

## Revisão projeção PIB -1T19: Impossível não se decepcionar

### Indicadores desanimadores...

Com base nos dados de atividade econômica referentes ao primeiro trimestre divulgados ao longo das últimas semanas, podemos rever com maior precisão a nossa projeção para o crescimento do PIB do 1T19.

Os dados são bastante preocupantes e mostram uma desaceleração relevante no ritmo de crescimento da economia brasileira. Antes de entrarmos na projeção do PIB em si, discutiremos 4 indicadores que mostram de forma bastante clara o estado atual da economia e o porque estamos revendo nossos números para o PIB de 2019.

No primeiro trimestre do ano, a produção industrial recuou -0,7%. É importante notar que os diversos problemas das mineradoras (com destaque para a Vale) fizeram com que a indústria extrativa recuasse -11,2%. Além dos problemas da Argentina, o maior comprador de manufaturas brasileiras.

O setor de varejo reflete o fraco mercado de trabalho, que apesar de ter avançado em relação ao 4T18, o desemprego ainda continua muito elevado, ao redor de 12% (dado dessazonalizado). Nos três primeiros meses do ano, as vendas no varejo avançaram apenas 0,2% contra um avanço de 0,4% no 4T18, deixando claro que existe uma desaceleração em curso. No conceito de comércio ampliado, que inclui veículos e materiais para construção, houve um avanço de 0,3% no 1T19.

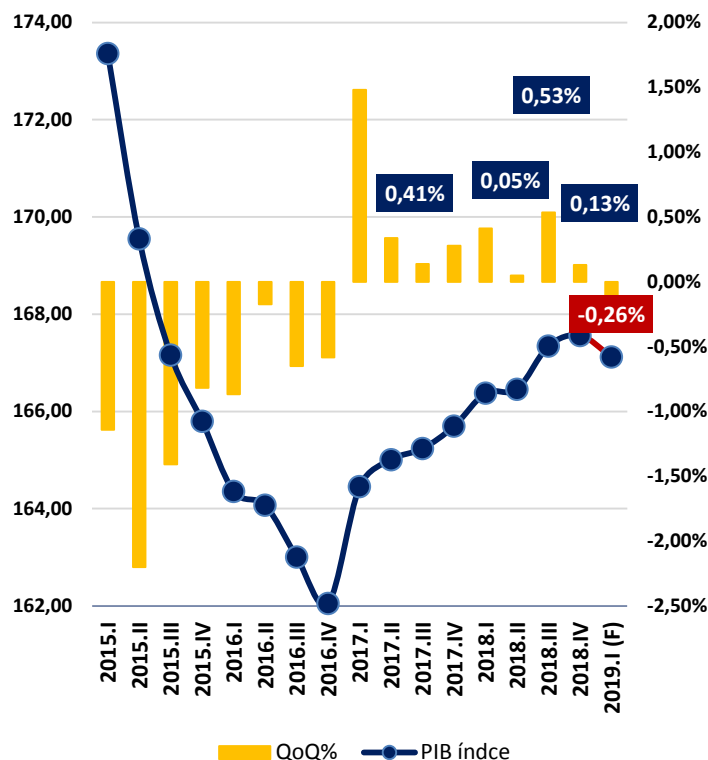
Assim como o varejo, o setor de serviços reflete a fraqueza da economia, e de forma ainda mais ampla, uma vez que o setor corresponde a mais de 70% do PIB. A pesquisa mensal de serviços, do IBGE, mostrou uma queda de -0,6% no 1T2019, uma tendência preocupante, uma vez que o mesmo avançou 0,6% no 4T2018.

Por fim, olhando para um indicador mais consolidado, como o índice de atividade do Banco Central, o IBC-Br, confirma-se o quadro preocupante. No primeiro trimestre, segundo o indicador que funciona como uma boa proxy para o PIB, a economia recuou -0,7%.

### E o PIB no 1T2019...

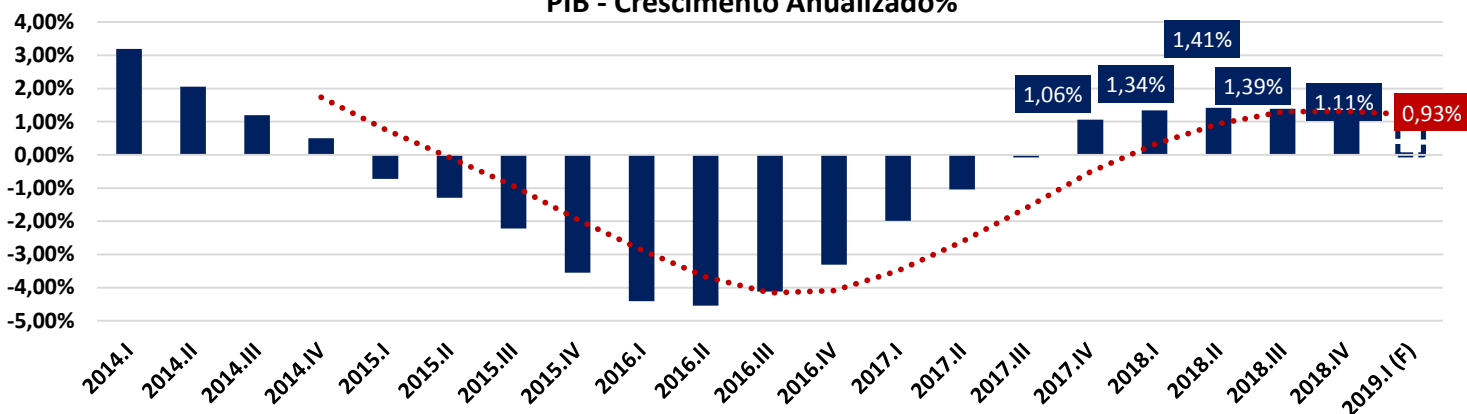
Depois dos decepcionantes resultados nos indicadores mensais, revimos nossa projeção para o crescimento total da economia no 1T19. Prevemos uma retração de -0,26% em relação ao quatro trimestre de 2018. Em relação ao 1T2018, a economia deve avançar 0,45%.

**PIB índice e QoQ%**  
(1995=100)



Na janela de 4 trimestres acumulados, a economia estará crescendo 0,93% – o menor ritmo registrado desde o 4T2017 – mostrando que existe uma perda de fôlego na retomada do ciclo econômico. Para o ano fechado de 2019, prevemos um avanço de apenas 1,2% em relação ao PIB de 2018.

**PIB - Crescimento Anualizado%**



## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da area de Investimentos

### EQUIPE ECONÔMICA

[vcandido@guide.com.br](mailto:vcandido@guide.com.br)

Victor Candido de Oliveira (Economista Chefe)  
Victor Beyruti Guglielmi  
Conrado Magalhães

### RENDA VARIÁVEL

[research@guide.com.br](mailto:research@guide.com.br)

Luis Gustavo Pereira – CNPI  
Lucas Stefanini  
Luca Gloeden  
Julia Carrera Bludeni  
Rafael Passos

### SALES

[sales@guide.com.br](mailto:sales@guide.com.br)

### RENDA FIXA

[trade@guide.com.br](mailto:trade@guide.com.br)

Gabriel S. Santos  
Ricardo Maia  
Thomaz Telechun da Silva Telles  
Guilherme Ickowzcy Rios  
Luiz Carreiro  
Pedro Sequeira

### TRADING

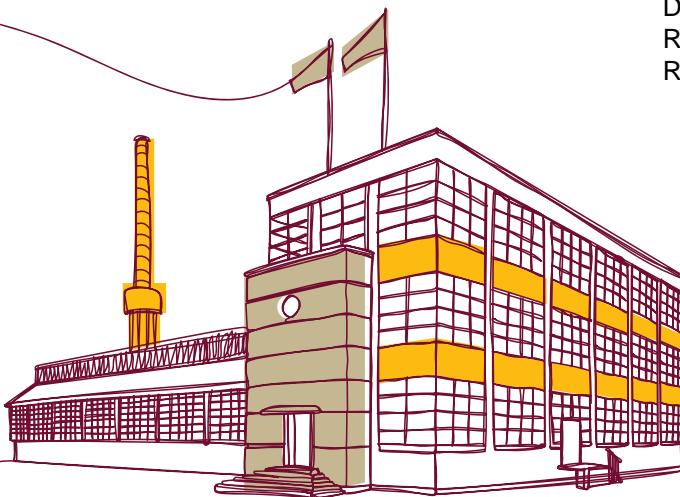
[trade@guide.com.br](mailto:trade@guide.com.br)

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
Filipe Carvalho  
Gustavo Morgado

### FUNDOS

[gestaofundos@guide.com.br](mailto:gestaofundos@guide.com.br)

Erick Scott Hood  
Leonardo Uram  
David Rocha  
Rodrigo Fazzolari  
Rodrigo Fontana



"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre