



Panorama Econômico – destaques de abril/2019

Brasil e mundo – Positivo no mês

Atividade – varejo restrito cresceu 3,9% em fevereiro na comparação anual. Em 2019, tivemos mais dias úteis do que em 2018. Na mesma comparação, o varejo ampliado teve elevação de 7,6%. Na comparação mensal o indicador de varejo ficou estável.

Crédito – o estoque total de crédito total do SFN chegou a R\$ 3,3 trilhões em março, significando uma alta de 5,7% na comparação com março de 2018. O maior avanço se deu pela carteira da pessoa física (9,2%). A carteira da pessoa jurídica avançou 1,6%.

Mercado de trabalho – rendimento real e massa salarial real aumentaram em comparação ao ano passado. Isso é positivo para o varejo.

Política – projeto da nova previdência foi aprovado na CCJ. Discussão ainda segue forte. Estimativas da economia nos próximos 10 anos varia entre R\$ 500 bilhões e pouco mais de R\$ 1 trilhão.

Setor Externo – dados mostram que as contas externas continuam favoráveis. Ou seja, as condições de comércio exterior e financeiras registradas no BP continuam equilibradas, com IDP cobrindo o saldo negativo em TC.

Expectativa – índices de confiança mostram sinais mistos. Do lado positivo, destaque para elevação da confiança da indústria e da confiança empresarial conforme a FGV.

Economia mundial – PIB do EUA cresceu fortemente no 1T19 (3,2%). FOMC manteve a taxa de juros entre 2,25% e 2,50% ao ano. Dado que a inflação desacelerou, o Fed sinalizou manutenção da taxa básica de juros nos próximos meses, assim como outros BCs. O que significa ainda juros mais baixos no mundo e continuidade na liquidez.

Brasil e mundo – Negativo no mês

Atividade – IBC-Br teve queda de 0,7% em fevereiro. Dado isso, as estimativas para o crescimento do PIB em 2019 têm sido reduzidas sistematicamente.

Inflação – pressionada no curto prazo por alimentação e combustíveis. IPCA-15 subiu 0,72% em abril. Em 12 meses, o índice acumula alta de 4,71%, valor acima da meta de inflação de 4,25%. O IGP-M teve elevação de 0,92% em abril. Em 12 meses, o índice apresenta alta de 8,64%. Esses últimos dados de inflação justificam a cautela do BC.

Mercado de trabalho – destruição de 43 mil vagas de emprego de acordo com o Caged. As expectativas giravam em torno de 80 mil vagas. Em 2019 o saldo de criação de vagas é de 179, 5 mil. Em 12 meses é de 472,1 mil. A taxa de desemprego subiu de 12,4% em fevereiro para 12,7% em março/19. Em relação a março de 2018, o número melhorou. Ano passado era 13,1%

Expectativa – índices de confiança mostram sinais mistos. Comércio e construção ficaram no mesmo patamar em abril. Do lado negativo, viu-se queda na confiança do consumidor e do setor de serviços de acordo com a FGV.

O PIB estimado pelos analistas e divulgado no último Relatório Focus de abril mostrou recuo nas previsões de crescimento. A taxa de crescimento esperada do PIB para 2019 no fim de março era de 1,98% e passou para 1,70%. A recuperação da economia brasileira segue bastante lenta.

Economia mundial – PMI global teve queda em abril. Isso mostra menor crescimento da atividade industrial mundial. Isto é, os desafios de manter o nível de crescimento em torno de 3,3% persistem, dado a expectativa de desaceleração da economia internacional.

Indicadores de destaque – maio/2019

Brasil - Índices de bolsa locais

Índices	variação %										
	2014	2015	2016	2017	2018	jan-19	fev-19	mar-19	abr-19	2019*	12M
Índices Amplos											
IBOVESPA	-2,91	-13,31	38,90	26,86	15,03	10,82	-1,86	-0,18	0,98	9,63	11,89
IBRX100	-2,78	-12,41	36,70	27,55	15,42	10,71	-1,76	-0,11	1,06	9,79	12,93
MLCX - Índice Mid-Large Cap	-1,35	-11,68	37,30	25,33	16,49	10,58	-1,64	-0,19	0,96	9,60	13,06
SMALL - Índice Small Caps	-16,95	-22,37	31,70	49,35	8,13	9,41	-1,82	0,10	1,66	9,32	10,99
IDIV - Dividendos	-18,01	-27,45	60,50	25,28	15,95	12,48	-2,03	-1,79	3,09	11,58	18,92
Índices Setoriais											
IEE - Energia Elétrica	3,47	-8,68	45,60	10,04	24,00	13,25	0,06	2,91	2,24	19,22	34,03
INDX - Setor Industrial	-4,60	5,26	5,30	20,13	0,05	10,87	-2,14	0,82	5,21	15,09	7,85
ICON - Consumo	11,60	-6,68	13,20	33,10	-9,57	12,31	-4,30	-0,78	8,35	15,54	8,77
IMOB - Imobiliário	-18,12	-21,36	32,70	31,90	6,99	10,43	-5,70	-3,53	1,67	2,13	17,00
IFNC - Financeiro	19,51	-12,42	47,20	25,97	26,26	13,77	-2,53	-2,01	1,25	10,03	20,07
IMAT - Básicos	-31,62	-1,51	33,55	22,34	28,59	6,47	2,86	1,66	-6,47	4,12	1,22
UTIL - Utilities	3,05	-11,12	54,00	10,01	32,24	18,77	-1,36	-0,14	4,61	22,39	45,98
Índices de Sustentabilidade e de Governança											
ISE - Sustentabilidade Empresaria	-1,94	-12,90	13,80	17,40	9,87	9,19	-3,53	-3,94	-0,19	0,99	4,64
IGC - Governança Corporativa	2,32	-11,97	28,90	29,91	11,72	10,00	-1,59	0,06	1,20	9,61	13,83
ITAG - Ações com Tag Along D.	7,55	-10,72	30,20	28,26	13,54	10,24	-1,84	-0,09	0,70	8,86	12,80

Fonte: Bloomberg e BMF&Bovespa.

Nota: dados coletados até 30.04.2019.

Relatório Focus do Banco Central - Expectativas do Mercado para 2019

Indicadores	dez-17	mar-18	jun-18	set-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19	abr-19
IPCA (%)	4,25	4,10	4,10	4,20	4,01	4,00	3,85	3,89	4,01
PIB (% de crescimento)	2,80	3,00	2,50	2,50	2,55	2,50	2,48	1,98	1,70
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,39	3,60	3,83	3,80	3,75	3,70	3,70	3,75
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	8,25	8,00	8,00	8,00	7,13	7,00	6,50	6,50	6,50
IGP-M (%)	4,30	4,38	4,50	4,50	4,25	4,18	4,05	5,24	5,58
Preços Administrados (%)	4,25	4,50	4,50	4,80	4,80	4,80	4,90	5,00	5,20
Produção Industrial (% de crescimento)	3,00	3,50	3,10	3,00	3,17	3,04	2,90	2,50	2,00
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-42,50	-39,10	-35,95	-30,00	-26,50	-26,80	-26,32	-26,25	-25,29
Balança Comercial (US\$ bilhões)	42,00	45,33	49,70	45,60	52,00	52,00	51,00	50,25	50,00
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	80,00	80,00	76,60	75,65	79,50	80,00	80,00	81,89	82,00
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,85	57,20	58,00	57,95	56,40	56,00	56,15	56,20	56,30
Resultado Primário (% do PIB)	-1,60	-1,30	-1,50	-1,50	-1,40	-1,40	-1,35	-1,30	-1,35
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,85	-6,70	-6,80	-6,80	-6,50	-6,39	-6,30	-6,22	-6,35

Fonte: Banco Central

Notas: (1) dados coletados do Relatório Focus no fim de cada mês. (2) Em abril/19, o dado foi coletado no dia 30/04. (3) As cores na tabela indicam mudança nas expectativas do mercado, para melhor (verde), para pior (vermelho).

Indicadores Seleccionados

Indicadores	Variação % e em p.p.									
	jan-19	fev-19	mar-19	abr-19	2018	3T18	4T18	1T19	2T19	2019
Índices de Bolsa de Valores										
Alemanha - Dax (em pontos)	11.173	11.516	11.526	12.344	-18,26	-0,48	-13,78	9,16	7,10	16,91 ▲
Brasil - Bovespa (em pontos)	97.394	95.584	95.415	96.353	15,03	9,04	10,77	8,56	0,98	9,63 ▲
China - Shanghai SE Composite (em pontos)	2.585	2.941	3.091	3.078	-24,59	-0,92	-11,61	23,93	-0,40	23,43 ▲
EUA - Dow Jones (em pontos)	25.000	25.916	25.929	26.593	-5,63	9,01	-11,83	11,15	2,56	14,00 ▲
Japão - Nikkei (em pontos)	20.773	21.385	21.206	22.259	-12,08	8,14	-17,02	5,95	4,97	11,21 ▲
Reino Unido - FTSE 100 (em pontos)	6.969	7.075	7.279	7.418	-12,48	-1,66	-10,41	8,19	1,91	10,26 ▲
Moedas										
Taxa de câmbio (Real/Dólar)	3,65	3,74	3,90	3,95	17,13	3,84	-3,22	0,57	1,25	1,82 ▲
Taxa de câmbio (Real/Euro)	4,18	4,27	4,40	4,40	11,76	3,77	-5,42	-1,03	-0,13	-1,16 ▼
Taxa de câmbio (Dólar/Euro)	1,15	1,14	1,12	1,12	-4,53	-0,46	-1,45	-1,97	-0,24	-2,21 ▼
Taxa de câmbio (Real/Libra Esterlina)	4,78	4,98	5,12	5,11	10,65	3,07	-6,18	3,25	-0,13	3,12 ▲
Taxa de câmbio (Dólar/Libra esterlina)	1,31	1,33	1,30	1,30	-5,79	-1,37	-2,06	2,17	-0,05	2,11 ▲
Taxa de câmbio (Iene/Dólar)	108,94	111,40	110,92	111,45	-2,62	2,58	-3,43	0,99	0,48	1,48 ▲
Taxa de câmbio (Yuan/Dólar)	6,70	6,70	6,71	6,74	5,75	3,70	0,17	-2,45	0,42	-2,04 ▼
Mercado Financeiro e risco										
Taxa Over SELIC (% a.a. 252) Diário	6,40	6,40	6,40	6,40	-7,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 =
VIX - Índice Volatilidade (em pontos)	16,57	14,78	13,71	13,12	130,25	-24,67	109,74	-20,82	-4,30	-48,39 ▼
Commodities										
Energia										
Petróleo tipo WTI (US\$/Barril)	54,60	58,06	60,28	63,91	-16,58	8,70	-34,67	28,45	6,02	36,18 ▲
Petróleo tipo Brent (US\$/Barril)	60,99	66,23	67,21	72,06	-10,89	7,30	-31,75	22,74	7,22	31,59 ▲
Metálicas										
Alumínio (Londres, US\$/tonelada)	1.910,00	1.911,00	1.912,00	1.797,00	-18,61	-3,33	-10,48	3,58	-6,01	-2,65 ▼
Chumbo (Londres, US\$/tonelada)	2.112,00	2.151,00	2.017,00	1.925,00	-18,75	-15,52	-0,74	-0,20	-4,56	-4,75 ▼
Cobre (Londres, US\$/tonelada)	6.169,00	6.509,00	6.482,50	6.415,00	-17,69	-5,55	-4,68	8,68	-1,04	7,54 ▲
Estanho (Londres, US\$/tonelada)	20.850,00	21.650,00	21.400,00	19.650,00	-2,75	-4,43	3,18	9,88	-8,18	0,90 ▲
Minério de Ferro (US\$/tonelada)	79,27	81,61	82,06	86,94	-0,28	9,23	6,91	16,27	5,95	23,18 ▲
Níquel (Londres, US\$/tonelada)	12.480,00	13.050,00	12.984,00	12.201,00	-16,22	-15,44	-15,16	21,46	-6,03	14,13 ▲
Zinco (Londres, US\$/tonelada)	2.719,00	2.778,00	2.923,00	2.825,50	-25,67	-8,48	-5,55	18,48	-3,34	14,53 ▲
Agrícolas										
Açúcar (NYMEX, US\$/lb)	13,01	13,03	12,65	12,34	-21,59	-13,17	7,27	3,35	-2,45	0,82 ▲
Algodão (NY CSCE, nº 2 centésimos, Cents/Libra)	76,90	73,99	78,31	76,78	2,23	-5,84	-5,46	4,93	-1,95	2,88 ▲
Milho (Chicago CBOT, Cents US\$/Bushel)	392,75	379,50	366,25	362,50	-3,34	-3,30	2,49	-6,27	-1,02	-7,23 ▼
Óleo de Soja (Chicago, Cents US\$/lb)	30,79	30,59	28,69	27,88	-16,04	-2,75	-5,68	1,09	-2,82	-1,76 ▼
Farelo de Soja (Chicago, US\$/Tonelada)	317,80	309,80	310,00	300,10	-3,77	-4,67	2,69	-2,08	-3,19	-5,21 ▼
Soja (Chicago CBOT, Cents US\$/Bushel)	942,00	924,00	897,75	854,00	-7,95	-1,57	2,71	-2,44	-4,87	-7,20 ▼
Suco de Laranja (NY, Cents/Libra-Peso)	122,35	119,10	121,00	97,05	-11,05	-7,49	-14,46	-5,73	-19,79	-24,39 ▼
Trigo (Chicago, Cents US\$/bushel 60 lb)	527,00	466,50	463,50	428,75	2,32	-1,41	-4,11	-10,61	-7,50	-17,31 ▼

Fonte: Bloomberg

Elaboração: Geral Investimentos

DISCLAIMER

Este material é fornecido ao seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. A Geral Investimentos Gestão de Recursos não integra o sistema de distribuição de valores. A distribuição dos produtos geridos pela empresa são realizadas pela Geral Investimentos e seus prepostos. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Investir em ações é recomendado a clientes com perfil moderado e arrojado. Mudanças no cenário econômico podem acarretar oscilações nos preços das ações afetando seu desempenho. O prazo recomendado para este investimento é de longo prazo. Produto destinado ao varejo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é obrigatória a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A taxa de administração exposta é a taxa mínima, tendo em vista que o fundo admite aplicações em cotas de outros fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima sobre o valor do patrimônio líquido. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, os fundos de renda variável deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. A carteira teórica de dividendos foi transformada em Geral Dividendo Fundo de Investimento em Ações em 17/03/2013.