

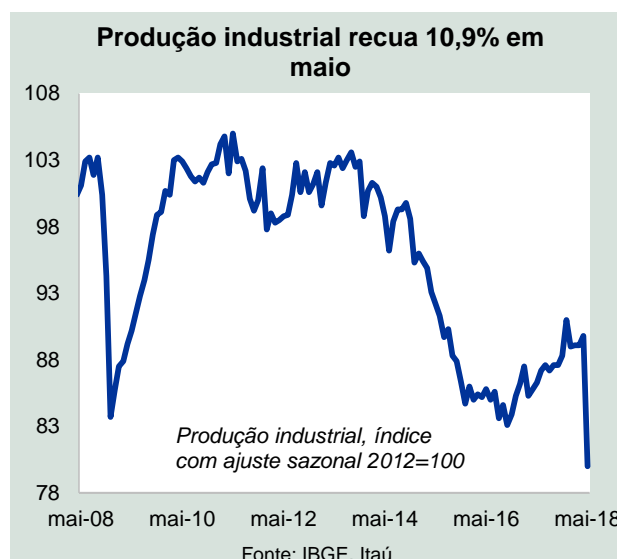
Produção industrial impactada pela paralisação em maio

- A produção industrial recuou 10,9% na comparação mensal dessazonalizada em maio. O resultado veio acima da mediana das expectativas (-13,2%) e da nossa projeção (-15,1%). Na comparação anual, houve recuo de 6,7%.
- A forte retração em maio é consequência da paralisação dos caminhoneiros, que impactou as cadeias de suprimento e produção nas duas últimas semanas do mês.
- A projeção preliminar para a produção industrial em junho é de alta de 10,9%, consistente com normalização após o choque.

Forte recuo em maio foi consequência da paralisação dos caminhoneiros

A produção industrial recuou 10,9% em maio na comparação mensal dessazonalizada. O resultado veio acima da mediana das expectativas (-13,2%) e da nossa projeção (-15,1%). Não houve revisão no resultado bruto de abril. Em relação ao mesmo mês de 2017, a produção industrial recuou 6,7%.

A forte retração em maio foi consequência da paralisação dos caminhoneiros, que impactou as cadeias de produção e suprimento nas duas últimas semanas do mês.



Entre as categorias econômicas, houve recuo generalizado. A produção de bens de consumo duráveis apresentou a maior retração na comparação mensal dessazonalizada (-27,4%). Bens de capital, bens de consumo semi duráveis e não duráveis e bens intermediários recuaram 18,3%, 12,2% e 5,2%, respectivamente.

Pela ótica da atividade econômica, a indústria de transformação recuou 12,2% no mês, enquanto a indústria extrativa (menos impactada pela paralisação dos caminhoneiros) avançou 2,3%.

Os dois componentes mais associados ao investimento apresentaram forte retração. Enquanto a produção de bens de capital recuou 18,3%, a produção de insumos típicos da construção civil retraiu 11,3%.

Indicadores coincidentes sinalizam normalização em junho

Os primeiros indicadores coincidentes (confiança da indústria, utilização da capacidade instalada, dados semanais de comércio exterior e consumo de energia, licenciamento de veículos, entre outros) sinalizam alta de 10,9% dessazonalizada em junho (avanço de 0,9% na comparação anual).

O resultado é consistente com normalização na produção industrial, sem compensação do que foi deixado de produzir em maio.

Mapa de calor: resfriamento generalizado

Nosso mapa de calor mostra resfriamento generalizado entre as atividades econômicas e entre os componentes mais agregados.

	jun-17	jul-17	ago-17	set-17	out-17	nov-17	dez-17	jan-18	fev-18	mar-18	abr-18	mai-18
Indústria geral	87,2	87,6	87,2	87,6	87,6	88,3	91,0	89,0	89,1	89,1	89,8	80,0
Indústria extrativa	102,0	100,6	99,4	100,2	100,3	100,2	98,2	101,9	97,1	100,5	100,5	102,8
Indústria de transformação	85,3	85,9	86,0	86,2	86,4	86,9	89,7	87,7	87,5	87,8	88,6	77,8
Bens de capital	74,2	74,3	74,7	74,8	75,2	75,9	76,6	76,6	76,0	79,0	80,3	65,6
Bens intermediários	88,7	89,3	88,4	88,9	88,8	89,6	91,2	89,2	88,2	87,3	88,6	84,0
Bens de consumo duráveis	72,6	73,9	76,7	78,6	78,2	80,2	86,4	82,0	85,5	86,0	88,2	64,0
Bens de consumo não duráveis	92,8	95,1	94,0	92,5	93,8	91,5	94,5	95,0	94,0	94,6	95,1	83,5
Alimentos	102,3	105,8	99,9	103,5	96,8	98,8	101,9	100,6	99,4	99,8	101,2	83,9
Bebidas	92,4	92,5	92,9	92,6	97,8	92,0	92,8	96,2	93,5	92,2	94,7	77,6
Fumo	81,1	75,1	83,9	76,5	68,0	68,6	75,8	83,1	73,3	70,4	70,2	66,6
Têxteis	82,1	81,9	81,9	80,7	82,4	81,2	82,7	81,8	78,0	79,3	77,9	75,9
Vestuário e acessórios	83,4	82,1	83,3	83,5	86,5	82,5	84,3	82,8	81,1	82,0	83,0	70,2
Couros e calçados	94,3	95,8	92,6	88,1	91,3	90,4	92,9	88,9	92,9	89,9	87,4	78,8
Madeira	96,8	99,0	101,3	98,6	100,6	102,8	104,3	104,1	106,7	100,3	103,7	88,0
Celulose e papel	104,1	102,3	103,3	104,4	104,1	106,3	109,2	108,4	108,3	107,6	107,5	93,5
Deriv. de petróleo e biocombustíveis	87,1	89,5	88,6	94,2	90,8	90,4	87,5	86,5	85,5	86,4	90,5	96,2
Limpeza e perfumaria	110,6	107,7	115,3	106,5	101,9	105,9	107,2	104,1	109,0	115,9	105,5	94,1
Outros produtos químicos	93,2	93,7	93,9	91,9	95,4	95,6	96,0	92,9	92,9	90,9	90,4	85,3
Farmacêuticos	80,6	82,7	83,0	67,2	81,0	85,0	81,5	97,2	89,6	86,7	90,5	79,9
Borracha e plástico	86,6	87,1	87,4	86,9	87,1	87,7	92,7	88,1	89,1	89,3	87,5	78,3
Minerais não-metálicos	78,7	80,0	80,1	79,8	80,0	80,3	81,4	80,8	80,5	79,7	79,7	68,3
Metalurgia	83,3	82,1	84,0	84,5	85,5	87,8	89,3	88,3	87,0	86,8	87,1	83,4
Produtos de metal	69,8	69,6	69,7	68,6	69,0	69,9	72,3	70,1	71,8	69,4	71,5	64,0
Informática e eletrônicos	74,3	76,1	77,4	75,9	76,6	76,5	83,6	82,2	83,7	88,1	82,3	71,7
Máquinas e materiais elétricos	77,1	76,4	75,8	76,3	75,1	76,6	79,1	75,8	76,1	72,7	72,0	67,2
Máquinas e equipamentos	81,2	76,9	76,7	76,5	76,4	76,9	79,5	81,6	77,8	79,4	76,8	72,7
Veículos automotores	68,2	68,6	72,7	74,2	73,9	74,6	82,3	77,2	78,7	80,0	83,9	58,9
Outros equip. de transporte	64,1	65,3	64,1	63,9	65,7	66,0	77,1	62,7	67,2	66,1	75,4	65,0
Móveis	77,9	82,0	81,2	79,4	81,1	79,5	80,7	78,0	78,0	75,8	75,3	65,7
Material de construção	71,3	71,2	71,8	72,7	71,7	72,9	74,2	72,7	72,5	72,4	71,9	63,8

*Índice mensal, com ajuste sazonal

	Esfriando: abaixo da média de 12m					Aquecendo: acima da média de 12m				
d.p.	<-3,0	<-2,0	<-1,0	<-0,5	-0,5 > <0,5	>0,5	>1,0	>2,0	>3,0	

Para a metodologia completa, veja o relatório [Novo mapa de calor da indústria](#).

Artur Manoel Passos

Alexandre Gomes da Cunha

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<http://www.itaubba.com.br/analises-economicas/publicacoes/>

App Itaú Análises Econômicas
Nossos relatórios no seu celular.

Baixe agora na App Store ou no Google Play.



Informações relevantes

1. Este relatório foi preparado e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Banco Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 483, de 6 de Julho de 2010.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Grupo Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.] O Grupo Itaú Unibanco não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor.
3. O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica, por meio desta que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do Grupo.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório se encontram disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no **(i) Reino Unido e Europa:** O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação em confidencialidade. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 20th floor, 20 Primrose Street, London, United Kingdom, EC2A 2EW e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225) – O braço em Lisboa do Itaú BBA International plc é regulamentado pelo Banco de Portugal para conduzir negócios. O Itaú BBA International plc tem escritórios de representação na França, Alemanha e Espanha autorizados a conduzir atividades limitadas e as atividades de negócios conduzidas são regulamentadas por Banque de France, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e Banco de España, respectivamente. Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; **(ii) U.S.A.:** O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação em qualquer segurança discutida neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc., no 767 Fifth Avenue, 50th Floor, New York, NY 10153; **(iii) Asia:** Este relatório é distribuído em Hong Kong e Japão pela Itaú Asia Securities Limited, licenciada em Hong Kong pela Securities and Futures Commission para a atividade regulamentada do Tipo 1 (negociação de ativos financeiros). A Itaú Asia Securities Limited aceita toda a responsabilidade regulatória pelo conteúdo deste relatório. Em Hong Kong, investidores que desejam comprar ou negociar os instrumentos financeiros avaliados neste relatório devem entrar em contato com a Itaú Asia Securities Limited no endereço 29th Floor, Two IFC, 8 Finance Street – Central, Hong Kong; **(iv) Oriente Médio:** Este relatório é distribuído pela Itaú Middle East Limited. A Itaú Middle East Limited é regulamentada pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai, com endereço na Suite 305, Level 3, Al Fattan Currency House, Dubai International Financial Centre, PO Box 482034, Dubai, United Arab Emirates. Este material é voltado somente a Clientes Profissionais (conforme definição do módulo DFSA Conduta de Negócios) e outras pessoas não devem tomar decisões com base no mesmo; **(v) Brasil:** Itaú Corretora de Valores S.A., a subsidiary of Itaú Unibanco S.A. authorized by the Central Bank of Brazil and approved by the Securities and Exchange Commission of Brazil, is distributing this report. If necessary, contact the Client Service Center: 4004-3131* (capital and metropolitan areas) or 0800-722-3131 (other locations) during business hours, from 9 a.m. to 8 p.m., Brasília time. If you wish to re-evaluate the suggested solution, after utilizing such channels, please call Itaú's Corporate Complaints Office: 0800-570-0011 (on business days from 9 a.m. to 6 p.m., Brasília time) or write to Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. *Custo de uma Chamada Local