

Internacional

Nos Estados Unidos, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) avançou 0,2% na passagem de maio a junho. Em doze meses, o índice acumulou variação de 3,0% - a menor desde março de 2021.

A despeito do aperto monetário em curso, a resiliência do consumo e do mercado de trabalho vem solidificando a perspectiva de um *soft landing* – cenário de redução da inflação sem muitos custos ao crescimento.

Brasil

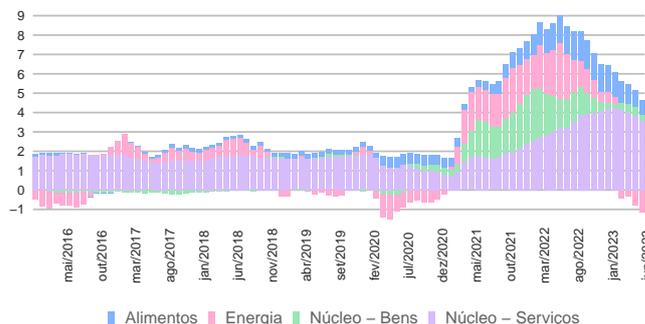
O varejo restrito recuou 1,0% em maio – a primeira taxa negativa em 2023 – após um avanço tímido, de 0,1%, no mês anterior. Já o varejo ampliado, que inclui os segmentos de veículos, material de construção e atacado especializado em alimentos e bebidas, recuou 1,1%.

No ano, o varejo acumula uma alta de 1,3%, condizente com um melhor cenário para renda. Outro vetor importante deste comportamento é a dinâmica benigna que se instalou no mercado de alimentos devido a supersafra de soja no primeiro trimestre – cujo efeitos transbordam para outros mercados, como o de criação de gado, por exemplo. Se, por um lado, os consumidores se beneficiam de um choque de oferta que acarretou a queda dos preços de alimentos e outros insumos no atacado e, posteriormente, no varejo, por outro, um cenário de crédito mais restrito, além de um alto grau de endividamento familiar, desestimulam o crescimento da demanda por bens duráveis.

O volume de serviços prestados expandiu 0,9% em maio – após recuar 1,5% em abril, na série livre de influências sazonais. Com o resultado, o setor acumula um crescimento de 4,8% em 2023 e opera em patamar 4,7% superior ao do mesmo período do ano passado.

CPI – Contribuições para a inflação

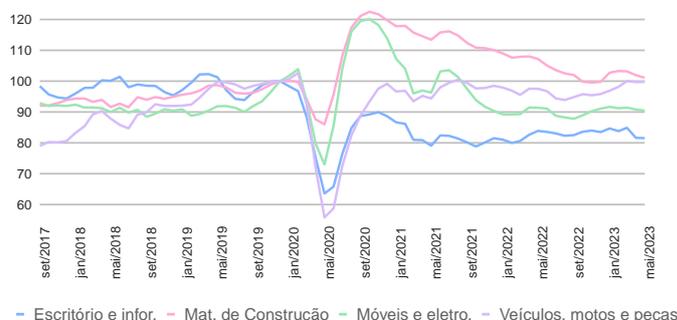
Variação anual, pontos percentuais



Fonte: Bureau of Labor Statistics Elaboração: 4intelligence

Varejo sensível ao crédito

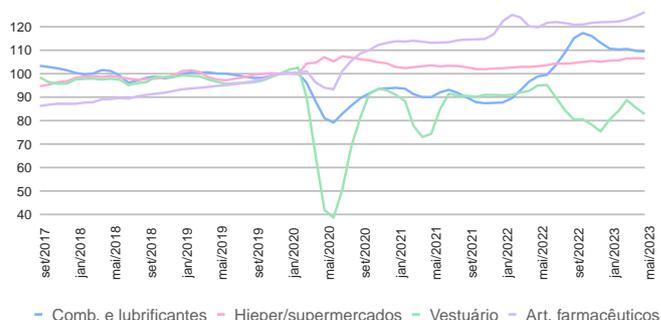
Média móvel com janela de três meses, séries dessazonalizadas, dez/19 = 100



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Varejo sensível à renda

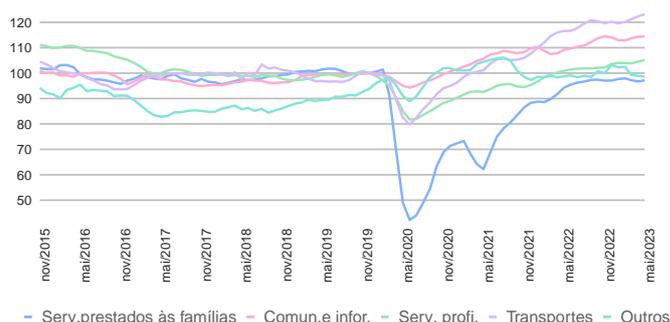
Média móvel com janela de três meses, séries dessazonalizadas, dez/19 = 100



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Volume de Serviços

Média móvel com janela de três meses, séries dessazonalizadas, dez/2019 = 100



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Prospectivamente, esperamos que Serviços se beneficie, assim como o varejo, da sua sensibilidade à renda, que conta com uma dinâmica positiva em função da ampliação do bolsa família, da recomposição do salário-mínimo e da resiliência do mercado de trabalho, sobretudo formal. Julgamos que estes fatores, combinados, favorecem a massa salarial em 2023. Por outro lado, pesa sobre o setor o quadro de alto endividamento doméstico, que compromete os recursos disponíveis das famílias, além da política monetária que continuará em território contracionista por um tempo, apesar do início próximo da flexibilização. O cenário, dessa forma, está posto para que o segmento permaneça oscilando, mas em um patamar superior ao dos últimos anos.

O IPCA recuou 0,08% em junho e acumulou, com o resultado, uma alta de 3,16% nos últimos doze meses e de 2,87% no ano.

A trajetória dos principais indicadores de preços no país tem demonstrado que o processo de desinflação tem se acentuado ao longo do último trimestre.

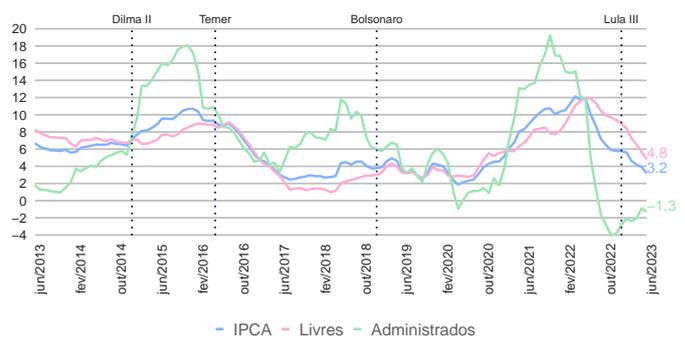
As contribuições principais partem do grupo de alimentos, em decorrência do recuo nos preços da *commodities* agrícolas no cenário mundial, notadamente dos cereais, e de insumos energéticos, reflexo da desaceleração da atividade internacional e da política de preços da Petrobras. Esperamos que o IPCA aponte uma inflação de 4,9% ao fim de 2023.

A taxa de desemprego foi de 8,3% no trimestre móvel encerrado em maio de 2023 – o menor resultado para o período desde 2015.

Por ora, os dados de emprego apontam para um mercado de trabalho mais aquecido do que o esperado, diante de um crescimento mais robusto do que o previsto da atividade econômica. Julgamos, no entanto, que essa dinâmica tenda a perder tração nos próximos trimestres, que deverão ser marcados por um menor ritmo da ocupação.

IPCA – Preços Livres e Administrados

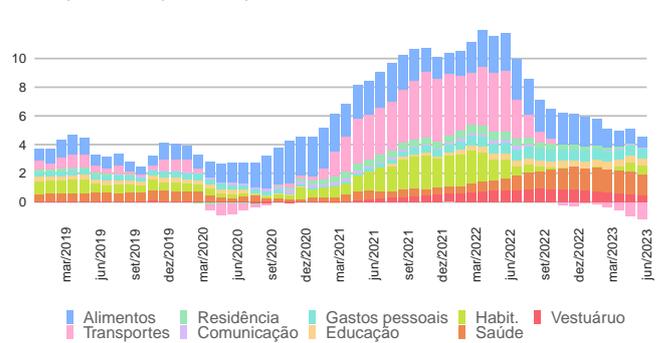
Variação anual (%)



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Contribuições pra inflação anual

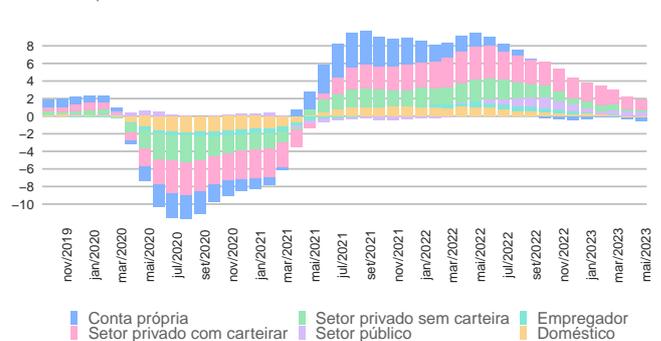
Pontos percentuais, ponderado pela POF – 2019



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Varição Interanual da Ocupação

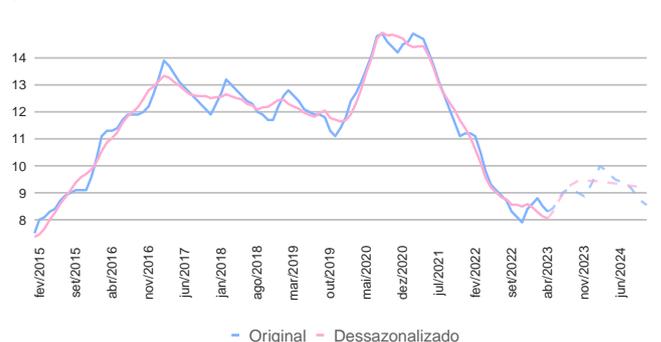
Milhões de pessoas



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