

Internacional

Nos Estados Unidos, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) avançou 0,6% na passagem de julho a agosto. Em doze meses, o índice acumulou inflação de 3,7%. O núcleo da inflação, por sua vez, registrou alta de 0,3% na passagem do mês.

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

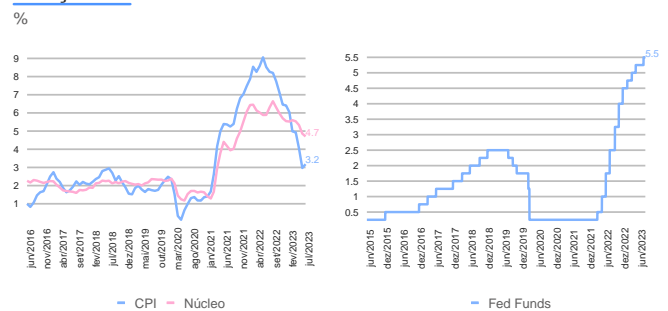
O Produto Interno Bruto cresceu 0,9% no segundo trimestre, na série livre de influências sazonais.

Ao passo que, no primeiro trimestre, o resultado do PIB refletia um fenômeno da oferta – a recuperação da produção agrícola outrora prejudicada por um quadro climático adverso – **não se pode alegar o mesmo do comportamento da economia no segundo trimestre.** Observamos, pela ótica da demanda, um desempenho satisfatório da absorção interna, com o consumo das famílias (+0,9%), do governo (+0,7%) e os investimentos (+0,1%) avançando – o último, vale dizer, depois de recuar 3,4% no primeiro trimestre. Julgamos que os movimentos refletem a boa dinâmica do mercado de trabalho além de uma melhora do ambiente econômico.

Por fim, as surpresas positivas destes dois primeiros trimestres motivaram uma revisão da nossa projeção de crescimento em 2023 de 2,4% para 3,2%. Para 2024, esperamos um crescimento de 1,8% (ante a uma projeção de 1,4%).

O volume de serviços prestados manteve sua trajetória positiva e se expandiu 0,5% em julho. O varejo restrito, por sua vez, cresceu 0,7%, enquanto a moda-

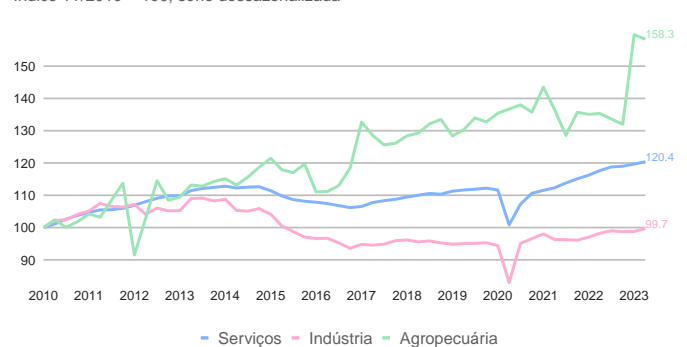
Inflação e Fed Funds



Fonte: Bureau of Labor Statistics e Federal Reserve Elaboração: 4intelligence

PIB – Ótica da Oferta

Índice 1T/2010 = 100, série dessazonalizada



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Mapa de calor da atividade

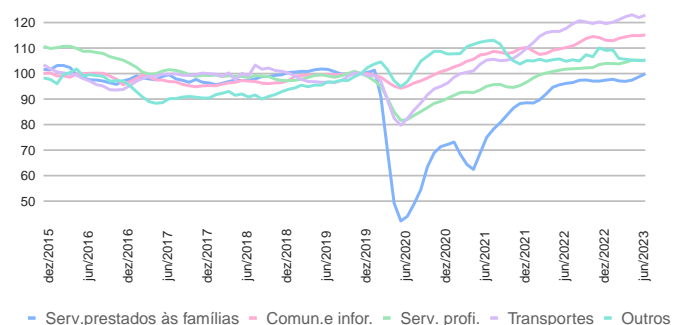
Séries dessazonalizadas, variação mensal (%)

PMC	-1.1	-0.3	-0.2	-1.3	0.8	0.2	3.1	-0.2	1.0	-1.8	0.2	0.4
IBC-Br	1.2	0.5	-0.3	0.0	2.8	-3.4	0.8	1.2	-1.6	1.5	0.2	0.5
PIM	-1.2	-1.2	1.3	0.2	0.0	-0.3	-0.2	1.1	-0.7	0.3	0.0	-0.6
PMS	0.4	1.1	0.2	-0.7	-3.0	4.0	0.0	0.7	0.0	-0.6	0.1	0.7
	ago/2022	set/2022	out/2022	nov/2022	dez/2022	jan/2023	fev/2023	mar/2023	abr/2023	mai/2023	jun/2023	jul/2023

Fonte: IBGE, Banco Central Elaboração: 4intelligence

Volume de Serviços

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



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

lidade ampliada recuou 0,3%, puxada pelo setor automotivo. Já a indústria, depois de apresentar um comportamento estável nos últimos meses, recuou 0,6%.

À frente, esperamos que a indústria comece a responder positivamente ao relaxamento do quadro monetário e a melhora do ambiente econômico.

Para o varejo, segmentos mais sensíveis à renda se beneficiam da atenuação da inflação e do dinamismo do mercado de trabalho. Vislumbramos, além disso, um cenário mais positivo para o varejo ampliado em decorrência do impulso do mercado automotivo e da redução dos custos de financiamento com o início da flexibilização monetária. O panorama também é positivo para serviços, ainda que certa desaceleração do crescimento seja natural em decorrência do desempenho robusto dos últimos meses.

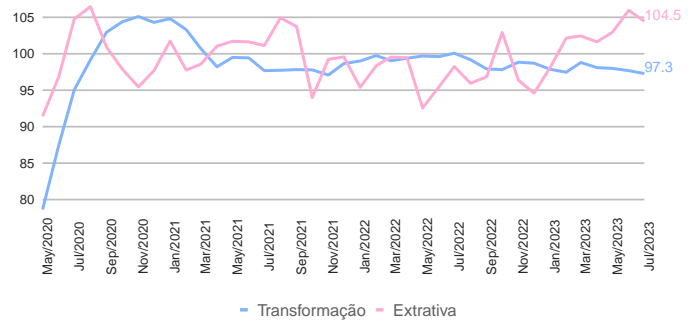
O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) apontou inflação de 0,23% em agosto. Com o resultado, o IPCA acumula uma alta de 4,61% nos últimos doze meses e de 3,23% no ano.

O resultado de agosto dá sinais de reversão no processo de arrefecimento visto ao longo dos últimos meses, ainda que a inflação não deva retornar aos patamares críticos, pois fundamentos, por ora, permanecem majoritariamente positivos. Em relação a energia, antevemos a manutenção da bandeira tarifária verde no curto e médio prazo. No que tange a alimentos, continuaremos a assistir os efeitos das safras de soja e milho sobre os preços. A única incerteza emana do cenário internacional e dos preços de petróleo e combustíveis artificialmente elevados.

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 1 ponto percentual na passagem de julho para agosto – de 46% para 45%. Movimento reflete dinâmica negativa no Legislativo e Judiciário. **O I-GOV pode ser encontrado aqui.**

Produção industrial por atividades

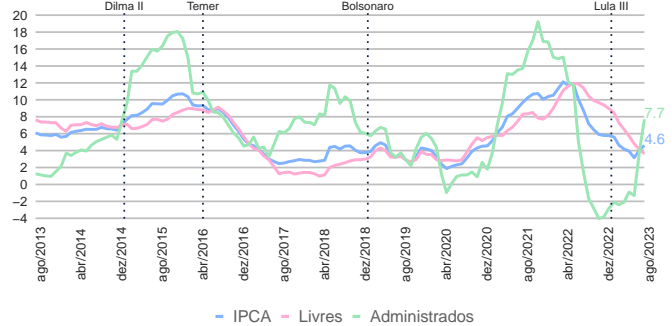
Índice, jan/2020 = 100, séries dessazonalizadas



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

IPCA – Preços Livres e Administrados

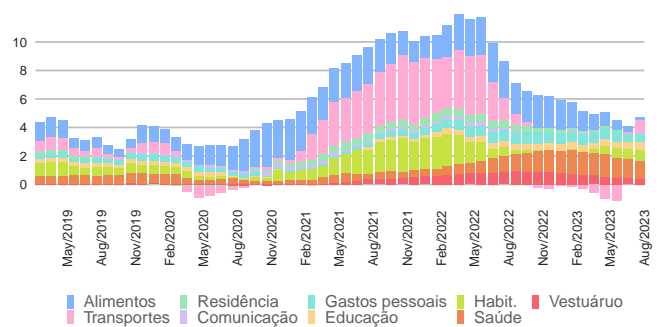
Variação anual (%)



Fonte: IBGE Elaboração: 4intelligence

Contribuições pra inflação anual

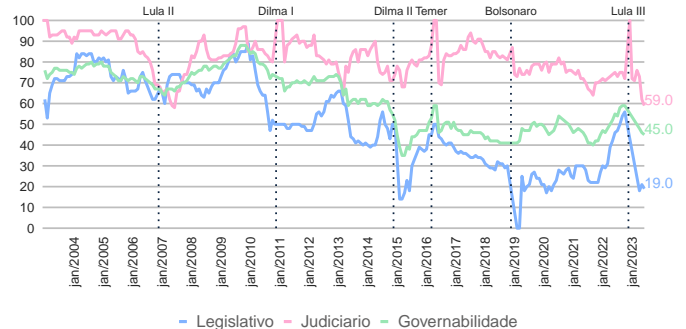
Pontos percentuais, ponderado pela POF – 2019



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