inflação pelo IGP-M de agosto.

O PIB do 2º trimestre deste ano cresceu 0,4% contra o trimestre imediatamente anterior na série sem ajustes sazonais. Tal resultado foi pouco acima do esperado por nós (0,1%) e do mercado (0,2%). Em comparação contra o mesmo período do ano anterior o resultado foi de crescimento de 1,0% e em quatro trimestres acumula alta de 1,2%. O crescimento, apesar de surpreendente no trimestre, de forma mais geral ainda ocorre em ritmo bastante baixo, especialmente se comparado com a intensidade da crise recente. Incorporando a surpresa positiva do PIB no segundo trimestre, revisamos nossa projeção de crescimento para 2019 de 0,8% para 0,9%.

Sobre os dados da PNAD, a taxa de desemprego da economia brasileira recuou 0,1 p.p. na leitura do trimestre terminado em julho, registrando 11,8% na série sem ajuste sazonal. Em termos dessazonalizados o recuo foi pouco maior de 0,2 p.p. saindo de 12,0% em junho para 11,8% em julho.

Por fim, o IGP-M de agosto apresentou deflação de 0,67%. Tal resultado foi pouco abaixo do esperado por nós (-0,70%) e levemente acima da mediana de mercado (-0,65%). Na abertura do indicador, o destaque ficou para o Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA) caiu 1,14% em agosto, após alta de 0,40% em julho e na análise por estágios de processamento, a taxa do grupo Bens Finais variou -0,48% em agosto, contra -0,09% no mês anterior. A principal contribuição para este resultado partiu do subgrupo alimentos in natura, cuja taxa passou de 0,58% para -3,92%, no mesmo período, e conforme informamos na semana anterior, a deflação em alimentos já foi verificada ao consumidor no IPCA-15 de agosto e esperamos que o mesmo movimento seja verificado no IPCA.

### Próxima Semana

Para a próxima semana, os destaques são os dados de inflação do IPCA de agosto e a Produção Industrial de julho.

Para o IPCA, nossa projeção é de taxa de inflação de 0,07% que conforme destacado acima incorpora efeitos baixistas tanto de alimentação no domicílio devido à deflação de tais itens no produtor quanto de combustíveis para veículos. Além destes efeitos, a manutenção da bandeira tarifária de energia elétrica para o período também deixará de contribuir positivamente para o indicador.

A Produção Industrial, a ser divulgada na terça-feira (03), pode apresentar desempenho de positivo na margem de 1,2% em julho, segundo nossos modelos. No entanto, na comparação contra o mesmo período do ano anterior o resultado é de queda de -0,6%.

Agenda Econômica							
Data	Horário	Região	Evento	Período	Daycoval	Mercado	Anterior
SEGUNDA-FEIRA (02)	05:00	Zona do Euro	PMI Industrial - Markit	Aug		47,0	47,0
	08:00	Brasil	IPC-S	Semanal	--	0,2%	
	08:25	Brasil	Relatório Focus	Semanal			
	10:00	Brasil	PMI Industrial - Markit	Aug	--	49,9	
	15:00	Brasil	Balança Comercial Mensal	Aug	--	\$2293m	
	15:00	Brasil	Exportações	Aug	--	\$20054m	
	15:00	Brasil	Importações	Aug	--	\$17761m	
TERÇA-FEIRA (03)		Brasil	Utilização da Capacidade Instalada- CNI	Jul	--	77,2%	
	05:00	Brasil	IPC-FIPE (%a.m.)	Aug	<b>0,30%</b>	--	0,14%
	06:00	Zona do Euro	IPP (% a.m.)	Jul		0,2%	-0,6%
	06:00	Zona do Euro	IPP (% a.a.)	Jul		0,2%	0,7%
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.m.)	Jul	<b>1,2%</b>	--	-0,6%
	09:00	Brasil	Produção Industrial (% a.a.)	Jul	<b>-0,6%</b>	--	-5,9%
	10:45	EUA	PMI Industrial - Markit	Aug		50,0	49,9
	11:00	EUA	ISM Manufacturing	Aug		51,2	51,2
QUARTA-FEIRA (04)	11:00	EUA	Custos da Construção (% a.m.)	Jul		0,3%	-1,3%
	05:00	Zona do Euro	PMI Serviços - Markit	Aug		53,4	53,4
	05:00	Zona do Euro	PMI Composto - Markit	Aug		51,8	51,8
	06:00	Zona do Euro	Vendas no varejo (% a.m.)	Jul		-0,6%	1,1%
	06:00	Zona do Euro	Vendas no varejo (% a.a.)	Jul		2,1%	2,6%
	08:00	EUA	MBA - Pedidos de Hipoteca	Semanal	--	-6,2%	
	09:30	EUA	Balança Comercial	Jul		-\$54.3b	-\$55.2b
	10:00	Brasil	PMI serviços - Markit	Aug	--	52,2	
	10:00	Brasil	PMI Composto - Markit	Aug	--	51,6	
QUINTA-FEIRA (05)	15:00	EUA	Livro Bege				
	09:15	EUA	Criação de Vagas - ADP	Aug		150k	156k
	09:30	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	Semanal		215k	215k
	10:45	EUA	PMI Serviços - Markit	Aug		51,0	50,9
	10:45	EUA	PMI Composto - Markit	Aug	--	50,9	
	11:00	EUA	Pedidos à indústria	Jul		1,0%	0,6%
	11:00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Jul	--	2,1%	
	11:00	EUA	Pedidos de bens de capital	Jul	--	0,4%	
SEXTA-FEIRA (06)	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	Brasil	IGP-DI (% a.a.)	Aug	<b>4,25%</b>	--	5,56%
	08:00	Brasil	IGP-DI (% a.m.)	Aug	<b>-0,57%</b>	--	-0,01%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.a.)	Aug	<b>3,39%</b>	--	3,22%
	09:00	Brasil	IPCA (% a.m.)	Aug	<b>0,07%</b>	--	0,19%
	09:30	EUA	Nonfarm Payrolls	Aug		168k	164k
	09:30	EUA	Taxa de desemprego	Aug		3,7%	3,7%
	09:30	EUA	Rendimento Médio por hora (%.a.a.)	Aug		3,0%	3,2%

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

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