

Internacional

Nos Estados Unidos, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) avançou 0,2% na passagem de junho a julho, puxado, sobretudo, por preços associados à moradia – responsáveis por cerca de 90% do movimento do mês. Em doze meses, o índice acumulou variação de 3,2%.

Na reunião de julho, o FOMC – comitê de política monetária do *Federal Reserve* – optou por voltar a elevar o intervalo da *Fed Funds* em 25 pontos base, para 5,25%–5,50%, o maior patamar em 22 anos. À frente, esperamos que o Comitê interrompa, novamente, o ciclo de altas na reunião de setembro, enquanto que, para os meses seguintes, a trajetória dos juros dependerá da intensidade do arrefecimento do núcleo da inflação norte-americana, que permanece acima de um patamar confortável.

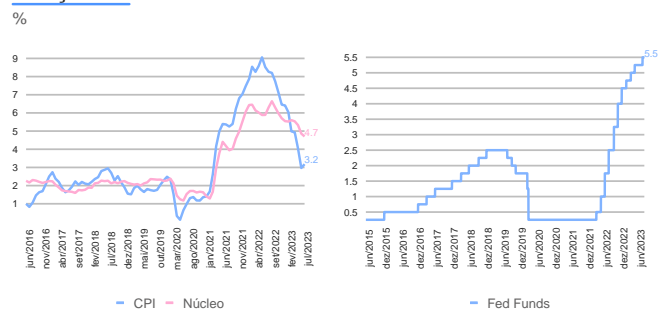
Brasil

Estimamos que o PIB tenha se mantido estável (0,0%) nos três meses encerrados em junho. Se, por um lado, a contribuição do setor agrícola deve passar por uma correção após um primeiro trimestre forte, vislumbramos relativa estabilidade para indústria, a despeito do quadro monetário apertado, além de um crescimento do setor de serviços, fundado na resiliência do mercado de trabalho e na recomposição da renda.

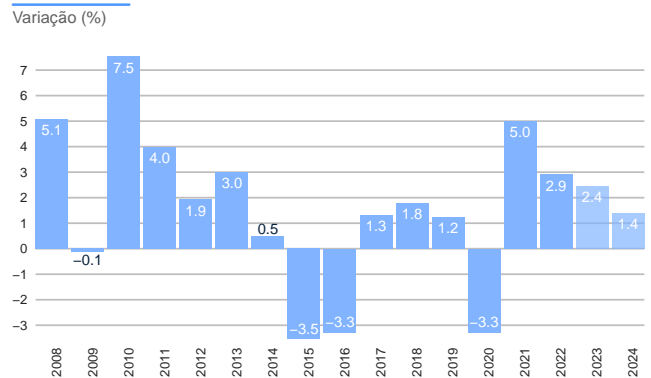
Revisamos, além disso, nossa projeção de crescimento em 2023 de 2,0% para 2,4% em função do desempenho do Agronegócio e de Serviços. Em 2024, o crescimento deve desacelerar para 1,4%, em decorrência do esgotamento do espaço de recuperação de serviços e da perda de dinamismo do mercado de trabalho.

Em junho, o setor de serviços manteve a robustez ao crescer 0,2% – depois de avançar 1,4% em maio. O varejo, por sua vez, cresceu 1,2% na modalidade am-

Inflação e Fed Funds



PIB



Mapa de calor da atividade

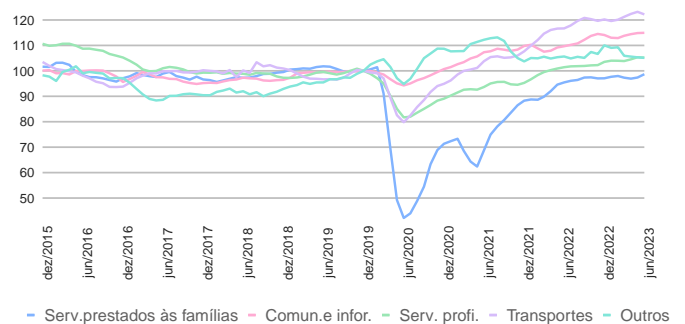
Séries dessazonalizadas, variação mensal (%)

	jul/2022	ago/2022	set/2022	out/2022	nov/2022	dez/2022	jan/2023	fev/2023	mar/2023	abr/2023	mai/2023	jun/2023
IBC-Br	2.2	-1.4	-0.3	-0.2	-1.3	0.8	0.2	3.0	-0.3	0.8	-2.1	0.6
PMS	1.5	1.1	0.5	-0.3	-0.1	2.8	-3.4	0.8	1.2	-1.6	1.4	0.2
PIM	0.7	-1.1	-1.3	1.3	0.2	0.0	-0.3	-0.2	1.1	-0.6	0.3	0.1
PMC	-0.2	0.2	1.0	0.2	-0.7	-3.0	4.1	-0.2	0.6	-0.1	-0.7	0.0

Fonte: IBGE, Banco Central. Elaboração: 4intelligence

Volume de Serviços

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



pliada, puxada pelo mercado automotivo, enquanto a indústria variou levemente (+0,1%).

À frente, esperamos que a indústria comece a responder positivamente ao relaxamento do quadro monetário – ainda que os juros permaneçam em território elevado por algum tempo. Para o varejo, esperamos que segmentos mais sensíveis à renda continuem dinamizando o setor, que se beneficia, além de tudo, da atenuação da inflação – sobretudo de alimentos. O cenário também deverá permanecer benigno para o setor de serviços, ainda que certa desaceleração do crescimento seja natural em decorrência do desempenho robusto dos últimos meses.

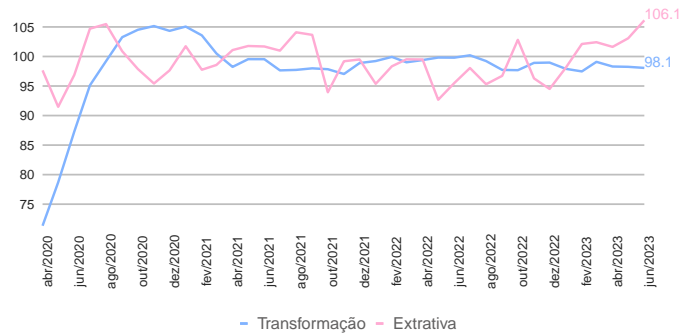
O IPCA avançou levemente em julho (+0,12%) e acumulou, com o resultado, uma alta de 3,99% nos últimos doze meses e de 2,99% no ano.

A trajetória dos principais indicadores de preços no país tem demonstrado que o processo de desinflação vem se acentuando ao longo do último trimestre. As contribuições principais partem do grupo de alimentos, em decorrência do recuo nos preços de *commodities* agrícolas no cenário mundial, notadamente dos cereais, e de insumos energéticos, reflexo da desaceleração da atividade internacional. De qualquer forma, em decorrência da volatilidade recente da cotação internacional do petróleo, julgamos que combustíveis voltarão a ser, no curtíssimo prazo, um vetor altista da inflação – cenário que motivou uma revisão da nossa projeção de inflação de 4,8% para 5,0%.

O Índice de Governabilidade (I-GOV) da *4intelligence*, que afere o ambiente para o avanço da agenda do Executivo diante do Legislativo, do Judiciário e da Opinião Pública, recuou 2 pontos percentuais na passagem de junho para julho – de 48% para 46%. Movimento reflete dinâmica do Judiciário – que está julgando ADIs do governo anterior. No Legislativo, apenas uma MP foi decidida em julho, e aprovada com emenda. **O I-GOV pode ser encontrado aqui.**

Produção industrial por atividades

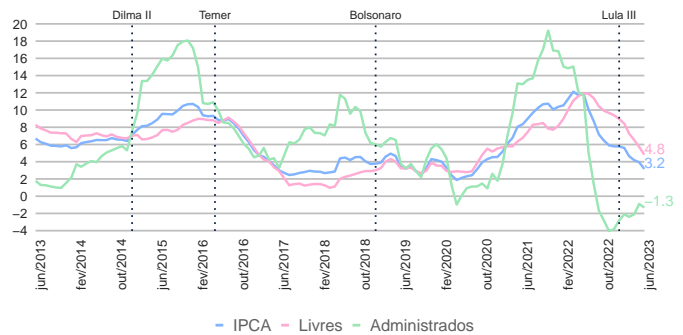
Índice, jan/2020 = 100, séries dessazonalizadas



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

IPCA – Preços Livres e Administrados

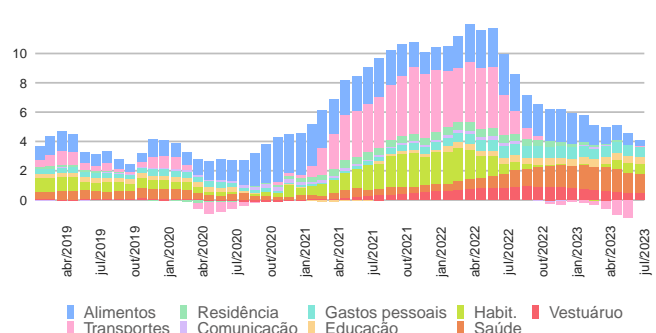
Variação anual (%)



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Contribuições pra inflação anual

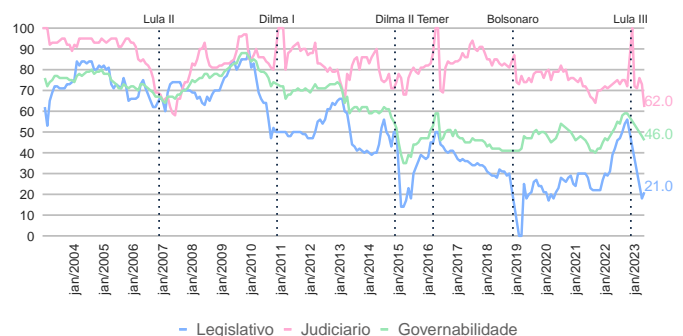
Pontos percentuais, ponderado pela POF – 2019



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Índice de governabilidade

Pontos percentuais



Fonte: 4intelligence 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