

SUMÁRIO EXECUTIVO

ATIVIDADE

THIS TIME IS NOT DIFFERENT

A redução da inflação e a queda da taxa de juros beneficiam a atividade econômica, especialmente o consumo das famílias. O processo de desinflação iniciado no ano passado, incluindo a queda do preço de alimentos, tem suportado o poder de compra e impulsionado as vendas em supermercados. A redução da taxa Selic começa a melhorar gradualmente as condições de crédito e ajudarão a impulsionar a demanda doméstica ao longo do próximo ano. Assim, reiteramos nossa projeção de aceleração do ritmo de crescimento do consumo pessoal de 2,6% em 2023 para 2,9% em 2024.

BRASIL

INFLAÇÃO MELHOR QUE DE PAÍSES DESENVOLVIDOS

O IPCA variou 0,24% em outubro, resultado abaixo do esperado. Métricas de núcleo e índice de difusão seguem arrefecendo, compatíveis com um cenário bastante benigno. Os riscos à frente parecem enviesados para o lado baixista, o que aumenta a probabilidade de cumprimento da meta de inflação neste 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

GIOVANNI PAZ

giovanni.paz@safra.com.br

MATHEUS MAÇON

matheus.macon@safra.com.br

ANDRESSA LOPES

andressa.lopes@safra.com.br

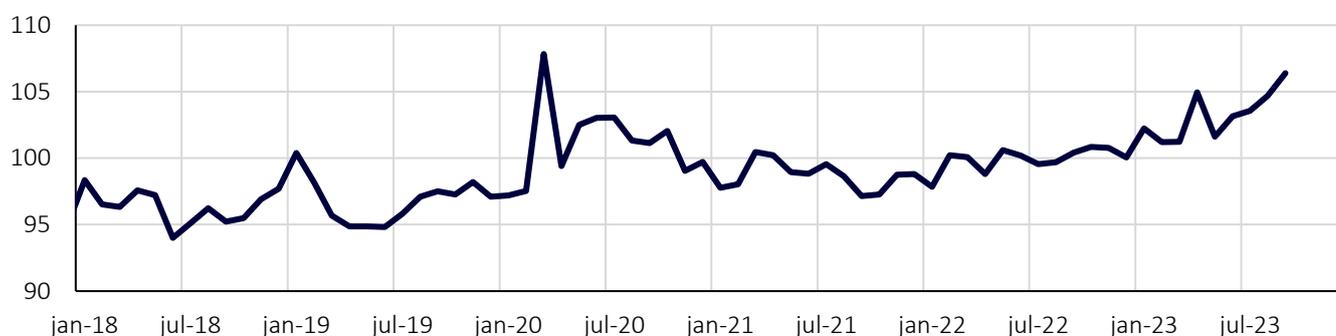
**CALENÁRIO ECONÔMICO****SAFRA INDICADORES**Leia mais sobre
Economia e Finanças em**O ESPECIALISTA**

ATIVIDADE - THIS TIME IS NOT DIFFERENT

A inflação ao consumidor acumulada em doze meses passou de 12,1% em abril do ano passado para 4,9% no mês passado. Esse significativo processo desinflacionário inclui a redução de 2,7% do preço dos alimentos entre junho e setembro desse ano, o que ajudou a suportar o poder de compra das famílias, especialmente daquelas com menor poder aquisitivo. Assim, o volume de vendas em supermercados apresentou expansão relevante nos últimos meses (Gráfico 1), superando em 9,6% o nível de dezembro de 2019.

Gráfico 1. Brasil: Vendas em supermercados

(índice com ajuste sazonal)



Fonte: IBGE e Banco Safr

Além disso, os efeitos iniciais do ciclo de redução da taxa Selic começam a aparecer nos indicadores de crédito para pessoa física. A taxa de juros média do crédito para as famílias caiu de 38,2% a.a. em maio para 36,0% a.a. em setembro. A taxa de inadimplência diminuiu de 4,3% para 4,0% no mesmo período. Assim, a concessão de crédito voltou a apresentar um pequeno crescimento nos últimos três meses, com destaque positivo à aquisição de veículos. Tudo isso ainda é uma melhora incipiente, considerando que a transmissão da política monetária para a atividade possui defasagem temporal e existe espaço relevante para novos cortes da taxa básica de juros pelo Banco Central. Ou seja, a reação do mercado de crédito ao afrouxamento monetário está seguindo o seu padrão histórico.

Gráfico 2. Brasil: taxa de juros pessoa física

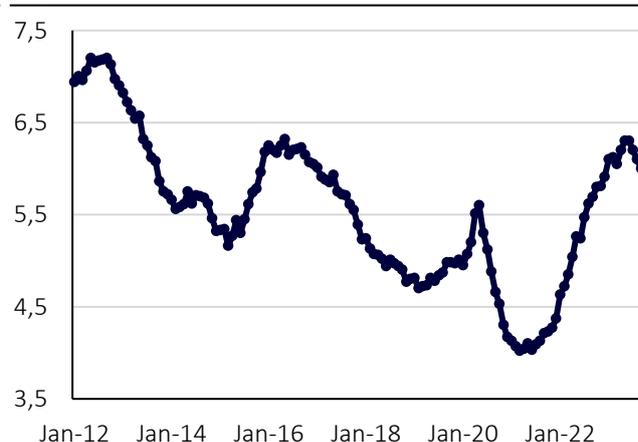
(%)



Fonte: Banco Central e Banco Safr.

Gráfico 3. Brasil: Taxa de inadimplência pessoa física

(%)



Fonte: Banco Central e Banco Safr.

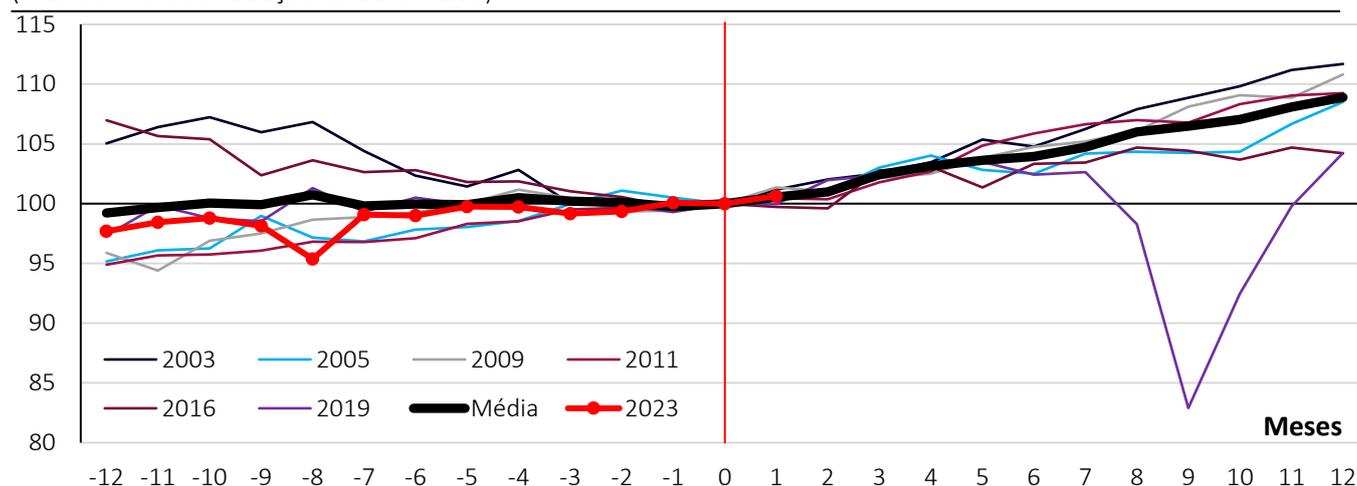
Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 10 de novembro de 2023

A dinâmica das vendas de varejo também deverá acompanhar o padrão histórico dos ciclos anteriores de **redução da taxa de juros (Gráfico 4)**. Todos os processos anteriores de queda da taxa Selic impulsionaram o volume das vendas de varejo, sendo que a média apresentou alta de 8,9% após doze meses (o pior desempenho foi em 2016 com alta de 4,2% e o melhor ocorreu em 2003 com expansão de 11,7%).

Gráfico 4. Brasil: Vendas no varejo

(mês do início da redução da Selic = 100)



Fonte: IBGE e Banco Safr

Nossos indicadores proprietários também suportavam a expansão do varejo no final do terceiro trimestre. O Índice Safrapay antecipava crescimento mensal do varejo restrito de 0,7% em setembro, alinhado com o índice divulgado pelo IBGE com expansão de 0,6%. Estimamos expansão mensal acima de 1% para o setor de serviços (PMS), indicador que será divulgado na próxima terça-feira, com destaque positivo para os serviços prestados às famílias. Dessa forma, acreditamos que a atividade econômica tenha apresentado expansão de 0,9% em setembro em relação ao mês anterior.

Gráfico 5. Índice Safrapay de atividade

(sazonalmente ajustado)



Fonte: Banco Safr.

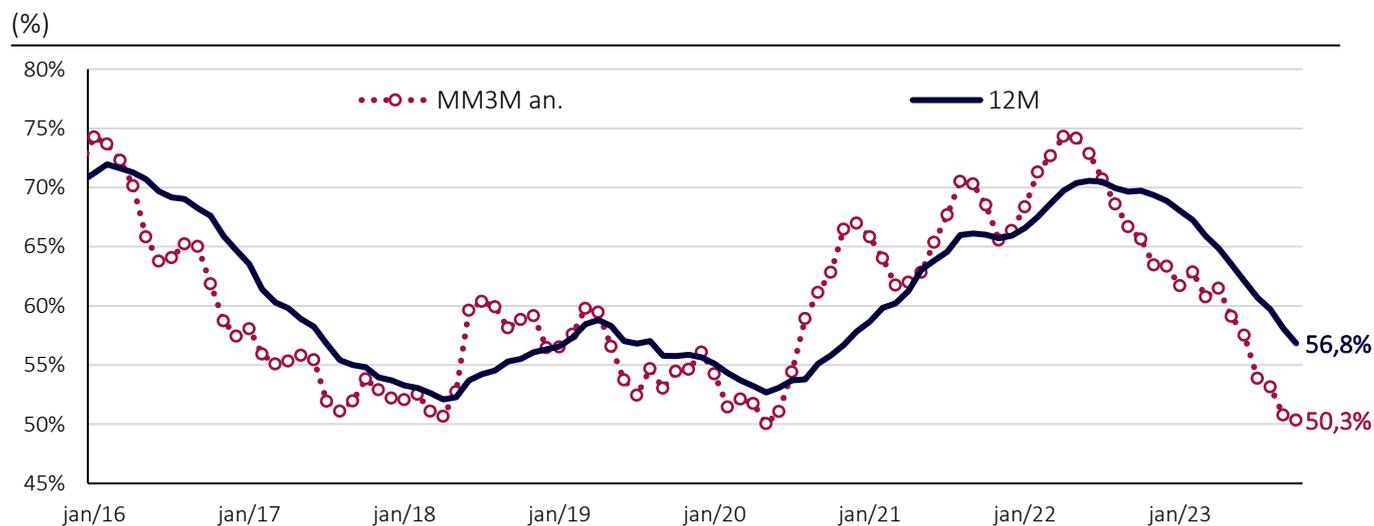
Portanto, a continuidade do processo desinflacionário e o prosseguimento do ciclo de afrouxamento monetário permitirão uma aceleração do ritmo de crescimento do consumo pessoal de 2,6% em 2023 para 2,9% em 2024. A expansão do consumo e redução do custo de capital devem impulsionar os investimentos das empresas no próximo ano.

INFLAÇÃO – INFLAÇÃO MELHOR QUE DE PAÍSES DESENVOLVIDOS

Enquanto muitos países desenvolvidos vêm encarando uma inflação persistente e ainda distante das respectivas metas, o IPCA continua surpreendendo para baixo. Em outubro, a inflação oficial brasileira teve alta de 0,24%, resultado abaixo do esperado por nós (0,30%) e do consenso de mercado (0,29%). No acumulado em 12 meses, a inflação cedeu de 5,19% em setembro para 4,82% no mês passado e deve continuar em trajetória descendente nas duas leituras finais do ano, rumo à nossa projeção de 4,6% para dezembro.

As métricas de núcleo de inflação variaram conforme nossa expectativa e mantiveram comportamento benigno. Isso se deveu porque a maior parte das surpresas nessa leitura ocorreu em itens que, em geral, não compõem os principais núcleos. Esse é o caso de energia elétrica e gasolina, ambos com deflação maior que a prevista. Por outro lado, a inflação de alimentos veio levemente acima do esperado, com destaque para a alta de alimentos in natura, principalmente tomate e frutas.

Índices de difusão seguem arrefecendo, fluando nos menores patamares da série histórica, iniciada em 1999. Vale destacar também a moderação das medidas subjacentes de serviços, cuja dinâmica favorável tem sido observada pelos membros do COPOM em discursos recentes. Em suma, o resultado de outubro reforça o cenário de inflação bem comportada e eleva a probabilidade de cumprimento da banda da meta de inflação neste ano.

Gráfico 6. Índice de Difusão

Fonte: IBGE e Banco Safr

Olhando para os próximos meses, vemos mais riscos baixistas do que altistas ao cenário base. Por um lado, as coletas de alimentos têm indicado um fim de ano mais pressionado, com elevação adicional de alimentos in natura e de carnes, incluindo aves. Essa aceleração é típica do período de festas, quando há maior demanda por proteínas, e correlacionada com um regime de chuvas mais intenso, que pode prejudicar algumas plantações de ciclo curto.

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 10 de novembro de 2023

Dos riscos baixistas, destaque para a possibilidade de alívio adicional no preço dos combustíveis. Dada a queda recente do preço da gasolina do golfo do México e a leve apreciação da taxa de câmbio, não se pode descartar um corte no preço doméstico da gasolina. Além disso, o mês de novembro é caracterizado por descontos em bens duráveis e semiduráveis, em especial eletrodomésticos e eletrônicos, e há uma incerteza a respeito da magnitude desse evento.

Para o médio prazo, a menor inércia e a ausência de pressão relevante de custos de produção suportam nossa projeção de IPCA em 3,5% no próximo ano, já incluindo 0,2 p.p. de aumento de impostos sobre combustíveis. A redução da inflação nesse ano possibilitará menor reajuste salarial, contribuindo para uma dinâmica mais favorável dos preços de serviços. Além disso, nosso indicador sugere ausência de pressão relevante nos custos de produção, o que também antecipa a continuidade do processo de desinflação em direção ao centro da meta.

Gráfico 7. Custo de produção e IPCA

(Variação interanual)



Fonte: IBGE e Banco Safr

Portanto, o comportamento benigno da inflação corrente e a expectativa de convergência para o centro da meta no horizonte relevante suportam a nossa expectativa de manutenção do atual ritmo de cortes na taxa básica de juros nas próximas reuniões até 8,75% a.a. no final de 2024. A combinação de processo desinflacionário e redução da taxa de juros beneficiarão o consumo das famílias nos próximos trimestres.

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 10 de novembro de 2023

DESTAQUES DA SEMANA

BRASIL

PMS: Pesquisa Mensal de Serviços

	ANTERIOR	SAFRA
M/M %	-0,9	1,3
A/A %	0,9	1,3

Na próxima terça-feira o IBGE deve divulgar os dados do setor de serviços para o mês de setembro. Após cair 0,9% em agosto o setor deve apresentar alta de 1,3% no mês, com destaque para o forte desempenho dos serviços prestados às famílias. Na comparação com setembro de 2022 os serviços devem acumular crescimento de 1,3%.

BRASIL

IBC-Br: Atividade econômica

	ANTERIOR	SAFRA
M/M %	-0,8	0,9
A/A %	1,3	1,9

Na próxima quinta-feira o Banco Central deve divulgar o seu índice mensal de atividade econômica (IBC-Br) referente a setembro. Conforme indicam os dados setoriais e o Índice Safrapay de Atividade Econômica, o IBC-Br deve crescer 0,9% no mês, recuperando a perda registrada em agosto. Na comparação com setembro de 2022, o índice deve ficar 1,9% acima.

Safr Semanal – Análise Macroeconômica
Brasil | 10 de novembro de 2023

CALENDÁRIO ECONÔMICO

SEMANA DE 12 A 18 DE NOVEMBRO								
PAÍS	HORA (BR)	EVENTO	REFERÊNCIA	UNIDADE	ANTERIOR	CONSENSO	SAFRA	RELEVÂNCIA
DOMINGO, 12								
Japão	20:50	Índice de preços ao produtor (PPI)	out/23	A/A %	2,0	1	---	🕒
SEGUNDA-FEIRA, 13								
Brasil	08:25	BCB: Pesquisa Focus	10/nov	---	---	---	---	🕒
TERÇA-FEIRA, 14								
Z. do Euro	07:00	Produto interno bruto (PIB) - Preliminar	3T23	T/T %	-0,1	---	---	🕒
Z. do Euro	07:00	ZEW: Confiança econômica	nov/23	pontos	2,3	---	---	🕒
Alemanha	07:00	ZEW: Confiança do Investidor (Expectativas)	nov/23	pontos	-1,1	---	---	🕒
EUA	08:00	NFIB: Otimismo pequenos negócios	out/23	pontos	90,8	---	---	🕒
Brasil	09:00	IBGE: Pesquisa mensal de serviços	set/23	M/M %	-0,9	0,4	1,3	🕒
				A/A %	0,9	0,5	1,3	🕒
EUA	10:30	Núcleo CPI (excluindo alimentos e energia)	out/23	M/M %	0,3	0,3	---	🕒
				A/A %	4,1	4,1	---	🕒
EUA	10:30	Índice de preços ao consumidor (CPI)	out/23	M/M %	0,4	0,1	---	🕒
				A/A %	3,7	3,3	---	🕒
Japão	20:50	Produto interno bruto (PIB) - Preliminar	3T23	T/T %	4,8	-0,5	---	🕒
China	22:20	Taxa de Empréstimo de Médio Prazo de 1 ano	nov/23	%	2,5	2,5	---	🕒
China	23:00	Investimento fixo	out/23	A/A %	3,1	3,1	---	🕒
China	23:00	Produção Industrial	out/23	A/A %	4,5	4,6	---	🕒
China	23:00	Vendas no varejo	out/23	A/A %	5,5	7,0	---	🕒
QUARTA-FEIRA, 15								
Japão	01:30	Produção Industrial - Final	set/23	M/M %	0,2	---	---	🕒
Reino Unido	04:00	Índice de preços ao consumidor (CPI)	out/23	M/M %	0,5	0,1	---	🕒
Z. do Euro	07:00	Produção industrial	set/23	M/M %	0,6	---	---	🕒
Z. do Euro	07:00	Balança comercial	set/23	€ Bilhões	11,9	---	---	🕒
EUA	10:30	Vendas no varejo	out/23	M/M %	0,7	-0,4	---	🕒
EUA	10:30	Índice de manufatura de Nova Iorque	nov/23	pontos	-4,6	-2,0	---	🕒
EUA	10:30	Índice de preços ao produtor (PPI)	out/23	A/A %	2,2	---	---	🕒
EUA	10:30	Núcleo PPI (excluindo alimentos e energia)	out/23	A/A %	2,7	---	---	🕒
EUA	12:00	Estoques Industriais	set/23	M/M %	0,4	0,4	---	🕒
Brasil	---	Feriado: Proclamação da República	---	---	---	---	---	🕒
QUINTA-FEIRA, 16								
Z. do Euro	08:30	Discurso Christine Lagarde	---	---	---	---	---	🕒
Brasil	09:00	BCB: Índice de atividade econômica (IBC-Br)	set/23	M/M %	-0,8	0,1	0,9	🕒
				A/A %	1,3	0,8	1,9	🕒
EUA	10:30	Índice de manufatura da Filadélfia	nov/23	pontos	-9,0	-11,0	---	🕒
EUA	11:15	Nível de utilização da capacidade industrial	out/23	%	79,7	79,4	---	🕒
EUA	11:15	Produção industrial	out/23	M/M %	0,3	-0,3	---	🕒
EUA	12:00	NAHB: Mercado imobiliário residencial	nov/23	pontos	40	40	---	🕒
EUA	13:00	Índice de manufatura de Kansas	nov/23	pontos	-8,0	---	---	🕒
SEXTA-FEIRA, 17								
Z. do Euro	07:00	Índice de Preços ao Consumidor (CPI) - Final	out/23	A/A %	4,3	2,9	---	🕒
Z. do Euro	07:00	Núcleo CPI (excluindo alimentos e energia) - Final	out/23	A/A %	4,2	4,2	---	🕒
Brasil	08:00	FGV: IGP-10	nov/23	M/M %	0,52	---	---	🕒
EUA	10:30	Início de construção de novas residências	out/23	M/M %	7,0	-0,6	---	🕒
NA SEMANA								
China	---	Novos empréstimos	out/23	¥ trilhões	2,3	---	---	🕒
China	---	Crédito total	out/23	¥ bilhões	4122,7	---	---	🕒

* Fonte: Bloomberg (atualizado em 10/11/2023)

Safrá Semanal – Análise Macroeconômica
Brasil | 10 de novembro 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%	3,0%	2,4%
PIB (R\$ bilhões correntes)	6.585	7.004	7.389	7.610	8.899	9.915	10.703	11.453
PIB (US\$ bilhões correntes)	2.063	1.917	1.873	1.476	1.649	1.920	2.137	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	67	72
Exportações (US\$ bilhões)	218	240	226	211	284	341	343	355
Importações (US\$ bilhões)	161	196	199	178	248	296	276	283
Saldo em Conta Corrente (US\$ bilhões)	-22	-51	-65	-26	-28	-56	-49	-35
Conta Corrente (% do PIB)	-1,1%	-2,7%	-3,5%	-1,7%	-1,7%	-2,9%	-2,3%	-1,5%
Investimento Direto no País (IDP) (US\$ bilhões)	68,9	78,2	69	45	46	91	45	49
IDP (% do PIB)	3,3%	4,1%	3,7%	3,1%	2,9%	4,7%	2,2%	2,6%
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	5,01	4,95
Variação Cambial	-8,3%	14,5%	8,0%	30,7%	4,6%	-4,3%	-3,0%	-1,1%
III - SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO (% DO PIB)								
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-111	-108	-62	-703	65	126	-127	-66
Resultado Primário (% do PIB)	-1,7%	-1,5%	-0,8%	-9,4%	0,7%	1,3%	-1,2%	-0,6%
Resultado Nominal	-7,8%	-7,0%	-5,8%	-13,6%	-4,4%	-4,6%	-7,8%	-6,9%
Dívida Bruta	73,7%	75,3%	74,4%	86,9%	78,3%	72,9%	75,6%	77,8%
IV - INFLAÇÃO								
IPCA	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	3,5%
IGP-M	-0,5%	7,5%	7,3%	23,1%	17,8%	5,5%	-4,0%	2,0%
Deflator implícito do PIB	3,7%	4,5%	4,2%	6,5%	11,4%	9,5%	4,8%	4,5%
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%	9,79%
VI - ECONOMIA INTERNACIONAL								
EUA - Variação Real do PIB	2,2%	2,9%	2,3%	-2,8%	5,9%	2,1%	2,2%	1,1%
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 Safrá

** Ótica do Balanço de Pagamentos (BCB)

*** Média do intervalo do objetivo do Fed funds.

Safr Semanal – Análise Macroeconômica

Brasil | 10 de novembro 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

GIOVANNI PAZ

giovanni.paz@safra.com.br

MATHEUS MAÇON

matheus.macon@safra.com.br

ANDRESSA LOPES

andressa.lopes@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.