

## Produção industrial em recuperação

- ▶ A produção industrial cresceu 8,9%, com ajuste sazonal de maio para junho, acima das expectativas do mercado (+7,9%) e da nossa projeção (+8,0%).
- ▶ O crescimento foi generalizado, com 24 dos 26 setores industriais em expansão no mês.
- ▶ Nossa estimativa preliminar para o PIB do 2T20 melhorou de -9,2% para -9,0% em relação ao trimestre anterior com ajuste sazonal, com 84% dos dados já divulgados.

### Crescimento difuso

A produção industrial cresceu 8,9%, com ajuste sazonal de maio para junho, acima das expectativas do mercado (+7,9%) e da nossa projeção (+8,0%). A recuperação, iniciada em maio com a redução gradual do isolamento social, provavelmente continuou em julho, como indicado por dados preliminares, como a utilização da capacidade instalada da indústria, a qual se encontra apenas 3,9 pontos abaixo do nível de fevereiro (ver gráfico).

**Nível de utilização da capacidade instalada sugere continuidade do crescimento da indústria em julho**



Fonte: FGV, IBGE, Itaú.

**Produção de insumos da construção civil fica 8,9% abaixo do nível de fevereiro**



Fonte: IBGE, Itaú.

O crescimento foi generalizado, com 24 dos 26 setores industriais em expansão no mês. A principal surpresa positiva em relação à nossa estimativa ocorreu na produção de bebidas. A produção de automóveis e de outros equipamentos de transporte registraram os avanços mais fortes (ver tabela). A produção de insumos para construção, importante para nossas estimativas de PIB, também mostra recuperação (ver gráfico).

### Recuperação nos dados mensais gera carregamento positivo para o terceiro trimestre

Nossa estimativa preliminar para o PIB do 2T20 melhorou de -9,2% para -9,0% em relação ao trimestre anterior com ajuste sazonal, com 84% dos dados já divulgados. A recuperação dos dados mensais ao longo do segundo trimestre implica um carregamento favorável para o terceiro trimestre. Projetamos que o PIB se recupere a partir do terceiro trimestre e esperamos um recuo de 4,5% no PIB este ano.

Junho 2020	Peso	Projeção vs. Junho 2019	Realizado vs. Junho 2019	Contribuição erro	Junho 2020	Peso	Varição mensal*
<b>PIM</b>	100,0%	-9,8%	-9,0%	0,8%	<b>PIM</b>	100,0%	8,9%
<b>Extrativa</b>	11,2%	1,1%	-0,9%	-0,2%	<b>Extrativa</b>	11,2%	5,5%
<b>Transformação</b>	88,8%	-11,2%	-10,0%	1,0%	<b>Transformação</b>	88,8%	9,9%
Alimentos	13,9%	10,0%	8,0%	-0,3%	Derivados de petróleo e biocombustíveis	10,3%	-1,8%
Derivados de petróleo e biocombustíveis	10,3%	1,3%	-1,0%	-0,2%	Alimentos	13,9%	0,2%
Veículos	10,1%	-52,3%	-51,7%	0,1%	Celulose e papel	3,0%	0,4%
Metalurgia	5,4%	-20,0%	-25,2%	-0,3%	Farmacêuticos	2,3%	0,7%
Outros químicos	5,3%	-11,2%	-5,8%	0,3%	Manut. e instal.de máq. e equip.	1,3%	0,9%
Máquinas e equipamentos	4,9%	-8,1%	-19,7%	-0,6%	Fumo	0,6%	1,4%
Metal	3,6%	-17,6%	-5,2%	0,4%	Limpeza, higiene e perfumaria	1,3%	3,0%
Minerais não-metálicos	3,6%	-16,2%	-6,4%	0,3%	Metalurgia	5,4%	7,1%
Borracha e plástico	3,5%	-9,5%	-9,7%	0,0%	Outros químicos	5,3%	10,6%
Bebidas	3,3%	-9,7%	7,8%	0,6%	Máquinas e equipamentos	4,9%	10,7%
Celulose e papel	3,0%	0,8%	-0,5%	0,0%	Vestuário e acessórios	2,3%	13,1%
Máquinas, aparelhos e materiais elétricos	2,6%	-4,0%	-2,2%	0,0%	Metal	3,6%	15,1%
Informática, eletrônicos e ópticos	2,5%	-5,6%	-4,9%	0,0%	Informática, eletrônicos e ópticos	2,5%	16,1%
Farmacêuticos	2,3%	5,7%	13,0%	0,2%	Couro e calçados	1,6%	16,6%
Vestuário e acessórios	2,3%	-38,8%	-46,8%	-0,2%	Minerais não-metálicos	3,6%	17,3%
Couro e calçados	1,6%	-44,8%	-44,7%	0,0%	Borracha e plástico	3,5%	19,3%
Têxteis	1,6%	-35,3%	-23,6%	0,2%	Bebidas	3,3%	19,4%
Outros equipamentos de transporte	1,5%	-24,8%	-16,4%	0,1%	Madeira	1,0%	24,4%
Manut. e instal.de máq. e equip.	1,3%	-12,5%	-17,6%	-0,1%	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos	2,6%	26,9%
Móveis	1,3%	-25,8%	-4,4%	0,3%	Produtos diversos	1,0%	28,5%
Limpeza, higiene e perfumaria	1,3%	9,3%	12,1%	0,0%	Móveis	1,3%	34,2%
Madeira	1,0%	-14,7%	-2,9%	0,1%	Têxteis	1,6%	63,4%
Impressões e gravações	1,0%	-39,4%	-15,5%	0,2%	Impressões e gravações	1,0%	70,0%
Produtos diversos	1,0%	-33,8%	-28,7%	0,1%	Veículos	10,1%	141,9%
Fumo	0,6%	8,9%	8,1%	0,0%	Outros equipamentos de transporte	1,5%	

Fonte: IBGE, Itaú  
\*Com ajuste sazonal

## Mapa de calor: destaque positivo para o setor de bebidas

	set-19	out-19	nov-19	dez-19	jan-20	fev-20	mar-20	abr-20	mai-20	jun-20
<b>Indústria geral</b>	87,5	88,4	87,0	86,2	87,2	87,7	79,7	64,4	69,7	75,9
Indústria extrativa	96,6	94,3	91,9	90,5	88,2	87,9	86,4	86,0	81,9	86,4
Indústria de transformação	86,8	88,0	86,5	85,8	87,5	87,2	78,5	60,3	67,9	74,6
Bens de capital	78,5	77,8	77,2	68,5	77,3	78,2	66,0	38,7	50,4	57,0
Bens intermediários	87,1	87,2	85,8	85,9	86,6	87,4	84,0	71,3	75,2	78,9
Bens de consumo duráveis	84,0	85,2	82,9	78,9	82,3	82,2	62,7	12,7	27,0	49,2
Bens de consumo não duráveis	93,8	94,9	94,0	92,6	92,6	92,4	81,3	71,1	78,7	83,7
Alimentos	95,1	99,7	95,6	95,1	96,7	98,1	97,0	100,1	100,5	98,7
Bebidas	95,5	97,4	98,6	98,9	98,0	98,3	79,0	49,2	83,8	100,0
Fumo	69,0	74,7	74,3	72,2	76,0	81,9	70,0	63,4	75,8	76,5
Têxteis	79,3	78,4	79,3	79,9	79,9	81,1	63,9	39,0	42,1	56,5
Vestuário e acessórios	81,3	78,2	81,2	85,0	81,8	81,3	50,2	30,5	34,7	38,4
Couros e calçados	90,5	90,6	90,5	82,8	87,8	86,7	59,3	30,2	45,3	52,6
Madeira	93,4	94,3	93,9	94,6	95,3	95,3	80,1	73,8	75,2	89,8
Celulose e papel	103,6	106,1	104,1	104,6	106,6	109,0	108,1	106,7	99,8	100,0
Deriv. de petróleo e biocombustíveis	94,7	92,4	94,1	98,0	100,1	98,5	97,9	80,0	93,0	91,3
Limpeza e perfumaria	104,3	102,9	101,5	103,1	102,4	106,3	108,0	109,2	104,1	105,6
Outros produtos químicos	92,2	93,0	91,4	90,6	92,0	95,1	89,6	82,7	81,8	87,6
Farmacêuticos	80,6	89,5	87,1	81,9	87,1	89,5	79,7	85,3	89,6	90,0
Borracha e plástico	85,4	85,0	87,2	86,4	86,6	88,9	77,3	56,4	63,5	74,5
Minerais não-metálicos	81,5	83,5	81,6	79,8	81,0	80,7	71,0	52,4	63,2	73,7
Metalurgia	83,9	81,6	80,6	78,9	83,3	83,9	81,0	57,6	62,5	64,4
Produtos de metal	76,0	76,2	76,3	74,3	75,0	75,6	67,3	50,2	58,6	66,3
Informática e eletrônicos	74,9	74,0	74,7	71,4	76,3	68,9	63,2	46,3	58,1	66,9
Máquinas e materiais elétricos	76,2	77,7	76,8	75,6	77,4	76,5	68,3	45,0	56,1	69,8
Máquinas e equipamentos	79,1	80,1	78,6	71,4	79,3	79,7	72,7	50,1	55,5	61,4
Veículos automotores	82,9	82,3	78,7	74,2	77,9	79,7	57,3	6,2	21,7	36,9
Outros equip. de transporte	59,4	61,8	59,7	56,7	55,9	50,1	48,4	11,4	17,9	43,3
Móveis	80,7	77,2	76,6	72,6	76,5	78,0	55,4	35,1	51,6	66,3
Material de construção	73,7	73,2	74,5	72,7	73,5	74,1	64,6	50,6	61,2	67,5

\*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](#).

Luka Barbosa & Matheus Felipe Fuck

## Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

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



## Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do 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 598, de 3 de maio de 2018.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/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. Entretanto, o 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. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação 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 econômico do Itaú Unibanco.
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 encontram-se 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, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

**Observação Adicional:** 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 declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às 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 somente para seu uso exclusivo.

**SAC Itaú:** Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itau.com.br/atendimento-itaú/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.