

5/29/2023 4:16:53 PM - ANÁLISES - PROJEÇÕES

PIB DEVE AVANÇAR 1,2% NO 1º TRIMESTRE, APÓS QUEDA DE 0,2% NO 4º TRI 2022

Por Marianna Gualter, Italo Bertão Filho e Daniel Tozzi Mendes

São Paulo, 29/05/2023

PIB		
Base	Mediana	Trimestre anterior
1ºtri23/4ºtri22 (%)	1,2	-0,2
1ºtri23/1ºtri22 (%)	3,1	1,9
2ºtri23/1ºtri23 (%)	0,2	-
2ºtri23/2ºtri22 (%)	1,5	-
3ºtri23/2ºtri23 (%)	0,0	-
3ºtri23/3ºtri22 (%)	0,7	-
4ºtri23/3ºtri23 (%)	0,1	-
4ºtri23/4ºtri22 (%)	1,2	-
2023 (%)	1,4	-
2024 (%)	1,3	-

Sumário da pesquisa					
Abertura	1ºtri23 / 4ºtri22 (%)	1ºtri23 / 1ºtri22 (%)	2ºtri23 / 1ºtri23 (%)	2ºtri23 / 2ºtri22 (%)	3ºtri23 / 2ºtri23 (%)
Média	1,2	2,9	0,0	1,4	0,0
Piso	0,4	0,9	-2,2	-0,5	-0,5
Teto	2,4	4,3	1,0	3,0	1,0
Instituições	45	43	33	29	29

Fonte: Projeções Broadcast

PIB em resumo

- A mediana do mercado indica avanço de 1,2% para o Produto Interno Bruto (PIB) do primeiro trimestre de 2023, na margem, após queda de 0,2% no quarto trimestre de 2022. As projeções, todas positivas, vão de 0,4% a 2,4%.

- Na comparação interanual, o ritmo de expansão do PIB deve acelerar a 3,1%, ante 1,9% no quarto trimestre de 2022. As projeções vão de 0,9% a 4,3%.

- No acumulado de 2023, a estimativa intermediária do mercado é de crescimento de 1,4%. As estimativas vão de 0,8% a 1,9%. Em pesquisa **Projeções Broadcast** realizada no início do mês, a mediana era de crescimento de 1,0%.

- O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) divulga o PIB do primeiro trimestre nesta quinta-

30/Mai/2023 09:46

feira, 1º de junho, às 9 horas.

PIB em análise

O impulso do agronegócio deve permitir que o PIB interrompa uma sequência de quatro trimestres consecutivos de desaceleração na margem. Após a queda de 0,2% registrada no último trimestre de 2022, é consenso no mercado a perspectiva de crescimento da atividade econômica no primeiro trimestre deste ano, e a maioria das instituições consultadas (80%) pelo **Projeções Broadcast** prevê alta igual ou acima de 1,0% no período.

Após os dados das principais pesquisas de atividade de março, o mercado apresentou uma onda de revisões para cima nas estimativas para o PIB do primeiro trimestre, o que elevou a mediana do **Projeções Broadcast** para o período de alta de 0,8% para 1,2%.

O Rabobank está entre as instituições que revisaram a estimativa na última semana. O banco elevou a projeção para o primeiro trimestre de 0,2% para 1,2%, na margem, e de 1,5% para 3,0%, na base interanual. "O principal foi o agronegócio. Alguns serviços, como os de transporte e armazenagem, já mostraram esse agro mais forte", avalia o economista-chefe do Rabobank Brasil, Maurício Une.

"Algo que estamos conversando bastante com nossos analistas de commodities é o quanto eles têm visto a safra mais forte nesse ano. A expectativa é de uma safra de soja 18,6% mais forte que ano passado e de milho, 9,6%. Há o algodão também crescendo 9,0% e a cana-de-açúcar em pelo menos 7,1%, além do café em ao menos 4,0%", cita o economista.

Ele acrescenta ainda um impulso secundário sobre a atividade: o estímulo do Bolsa Família sobre alguns segmentos. "Alguns itens das vendas no varejo têm mantido um impulso importante e também alguns serviços."

O Banco MUFG Brasil, em contrapartida, não revisou a projeção de alta de 0,8% para o PIB do primeiro trimestre na margem, com crescimento interanual de 2,4%, mas adicionou viés de alta às estimativas. O economista sênior da instituição Maurício Nakahodo estima que o crescimento do período, em comparação ao trimestre imediatamente anterior, pode chegar a 1,1%.

O agronegócio, ainda segundo Nakahodo, deve ser responsável por mais da metade do crescimento do PIB no primeiro trimestre de 2023. "Temos estimativas crescentes para a safra de soja e milho", pontua.

O economista lista que outros fatores corroboram a leitura de uma dinâmica mais favorável da atividade econômica no início do ano, como a influência da resiliência do mercado de trabalho e a inflação corrente mais "controlada", deixando uma renda maior disponível para consumo de serviços.

2023

Além do primeiro trimestre, o Rabobank também elevou a estimativa para o PIB de 2023, de crescimento 0,8% para 1,2%. Une pondera que a partir do segundo trimestre os sinais de desaceleração na economia voltarão a ficar mais claros - embora ainda preveja uma alta interanual forte para o período, de 1,3%.

A projeção do MUFG para o ano, por sua vez, é de alta de 1,1%. Nakahodo afirma que, apesar de a possibilidade de um PIB maior do que o esperado no primeiro trimestre adicionar viés de alta à estimativa para 2023, a tendência à frente é de que o aperto nas condições de crédito e a taxa Selic ainda elevada limitem o crescimento da economia ao longo do ano.

Ele prevê o início dos cortes da taxa básica de juros em agosto deste ano, mas ressalta que a redução da

Selic não deve implicar em uma diminuição tão significativa e imediata na conta dos consumidores, pelo aumento verificado na inadimplência e pelo nível de endividamento das famílias.

Instituição	PIB				
	1ºtri23 / 4ºtri22 (%)	1ºtri23 / 1ºtri22 (%)	2ºtri23 / 1ºtri23 (%)	2ºtri23 / 2ºtri22 (%)	3ºtr
Capital Economics	0,4	1,5	-	-	-
Órama Investimentos	0,4	1,4	0,3	0,8	-
Oxford Economics	0,5	-	-	-	-
Análise Econômica	0,7	3,1	-	-	-
Banco MUFG Brasil	0,8	2,4	0,0	-	-
4intelligence	0,9	2,0	-0,2	0,8	-
Banrisul	0,9	2,5	0,2	1,3	-
Modal	0,9	3,0	0,2	-	-
Sicredi Asset	0,9	1,9	0,1	1,1	-
Banco BRP	1,0	2,0	0,4	1,5	-
Banco Original	1,1	3,1	-0,7	0,6	-
MAG Investimentos	1,1	2,9	-	-	-
Banco Safra	1,2	3,0	-	-	-
Bradesco	1,2	3,2	-	-	-
Caixa Asset	1,2	3,0	0,2	1,1	-
Genial Investimentos	1,2	3,2	-	-	-
Ibre/FGV	1,2	2,9	-	-	-
JPMorgan	1,2	3,0	0,4	1,6	-
MB Associados	1,2	2,9	-	0,9	-
MCM Consultores	1,2	3,2	0,2	1,5	-
Petros	1,2	3,3	0,1	2,0	-
Quantitas	1,2	-	0,5	-	-
Rabobank	1,2	3,0	-0,1	1,3	-
Santander Brasil	1,2	3,0	-0,3	0,7	-
	1,3	-	0,3	-	-

30/Mai/2023 09:46

Goldman Sachs				
Banco ABC Brasil	1,3	3,3	0,1	2,1
Banco BV	1,3	2,8	0,1	1,5
Credit Suisse	1,3	3,2	-	-
Tendências	1,3	3,1	-0,1	1,2
Trafalgar	1,3	2,3	0,0	-
G5 Partners	1,4	3,3	-0,1	-
Garde Asset	1,4	3,3	0,3	2,2
Itaú Unibanco	1,4	3,4	-	-
XP Investimentos	1,4	3,4	0,2	1,8
Banco Cooperativo Sicredi	1,5	2,4	0,2	1,7
Banco Inter	1,5	3,2	0,2	0,4
GAP Asset	1,5	3,5	0,4	2,2
Kínitro Capital	1,5	3,5	0,2	1,9
Pezco	1,5	3,4	-0,7	1,7
UBS BB	1,5	3,5	-	-
Austin Rating	1,6	3,1	-0,6	-0,5
LCA Consultores	1,6	3,5	-0,1	1,7
Mirae Asset	2,0	3,0	1,0	2,5
C6 Bank	2,1	4,3	0,2	3,0
CM Capital	2,4	3,4	-2,2	0,1
Bank of America (BofA)	-	-	-	-
GO Associados	-	0,9	-	0,5
Ryo Asset	-	-	-	-

Fonte: Projeções Broadcast

Contato: marianna.gualter@estadao.com, italo.filho@estadao.com e daniel.mendes@estadao.com