

SUMÁRIO EXECUTIVO

ESTADOS UNIDOS

ÚLTIMO ATO

A inflação americana tem arrefecido nos últimos meses, beneficiada pela normalização das cadeias de produção, pela queda do preço das commodities e pelo ajuste gradual do mercado de trabalho. O CPI acumulado em doze meses passou de 9,1% em junho do ano passado para 3,0% no mesmo mês deste ano, com destaque para a deflação em energia e em veículos usados. Excluindo alimentação e energia, o núcleo da inflação desacelerou de 5,9% para 4,8% no mesmo período, com resiliência em serviços. A redução da inflação corrente e os efeitos defasados do aperto monetário ajudam a desacelerar o custo trabalhista e, conseqüentemente, esperamos que o núcleo dos preços ao consumidor caminhe para 2,6% até o final de 2024. Nesse ambiente, acreditamos que o FOMC encerrará o ciclo de aumento da taxa de juros com uma última alta, para o intervalo entre 5,25% e 5,50%, no próximo dia 26.

BRASIL

A ATIVIDADE ECONÔMICA NO SEGUNDO TRIMESTRE

A atividade econômica apresentou desempenho modesto no segundo trimestre. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) expandiu 0,6% em abril e recuou 2,0% em maio, após a alta no primeiro trimestre refletir a forte expansão do setor agrícola. Para junho, os indicadores setoriais sinalizam a continuidade do desempenho moderado, levando a uma perspectiva de relativa estabilidade econômica no segundo trimestre, em resposta ao patamar restritivo da política monetária. O esperado início do ciclo de corte de juros em agosto permitirá a retomada da demanda doméstica e sustenta nossa projeção de crescimento do PIB real em 2,5% no próximo ano.

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

DANIELA FIGUEIREDO

daniela.figueiredo@safra.com.br

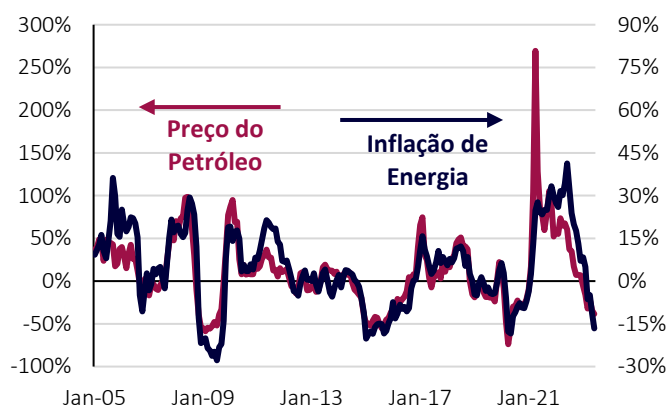
**CALENÁRIO ECONÔMICO****SAFRA INDICADORES**Leia mais sobre
Economia e Finanças em**O ESPECIALISTA**

ESTADOS UNIDOS – ÚLTIMO ATO

A inflação ao consumidor acumulada em doze meses desacelerou de 9,1% em junho do ano passado para 3,0% no mesmo mês deste ano, beneficiada pela normalização das cadeias de produção, pela queda do preço das commodities e pelo ajuste gradual do mercado de trabalho. A principal contribuição para a queda da inflação foi a redução do preço do petróleo e derivados, permitindo deflação de 16% no índice de preços de energia no período.

Gráfico 1. CPI Energia

(variação interanual)



Fonte: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg e Banco Safrá

Gráfico 2. Inflação de Veículos Usados

(variação interanual)



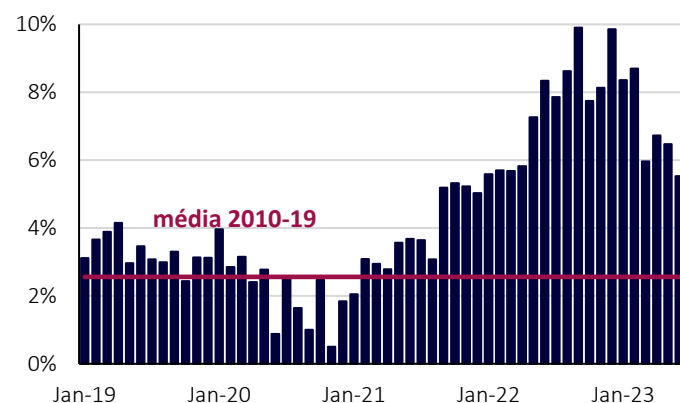
Fonte: Bureau of Labor Statistics e Banco Safrá

Outro fator relevante foi a queda do preço de veículos usados, em 5,2% nos últimos doze meses, após forte alta acumulada de 55% nos dois anos anteriores. A normalização das cadeias de produção e da demanda por veículos elevou os estoques nos últimos trimestres, o que, combinada com o aumento do custo de capital, desestimulou novos aumentos de preços e beneficiou o processo desinflacionário. Assim, a inflação anual de bens excluindo commodities passou de 7,0% em junho do ano passado para 1,4% no mesmo mês deste ano.

A inflação de serviços tem apresentado maior resiliência, mas mostrou sinais encorajadores recentemente. Em primeiro lugar, o aluguel imputado possui relação histórica com o preço de imóveis existentes, com ampla defasagem temporal. A reversão do preço dos imóveis sugere que o arrefecimento recente do aluguel deverá se acentuar nos próximos meses, como indica o Gráfico 4.

Gráfico 3. Inflação de Aluguel

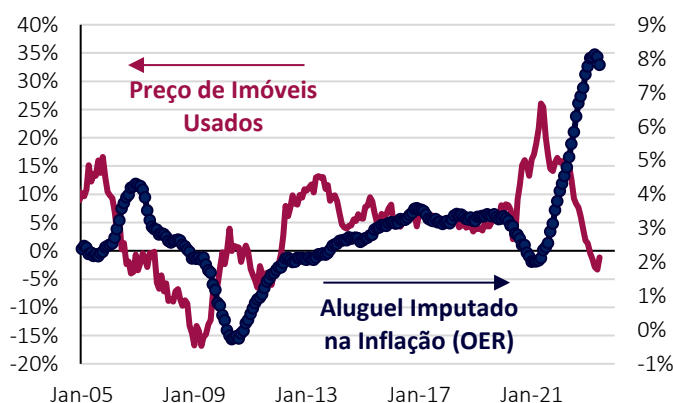
(mensal, com ajuste sazonal e anualizada)



Fonte: Bureau of Labor Statistics e Banco Safrá

Gráfico 4. Mercado Imobiliário

(variação interanual)



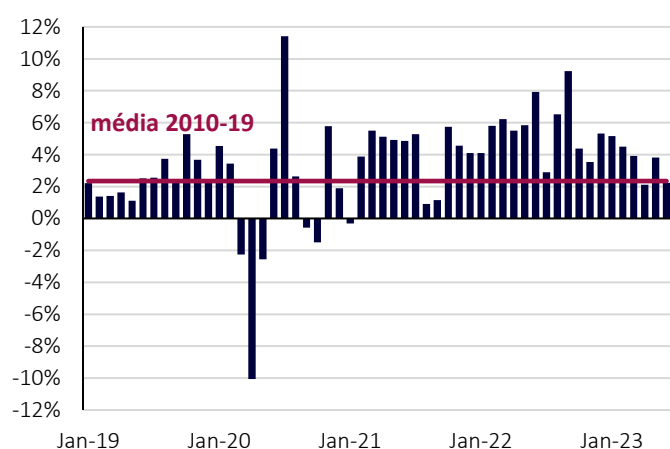
Fonte: National Association of Realtors, Bureau of Labor Statistics e Banco Safrá

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 21 de julho de 2023

Em segundo lugar, a inflação de serviços excluindo aluguel e passagem aérea está gradualmente retornando para o padrão anterior à pandemia, em resposta ao ajuste em curso do mercado de trabalho. A demanda por trabalhadores pelas empresas continua acima da oferta de mão de obra, mas esse excesso diminuiu de 6,1 milhões em março do ano passado para 3,7 milhões em junho desse ano, o que tem colaborado para a redução do ritmo de aumento dos salários. O ritmo de aumento do *custo unitário do trabalho* continua acima do patamar compatível com a inflação no centro da meta, mas a sua desaceleração nos últimos dois trimestres contribui para a redução da inflação de serviços.

Gráfico 5. CPI Serviços ex-aluguel e passagem aérea (mensal com ajuste sazonal e anualizada)



Fonte: Bureau of Labor Statistics e Banco Safr

Gráfico 6. CPI Serviços ex-aluguel e passagem aérea (variação)



Fonte: Bureau of Labor Statistics e Banco Safr

Dessa forma, o processo de redução das pressões de preços já está em curso, o que somado aos efeitos defasados do ciclo de aperto monetário, deverá levar o núcleo do CPI para 2,6% no próximo ano. Nesse ambiente, acreditamos que o banco central americano elevará, pela última vez nesse ciclo, a taxa básica de juros para o intervalo entre 5,25% e 5,50% a.a. no final desse mês.

BRASIL – A ATIVIDADE ECONÔMICA NO SEGUNDO TRIMESTRE

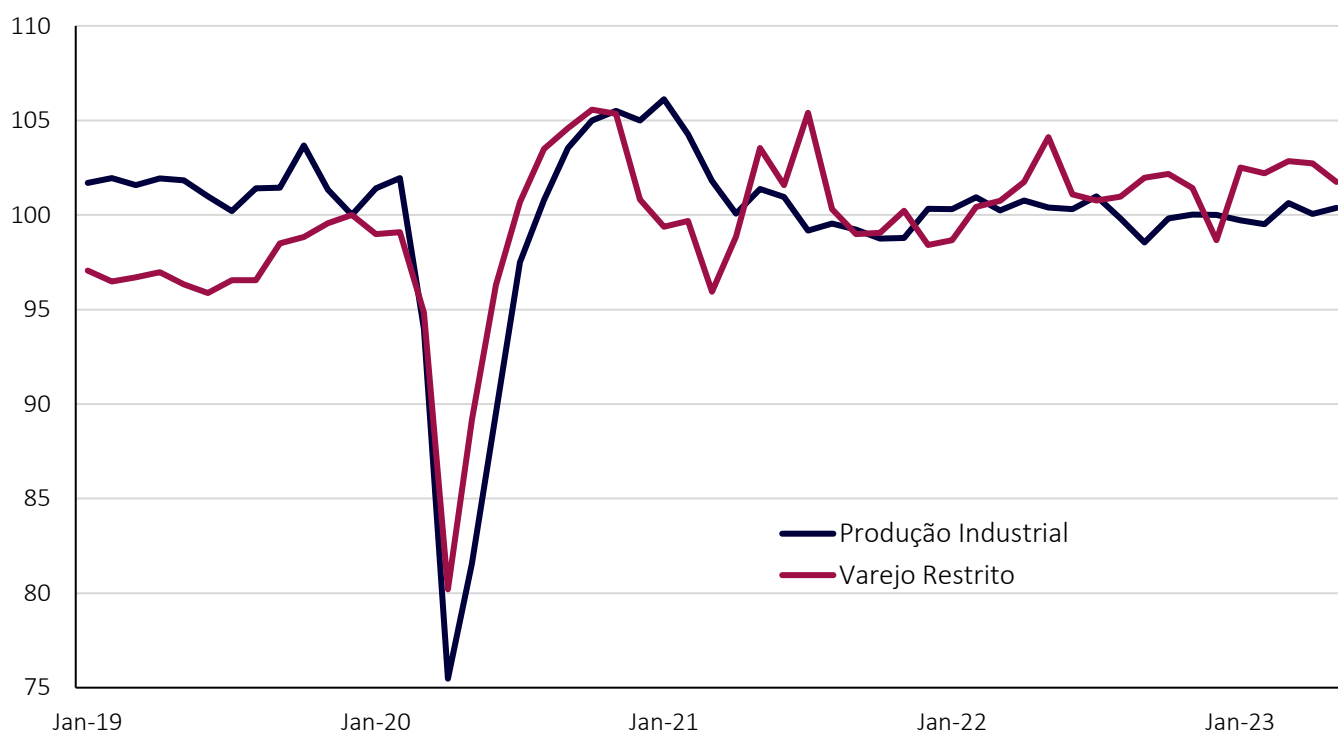
A atividade econômica apresentou desempenho modesto no segundo trimestre. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR) expandiu 0,6% em abril e recuou 2,0% em maio, ante uma queda esperada de 0,3% pelo Banco Safr e de 0,1% pelo consenso de mercado. Assim, o indicador está apenas 0,9% acima do patamar do final de 2022.

O fraco resultado do comércio varejista contribuiu para a retração da atividade em maio. As vendas de varejo apresentaram queda de 1,0% na métrica restrita e recuo de 1,1% na ampliada em relação ao mês anterior. O destaque negativo foi supermercados, que sofreu redução de 3,2% no mês, devolvendo a alta de abril. Outra queda importante ocorreu em vestuário, que recuou pelo quarto mês consecutivo. Por outro lado, o destaque positivo foi o setor de farmácia e perfumaria, que avançou 2,3% e mantém expansão ininterrupta desde janeiro. Outra surpresa positiva foi o crescimento de 2,1% das vendas de automóveis, desafiando o receio de que o anúncio do programa de incentivo às vendas de carros populares a partir de junho estimulasse os consumidores a adiar suas compras, o que poderia prejudicar as vendas de maio.

O setor industrial apresentou expansão modesta de 0,3% em maio, compensando parcialmente a queda de abril. A indústria não apresentou crescimento relevante neste ano e o nível da produção está apenas 0,4% acima daquele verificado no final de 2022. O desempenho modesto ao longo deste ano é a combinação do crescimento de 8,4% na indústria extrativa e a retração de 0,5% na transformação. Esse quadro é consistente com a acomodação da demanda doméstica em consequência do atual patamar restritivo da política monetária.

Gráfico 7. Produção Industrial e Varejo Restrito

(nível com ajuste sazonal, dez/19 = 100)



Fonte: IBGE e Banco Safr

Enquanto isso, o setor de serviços registrou alta de 0,9% em maio, impulsionado pelo segmento de transporte e armazenamento com o escoamento da safra de grãos. Os serviços prestados às famílias também registraram alta no mês, mas têm estabilizado em nível ligeiramente inferior àquele anterior à pandemia como mostra o Gráfico 9

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 21 de julho de 2023

Gráfico 8. Serviços de transporte
(nível, com ajuste sazonal)



Fonte: IBGE e Banco Safr

Gráfico 9. Serviços Prestados às Famílias
(nível, com ajuste sazonal)



Fonte: IBGE e Banco Safr

O desempenho da atividade continuou moderado em junho. Os primeiros dados relacionados ao setor industrial são compatíveis com uma pequena retração tanto na indústria extrativa quanto na de transformação. A recente queda da inflação de alimentos deve permitir uma recuperação das vendas dos supermercados em junho, porém não o suficiente para um crescimento expressivo do varejo restrito. O varejo ampliado deve ser beneficiado pelo programa de incentivo aos automóveis e, portanto, tende a crescer, embora em ritmo moderado. O setor de serviços também deve apresentar uma pequena desaceleração no mês, à medida que o escoamento da safra reduz o espaço para o crescimento dos serviços de frete. Assim, a atividade econômica deverá apresentar mais um mês de resultado moderado, suportando nossa estimativa de desempenho modesto no segundo trimestre.

Portanto, o atual patamar restritivo da política monetária tem prejudicado a demanda doméstica e colaborado para a redução das pressões inflacionárias. O ciclo de corte de juros, cujo início é esperado para a reunião do Copom de agosto, deverá beneficiar gradualmente o consumo das famílias e os investimentos das empresas nos próximos trimestres, sustentando nossa projeção de crescimento do PIB real de 2,5% em 2024.

DESTAQUES DA SEMANA**BRASIL****IPCA-15: Inflação ao Consumidor**

	ANTERIOR	SAFRA
M/M %	0,04	-0,02
A/A %	3,40	3,25

Na terça-feira o IBGE divulgará o IPCA-15 para o mês de julho. Esperamos uma pequena deflação, de 0,02% no mês, com o índice acumulando alta de 3,25 na comparação com o julho de 2022. A inflação ao consumidor será beneficiada pelo alívio na tarifa de energia elétrica por conta da devolução neste mês do bônus de Itaipu acumulado em 2022. Por outro lado, deve haver pressão em combustíveis, refletindo a reoneração completa dos impostos federais sobre gasolina e etanol.

BRASIL**IGP-M: Inflação no Atacado**

	ANTERIOR	SAFRA
M/M %	-1,93	-0,71
A/A %	-6,86	-7,70

Na sexta-feira a Fundação Getúlio Vargas divulgará o IGP-M para o mês de julho. O índice deve apresentar deflação de 0,71% no mês, ampliando a deflação acumulada em 12 meses para 7,7%. Esse resultado reflete a deflação de produtos agropecuários como grãos e bovinos, além de queda nos preços de derivados de petróleo. O minério de ferro, no entanto deve apresentar leve alta, embora não o suficiente para evitar a deflação no mês.

BRASIL**Dados de Mercado de Trabalho**

	ANTERIOR	SAFRA
Taxa de desemprego (%)	8,3	8,1
Caged (milhares)	155,3	150

Na quinta-feira o Ministério do Trabalho e Emprego deve divulgar os dados de criação de emprego formal de junho. Esperamos uma criação vagas ligeiramente menor que a observada em maio, com um saldo de 150 mil novos postos de trabalho. Por fim, na sexta feira o IBGE divulga os dados da PNAD de junho. Esperamos uma ligeira redução da taxa de desemprego, para 8,1%.

Safr Semanal – Análise Macroeconômica
Brasil | 21 de julho de 2023

CALENDÁRIO ECONÔMICO

SEMANA DE 23 A 29 DE JULHO									
PAÍS	HORA (BR)	EVENTO	REFERÊNCIA	UNIDADE	ANTERIOR	CONSENSO	SAFRA	RELEVÂNCIA	
DOMINGO, 23									
Japão	21:30	PMI: Índice de manufatura - Final	jul/23	pontos	49,8	---	---		🕒
Japão	21:30	PMI: Índice composto - Final	jul/23	pontos	52,1	---	---		🕒
SEGUNDA-FEIRA, 24									
Z. do Euro	05:00	PMI: Índice composto	jul/23	pontos	49,9	49,6	---		🕒
Brasil	08:00	FGV: IPC-S	3 Sem.	M/M %	0,07	---	---		🕒
TERÇA-FEIRA, 25									
Brasil	05:00	FIPE: IPC semanal	3 Sem.	M/M %	-0,01	0,05	---		🕒
Alemanha	05:00	Ifo: Confiança empresarial	jul/23	pontos	88,5	88,0	---		🕒
Brasil	08:30	BCB: Pesquisa Focus	21/jul	---	---	---	---		🕒
Brasil	09:00	IBGE: IPCA-15	jul/23	M/M %	0,04	-0,02	-0,02		🕒
EUA	10:00	S&P-CS20: Índice de preços de casas	mai/23	A/A %	3,40	3,26	3,25		🕒
EUA	11:00	Índice de manufatura de Richmond	jul/23	pontos	-7,0	-10,0	---		🕒
EUA	11:00	Conference Board: Confiança do consumidor	jul/23	pontos	109,7	112,0	---		🕒
QUARTA-FEIRA, 26									
Brasil	08:30	BCB: Conta corrente	jun/23	US\$ bilhões	0,6	---	---		🕒
Brasil	08:30	BCB: Investimento direto no país (IDP)	jun/23	US\$ bilhões	5,4	---	---		🕒
EUA	11:00	Vendas de residências novas	jun/23	M/M %	12,2	-5,4	---		🕒
EUA	15:00	Fed: Decisão da taxa de juros	26/jul	%	5,25	5,50	5,5		🕒
EUA	15:30	Discurso de Jerome Powell (Presidente do Fed)	---	---	---	---	---		🕒
QUINTA-FEIRA, 27									
Brasil	08:30	BCB: Estoque de crédito	jun/23	M/M %	0,3	---	---		🕒
Z. do Euro	09:15	ECB: Decisão da taxa de juros	27/jul	R\$ trilhões	5,4	---	---		🕒
EUA	09:30	Produto interno bruto (PIB)	2T 23	%	4,00	4,25	---		🕒
EUA	09:30	Encomendas de bens duráveis - Preliminar	jun/23	T/T %	2,0	1,7	1,6		🕒
Z. do Euro	09:45	Discurso de Christine Lagarde (Presidente do ECB)	---	M/M %	1,8	0,9	---		🕒
EUA	11:00	Vendas de residências pendentes	---	---	---	---	---		🕒
EUA	11:00	Vendas de residências pendentes	jun/23	M/M %	-2,7	-0,5	---		🕒
EUA	12:00	Índice de manufatura de Kansas	jul/23	pontos	-12,0	---	---		🕒
Brasil	---	Caged: Criação líquida de empregos formais	jun/23	---	---	---	---		🕒
Brasil	---	Caged: Criação líquida de empregos formais	jun/23	mil vagas	155,3	---	150		🕒
SEXTA-FEIRA, 28									
Z. do Euro	06:00	Confiança do Consumidor - Final	jul/23	pontos	-15,1	---	---		🕒
Brasil	08:00	FGV: IGP-M	jul/23	M/M %	-1,93	---	-0,71		🕒
Brasil	09:00	IBGE: Taxa de Desemprego	jun/23	A/A %	-6,86	---	-7,70		🕒
Brasil	09:00	IBGE: Taxa de Desemprego	jun/23	%	8,3	8,2	8,1		🕒
Alemanha	09:00	Índice de Preços ao Consumidor (CPI)	jul/23	%	8,3	8,2	8,1		🕒
EUA	09:30	Índice do Custo da Mão de Obra	2T 23	T/T %	1,2	1,1	---		🕒
EUA	09:30	Índice de preços do consumo das famílias (PCE)	jun/23	M/M %	0,1	0,2	---		🕒
EUA	09:30	Índice de preços do consumo das famílias (PCE)	jun/23	A/A %	3,8	3,0	---		🕒
EUA	09:30	Núcleo PCE (excluindo alimentos e energia)	jun/23	M/M %	0,3	0,2	---		🕒
EUA	09:30	Núcleo PCE (excluindo alimentos e energia)	jun/23	A/A %	4,6	4,2	---		🕒
EUA	11:00	Confiança do consumidor (Univ. de Michigan)	jul/23	pontos	72,6	72,6	---		🕒
Brasil	14:30	Tesouro: Resultado primário do governo central	jun/23	R\$ bilhões	-45,0	-44,4	---		🕒
NA SEMANA									
Brasil	---	RFB: Arrecadação federal	jun/23	R\$ bilhões	176,8	179,5	---		🕒
China	---	Reunião do Partido Comunista Chinês	---	---	---	---	---		🕒

* Fonte: Bloomberg (atualizado em 21/07/2023)

Safr Semanal – Análise Macroeconômica
Brasil | 21 de julho de 2023

SAFRA INDICADORES

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*
I - ATIVIDADE ECONÔMICA								
Varição Real do PIB	1.3%	1.8%	1.2%	-3.3%	5.0%	2.9%	2.1%	2.5%
PIB (R\$ bilhões correntes)	6,585	7,004	7,389	7,610	8,899	9,915	10,680	11,469
PIB (US\$ bilhões correntes)	2,063	1,917	1,873	1,476	1,649	1,920	2,149	2,312
Tx. De Desemprego Nacional (média no ano)	12.7%	12.3%	11.9%	13.5%	13.2%	9.3%	8.6%	9.1%
II - SETOR EXTERNO								
Balança Comercial (US\$ bilhões)	57.3	43.4	26.5	32.4	36	44	52	46
Exportações (US\$ bilhões)	218	240	226	211	284	341	343	339
Importações (US\$ bilhões)	161	196	199	178	248	296	291	293
Saldo em Conta Corrente (US\$ bilhões)	-22	-51	-65	-26	-28	-56	-55	-60
Conta Corrente (% do PIB)	-1.1%	-2.7%	-3.5%	-1.7%	-1.7%	-2.9%	-2.6%	-2.6%
Investimento Direto no País (IDP) (US\$ bilhões)	68.9	78.2	69	45	46	91	89	90
IDP (% do PIB)	3.3%	4.1%	3.7%	3.1%	2.9%	4.7%	4.1%	3.9%
Taxa de Câmbio (R\$/US\$) - Final de período	3.31	3.87	4.03	5.20	5.58	5.22	4.90	5.00
Variação Cambial	1.5%	17.1%	4.0%	28.9%	7.4%	-6.5%	-6.1%	2.0%
Taxa de Câmbio (R\$/US\$) - Média do período	3.19	3.65	3.95	5.16	5.40	5.16	4.97	4.95
Variação Cambial	-8.3%	14.5%	8.0%	30.7%	4.6%	-4.3%	-3.8%	-0.3%
III - SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO (% DO PIB)								
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-111	-108	-62	-703	65	126	-95	-56
Resultado Primário (% do PIB)	-1.7%	-1.5%	-0.8%	-9.4%	0.7%	1.3%	-0.9%	-0.5%
Resultado Nominal	-7.8%	-7.0%	-5.8%	-13.6%	-4.4%	-4.6%	-7.4%	-7.2%
Dívida Bruta	73.7%	75.3%	74.4%	86.9%	78.3%	72.9%	77.1%	79.0%
IV - INFLAÇÃO								
IPCA	2.9%	3.7%	4.3%	4.5%	10.1%	5.8%	5.0%	3.3%
IGP-M	-0.5%	7.5%	7.3%	23.1%	17.8%	5.5%	-3.5%	2.0%
V - JUROS								
Taxa Selic - Meta (Final de Período)	7.00%	6.50%	4.50%	2.00%	9.25%	13.75%	11.75%	8.75%
Taxa Selic - Média do Período	9.83%	6.56%	5.92%	2.81%	4.81%	12.63%	13.25%	9.88%
VI - ECONOMIA INTERNACIONAL								
EUA - Varição Real do PIB	2.2%	2.9%	2.3%	-2.8%	5.9%	2.1%	1.1%	0.7%
EUA - Taxa Básica de Juros (Fed funds)**	1.375%	2.375%	1.625%	0.125%	0.125%	4.375%	5.375%	4.875%

* Informações em vinho indicam projeções do Banco Safr

** Média do intervalo do objetivo do Fed funds.

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 21 de julho 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

DANIELA FIGUEIREDO

daniela.figueiredo@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.