



O Macro no Detalhe

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

Sumário

- O resultado do PIB no 2º trimestre ficou acima das expectativas de mercado e também com nossas expectativas.
- Apesar da surpresa positiva no 2º trimestre, estamos mantendo nossa estimativa de crescimento do PIB de 2019 em 0,8%
- Pela ótica da demanda a Formação Bruta de Capital Fixo, o Consumo das Famílias, a Demanda Doméstica e as Importações apresentaram expansão, enquanto o Consumo do Governo e as Exportações recuaram.
- Pela lado da oferta, a Agropecuária recuou, enquanto a Indústria e o Setor de Serviços avançaram no trimestre.

PIB do 2º Tri fecha acima das expectativas de mercado

29 de agosto, 2019

O PIB cresceu 0,4% no 2º trimestre de 2019 em relação ao 1º trimestre de 2019, já descontados os efeitos sazonais. O resultado veio acima das nossas expectativas e também do consenso de mercado (0,2%). No acumulado dos últimos quatro trimestres, a economia registrou expansão de 1,0%, ligeiramente acima dos 0,9% registrados até o 1º trimestre de 2019, o que mostra que a economia segue em expansão modesta.

A expansão no 2º trimestre de 2019 foi puxada, sob a ótica da Demanda, pela recuperação da Formação Bruta de Capital Fixo (+3,2% Tri/Tri descontados os efeitos sazonais, ante queda de 1,2% registrada no 1º trimestre de 2018). Sob a ótica da Oferta, o destaque ficou com a melhora na Construção Civil, que após retração de 0,5% no 1º trimestre (dados ajustados à sazonalidade), registrou expansão de 1,9% no 2º trimestre, enquanto que a Indústria Extrativa, após a forte retração no 1º trimestre (-7,5% Tri/Tri imediatamente anterior) por conta do efeito Brumadinho, voltou a apresentar contração no segundo trimestre, mas numa escala menor (-3,8%).

Olhando para frente, vemos que a incerteza permanece elevada. À crise argentina somaram-se a desaceleração de alguns blocos econômicos (destaque para a Europa) e a intensificação do Trade War entre EUA e China, o que em nosso entendimento continuará afetando negativamente o crescimento brasileiro, não só em 2019, como também em 2020. No sentido contrário, a liberação do FGTS pode dar algum estímulo de curto prazo no 4º trimestre de 2019.

Apesar da surpresa positiva no 2º trimestre, estamos mantendo nossa estimativa de crescimento do PIB de 2019 em 0,8%, o que implica em um crescimento mais modesto no segundo semestre. Para o crescimento de 2020, reduzimos nossas estimativas de 1,9% para 1,6%.

Detalhamento

O PIB do 2º trimestre de 2019 registrou expansão de 0,4% em relação ao 1º trimestre, já descontados os efeitos sazonais (o resultado do 1º trimestre foi revisado de -0,2% para -0,1%). Na comparação anual, o PIB cresceu 1,0% ante o mesmo trimestre de 2018, variação superior à registrada no 1º trimestre (0,5% AoA).

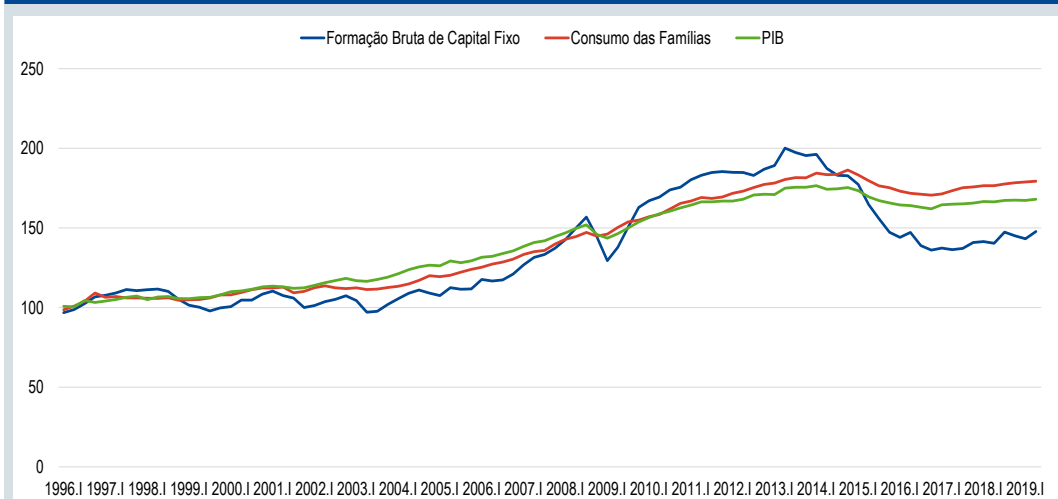
Pela ótica da demanda, como já mencionado, o destaque ficou com a Formação Bruta de Capital fixo (+3,2%). O Consumo das Famílias registrou expansão de 0,3% no 2º trimestre, mesmo ritmo de crescimento do 1º trimestre, enquanto que o Consumo do Governo recuou 1,0%, após crescimento de 0,5% no 1º trimestre. As Exportações recuaram 1,6% (-2,9% no 1º tri), enquanto as Importações tiveram expansão de 1,0% (0,9% no 1º tri). A Demanda Doméstica cresceu 0,5% no trimestre ante o 1º trimestre, segundo nossas estimativas.

Na comparação com o 2º trimestre de 2018, a FBKF cresceu 5,2%, o Consumo das Famílias registrou expansão de 1,6%, o Consumo do Governo recuou 0,7%, Exportações cresceram 1,8% e as Importações cresceram 4,7%.

Pela ótica da oferta, a Agropecuária recuou 0,4% no 2º trimestre em relação ao 1º trimestre de 2019, já descontados os efeitos sazonais. A Indústria, puxada pela forte expansão da Construção Civil (+1,9%) e pela Indústria de Transformação (2,0%), cresceu 0,7% no 2º trimestre, após queda de 0,5% no 1º trimestre (Tri/Tri dessazonalizado). O Setor de Serviços cresceu 0,3% (Tri/tri dessazonalizado), puxado pelos grupos Outros Serviços (0,4% Tri/tri dess), Comércio (0,7% Tri/Tri dess), Atividades Imobiliárias (0,7%) e Serviços de Informação (0,5%).

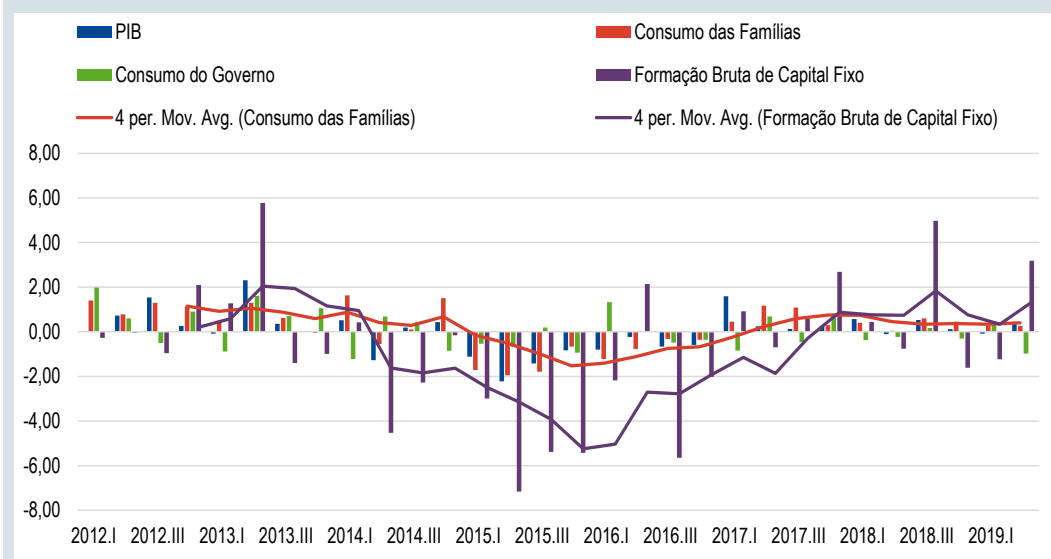
No acumulado de quatro trimestres, o PIB cresceu 1,0%. Nesta mesma base, Consumo das Famílias (1,5% AoA), Formação Bruta de Capital Fixo (4,3% AoA) lideraram a expansão, enquanto que o Consumo do Governo mostrou retração de 0,2% AoA. Exportações cresceram 4,3% AoA, enquanto as Importações registraram alta de 5,4% AoA. Pelo lado da oferta, destaque para o crescimento do Setor de Serviços (1,2% AoA), puxado pelos Serviços de Informação (2,6% AoA) e pelo Transporte e Armazenagem (1,3% AoA) e Atividades Imobiliárias e Aluguel (3,1% AoA), enquanto que a Indústria recuou 0,1% AoA, a Indústria de Transformação cresceu 0,1% AoA, a Indústria Extrativa Mineral recuou -1,9% AoA, a Construção Civil contraiu 0,9% AoA e Produção e Distribuição de água, eletricidade e gás cresceu 3,1% AoA.

Quadro 1
PIB - Consumo das Famílias e Investimento



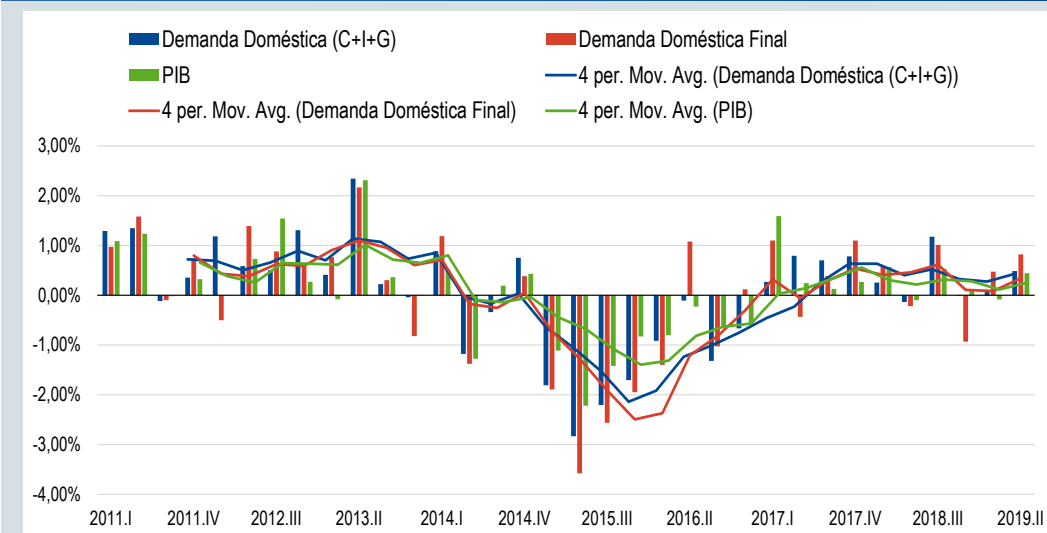
Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 2
PIB - Taxa Trimestral sazonalmente ajustada



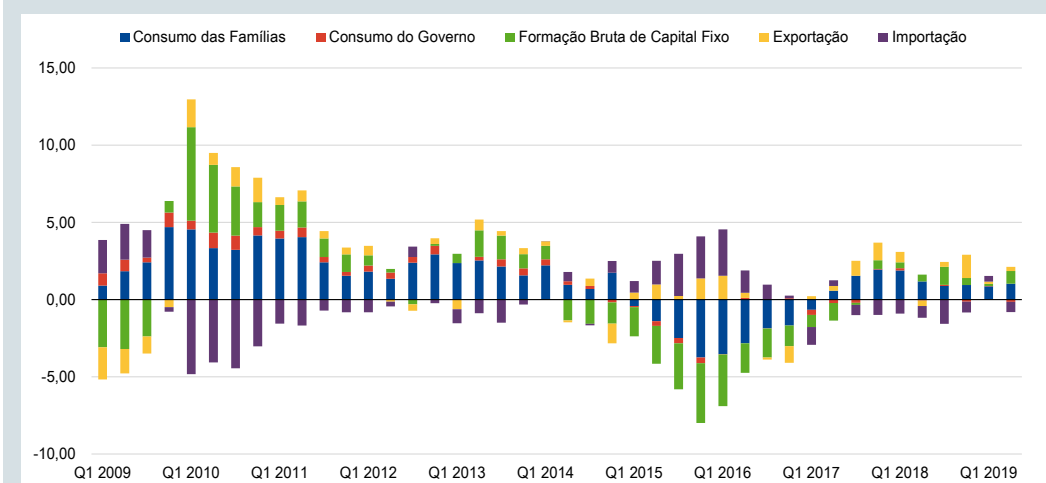
Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 3
PIB e Demanda Doméstica, Tri/Tri anterior sazonalmente ajustado



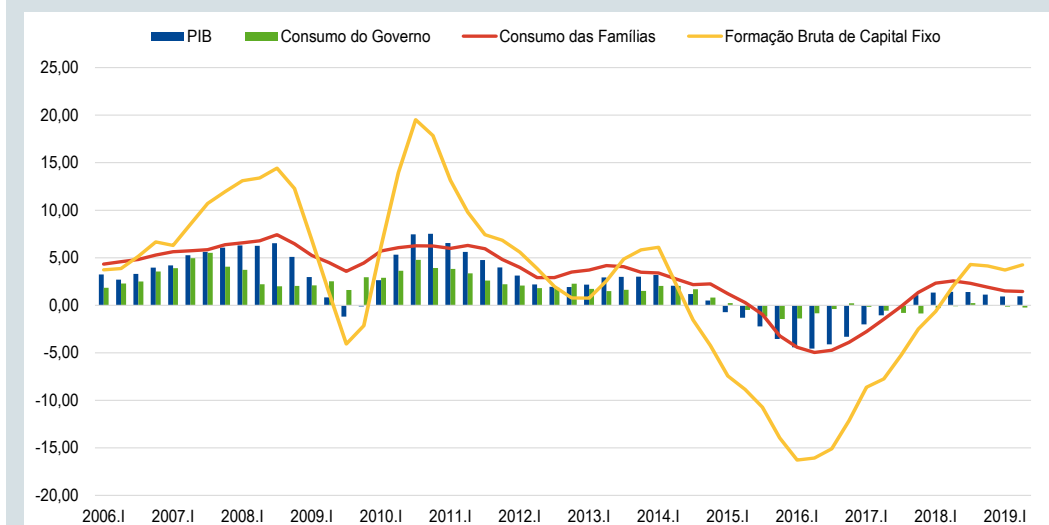
Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 4
PIB – Contribuição por Componentes da Demanda, % Tri/Tri ano anterior



Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 5
PIB e Seus Componentes, taxa acumulada em 4 trimestres %



Fonte: IBGE, Western Asset

© Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada 2019. Este material é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada ("Western Asset"), portanto, não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.

Este material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, 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. Para obter informações mais detalhadas sobre a Western Asset recomendamos a consulta ao site www.westernasset.com.br

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, 1.455, 15º andar, cjt 152 - São Paulo – SP - 04543-011.