

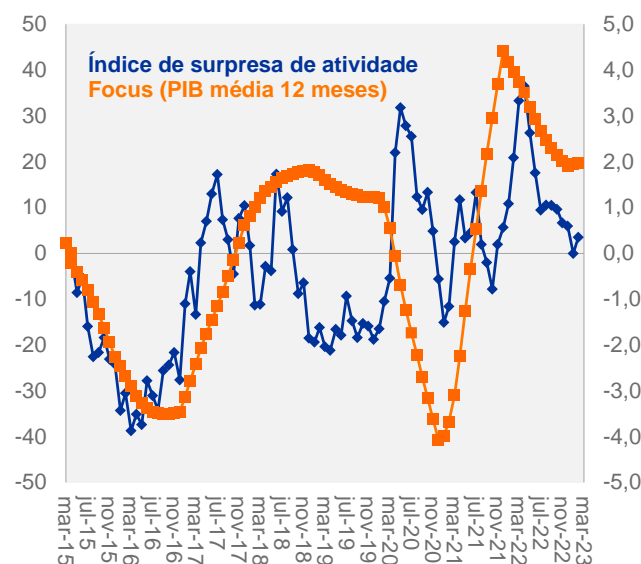
Estimamos crescimento de 1,4% do PIB no 1T23

- ▶ Revisamos nossa projeção do PIB 1T23 para 1,4% na margem, com ajuste sazonal, de 1,2% anteriormente. Na comparação anual, nossa expectativa é de avanço de 3,4%.
- ▶ Destaque para a contribuição positiva do PIB Agropecuário, que de acordo com as nossas estimativas deve registrar alta anual de 14,0%. O setor de serviços deve desacelerar para crescimento de 3,0% (ante 3,3% no 4T22), enquanto a indústria deve avançar 1,4% (ante 2,6% nos últimos três meses do ano passado).
- ▶ Se a estimativa do PIB do 1T23 for confirmada, teremos um viés positivo para a projeção de crescimento de 1,4% no PIB do ano.

Resiliência da economia surpreendeu nos primeiros três meses do ano

Estimamos que o PIB do 1T23 avançou 1,4% na comparação com o trimestre anterior, com ajuste sazonal (3,4% ante o 1T22), dado que será divulgado na próxima quinta-feira (01/jun). A revisão para cima frente a estimativa divulgada no [último cenário](#), de avanço de 1,2% na margem com ajuste sazonal, foi resultado da elevação nas projeções do IBGE para a safra deste ano e da surpresa positiva com os dados de março. No LSPA¹ do mês de abril, o IBGE revisou mais uma vez a sua perspectiva para a produção agrícola deste ano, com destaque para a alta na estimativa para a soja (+1,2% em relação à LSPA de março e +24,7% frente a 2022), cujo impacto sobre o PIB é capturado predominantemente no primeiro trimestre. Além disso, os dados do mês de março de atividade e mercado de trabalho surpreenderam para cima (ver gráfico abaixo).

Surpresas altistas nos últimos dados divulgados



Fonte: BCB, Itaú

¹ Levantamento Sistemático de Produção Agrícola.

Do lado da oferta, a principal contribuição positiva vem do PIB da Agropecuária, que segundo a nossa estimativa deve registrar avanço anual de 14%. Esperamos uma alta de 3.0% no setor de serviços, puxado pelos “Serviços de informação” (+9,1% ante 4,9% no 4T22), “Outros serviços” (+6,7% de 8,3% no 4T22) e “Serviços de transportes (+6,0% ante 5,3% no 4T22). A categoria de “Outros serviços”, que inclui os serviços prestados às famílias, continuou mostrando resiliência, enquanto a parte de transportes foi positivamente beneficiada pelo agronegócio. Para o PIB industrial estimamos alta de 1,4% na comparação anual, ante 2,6% no 4T22, puxado pelo setor extrativo (projeção de alta de 5,0% ante 1,4%). Já a parte de indústria de transformação desacelerou para 0,0% ante alta anual de 1,0% no 4T22, negativamente afetada pela queda na produção de caminhões, por conta de mudanças nas regras ambientais.

Do lado da demanda, destaque positivo para o consumo das famílias e para as exportações. Estimamos alta de 5,4% em comparação ao mesmo período do ano passado no consumo das famílias, impulsionado por impulsos fiscais (aumento do salário-mínimo e elevação do bolsa família) e pela resiliência do mercado de trabalho. Para a parte das exportações, nossa estimativa de crescimento anual de 6,7%, foi impulsionada pelo bom desempenho do PIB agropecuário no período.

PIB variação <i>versus</i> mesmo período do ano anterior						
Aberturas	Peso	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23*
PIB	100%	2,4%	3,7%	3,6%	1,9%	3,4%
Serviços	59%	4,1%	4,7%	4,5%	3,3%	3,0%
Adm Pública	13%	3,6%	1,4%	1,5%	-0,3%	-0,3%
Outros Serviços	13%	12,5%	14,1%	9,8%	8,3%	6,7%
Comércio	12%	-2,5%	1,4%	2,0%	2,1%	1,1%
Atividades imobiliárias	8%	1,7%	1,9%	3,2%	3,2%	3,5%
Intermediação financeira	7%	-0,9%	-1,6%	1,7%	2,4%	1,5%
Transporte	3%	8,9%	10,9%	8,8%	5,3%	6,0%
Informação	3%	5,7%	4,3%	6,9%	4,9%	9,1%
Indústria	21%	-1,2%	2,1%	2,8%	2,6%	1,4%
Transformação	11%	-4,7%	0,5%	1,7%	1,0%	0,0%
Construção	3%	7,8%	10,3%	6,6%	3,2%	2,8%
Utilities	2%	9,1%	9,5%	11,2%	10,8%	1,4%
Extrativa	5%	-2,0%	-3,7%	-2,6%	1,4%	5,0%
Agropecuária	7%	-5,2%	-0,9%	3,2%	-2,9%	14,0%
Impostos	14%	0,5%	2,1%	3,3%	2,4%	1,8%
Consumo das Famílias	63%	2,5%	5,7%	4,6%	4,3%	5,4%
Consumo do governo	18%	3,9%	0,9%	1,0%	0,5%	1,0%
FBKF	19%	-6,4%	1,5%	5,0%	3,5%	2,8%
Exportação	20%	8,7%	-4,6%	8,1%	11,7%	6,7%
Importação	19%	-10,6%	-1,0%	10,6%	4,6%	1,5%

*Projeções Itaú

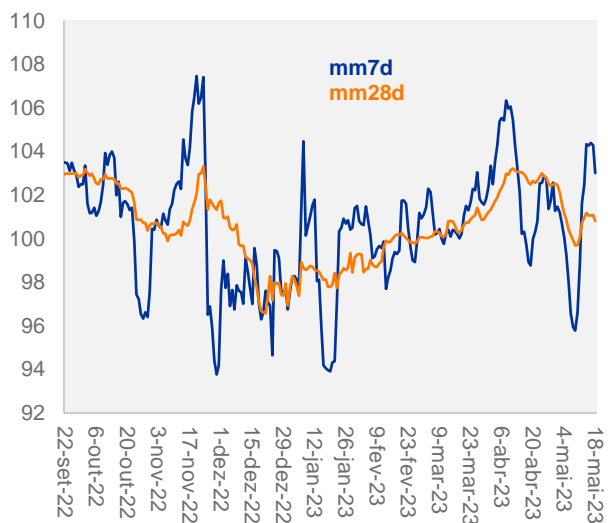
Fonte: IBGE, Itaú

Se confirmada a projeção para o 1T23, PIB 2023 tem viés de alta

Esperemos crescimento de 0,3% na margem com ajuste sazonal no PIB do 2T23. Dados do mês de março, que melhoraram o carregamento, e a perspectiva de novos estímulos fiscais (novo aumento do mínimo, ampliação do bolsa família e antecipação do 13º salário) geram viés de alta para as nossas projeções. Nosso indicador diário de atividade (IDAT- atividade) mostrou um mês de abril positivo e uma primeira quinzena de maio mista, com queda na parte de bens (devolução da forte alta do mês anterior por conta da Páscoa) e tendência positiva para o setor de serviços.

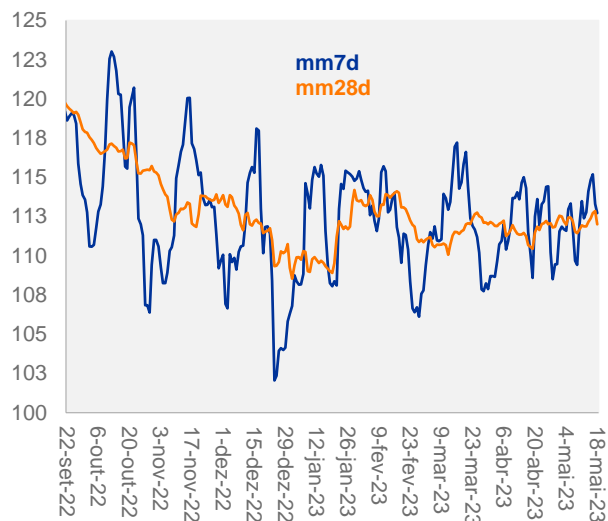
Para o ano, neste momento, projetamos alta de 1,4%, com leve contração da economia no segundo semestre do ano, diante da desaceleração da renda disponível e dos efeitos defasados da política monetária contracionista. No entanto, se confirmada nossa projeção mais forte para o crescimento no 1T23, o viés para a nossa projeção do ano também é positivo.

IDAT-Bens começa maio devolvendo parte da alta de abril



Fonte: Itaú

IDAT-Serviços com leve tendência de alta



Fonte: Itaú

Natalia Cotarelli
Matheus Fuck

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:
<http://www.itaubba.com.br/itaubba-pt/analises-economicas/publicacoes>

App Itaú Análises Econômicas
Nossos relatórios no seu celular.
Baixe agora na App Store ou no Google Play.

Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta 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 Itaú Unibanco 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 Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. 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 Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco 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.

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.

SAC Itaú: Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaú.com.br/atendimento-itaú/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.