

Internacional

O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos, avançou 0,4% na passagem de março para abril. Com o resultado, a inflação, em trajetória de arrefecimento, acumula alta de 4,9% em doze meses.

Fed provavelmente já encerrou o ciclo de altas com a taxa básica de juros no intervalo entre 5,00% e 5,25%. Julgamos que os juros deverão ser mantidos neste patamar até, pelo menos, o final do ano.

Brasil

Em decorrência de um ritmo de atividade mais aquecido do que o esperado neste início de ano, **revisamos a nossa estimativa de crescimento no primeiro trimestre para 0,6%**. Dessa forma, a nossa perspectiva de crescimento em 2023 passou de 0,9% para 1,2% - projeção que incorpora a expectativa de uma recuperação expressiva da produção agrícola, resiliência do consumo e do mercado de trabalho, além de uma redução dos riscos fiscais com a apresentação do projeto do novo arcabouço.

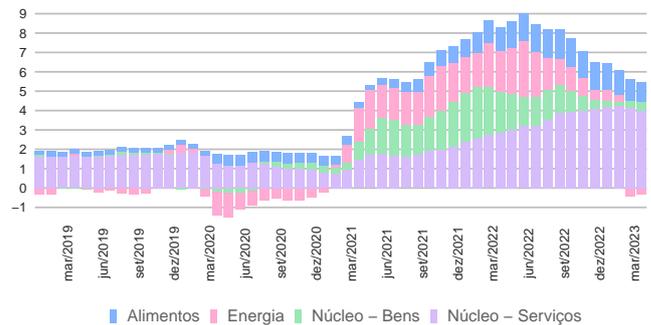
O volume de serviços prestados avançou 0,9% em março, depois de expandir 0,7% em fevereiro, na série livre de influências sazonais. Já o varejo cresceu 0,2% na modalidade restrita e 0,4% na ampliada.

Prospectivamente, antevemos que, no médio prazo, o ritmo de atividade de Serviços tende a desacelerar na medida que o espaço de crescimento se esgota. Até o momento, quase todos os segmentos já superaram a queda causada pela pandemia, com exceção do volume de Serviços Prestados às Famílias, que ainda está em patamar 6,2% inferior ao de fevereiro de 2020.

Para o varejo, esperamos que o crescimento seja sustentado por setores mais influenciados pela renda em função do dinamismo do mercado de traba-

CPI – Contribuições para a inflação

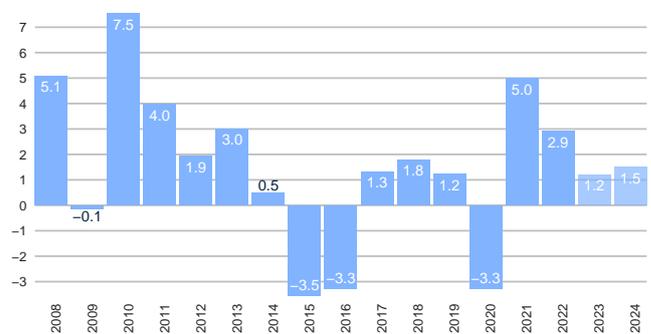
Variação anual, pontos percentuais



Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

PIB

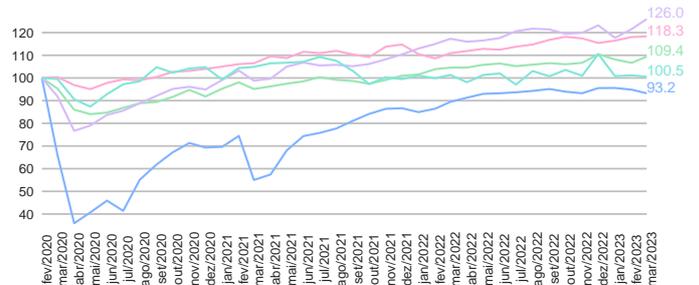
Variação (%)



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Volume de Serviços desde o início da pandemia

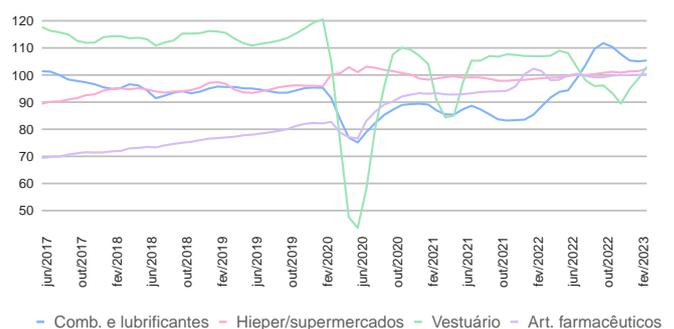
Índice Fev/2020 = 100, séries dessazonalizadas



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Varejo sensível à renda

Média móvel com janela de três meses, séries dessazonalizadas



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

lho e da valorização real do salário-mínimo. Para segmentos mais sensíveis ao ciclo monetário, por outro lado, o cenário é desfavorável, dado o nível restritivo das taxas de juros e do quadro de alto endividamento familiar.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) apresentou inflação de 0,61% em abril, após avançar 0,71% em março. Com o resultado, o IPCA acumula alta de 4,18% nos últimos doze meses e de 2,72% no ano.

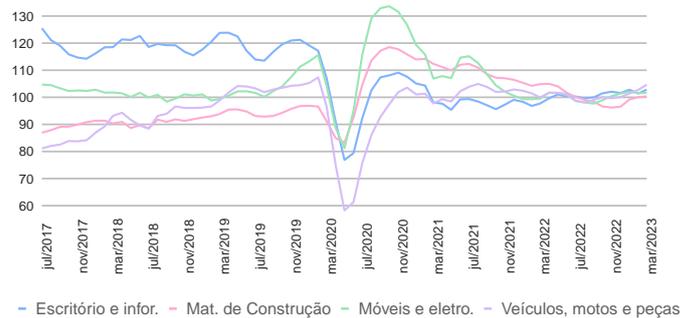
No médio prazo, mantemos a expectativa de uma menor participação do preço de alimentos na inflação total neste ano, decorrente da recuperação da produção agropecuária e da dissipação dos efeitos base do ano anterior. No campo energético, avaliamos que os preços tendem a responder ao ritmo de crescimento da atividade internacional, que atravessa um período de profundas incertezas. De qualquer forma, a contribuição da energia e combustíveis também deve ser mais amena neste ano. Por fim, permanecem os itens mais relacionados ao ciclo econômico que caracterizam a inflação subjacente, que deve arrefecer mais lentamente em consonância com a desaceleração gradual da atividade.

A taxa de desemprego encerrou o primeiro trimestre do ano em 8,8% - em patamar 0,9 p.p. superior ao verificado nos três meses encerrados em dezembro.

Por ora, os **dados de emprego apontam para um mercado de trabalho mais aquecido do que o esperado neste início de ano**. Julgamos, no entanto, que essa dinâmica não se sustentará nos próximos trimestres, que deverão ser marcados por um menor ritmo de crescimento da força de trabalho e da ocupação, movimentos que, combinados, farão com que a taxa de desemprego oscile. O pano de fundo é uma economia desacelerando em virtude do aperto monetário, do alto grau de endividamento das famílias e de um cenário externo menos favorável.

Varejo sensível ao crédito

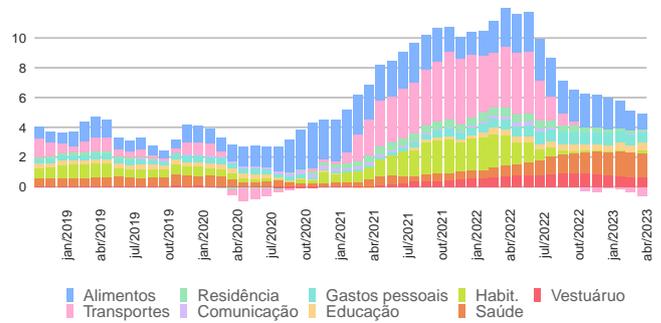
Média móvel com janela de três meses, séries dessazonalizadas



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Contribuições pra inflação anual

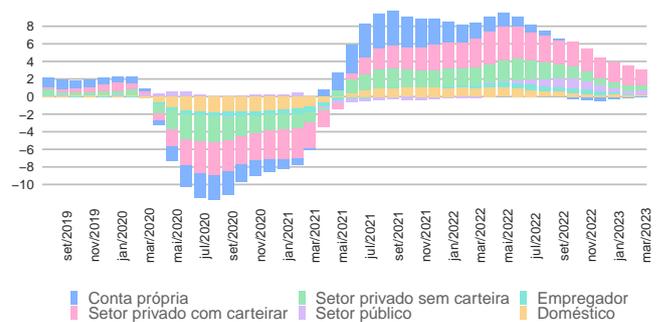
Pontos percentuais, ponderado pela POF - 2019



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Varição Interanual da Ocupação

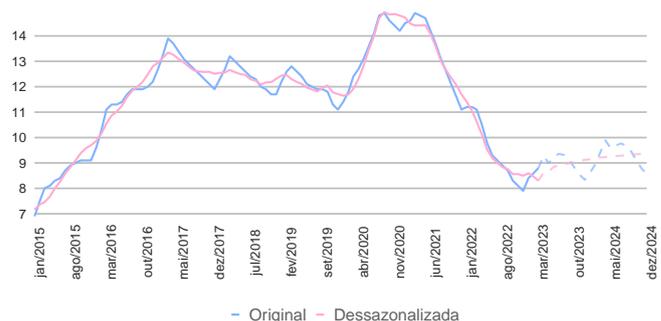
Milhões de pessoas



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Taxa de Desocupação

%



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Disclaimer

Os pontos de vista manifestados neste documento configuram as opiniões particulares do analista responsável pela sua elaboração até a data de publicação.

Equipe Técnica

Bruno Lavieri / Gabriel Belle / Gustavo Oliveira / Humberto Dantas / Joyce Luz / Juan Jensen / Luiz Tavares / Maria Rafaela Silva / Matheus Almeida / Wellington Nobrega / Yasmin Ventura