



# IPREM - POSSE

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE SANTO ANTÔNIO DE POSSE

Cnpj 10.625.602/0001-98

energia elétrica (22,1% efetivo *versus* 26,3% projetado), impactada principalmente pela revisão extraordinária implementada no início do mês. Em termos de indicadores qualitativos, a difusão (total e excluindo alimentos) subiu no mês, bem como os núcleos de inflação. Pensando em abril, contudo, avaliamos que o IPCA tende a desacelerar para perto de 0,70%, mantendo a variação anual relativamente estável ao redor de 8,16%. Para o presente ano, projetamos IPCA em 8,0%. O IGP-DI registrou alta de 1,21% em março, acima do esperado (1,0%) e contando com pressões importantes tanto do IPA Agrícola (2,10%) como do IPA Industrial (0,90%) e do IPC (1,41%). Dentre os preços atacadistas, destaque para o encarecimento dos itens do complexo soja e do minério de ferro. Ainda assim, nossos acompanhamentos de preço indicam que a inflação neste segmento deve desacelerar ao longo de abril, conduzindo o IGP para o *range* 0,8% / 0,9% no mês. Além disso, o Índice de *Commodities* - Brasil (IC-BR), que mede o impacto dos preços de *commodities* sobre o IPCA, acelerou de 5,0% para 7,9% entre fevereiro e março, sendo que o ritmo de alta das *commodities* metálicas e agropecuárias aceleraram no período, ao passo que o das energéticas mostrou trajetória oposta. Com a apreciação mais recente do Real, avaliamos que parte importante deste movimento de alta do IC-BR tende a ser revertida à frente.

**Quanto à atividade econômica no Brasil, os números de emprego devem continuar piorando nos próximos trimestres.** De acordo com a PNAD (IBGE), a taxa de desemprego nos três meses encerrados em fevereiro último ficou em 7,4% (sem ajuste sazonal), vindo de 6,5% em novembro e de 6,8% no mesmo período de 2014. Na comparação com novembro, houve alta de 14,7% (+950 mil pessoas) no contingente de desocupados e queda de 0,4% no número de ocupados (-401 mil pessoas). Esta piora tende a ser observada também nas demais pesquisas de emprego calculadas pelo instituto e tende a persistir nos próximos trimestres, em linha com o cenário de fraco crescimento econômico. Neste contexto, mantemos nosso *call* de que o ciclo de ajuste da taxa Selic será encerrado em breve, com movimentos adicionais de 50 e 25 pontos-base (p.b.) nas reuniões de abril e junho, nesta ordem, levando a taxa básica para 13,50% ao ano.

**Os destaques da agenda próxima semana serão os dados de atividade da China.** O PIB chinês do primeiro trimestre será publicado, juntamente com os dados de indústria, varejo e exportações líquidas em março. No calendário norte-americano, teremos as vendas varejistas, produção industrial e CPI (todos referentes a março). Na Europa, destacamos a reunião do BCE, além da produção industrial em fevereiro e o CPI (março). Na agenda doméstica, teremos os dados de vendas varejistas e IBC-BR (ambos referentes a fevereiro), bem como a sabatina dos novos diretores do Banco Central e o IPCA-15 de abril.

"FONTE"

FERNANDO HONORATO BARBOSA

[iprem@pmsaposse.sp.gov.br](mailto:iprem@pmsaposse.sp.gov.br)

Rua Sen. Paula Ramos, 266 - (19) 3896 - 4403 / 3896 - 3832 - Centro - Santo Antônio de Posse - SP