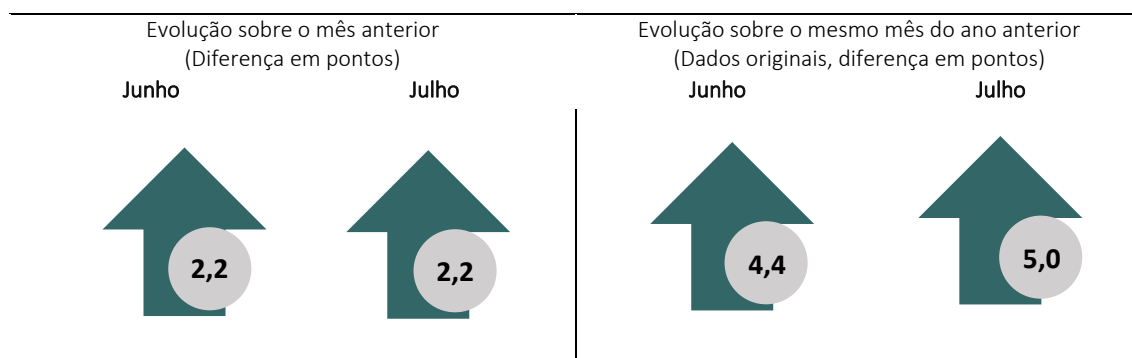
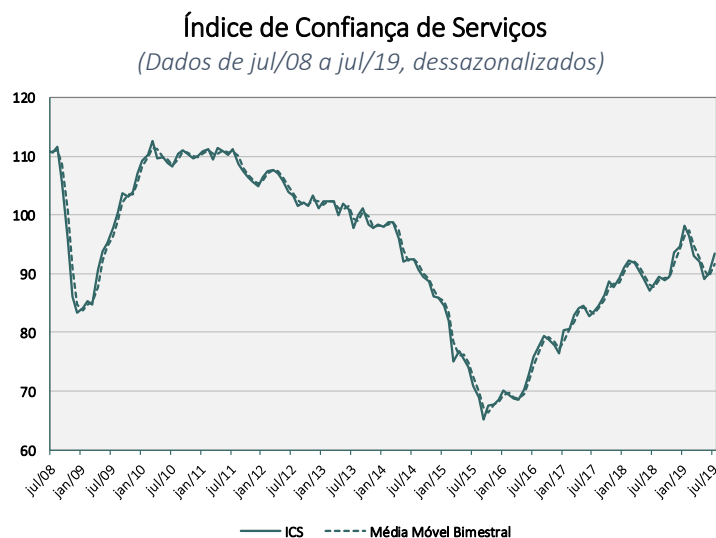


O **Índice de Confiança de Serviços (ICS)**, da Fundação Getúlio Vargas, subiu 2,2 pontos em julho, para 93,4 pontos, registrando a segunda alta consecutiva. Em médias móveis trimestrais, o índice interrompe quatro meses de quedas consecutivas, ao avançar 0,4 ponto.



“Depois de quatro quedas consecutivas no início de 2019, a confiança do setor de serviços parece sinalizar uma reversão de tendência. A melhora pelo segundo mês dos indicadores de situação atual e também das expectativas sugere que os empresários estão percebendo uma reação no ritmo de atividade do setor e se tornando mais otimista para o segundo semestre. Apesar dos bons resultados, o nível ainda baixo em termos históricos mostra que ainda há um caminho a ser percorrido e que a retomada do setor deve seguir no ritmo gradual”, analisa *Rodolpho Tobler*, economista da FGV IBRE.



O resultado positivo do ICS em julho foi disseminado, e impactou 9 das 13 atividades pesquisadas. Os dois componentes do ICS tiveram variações positivas: Índice de Situação Atual (ISA-S) avançou 1,9 ponto, para 89,4 pontos, enquanto que o Índice de Expectativas subiu 2,6 pontos, para 97,6 pontos.

O avanço do ISA-S foi contribuído tanto pelo indicador que mede *volume de demanda atual*, que aumentou 0,4 ponto, para 89,3 pontos, quanto do indicador de *situação atual dos negócios*, que avançou 3,2 pontos, passando a 89,5 pontos.

Por sua vez, o IE-S foi influenciado exclusivamente pelo indicador de *tendência dos negócios nos próximos seis meses*, que subiu 5,6 pontos, para 98,8 pontos. O indicador de *demand prevista nos próximos três meses* recuou 0,5 ponto, para 96,4 pontos.

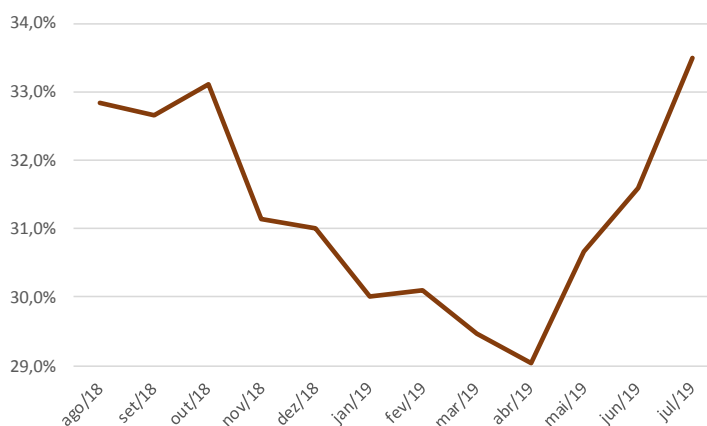
O Nível de Utilização da Capacidade Instalada (NUCI) do setor de Serviços caiu 0,2 ponto percentual, e ficou em 82,4%.

## Demanda Insuficiente

O segundo semestre do ano inicia com o resultado positivo do ICS, revertendo a tendência de baixa para alta na métrica em médias móveis trimestrais. No entanto, a reversão foi mais influenciada pela melhora mais intensa das expectativas. Ainda existem entraves para uma recuperação mais robusta.

Os fatores limitativos à melhora dos negócios das empresas ainda continuam em patamares elevados. Um desses fatores é a demanda insuficiente, que voltou a subir em julho e está em 34,4%, maior percentual desde agosto de 2018 (35,0%). O gráfico abaixo mostra a evolução desse quesito nos últimos 12 meses na métrica de médias móveis trimestrais. A avaliação dos empresários sobre demanda insuficiente que vinha diminuindo desde outubro de 2018, reverteu em maio e voltou a subir. Desta forma, é preciso aguardar se a percepção sobre a situação corrente continuará evoluindo favoravelmente nos próximos meses.

Evolução da *Demanda Insuficiente* (%)  
(Médias móveis trimestrais)



A edição de junho de 2019 coletou informações de 1989 empresas entre os dias 01 e 25 deste mês. A próxima divulgação da Sondagem de Serviços ocorrerá em 28 de agosto de 2019.

| Período       | Índice de Confiança              | Índice da Situação Atual (Em pontos) | Índice de Expectativas | Índice de Confiança       | Índice da Situação Atual (Em pontos) | Índice de Expectativas | Nível de Utilização da Capacidade (NUCI) (Em percentual) |              |
|---------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------------------|------------------------|--|--------------|
|               | Dessazonalizados – Padronizados* |                                      |                        | Originais – Padronizados* |                                      |                        | Dessazonalizado  | Original     |
| fev/18        | 92,2                             | 86,8                                 | 97,7                   | 94,3                      | 89,3                                 | 99,6                   | 82,4%  | 82,3%        |
| mar/18        | 91,9                             | 86,6                                 | 97,3                   | 93,4                      | 88,3                                 | 99,0                   | 82,5%  | 82,9%        |
| abr/18        | 90,5                             | 86,6                                 | 94,4                   | 91,5                      | 88,1                                 | 95,4                   | 82,3%  | 82,6%        |
| mai/18        | 89,0                             | 86,9                                 | 91,4                   | 88,7                      | 86,5                                 | 91,3                   | 82,0%  | 82,2%        |
| jun/18        | 87,1                             | 86,0                                 | 88,4                   | 84,7                      | 83,4                                 | 86,9                   | 81,8%  | 81,1%        |
| jul/18        | 88,2                             | 87,1                                 | 89,4                   | 86,4                      | 84,6                                 | 88,8                   | 81,9%  | 81,7%        |
| ago/18        | 89,4                             | 86,8                                 | 92,1                   | 88,1                      | 84,6                                 | 92,3                   | 80,6%  | 80,6%        |
| set/18        | 88,9                             | 86,7                                 | 91,3                   | 88,5                      | 85,8                                 | 91,7                   | 82,1%  | 82,1%        |
| out/18        | 89,5                             | 86,6                                 | 92,4                   | 88,9                      | 85,3                                 | 92,9                   | 82,0%  | 82,2%        |
| nov/18        | 93,7                             | 88,0                                 | 99,4                   | 93,5                      | 89,3                                 | 98,2                   | 82,1%  | 82,1%        |
| dez/18        | 94,6                             | 88,5                                 | 100,9                  | 95,0                      | 91,9                                 | 98,5                   | 81,9%  | 82,5%        |
| jan/19        | 98,2                             | 89,3                                 | 107,1                  | 100,2                     | 92,0                                 | 108,5                  | 82,1%  | 82,1%        |
| fev/19        | 96,5                             | 90,6                                 | 102,6                  | 98,8                      | 93,0                                 | 104,6                  | 81,5%  | 82,4%        |
| mar/19        | 93,0                             | 89,3                                 | 96,9                   | 94,7                      | 91,1                                 | 98,7                   | 83,0%  | 82,5%        |
| abr/19        | 92,1                             | 87,2                                 | 97,1                   | 93,3                      | 88,9                                 | 98,1                   | 81,7%  | 82,0%        |
| mai/19        | 89,0                             | 86,3                                 | 92,0                   | 88,6                      | 85,6                                 | 91,9                   | 82,0%  | 82,1%        |
| jun/19        | 91,2                             | 87,5                                 | 95,0                   | 89,1                      | 85,2                                 | 93,4                   | 82,6%  | 82,0%        |
| <b>jul/19</b> | <b>93,4</b>                      | <b>89,4</b>                          | <b>97,6</b>            | <b>91,4</b>               | <b>86,5</b>                          | <b>96,8</b>            | <b>82,4%</b>   | <b>82,1%</b> |

\* Média de 100 pontos e desvio padrão de 10 pontos, tendo como referência o período entre julho de 2010 e junho de 2015.

### SÉRIE DESSAZONALIZADA

| Período       | Diferença sobre o mês anterior (em pontos) |                          |                        |
|---------------|--|--------------------------|------------------------|
|               | Índice de Confiança                        | Índice de Situação Atual | Índice de Expectativas |
| fev/19        | -1,7                                       | 1,3                      | -4,5                   |
| mar/19        | -3,5                                       | -1,3                     | -5,7                   |
| abr/19        | -0,9                                       | -2,1                     | 0,2                    |
| mai/19        | -3,1                                       | -0,9                     | -5,1                   |
| jun/19        | 2,2  | 1,2                      | 3,0                    |
| <b>jul/19</b> | <b>2,2</b>                                 | <b>1,9</b>               | <b>2,6</b>             |

### SÉRIE ORIGINAL

| Período       | Diferença sobre o mesmo período do ano anterior (em pontos) |                          |                        |
|---------------|---|--------------------------|------------------------|
|               | Índice de Confiança   | Índice de Situação Atual | Índice de Expectativas |
| fev/19        | 4,5   | 3,7                      | 5,0                    |
| mar/19        | 1,3   | 2,8                      | -0,3                   |
| abr/19        | 1,8   | 0,8                      | 2,7                    |
| mai/19        | -0,1  | -0,9                     | 0,6                    |
| jun/19        | 4,4   | 1,8                      | 6,5                    |
| <b>jul/19</b> | <b>5,0</b>  | <b>1,9</b>               | <b>8,0</b>             |

Todos os dados contidos neste relatório são ajustados por sazonalidade, exceto quando expressamente indicado. Informações mais detalhadas sobre a Sondagem de Serviços estão disponíveis no site [www.fgv.br/ibre](http://www.fgv.br/ibre).

SONDAGEM DE SERVIÇOS | Publicação mensal da FGV IBRE – Instituto Brasileiro de Economia  
 Diretor do IBRE: Luiz Guilherme Schymura de Oliveira | Vice-Diretor: Vagner Laerte Ardeo  
 Superintendente de Estatísticas Públicas: Aloisio Campelo Jr.  
 Coordenador da Sondagem: Iuri Viana  
 Responsável por análise e divulgação: Rodolpho Tobler  
 Equipe Técnica: Raphael Vianna da Silva (estagiário)  
 Atendimento à imprensa: Insight Comunicação (21) 2509-5399 / [assessoria.fgv@insightnet.com.br](mailto:assessoria.fgv@insightnet.com.br)  
 Central de Atendimento do IBRE: (21) 3799-6799 / [ibre@fgv.br](mailto:ibre@fgv.br) / [portalibre.fgv.br](http://portalibre.fgv.br)