

OVERVIEW

Atividade Econômica (PIB)

O governo tem falado diariamente que o pior já ficou para trás e que a economia pode registrar crescimento já no primeiro trimestre de 2017. Contudo, o processo de desalavancagem (ou seja, de redução das dívidas e outros compromissos) de empresas e famílias continua e não permite que enxerguemos tal resultado, a não ser, talvez, a partir do segundo semestre de 2017.

Mercado de Trabalho (PNAD)

Com as empresas ainda demitindo e mais gente procurando alguma ocupação, acreditamos que o primeiro trimestre registrará elevação do nível de desocupação, sendo que o mercado de trabalho registrará alguma estabilidade somente a partir do 2º semestre deste ano.

Nível de preços (IPCA)

O governo anunciou no início de fevereiro o reajuste das tarifas de energia elétrica, importante item da cesta de bens e serviços. O reajuste deve garantir um patamar mais elevado do nível de preços em março e abril, mas aparentemente, nada que impacte fortemente na trajetória do nível de preços até o final do ano.

Política monetária (juros)

Acreditamos que o Banco Central adotará certa moderação no ritmo de normalização da política monetária, atento à atividade econômica em solo brasileiro e aos movimentos do Federal Reserve.

Câmbio (BRL/USD)

No curtíssimo prazo, esperamos continuidade do movimento de valorização do real que impactará negativamente nas exportações, especialmente de bens de maior valor agregado, mas a sua tendência, caso não haja intervenção do Banco Central, é manter-se no patamar de R\$ 3,20.

TABELA DE PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS

Período	Desemprego		Inflação		Taxa de Juros		Câmbio		
	PNAD/IBGE		IPCA		Meta Selic		BRL/USD		
	Var. (m/m)	Final	% a.m.	% a.a.	Var. (m/m)	Final	% a.m.	Var.	Final
jan/16	0,50	9,50%	1,27%	10,71%	0,00%	14,25%	3,59%	R\$ 0,04	R\$ 4,04
fev/16	0,70	10,20%	0,90%	10,36%	0,00%	14,25%	-0,74%	-R\$ 0,01	R\$ 4,01
mar/16	0,50	10,90%	0,43%	9,39%	0,00%	14,25%	-12,68%	-R\$ 0,45	R\$ 3,56
abr/16	0,30	11,20%	0,61%	9,28%	0,00%	14,25%	-3,16%	-R\$ 0,11	R\$ 3,45
mai/16	NA	11,20%	0,78%	9,32%	0,00%	14,25%	3,90%	R\$ 0,14	R\$ 3,59
jun/16	0,10	11,30%	0,35%	8,84%	0,00%	14,25%	-12,19%	-R\$ 0,39	R\$ 3,20
jul/16	0,30	11,60%	0,52%	8,74%	0,00%	14,25%	1,19%	R\$ 0,04	R\$ 3,24
ago/16	0,20	11,80%	0,44%	8,97%	0,00%	14,25%	0,04%	R\$ 0,00	R\$ 3,24
set/16	NA	11,80%	0,08%	8,48%	0,00%	14,25%	0,18%	R\$ 0,01	R\$ 3,25
out/16	NA	11,80%	0,26%	7,87%	-0,25%	14,00%	-2,05%	-R\$ 0,07	R\$ 3,18
nov/16	0,10	11,90%	0,18%	6,99%	-0,25%	13,75%	6,17%	R\$ 0,21	R\$ 3,39
dez/16	0,10	12,00%	0,30%	6,29%	0,00%	13,75%	-3,99%	-R\$ 0,13	R\$ 3,26
jan/17	0,60	12,60%	0,38%	5,35%	-0,75%	13,00%	-4,26%	-R\$ 0,13	R\$ 3,13
fev/17	0,10	12,80%	0,46%	4,89%	-0,75%	12,25%	-0,89%	-R\$ 0,03	R\$ 3,10
mar/17	NA	12,90%	0,33%	4,79%	0,00%	12,25%	1,62%	R\$ 0,05	R\$ 3,15
abr/17	NA	12,90%	0,40%	4,57%	-0,75%	11,50%	1,56%	R\$ 0,05	R\$ 3,20
mai/17	-0,10	13,00%	0,37%	4,15%	-0,50%	11,00%	3,03%	R\$ 0,10	R\$ 3,30
jun/17	-0,20	13,30%	0,35%	4,15%	0,00%	11,00%	-1,54%	-R\$ 0,05	R\$ 3,25
jul/17	-0,10	13,20%	0,27%	3,89%	-0,25%	10,75%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,25
ago/17	-0,10	13,20%	0,25%	3,69%	0,00%	10,75%	-1,56%	-R\$ 0,05	R\$ 3,20
set/17	-0,10	13,10%	0,30%	3,92%	-0,50%	10,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,20
out/17	-0,10	13,10%	0,37%	4,03%	-0,75%	9,50%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,20
nov/17	NA	12,90%	0,32%	4,18%	0,00%	9,50%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,20
dez/17	-0,20	12,80%	0,57%	4,46%	0,00%	9,50%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,20
jan/18	0,10	13,00%	0,50%	4,58%	0,00%	9,50%	3,03%	R\$ 0,10	R\$ 3,30
fev/18	0,10	13,10%	0,48%	4,60%	-0,25%	9,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
mar/18	-0,10	12,90%	0,38%	4,66%	0,00%	9,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
abr/18	-0,10	12,70%	0,40%	4,66%	0,00%	9,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
mai/18	-0,10	12,50%	0,32%	4,60%	-0,25%	9,00%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
jun/18	-0,10	12,20%	0,25%	4,50%	-0,25%	8,75%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
jul/18	-0,10	12,00%	0,20%	4,43%	0,00%	8,75%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
ago/18	-0,10	11,90%	0,28%	4,46%	-0,25%	8,50%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
set/18	-0,10	11,90%	0,30%	4,46%	-0,25%	8,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
out/18	-0,10	11,80%	0,35%	4,44%	0,00%	8,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
nov/18	-0,10	11,50%	0,40%	4,52%	0,00%	8,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30
dez/18	-0,10	11,30%	0,50%	4,45%	0,00%	8,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,30

PIB 2015-2017		
Período	% a.t.	% a.a.
2016.1	-0,46%	-4,67%
2016.2	-0,44%	-4,83%
2016.3	-0,84%	-4,43%
2016.4	-0,50%	-3,29%
2017.1	-0,40%	-1,69%
2017.2	-0,15%	-0,81%
2017.3	0,15%	-0,30%
2017.4	0,35%	0,00%
2018.1	0,40%	-0,08%
2018.2	0,20%	0,22%
2018.3	0,50%	0,81%
2018.4	0,40%	1,21%

EQUIPE

André Prado <i>Diretor Geral</i> andre@analiseeconomica.com.br	André Galhardo Fernandes <i>Economista-chefe</i> agalhardo@analiseeconomica.com.br	Franklin Lacerda <i>Diretor de Estudos Econômicos</i> franklin@analiseeconomica.com.br
	Luis A. Fernandes <i>Diretor de Tecnologia</i> luis@analiseeconomica.com.br	

DISCLAIMER

Elaborado por analistas independentes da **Análise Econômica Consultoria**, este relatório é de uso exclusivo de seu destinatário, não pode ser reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a qualquer terceiro sem autorização expressa. As análises são baseadas em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Posto que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Este relatório não pode ser interpretado como sugestão de compra ou de venda de quaisquer ativos e valores imobiliários, pois trata-se tão somente de análises de mercado. A tomada de decisão com base nas informações aqui apresentadas é de inteira responsabilidade do destinatário. A reprodução indevida, não autorizada, deste relatório ou de qualquer parte dele sujeitará o infrator a multa, à apreensão das cópias ilegais, à responsabilidade reparatória civil e perseguição criminal, nos termos dos artigos 102 e seguintes da Lei 9.610/98.