

SUMÁRIO EXECUTIVO

ATIVIDADE

COMO O PIB DE 2023 VAI CRESCER MAIS DE 2%

O PIB brasileiro deverá crescer 2,1% em termos reais em 2023, puxado pelo setor agropecuário. Os demais setores não terão crescimento significativo ao longo do ano, mas estão com atividade em ritmo maior do que a média de 2022, o que também contribui para o crescimento do ano pelo fenômeno estatístico do carrego. O fraco desempenho da demanda doméstica facilita a queda da inflação e cria margem para o relaxamento da política monetária.

BOX 1. ÍNDICE SAFRAPAY DE ATIVIDADE APRESENTA RETRAÇÃO EM MAIO

INFLAÇÃO

ALIMENTANDO A REFLEXÃO

A inflação surpreendeu para baixo mais uma vez, com grande contribuição do alívio no preço dos alimentos. Os demais componentes do IPCA tiveram variação alinhada com a expectativa e indicam continuada melhora no ambiente inflacionário. Acreditamos que as expectativas de inflação deste ano e do próximo continuarão cedendo.

EDUARDO YUKI

eduardo.yuki@safra.com.br

FABIO KLEIN

fabio.klein@safra.com.br

LIVIO MAYA

livio.maya@safra.com.br

MATHEUS ROSIGNOLI

matheus.rosignoli@safra.com.br

JOÃO FELIPE ARAUJO

joaofelipe.araujo@safra.com.br

GIOVANNI PAZ

giovanni.paz@safra.com.br

MATHEUS MAÇON

matheus.macon@safra.com.br

MATHEUS WIRTH

matheus.wirth@safra.com.br

**CALENÁRIO ECONÔMICO****SAFRA INDICADORES**Leia mais sobre
Economia e Finanças em

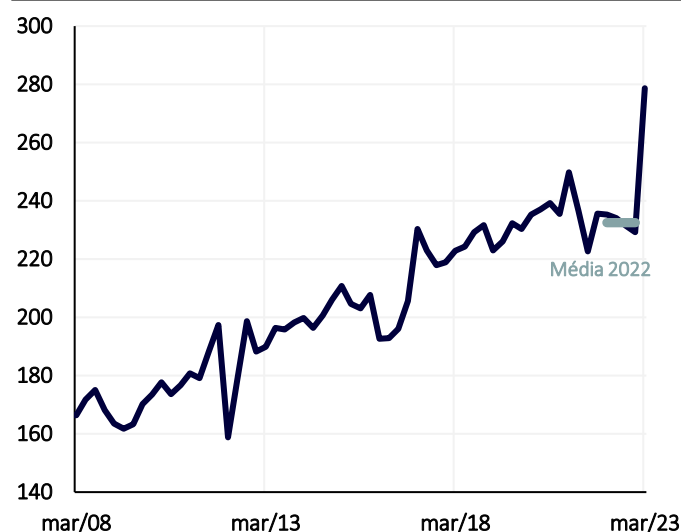
O ESPECIALISTA

ATIVIDADE – COMO O PIB DE 2023 VAI CRESCER MAIS DE 2%

O PIB brasileiro deve crescer 2,1% em termos reais em 2023, puxado pelo setor agropecuário. A leitura do PIB do primeiro trimestre indicou um crescimento do valor agregado pelo setor agropecuário de 21,6% em relação ao quarto trimestre do ano passado, com ajuste sazonal. Com base nesse resultado e nas projeções de safra do IBGE para o ano cheio, incluindo a expansão de 25% para a soja e 9% para o milho, estimamos que o PIB agro apresentará crescimento real de 13% em 2023. Esse aumento da oferta tem contribuído para a queda da inflação dos alimentos capturada no IPCA.

Gráfico 1. PIB Agropecuário

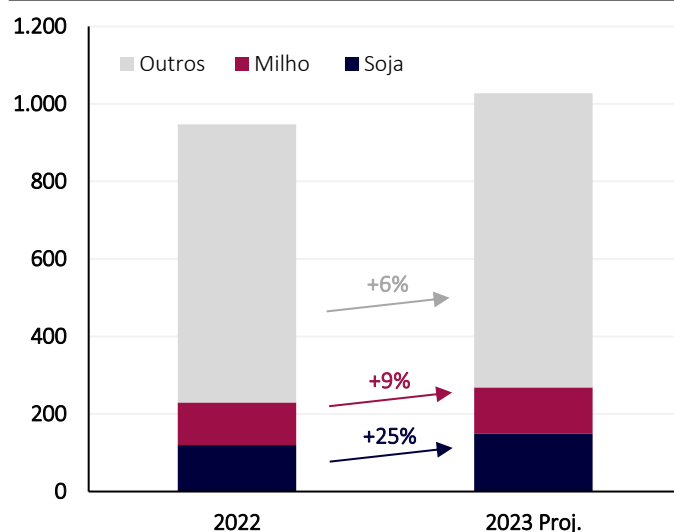
(índice dessazonalizado)



Fonte: IBGE e Banco Safr

Gráfico 2. Projeção de produção agrícola

(milhões de toneladas)



Fonte: IBGE (LSPA) e Banco Safr

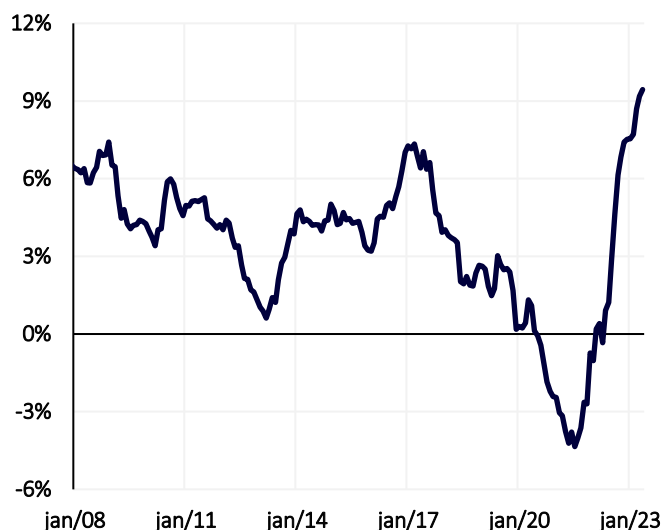
Os demais setores produtivos deverão ter pouco crescimento ao longo do ano, ainda que com nível de atividade acima da média de 2022. Esse fenômeno estatístico, chamado de carregamento, decorre do nível de atividade em 2023 estar próximo ao do final de 2022, que foi maior do que o do início daquele ano. Assim, comparando a média do nível de atividade em 2023 com a média em 2022, o setor de serviços deve subir 1,8%, ainda que o crescimento ano contra ano em finais de 2023 deva ser de apenas 1,0%. Esse crescimento tem sido impulsionado pelos serviços de transporte e escoamento de grãos pelo agronegócio durante o primeiro semestre, enquanto os serviços para as famílias têm estagnado e ainda não atingiram o nível pré-pandemia. A indústria deverá crescer apenas 0,3% em relação a 2022, já que teve uma pequena retração nesse semestre e pouco crescimento também em 2022, não se beneficiando de nenhum carregamento expressivo. O comportamento de serviços e indústria reflete uma demanda doméstica que deverá crescer apenas 0,6% nesse ano, apesar do carregamento dos serviços.

Do lado da demanda, apenas o setor exportador deverá apresentar crescimento relevante, impulsionado pelas safras recordes de grãos. O consumo das famílias (C) e da administração pública (G) deve crescer apenas 1,5% e 1,2%, respectivamente (Tabela 1). Os investimentos (I) – formação bruta de capital fixo – deverão variar -2,7%, devido ao alto patamar do juro real e ao nível de confiança dos empresários e da indústria abaixo da média histórica. As exportações, por seu lado, devem crescer 7,2%, enquanto as importações mantêm-se estagnadas. O bom saldo comercial resultante da exportação forte e demanda doméstica fraca tem ajudado a estabilidade do câmbio, favorecendo a queda da inflação.

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

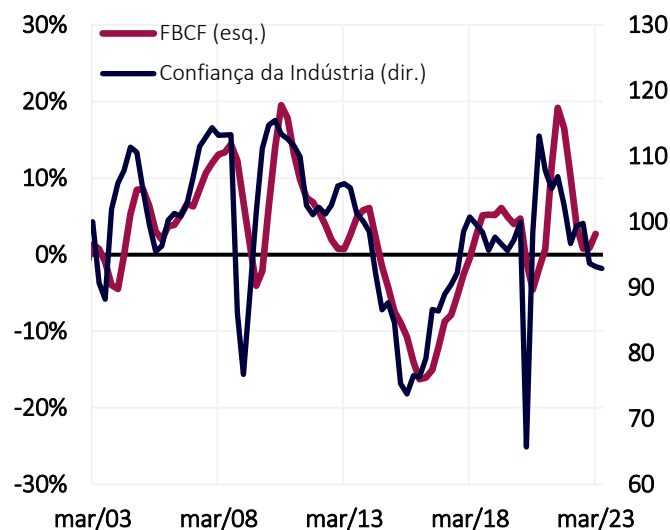
Brasil | 09 de junho de 2023

Gráfico 3. Taxa de juros real ex-post
(% a.a.)



Fonte: IBGE, BCB e Banco Safr

Gráfico 4. Confiança da indústria e investimentos
(variação em 12 meses, dessaz. – esq.; pontos, dessaz. – dir)



Fonte: IBGE, FGV e Banco Safr

O PIB em 2023 já está em grande parte definido, em função da excelente safra. A estabilidade do nível de atividade nos setores de serviços e da indústria deverá continuar nos próximos meses, levando o crescimento total do PIB a 2,1% em relação a 2022, com pouca margem de surpresa, salvo algum evento muito negativo associado à “safrinha” a ser colhida até julho. A manutenção do nível da demanda doméstica perto daqueles do segundo semestre de 2022 reflete a combinação da permanência do aumento das transferências de renda para as famílias, o ganho de poder de compra do consumidor em função da queda da inflação mundial, inclusive dos combustíveis, e um nível de emprego relativamente alto, com os freios da política monetária no Brasil. Essa estabilidade não parece vulnerável a curto prazo, reduzindo o espaço para surpresas e permitindo a contribuição do “carrego” ao PIB, e.g., no setor de serviços.

Tabela 1. Produto Interno Bruto (variação em 12 meses)

Produto Interno Bruto	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PIB a preços de mercado	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	2,9	2,1
Agropecuária	-5,2	14,2	1,3	0,4	4,2	0,3	-1,7	13,4
Indústria	-4,6	-0,5	0,7	-0,7	-3,0	4,8	1,6	0,3
Serviços	-2,2	0,8	2,1	1,5	-3,7	5,2	4,2	1,8
Consumo das famílias	-3,8	2,0	2,4	2,6	-4,6	3,7	4,3	1,5
Consumo da administração pública	0,2	-0,7	0,8	-0,5	-3,7	3,5	1,5	1,2
Formação bruta de capital fixo	-12,1	-2,6	5,2	4,0	-1,7	16,5	0,9	-2,7
Exportação de bens e serviços	0,9	4,9	4,1	-2,6	-2,3	5,9	5,5	7,2
Importação de bens e serviços (-)	-10,3	6,7	7,7	1,3	-9,5	12,0	0,8	-0,2
Absorção Interna (C + G + I)	-4,4	0,7	2,5	2,2	-3,8	6,1	3,1	0,6

Fonte: IBGE e Banco Safr

O crescimento do PIB em 2023 deverá ser mais alto do que o previsto no começo do ano, excedendo 2% em comparação a 2022. Esse resultado deve-se à excelente safra de grãos, contrabalanceada pela demanda doméstica fraca na esteira do aperto do crédito para as famílias como parte do aperto monetário dos últimos trimestres, e apesar do aumento do poder de compra da população em função do processo desinflacionário, do nível relativamente satisfatório do emprego e da manutenção das transferências públicas no nível do segundo semestre de 2022.

BOX 1. ÍNDICE SAFRAPAY DE ATIVIDADE APRESENTA RETRAÇÃO EM MAIO

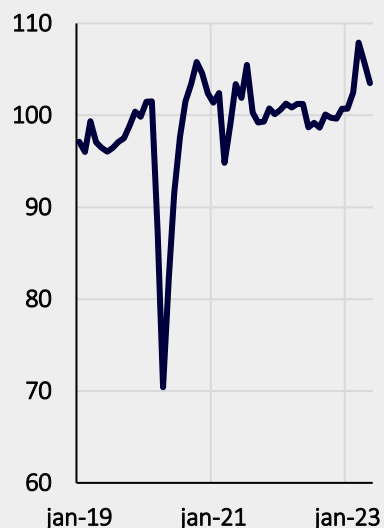
O Índice SafrPay do Comércio Ampliado caiu 2,1% no mês de maio em relação a abril, e recuou 2% na comparação com o mesmo mês no ano anterior. O Índice SafrPay do Comércio Restrito caiu 1,1% m/m e 1,4% a/a.

As quedas no Índice SafrPay do Comércio Ampliado ocorreram em múltiplos setores. A categoria de Material de Construção recuou 4,8% m/m e 18,4% a/a, enquanto Vestuário teve retração de 2,6% m/m e 25,3% a/a. Apenas as categorias de Móveis e Eletrodomésticos e a de Veículos e peças subiram, 6,5% m/m e 2,3% m/m respectivamente.

O setor de serviços continua resiliente, com o Índice SafrPay de Serviços subindo 0,3% m/m e 4,4% a/a. A alta foi puxada pelo segmento de Transportes (+0,7% m/m e +5,4% a/a) e de Informação e Comunicação (+0,3% m/m e +12% a/a). O destaque negativo ficou com a categoria de Serviços Prestados às Famílias, que caiu 2,4% m/m e 11% a/a.

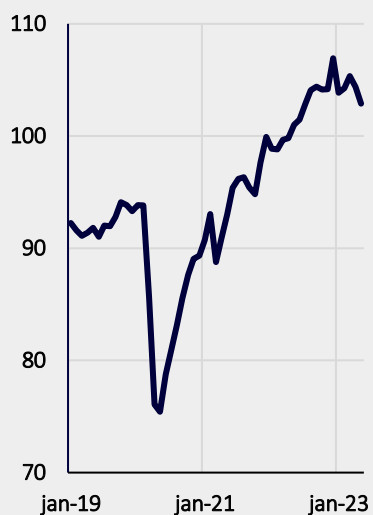
O Índice SafrPay da Atividade Econômica Brasileira, que combina comércio, serviços e indústria, fechou o mês de maio com queda de 0,9% em relação ao mês de abril e de 1,1% em relação a maio de 2022. O recuo na margem do Índice SafrPay da Atividade Econômica Brasileira reflete um setor de serviços resiliente, ainda que com sinais de fraqueza, e vendas mais fracas do comércio, na esteira do aperto do crédito.

Gráfico Box 1. Comércio
(índice dessazonalizado)



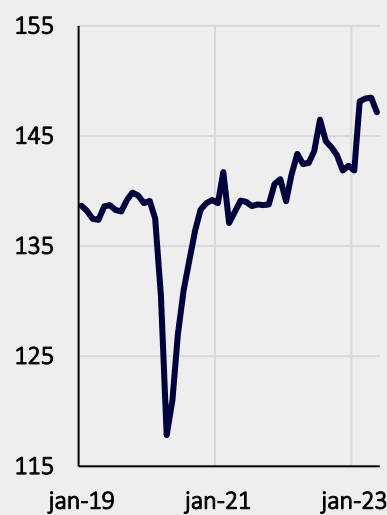
Fonte: Banco Safr

Gráfico Box 2. Serviços
(índice dessazonalizado)



Fonte: Banco Safr

Gráfico Box 3. Atividade
(índice dessazonalizado)



Fonte: Banco Safr

A variação do Índice SafrPay de Atividade corrobora o fraco desempenho da demanda doméstica, que caiu 0,41% a/a no primeiro trimestre de 2023. Combinada com o desempenho de outros indicadores setoriais, essa variação aponta para o IBC-Br caindo em maio 1,6% m/m, com alta de 0,6% a/a.

Safrá Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 09 de junho de 2023

Tabela Box 1. Projeções dos Índices SafráPay para Atividade Econômica

PROJEÇÕES - ÍNDICES SAFRAPAY	abr/23		mai/23	
	% m/m	% a/a	% m/m	% a/a
Safrápay Comércio Restrito	-0,5%	-2,2%	-1,1%	-1,4%
Supermercados	-0,6%	-0,7%	-0,7%	0,3%
Combustíveis	0,2%	-7,6%	-0,7%	-6,1%
Vestuário	-2,9%	-25,8%	-2,6%	-25,3%
Móveis e Eletrodomésticos	4,1%	-10,0%	6,5%	-0,1%
Demais artigos de uso pessoal	0,1%	7,6%	-1,7%	6,3%
Material de Construção	0,1%	-17,7%	-4,8%	-18,4%
Veículos, partes e peças	-6,3%	-2,8%	2,3%	3,0%
Safrápay Comércio Ampliado	-2,0%	-3,6%	-2,1%	-2,0%
Safrápay Serviços	0,2%	2,4%	0,3%	4,4%
Prestados às famílias	-1,2%	-7,8%	-2,4%	-11,0%
Informação e comunicação	1,2%	9,5%	0,3%	12,0%
Profissionais, administrativos e complementares	1,1%	2,3%	-0,9%	2,6%
Transportes	-0,9%	1,4%	0,7%	5,4%
Outros	-0,4%	-0,9%	0,7%	0,5%
Safrápay Atividade	0,1%	1,5%	-0,9%	-1,1%

Fonte: Banco Safrá

Tabela Box 2. Tracking para Atividade Econômica

TRACKING - ATIVIDADE	abr/23		mai/23	
	% m/m	% a/a	% m/m	% a/a
PMC Restrito	-0,7%	-1,3%	-1,0%	-1,4%
Supermercados	0,3%	1,1%	0,6%	3,7%
Combustíveis	-1,3%	10,0%	0,2%	9,7%
Vestuário	-5,6%	-15,3%	-3,7%	-20,1%
Móveis e Eletrodomésticos	-3,1%	-8,1%	1,1%	-0,8%
Artigos farmacêuticos	-1,0%	0,9%	0,5%	-0,9%
Material de Escritório	-2,2%	2,1%	-5,2%	-6,9%
Livros e revistas	0,3%	-11,0%	-5,5%	-28,7%
Outros artigos de uso pessoal	-1,7%	-19,4%	-4,2%	-19,9%
PMC Ampliado	-5,2%	-1,6%	-1,5%	-0,5%
Material de Construção	-2,1%	-10,6%	-3,5%	-10,9%
Veículos, partes e peças	-10,4%	-7,0%	1,1%	-4,9%
Atacado especializado	-	2,5%	-	11,0%
PMS	-0,6%	4,0%	-1,4%	2,6%
Serviços Prestados às Famílias	-0,4%	-0,3%	-2,8%	-5,7%
Alojamento e Alimentação	2,6%	-0,1%	-4,3%	-5,8%
Outros serviços prestados às famílias	-2,9%	-3,5%	-6,7%	-7,6%
Serviços de Informação e Comunicação	0,4%	6,7%	-1,4%	4,0%
Telecomunicações	-0,5%	4,4%	-0,2%	3,9%
Serviços de Tecnologia da Informação	3,2%	9,6%	-2,4%	3,9%
Serviços audiovisuais	-1,8%	5,8%	-2,1%	5,5%
Serviços técnico-profissionais	0,7%	5,8%	-1,3%	4,3%
Serviços técnico-profissionais	2,4%	8,7%	-2,3%	6,1%
Serviços administrativos e complementares	0,1%	4,2%	-0,9%	3,1%
Transportes	-3,2%	3,2%	-0,9%	3,6%
Transporte terrestre	-2,2%	9,0%	-1,8%	5,5%
Transporte aquaviário	1,3%	12,2%	0,4%	8,5%
Transporte aéreo	-2,2%	-15,7%	7,0%	10,3%
Armazenagem	-7,3%	-3,1%	-2,6%	-3,2%
Outros	0,6%	1,4%	-2,6%	-2,7%
PIM	-0,6%	-2,7%	-2,1%	-2,3%
Extrativas	-1,1%	1,4%	0,9%	11,1%
Transformação	-0,6%	-3,5%	-2,9%	-4,4%
IBC-br	-1,1%	1,1%	-1,2%	1,0%
PMC	-5,2%	-1,6%	-1,5%	-0,5%
PMS	-0,6%	4,0%	-1,4%	2,6%
PIM	-0,6%	-2,7%	-2,1%	-2,3%

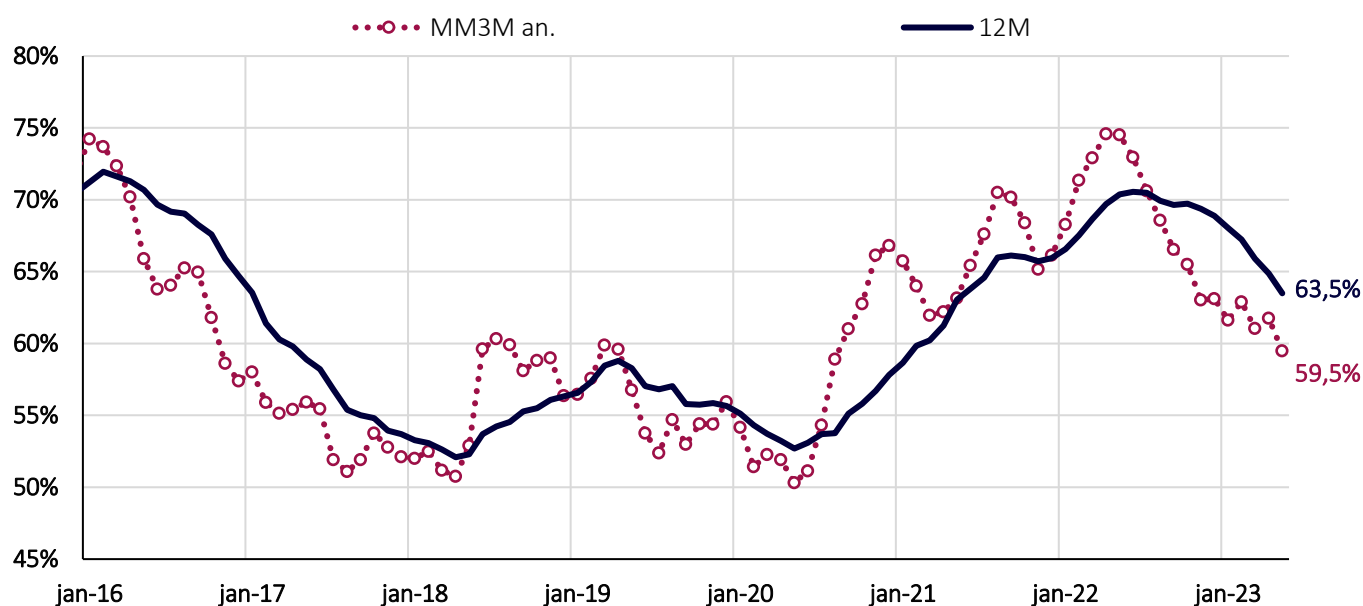
Fonte: Banco Safrá

INFLAÇÃO – ALIMENTANDO A REFLEXÃO

O IPCA de maio surpreendeu para baixo, somando-se à surpresa baixista do IPCA-15 do mesmo mês. A divulgação de maio apontou variação do IPCA de apenas 0,23% em relação a abril, resultado abaixo do esperado por nós (0,30%) e pelo consenso de mercado (0,33%). No acumulado em 12 meses, a inflação cedeu dos 4,18% registrados em abril, para 3,94%.

A maior surpresa baixista foi em alimentos, confirmando o movimento de queda desse grupo de preços. Ela reflete a deflação dos alimentos no atacado, após a safra recorde em um ambiente de estabilidade cambial, e a grande oferta de carnes. O óleo de soja, por exemplo, caiu mais de 7% no mês, enquanto as carnes caíram de preço pelo quinto mês consecutivo.

Os principais núcleos, que tipicamente excluem os alimentos, vieram em linha com o esperado. Mesmo sem surpresa adicional, essas métricas cederam na média móvel de três meses anualizada, considerando os dados com ajuste sazonal, o que indica continuada melhora no ambiente inflacionário. Na mesma toada, os índices de difusão apontam para uma proporção cada vez menor de itens do IPCA a sofrerem aumentos de preço em dado mês.

Gráfico 5. Índice de Difusão (%)

Fonte: IBGE e Banco Safr

O IPCA deve seguir bem comportado, apesar de alguns riscos para o final do ano. O IPCA de junho deve ter variação próxima a zero, com risco de deflação mensal, mesmo com a alta prevista do ICMS sobre combustíveis. A deflação será função do repasse para o preço de carros novos dos descontos previstos no recente programa do governo de apoio à indústria automobilística, e seus efeitos nos preços dos automóveis usados. O maior risco a essa onda baixista poderá se dar no final do ano, dependendo da intensidade do fenômeno meteorológico do El Niño, que pode levar a excesso de chuvas no sul e sudeste e seca no nordeste do Brasil, assim como na Ásia, criando pressão altista nos mercados globais de grãos, açúcar e algodão.

Os sinais benignos do IPCA se estendem sobre 2024. A queda da inflação diminui o aumento inercial dos preços decorrente da indexação de salários, aluguéis e diversos preços administrados. Assim, acreditamos que as expectativas de inflação deste ano e do próximo continuarão cedendo, demonstrando o sucesso da política monetária brasileira e dos principais países do mundo, que pode se traduzir na redução da Selic nos próximos meses.

DESTAQUES DA SEMANA

ESTADOS UNIDOS
FOMC: Decisão da taxa de juros
fed funds rate

ANTERIOR	SAFRA
5,00 – 5,25	5,00 – 5,25

Na quarta-feira, o Fomc anunciará a nova taxa de juros para os Estados Unidos. A expectativa é de que haja a manutenção dos *fed funds*, que deverão continuar na banda de 5,00% a 5,25%.

ESTADOS UNIDOS
CPI: Inflação ao consumidor

Índice cheio (M/M % | A/A %)

Núcleo (M/M % | A/A %)

ANTERIOR	SAFRA
0,4 5,5	0,1 4,1
0,4 4,9	0,4 5,3

Nos Estados Unidos, a divulgação do CPI de maio está marcada para terça-feira. Projetamos alta de 0,1% no índice cheio e de 0,4% no núcleo (que desconsidera preços de alimentos e energia). Em 12 meses, a inflação acumulada deve atingir 4,1% no índice cheio (vs. 5,5% em abr/23) e 5,3% no núcleo (vs. 4,9% em abr/23)

BRASIL
IBC-Br: Índice de Atividade Econômica

M/M %

A/A %

ANTERIOR	SAFRA
-0,2	-1,0
5,5	1,3

Nesta sexta-feira, o BCB divulgará seu índice de atividade econômica referente a abril. Esperamos que a atividade encolha 1,0% no mês, contra retração de 0,2% na última divulgação. A projeção está em linha com a derivada do tracking de atividade do SafráPay. Na variação interanual, esperamos avanço de 1,3% (ante 5,5% em março).

BRASIL
PMS: Pesquisa Mensal de Serviços

M/M %

A/A %

ANTERIOR	SAFRA
0,9	-1,0
6,3	1,0

Na quinta-feira, será publicada a PMS de abril. Esperamos que a variação M/M% seja de -1,0%, contra avanço de 0,9% no mês anterior. A projeção está ligeiramente abaixo da derivada do tracking de atividade do SafráPay. Na comparação interanual, a expectativa é de que haja um avanço de 1,0%, contra 6,3% registrados em março.

BRASIL
PMC: Vendas no Varejo

Varejo restrito (M/M % | A/A %)

Varejo ampliado (M/M % | A/A %)

ANTERIOR	SAFRA
0,8 3,2	-1,4 -0,9
3,6 8,8	-4,4 -0,5

Por fim, na quarta-feira virá a público a PMC de abril. Esperamos um recuo de 1,4% no varejo restrito e de 4,4% no varejo ampliado. A projeção do varejo ampliado está com uma queda menor daquela derivada do tracking de atividade do SafráPay. Na variação interanual, esperamos que o varejo restrito tenha uma contração de 0,9% (ante avanço de 3,2% em março) e o varejo ampliado tenha recuado 0,5% (ante avanço de 8,8% em março).

Safr Semanal – Análise Macroeconômica
Brasil | 09 de junho de 2023

CALENDÁRIO ECONÔMICO

SEMANA DE 11 A 17 DE JUNHO									
PAÍS	HORA (BR)	EVENTO	REFERÊNCIA	UNIDADE	ANTERIOR	CONSENSO	SAFRA	RELEVÂNCIA	
DOMINGO, 11									
Japão	20:50	Índice de preços ao produtor (PPI)	mai/23	M/M %	0,2	-0,2	---	●	
SEGUNDA-FEIRA, 12									
Brasil	05:00	FIPE: IPC semanal	1 Sem.	M/M %	0,38	---	---	●	
Brasil	08:00	FGW: IPC-S	1 Sem.	M/M %	0,08	---	---	●	
Brasil	08:25	BCB: Pesquisa Focus	09/jun	---	---	---	---	●	
TERÇA-FEIRA, 13									
Alemanha	03:00	Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - Final	jun/23	M/M %	-0,1	-0,1	---	●	
Z. do Euro	06:00	ZEW: Confiança econômica	jun/23	pontos	-9,4	---	---	●	
Alemanha	06:00	ZEW: Confiança do Investidor (Expectativas)	jun/23	pontos	-10,7	-13,5	---	●	
EUA	07:00	NFIB: Otimismo pequenos negócios	mai/23	pontos	89,0	88,4	---	●	
EUA	09:30	Núcleo CPI (excluindo alimentos e energia)	mai/23	M/M %	0,4	0,4	0,4	●	
EUA	09:30	Índice de preços ao consumidor (CPI)	mai/23	A/A %	5,5	5,2	5,3	●	
EUA	09:30	Índice de preços ao consumidor (CPI)	mai/23	M/M %	0,4	0,2	0,1	●	
EUA	09:30	Índice de preços ao consumidor (CPI)	mai/23	A/A %	4,9	4,1	4,1	●	
QUARTA-FEIRA, 14									
Reino Unido	03:00	Produção industrial	abr/23	M/M %	0,7	-0,2	---	●	
Z. do Euro	06:00	Produção industrial	abr/23	M/M %	-4,1	0,7	---	●	
Brasil	09:00	IBGE: Vendas no varejo restrito	abr/23	M/M %	0,8	0,5	-1,4	●	
Brasil	09:00	IBGE: Vendas no varejo ampliado	abr/23	A/A %	3,2	1,2	-0,9	●	
Brasil	09:00	IBGE: Vendas no varejo ampliado	abr/23	M/M %	3,6	-2,3	-4,4	●	
Brasil	09:00	IBGE: Vendas no varejo ampliado	abr/23	A/A %	8,8	2,4	-0,5	●	
EUA	09:30	Índice de preços ao produtor (PPI)	mai/23	A/A %	2,3	1,5	---	●	
EUA	09:30	Núcleo PPI (excluindo alimentos e energia)	mai/23	A/A %	3,2	2,9	---	●	
EUA	15:00	Fed: Decisão da taxa de juros	14/jun	%	5,25	5,25	5,25	●	
EUA	15:30	Discurso de Jerome Powell (Presidente do Fed)	---	---	---	---	---	●	
China	22:20	Taxa de Empréstimo de Médio Prazo de 1 ano	jun/23	%	2,8	2,8	---	●	
China	23:00	Investimento fixo	mai/23	A/A %	4,7	4,4	---	●	
China	23:00	Produção Industrial	mai/23	A/A %	5,6	3,5	---	●	
China	23:00	Vendas no varejo	mai/23	A/A %	18,4	13,7	---	●	
QUINTA-FEIRA, 15									
Z. do Euro	06:00	Balança comercial	abr/23	€ Bilhões	17,0	5,0	---	●	
Brasil	09:00	IBGE: Pesquisa mensal de serviços	abr/23	M/M %	0,9	0,7	-1,0	●	
Brasil	09:00	IBGE: Pesquisa mensal de serviços	abr/23	A/A %	6,3	4,5	4,0	●	
Z. do Euro	09:15	ECB: Decisão da taxa de juros	15/jun	%	3,75	4,00	---	●	
EUA	09:30	Índice de manufatura da Filadélfia	jun/23	pontos	-10,4	-12,5	---	●	
EUA	09:30	Vendas no varejo	mai/23	M/M %	0,4	0,0	---	●	
EUA	09:30	Índice de manufatura de Nova Iorque	jun/23	pontos	-31,8	-15,1	---	●	
Z. do Euro	09:45	Discurso de Christine Lagarde (Presidente do ECB)	---	---	---	---	---	●	
EUA	10:15	Produção industrial	mai/23	M/M %	0,5	0,1	---	●	
EUA	11:00	Estoques Industriais	abr/23	M/M %	-0,1	0,2	---	●	
SEXTA-FEIRA, 16									
Z. do Euro	06:00	Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - Final	jun/23	A/A %	6,1	6,1	---	●	
Z. do Euro	06:00	Núcleo CPI (excluindo alimentos e energia) - Final	jun/23	A/A %	5,3	5,3	---	●	
Brasil	08:00	FGV: IGP-10	jun/23	M/M %	-1,53	-1,79	---	●	
Brasil	09:00	BCB: Índice de atividade econômica (IBC-Br)	abr/23	M/M %	-0,2	0,1	-1,0	●	
Brasil	09:00	BCB: Índice de atividade econômica (IBC-Br)	abr/23	A/A %	5,5	1,5	1,3	●	
EUA	11:00	Confiança do consumidor (Univ. de Michigan) - Preliminar	jun/23	pontos	59,2	60,0	---	●	
NA SEMANA									
China	---	Crédito total	mai/23	¥ bilhões	1217,1	1900,0	---	●	
China	---	Novos empréstimos	mai/23	¥ trilhões	0,7	1,6	---	●	

* Fonte: Bloomberg (atualizado em 09/06/2023)

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 09 de junho de 2023

SAFRA INDICADORES

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*
I - ATIVIDADE ECONÔMICA								
Varição Real do PIB	-3,3%	1,3%	1,8%	1,2%	-3,3%	5,0%	2,9%	2,1%
PIB (R\$ bilhões correntes)	6.269	6.585	7.004	7.389	7.610	8.899	9.915	10.822
PIB (US\$ bilhões correntes)	1.800	2.063	1.917	1.873	1.476	1.649	1.920	2.129
Tx. De Desemprego Nacional (média no ano)	11,5%	12,7%	12,3%	11,9%	13,5%	13,2%	9,3%	8,9%
II - SETOR EXTERNO								
Balança Comercial (US\$ bilhões)	44,5	57,3	43,4	26,5	32,4	36	44	44
Exportações (US\$ bilhões)	184	218	240	226	211	284	341	341
Importações (US\$ bilhões)	140	161	196	199	178	248	296	297
Saldo em Conta Corrente (US\$ bilhões)	-24	-22	-51	-65	-26	-28	-56	-61
Conta Corrente (% do PIB)	-1,4%	-1,1%	-2,7%	-3,5%	-1,7%	-1,7%	-2,9%	-2,9%
Investimento Direto no País (IDP) (US\$ bilhões)	74,3	68,9	78,2	69	45	46	91	87
IDP (% do PIB)	4,1%	3,3%	4,1%	3,7%	3,1%	2,9%	4,7%	4,2%
Taxa de Câmbio (R\$/US\$) - Final de período	3,26	3,31	3,87	4,03	5,20	5,58	5,22	5,10
Variação Cambial	-16,5%	1,5%	17,1%	4,0%	28,9%	7,4%	-6,5%	-2,3%
Taxa de Câmbio (R\$/US\$) - Média do período	3,48	3,19	3,65	3,95	5,16	5,40	5,16	5,08
Variação Cambial	4,3%	-8,3%	14,5%	8,0%	30,7%	4,6%	-4,3%	-1,6%
III - SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO (% DO PIB)								
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-156	-111	-108	-62	-703	65	126	-120
Resultado Primário (% do PIB)	-2,5%	-1,7%	-1,5%	-0,8%	-9,4%	0,7%	1,3%	-1,1%
Resultado Nominal	-9,0%	-7,8%	-7,0%	-5,8%	-13,6%	-4,4%	-4,6%	-7,8%
Dívida Bruta	69,8%	73,7%	75,3%	74,4%	86,9%	78,3%	72,9%	77,0%
IV - INFLAÇÃO								
IPCA	6,3%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	5,5%
IGP-M	7,2%	-0,5%	7,5%	7,3%	23,1%	17,8%	5,5%	-2,5%
V - JUROS								
Taxa Selic - Meta (Final de Período)	13,75%	7,00%	6,50%	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%
Taxa Selic - Média do Período	14,15%	9,83%	6,56%	5,92%	2,81%	4,81%	12,63%	13,25%
VI - ECONOMIA INTERNACIONAL								
EUA - Varição Real do PIB	1,7%	2,2%	2,9%	2,3%	-2,8%	5,9%	2,1%	0,5%
EUA - Taxa Básica de Juros (Fed funds)**	0,625%	1,375%	2,375%	1,625%	0,125%	0,125%	4,375%	5,125%

* Informações em vinho indicam projeções do Banco Safr

** Média do intervalo do objetivo do Fed funds.

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 09 de junho de 2023

ANÁLISE MACROECONÔMICA

EDUARDO YUKI

eduardo.yuki@safra.com.br

FABIO KLEIN

fabio.klein@safra.com.br

LÍVIO MAYA

livio.maya@safra.com.br

MATHEUS ROSIGNOLI

matheus.rosignoli@safra.com.br

JOÃO FELIPE ARAÚJO

joaofelipe.araujo@safra.com.br

GIOVANNI PAZ

giovanni.paz@safra.com.br

MATHEUS MAÇON

matheus.macon@safra.com.br

MATHEUS WIRTH

matheus.wirth@safra.com.br

OBSERVAÇÕES IMPORTANTES

I - ESTE RELATÓRIO FOI DESENVOLVIDO E PUBLICADO PELO DEPARTAMENTO DE PESQUISA MACROECONÔMICA DO BANCO SAFRA ("SAFRA"). ESTE RELATÓRIO NÃO É UM PRODUTO DO DEPARTAMENTO DE ANÁLISE DE AÇÕES DO BANCO SAFRA OU DA SAFRA CORRETORA DE VALORES E NÃO DEVE SER CONSIDERADO UM RELATÓRIO DE ANÁLISE PARA OS FINS DA RESOLUÇÃO CVM 20.

II - ESTE RELATÓRIO TEM COMO OBJETIVO ÚNICO FORNECER INFORMAÇÕES MACROECONÔMICAS E NÃO CONSTITUI E NEM DEVE SER INTERPRETADO COMO SENDO UMA OFERTA OU RECOMENDAÇÃO 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 SAFRA 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 SAFRA NÃO POSSUI QUALQUER OBRIGAÇÃO DE ATUALIZAR, MODIFICAR OU ALTERAR ESTE RELATÓRIO E INFORMAR O RESPECTIVO LEITOR.

III - AS OPINIÕES EXPRESSAS NESTE RELATÓRIO REFLETEM ÚNICA E EXCLUSIVAMENTE AS VISÕES E OPINIÕES PESSOAIS DO ANALISTA RESPONSÁVEL PELO CONTEÚDO DESTES MATERIAL NA DATA DE SUA DIVULGAÇÃO E FORAM PRODUZIDAS DE FORMA INDEPENDENTE E AUTÔNOMA, INCLUSIVE EM RELAÇÃO AO BANCO SAFRA, À SAFRA CORRETORA DE VALORES E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO ECONÔMICO DO SAFRA.

IV - 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 BANCO SAFRA. INFORMAÇÕES ADICIONAIS SOBRE OS INSTRUMENTOS FINANCEIROS DISCUTIDOS NESTE RELATÓRIO ENCONTRAM-SE DISPONÍVEIS MEDIANTE SOLICITAÇÃO. O SAFRA E/OU QUALQUER OUTRA EMPRESA DE SEU GRUPO ECONÔMICO NÃO SE RESPONSABILIZA E TAMPOUCO SE RESPONSABILIZARÁ POR QUAISQUER DECISÕES, DE INVESTIMENTO OU E OUTRA, QUE FOREM TOMADAS COM BASE NOS DADOS AQUI DIVULGADOS. QUESTÕES ACERCA DOS TÓPICOS ABORDADOS NESSE RELATÓRIO DEVEM SER ENVIADAS DIRETAMENTE AO SEU GERENTE DE CONTA OU OUTROS CONSULTORES DO BANCO SAFRA.

V - ESSE MATERIAL PODE CONTER ENDEREÇOS E HYPERLINKS PARA WEBSITES DE TERCEIROS. O BANCO SAFRA NÃO É RESPONSÁVEL PELO CONTEÚDO DOS ENDEREÇOS INCLUÍDOS NESSE RELATÓRIO E TAIS ENDEREÇOS E HYPERLINKS SÃO FORNECIDOS APENAS PARA SUA INFORMAÇÃO. O CONTEÚDO DESSES ENDEREÇOS TAMBÉM NÃO SE CONSTITUI, SOB NENHUMA HIPÓTESE, COMO ALGO PRODUZIDO PELO BANCO SAFRA.

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.

CENTRAL DE SUPORTE PESSOA JURÍDICA
CAPITAL E GRANDE SÃO PAULO: (11) 3175 8248
DEMAIS LOCALIDADES: 0800 015 7575
ATENDIMENTO PERSONALIZADO DE 2ª A 6ª FEIRA, DAS 8H ÀS 19H30, EXCETO FERIADOS.

CENTRAL DE ATENDIMENTO SAFRA: 0300 105 1234
ATENDIMENTO PERSONALIZADO DE 2ª A 6ª FEIRA, DAS 9H ÀS 19H, EXCETO FERIADOS.

SAC - SERVIÇO DE ATENDIMENTO AO CLIENTE: 0800 772 5755 - ATENDIMENTO 24 HORAS, 7 DIAS POR SEMANA.

OUIDORIA (CASO JÁ TENHA RECORRIDO AO SAC E NÃO ESTEJA SATISFEITO/A): 0800 770 1236
DE 2ª A 6ª FEIRA, DAS 9H ÀS 18H, EXCETO FERIADOS.