



O Macro no Detalhe

Série de curtas análises econômicas do nosso Economista-Chefe, Adauto Lima

Sumário

- Após uma sequência de meses em expansão ao longo do 2º semestre de 2017, a economia começou 2018 com uma pequena retração.
- Vemos sob risco a nossa projeção de crescimento no 1º trimestre e para o ano de 2018.
- Menor expansão dos gastos públicos, a incerteza eleitoral e a depreciação do Real frente ao Dólar tem efeitos negativos sobre o crescimento no curto prazo.
- Produção Industrial e o Setor de Serviços apresentaram queda no mês de março. As Vendas no Varejo, no entanto, cresceram, tanto Restrito quanto Varejo Ampliado.

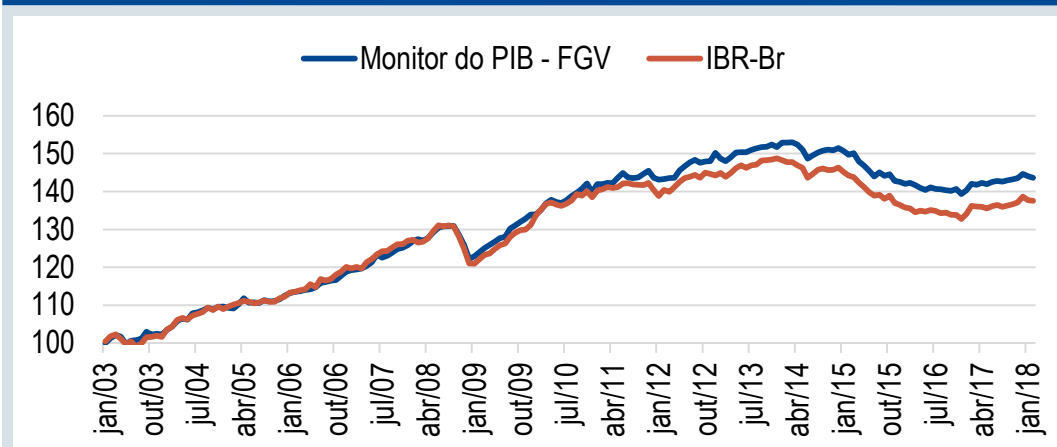
Economia brasileira perde tração

18 de maio, 2018

Os dados de março confirmaram que a economia brasileira perdeu tração no primeiro trimestre do ano após uma sequência de meses em expansão ao longo do 2º semestre de 2017. O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central) apresentou queda no mês de março, resultando em uma pequena retração no trimestre.

Diante da fraqueza dos números de março, vemos sob risco a nossa projeção de crescimento no 1º trimestre de 2018 de 0,4% em relação ao 4º trimestre de 2018 e, também, nossa projeção de crescimento para 2018 de 2,5%.

Quadro 1
Indicadores Mensais de Atividade (Dessazonalizado)



Fonte: Bacen, Western Asset

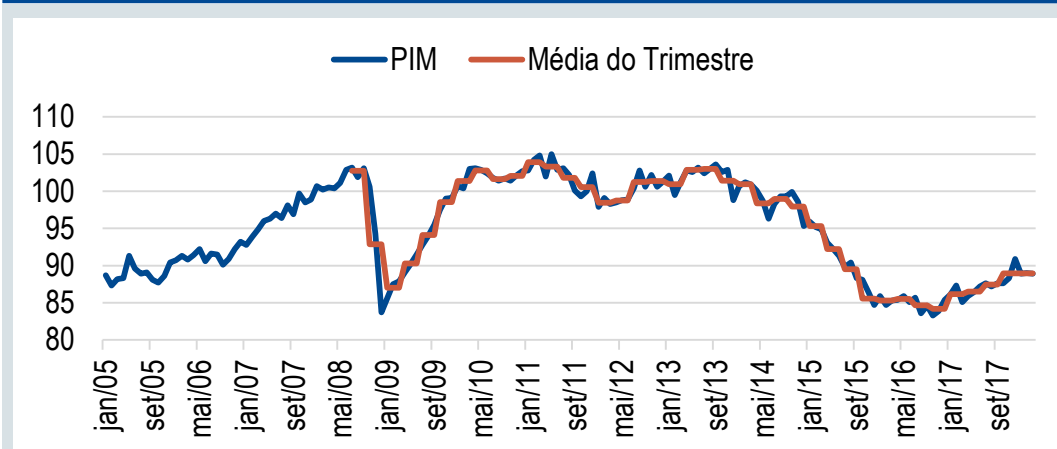
Continuamos vendo a Política Monetária como o principal empuxo para economia este ano. No entanto, alguns canais de transmissão continuam “entupidos”, caso específico do crédito, em que os dados mais recentes mostraram uma reversão na queda das taxas praticadas e um menor crescimento das concessões. Ao mesmo tempo, a menor expansão dos gastos públicos (PEC do teto de gastos) e a incerteza eleitoral têm efeitos negativos sobre o crescimento no curto prazo. Soma-se a isto a depreciação recente do Real frente ao Dólar, motivada, em nosso entendimento, pelo aumento das taxas de juros nos EUA (a Treasury de 10 anos subiu de 2,7% no final de março para 3,1% recentemente) e também pela incerteza com o quadro eleitoral doméstico.

O mês de março registrou queda do PIB de 0,7% em relação a fevereiro descontados os efeitos sazonais, segundo o IBC-Br, o que marca o terceiro mês consecutivo de queda deste indicador. Na comparação anual,

o IBC-Br teve queda de 0,7%. Com o resultado de março, este indicador registrou queda de 0,1% no primeiro trimestre de 2018 em relação ao quarto trimestre de 2017 (descontados os efeitos sazonais). Na comparação anual, contra igual trimestre de 2017, o IBC-Br teve alta de 0,9%.

O mês de março mostrou retração em dois dos três segmentos para os quais o IBGE divulga dados mensais. A Produção Industrial teve queda de 0,1% em termos dessazonalizados, devolvendo a alta registrada em fevereiro. O Setor de Serviços recuou 0,2% em março em relação ao mês anterior. As Vendas no Varejo, por sua vez, cresceram 1,1% no conceito Ampliado (que inclui vendas de Autos e de Materiais de Construção), e alta de 0,3% no conceito Restrito. Na comparação com mar-17, a Produção Industrial cresceu 1,3%, Varejo 7,8% e 6,5% (Ampliado e Restrito respectivamente) e o Setor de Serviços recuou 0,8% na mesma base de comparação.

Quadro 2
Produção Industrial, dados dessazonalizados, 2012 = 100

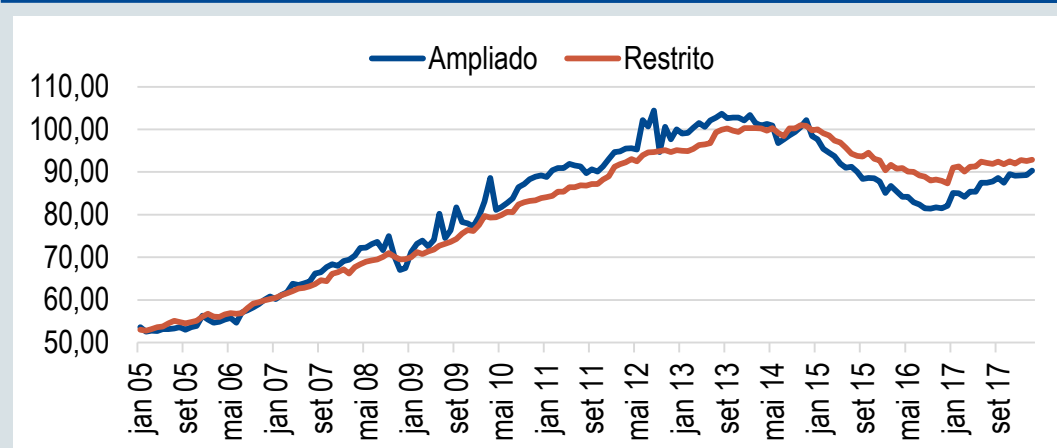


Fonte: IBGE, Western Asset

Na média móvel trimestral, a Indústria ficou estável no primeiro trimestre do ano em relação ao quarto trimestre de 2017 (descontados os efeitos sazonais), enquanto o Varejo Ampliado teve alta de 1% e o Restrito mostrou crescimento de 0,7% nas mesmas bases de comparação. O setor de Serviços registrou queda de 0,9%.

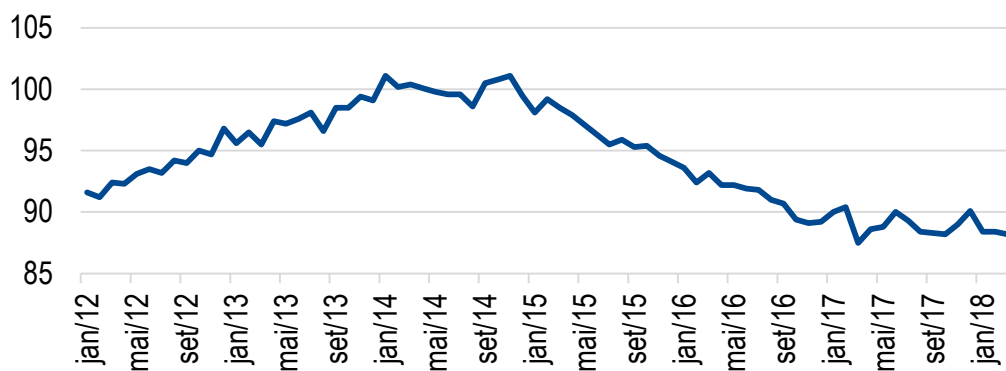
Na comparação anual, a Produção Industrial registrou alta de 3,1% no primeiro trimestre de 2018 em relação ao primeiro tri de 2017, o Varejo Ampliado cresceu 6,6% (Restrito 3,8%) e o Setor de Serviços teve queda de 1,5%.

Quadro 3
Vendas no Varejo, 2014 = 100



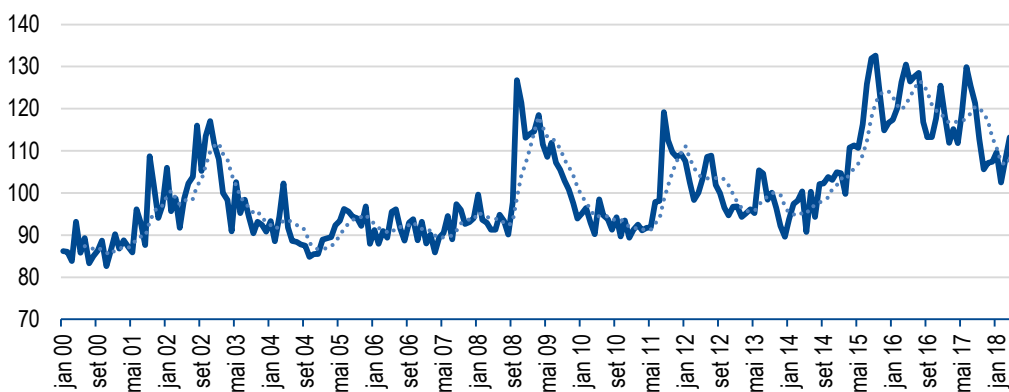
Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 4
Pesquisa Mensal de Serviços - IBGE, 2014 = 100



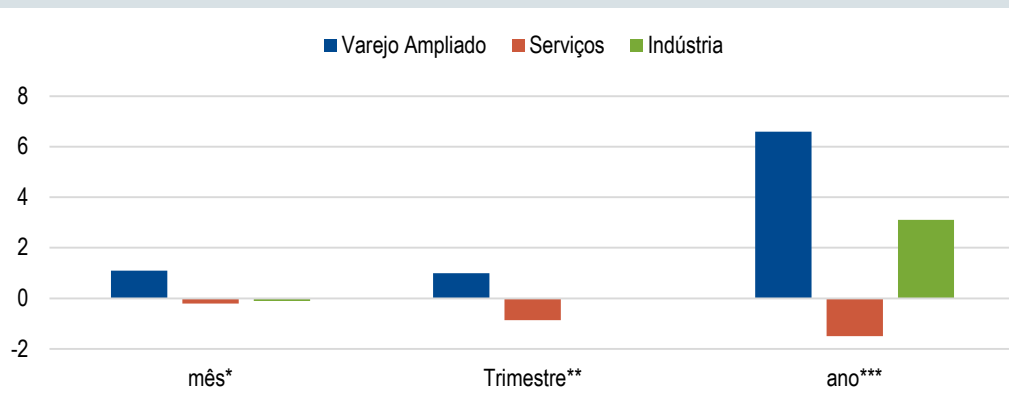
Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 5
Indicador de Incerteza da Economia - FGV



Fonte: FGV

Quadro 6
Taxa de Crescimento



Fonte: IBGE, Western Asset

* mês / mês anterior dessazonalizado

** média dos últimos três meses sobre médias dos três meses anteriores (dessazonalizados)

*** Acumulado no ano com relação ao mesmo período do ano anterior

Este material de divulgação é um breve resumo de determinados assuntos econômicos, sob a ótica dos gestores da Western Asset Management Company DTVM Limitada ("Western Asset") e possui finalidade meramente informativa. O conteúdo deste material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, de recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da Western Asset. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A Western Asset não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Seção Fale Conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, 15º andar, cnj. 152, São Paulo -SP - 04543-011.

OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR.

© Western Asset Management Company DTVM Limitada 2018. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company DTVM Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes e de seus respectivos consultores de investimentos. Esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa. O conteúdo deste material deve ser tratado como confidencial e não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.