

Cenário **Econômico**

Agosto/22

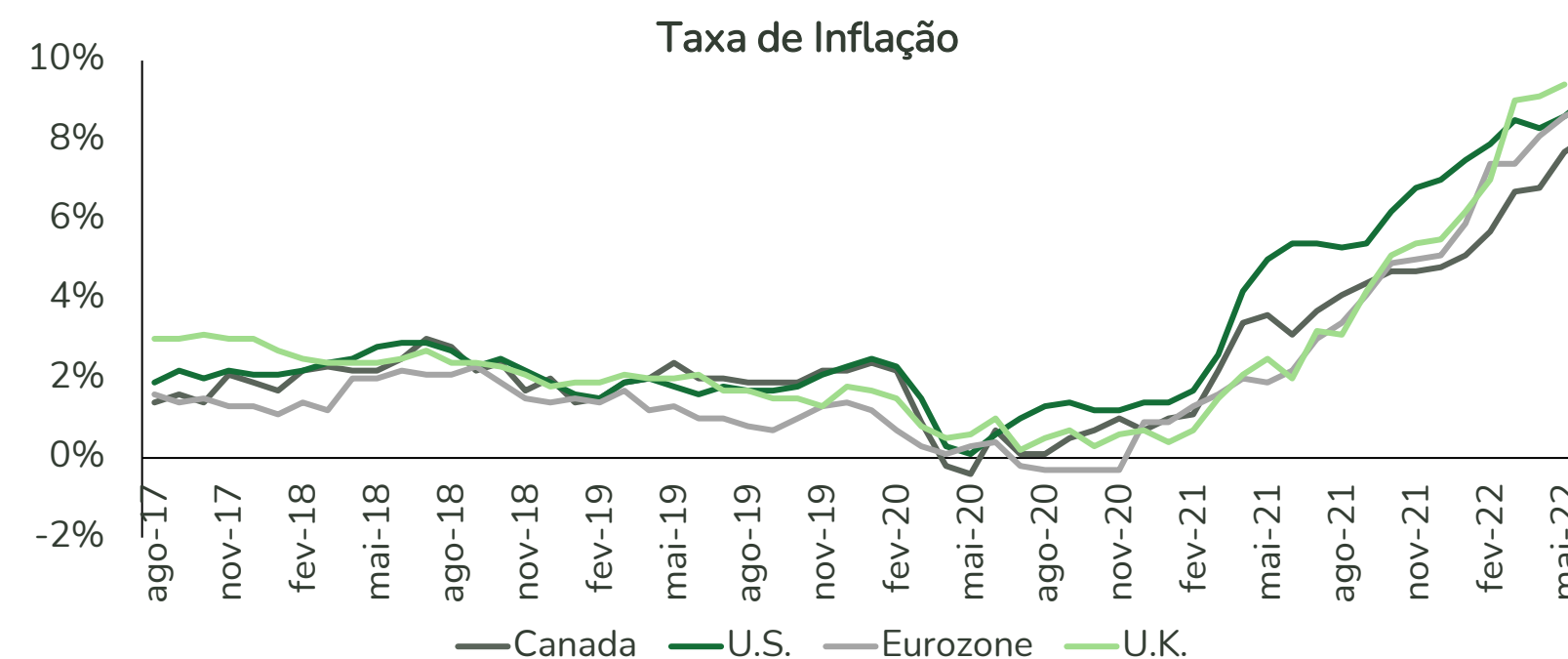
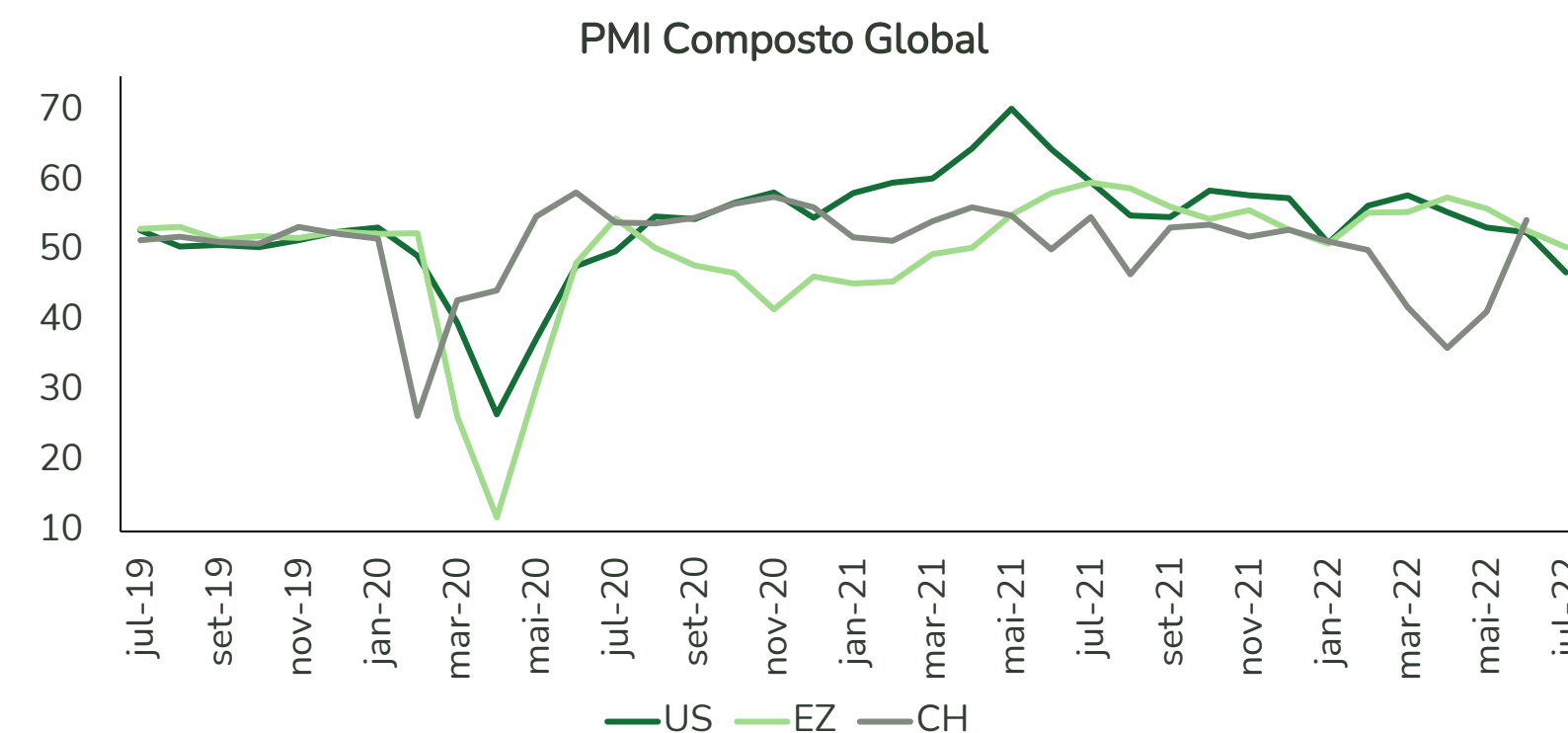
Sicredi Asset Management

A economia global desacelerou no segundo trimestre

A economia chinesa teve crescimento negativo por conta dos lockdowns e da manutenção da política de tolerância zero ao Covid.

A economia norte-americana registrou queda do PIB pelo segundo trimestre consecutivo, caracterizando uma recessão técnica.

Ao mesmo tempo, a inflação mundial está elevada e seguiu acelerando. Nos Estados Unidos, o índice de preços ao consumidor acumulado em 12 meses atingiu 9,1%, o maior patamar dos últimos 40 anos.



Fonte: Bloomberg

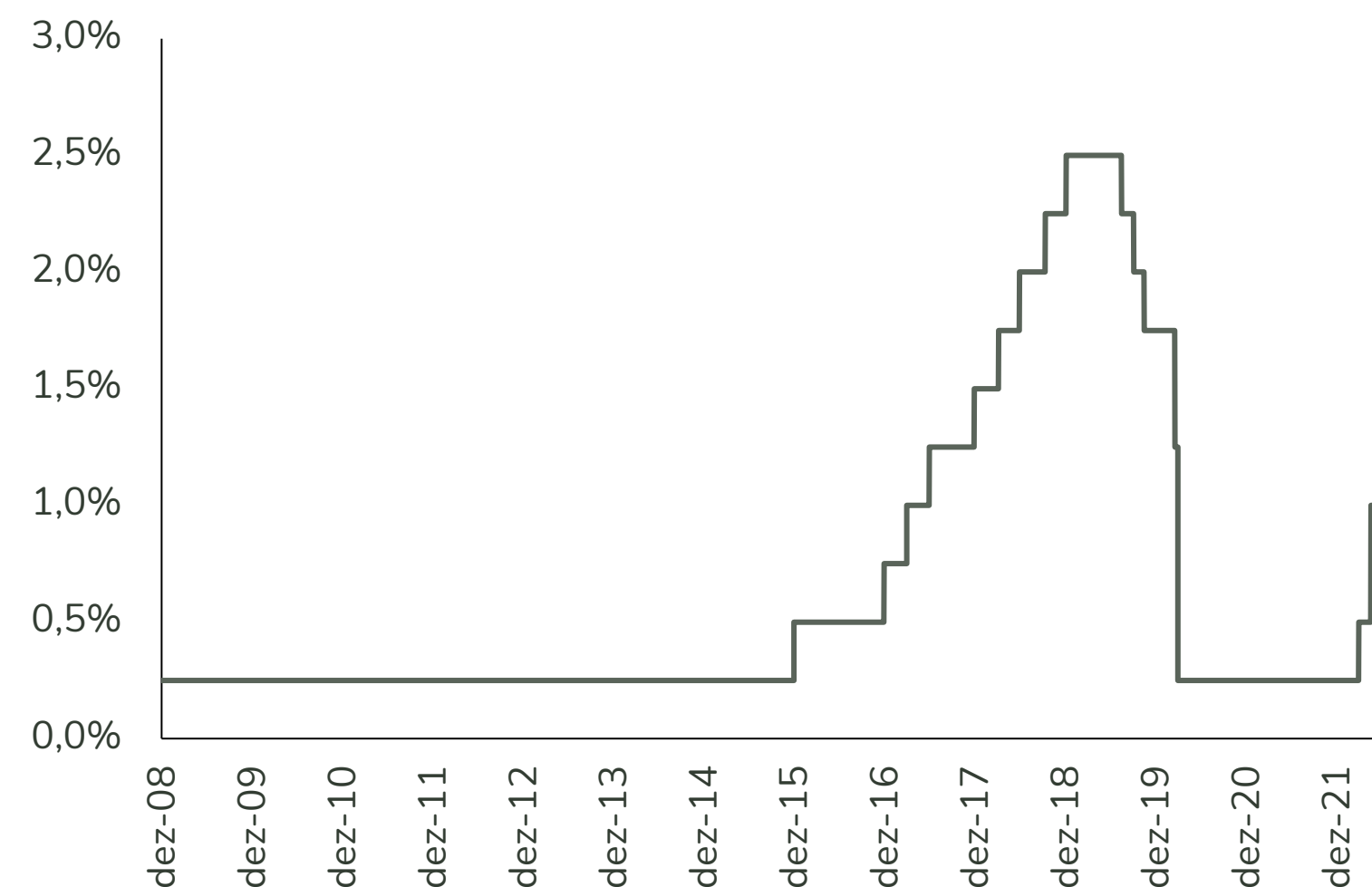
Bancos centrais adotam estratégia front-loading

Com expectativas de inflação desancoradas, o Banco Central norte-americano (Fed) decidiu aumentar a taxa de juros em 75 pontos-base, para o intervalo entre 2,25-2,50% ao ano.

Já o Banco Central Europeu iniciou seu primeiro ciclo de alta em mais de uma década com um aumento de 50 pontos-base nos juros, desviando da comunicação anterior.

Outros bancos centrais também surpreenderam ao optarem por ajustes mais rápidos no início do ciclo de aperto monetário, em uma estratégia conhecida como *front-loading*, como por exemplo o Banco Central do Canadá.

Taxa de Juros dos Fed Funds



Fonte: FRED

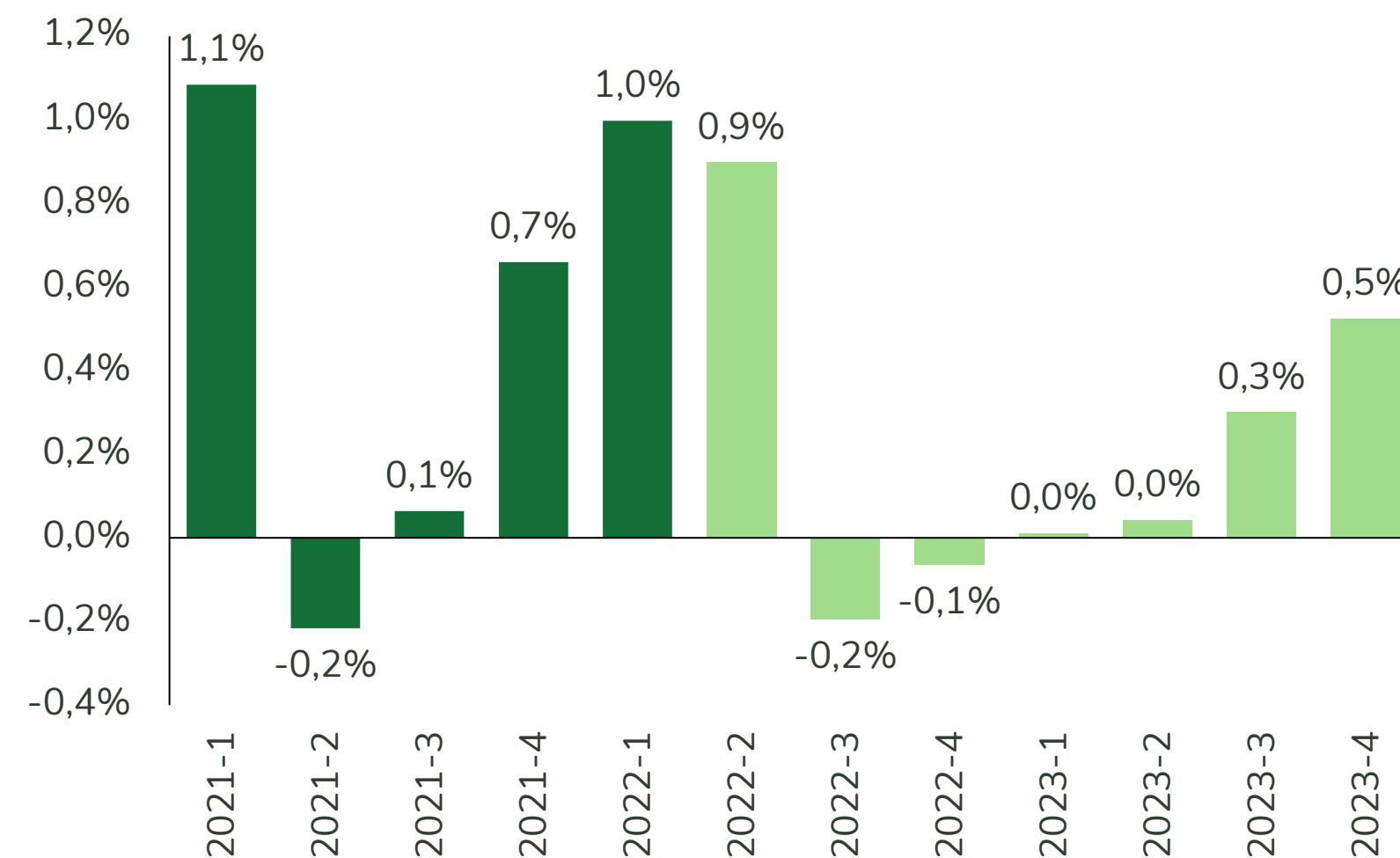
No Brasil, a atividade econômica seguiu forte, embora com alguns sinais de desaceleração

O setor de serviços foi o principal destaque, refletindo aumento da renda corrente por conta das medidas do governo federal e de um mercado de trabalho muito forte.

Na outra ponta, o varejo apresentou desempenho aquém ao esperado. A desaceleração no setor de bens, principalmente duráveis, é efeito do aperto nas condições de crédito e elevação das taxas de juros.

Para o segundo trimestre, projetamos alta de 0,9% para o PIB e revisamos para 2,0% (de 1,7%) nossa projeção para o PIB de 2022. Para 2023, projetamos 0,4%.

Crescimento Real do PIB (% QoQ SA)



Fonte: IBGE e Sicredi Asset Management

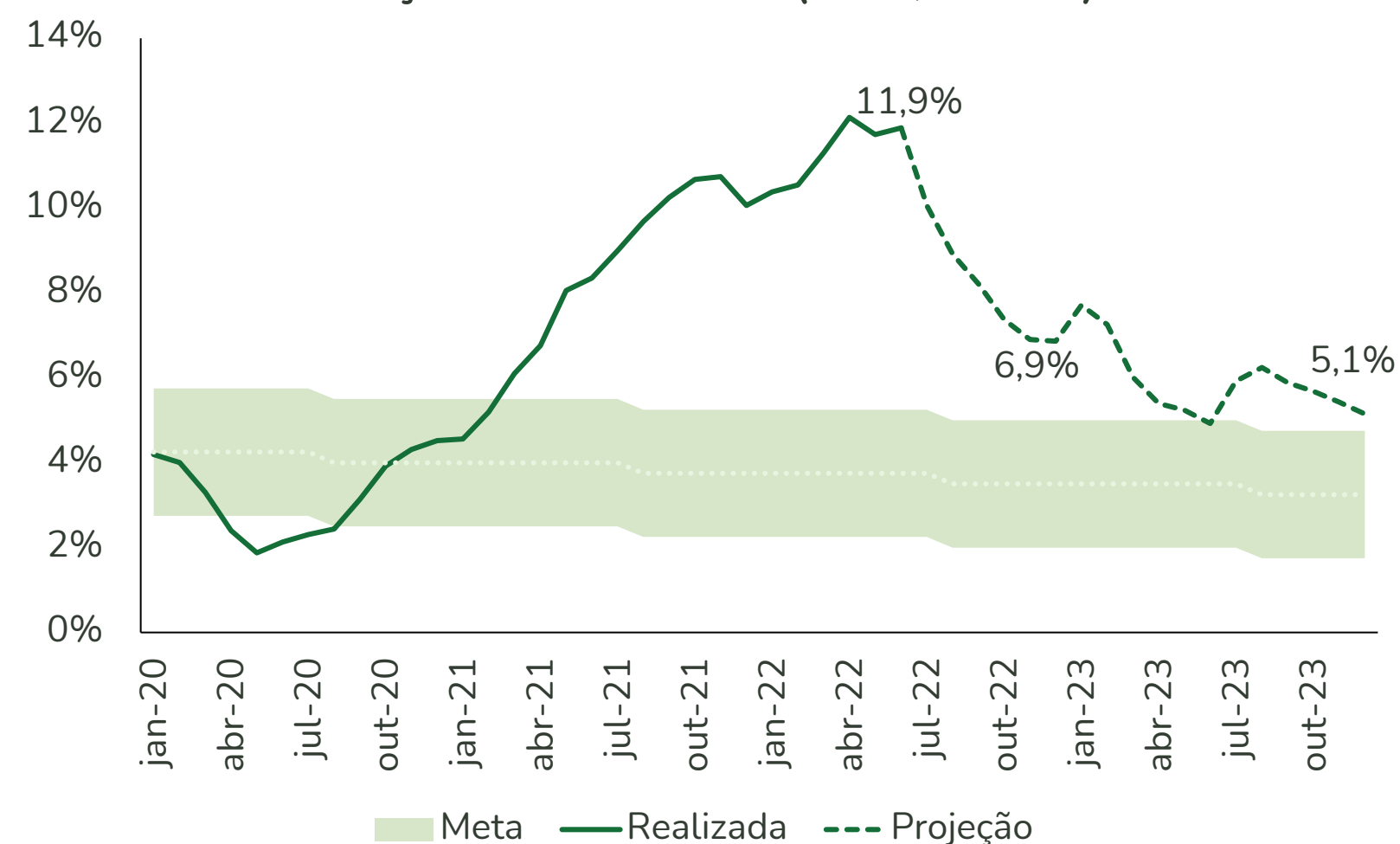
IPCA desacelerará com corte de impostos em 2022

Projetamos desaceleração dos atuais 11,9% para 6,9% em dezembro. Movimento contará com a ajuda da Petrobrás, que vem cortando os preços da gasolina diante dos preços internacionais mais baixos.

Apesar dessa forte desaceleração, o qualitativo da inflação segue ruim, com aceleração da inflação de serviços, que deve seguir pressionada diante do novo impulso fiscal (corte de impostos e aumento da transferência de renda).

Considerando também a elevação das expectativas de inflação no relatório Focus do Banco Central, passamos a projetar alta de 5,1% (de 4,7%) para 2023.

Inflação ao Consumidor (IPCA, % 12M)



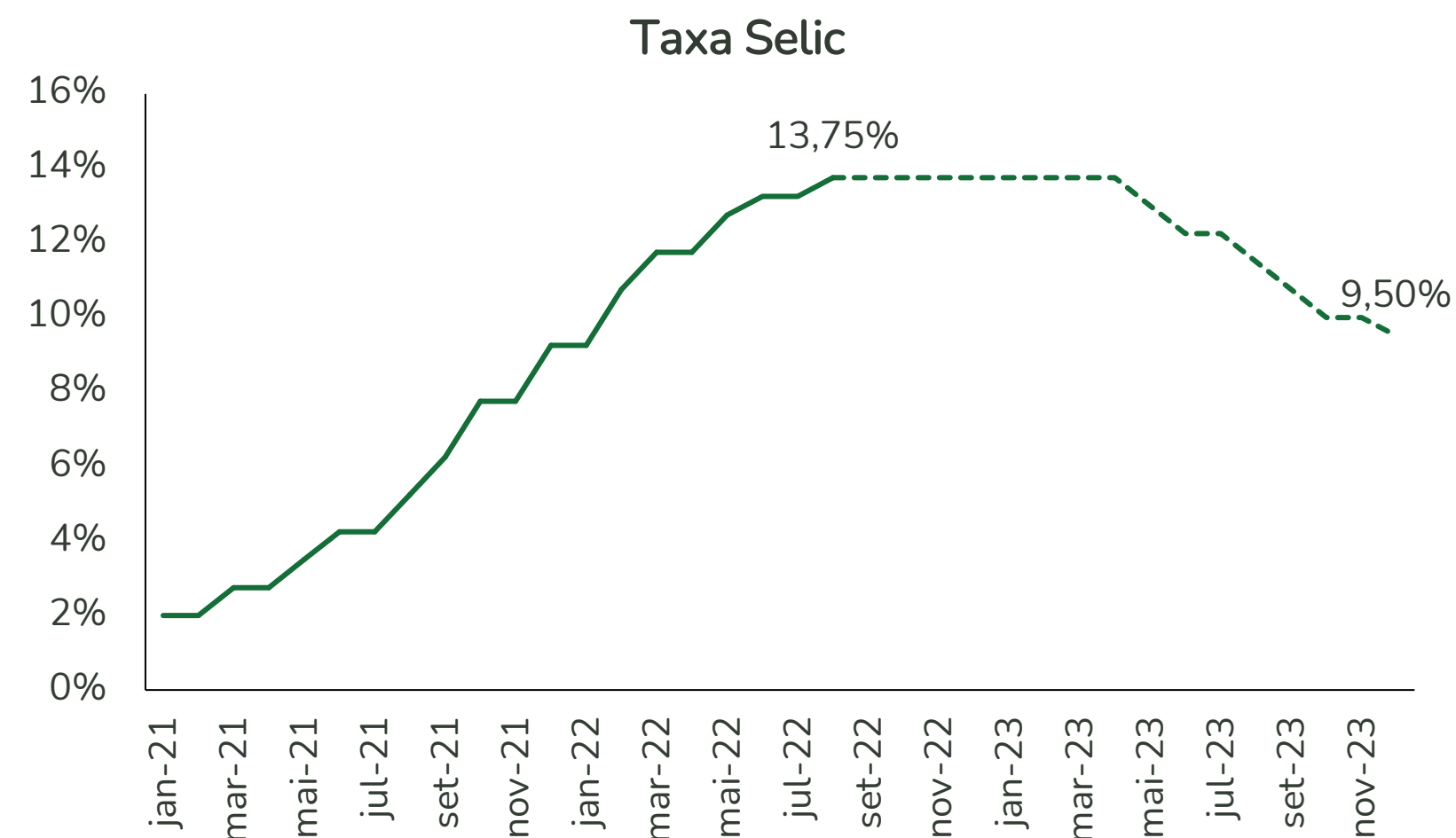
Fonte: IBGE e Sicredi Asset

Copom elevará a taxa Selic em 0,50 p.p.

Diante da deterioração das expectativas de inflação, incerteza acima do usual, efeitos defasados da política monetária e desaceleração global, o Copom não antecipará decisão de política monetária para a reunião de setembro, mantendo maior flexibilidade para ajuste dos juros à luz do cenário prospectivo.

Projetamos que o ajuste da taxa Selic de agosto, a 13,75% ao ano, será o último de 2022, e que ela volte a ser reduzida a partir do segundo trimestre do ano que vem, encerrando 2023 em 9,50% ao ano.

Mas os riscos são preponderantemente de alta para a taxa de juros, por conta do novo impulso fiscal nesse ano e/ou incertezas em torno da evolução fiscal a partir do próximo governo eleito.



Fonte: Banco Central do Brasil e Sicredi Asset Management

Cenário Prospectivo

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Atividade Econômica						
Crescimento Real do PIB		1.2%	-3.9%	4.6%	2.0%	0.4%
Taxa de Câmbio						
USDBRL		4.03	5.20	5.58	5.30	5.20
Inflação						
IPCA		4.3%	4.5%	10.1%	6.9%	5.1%
Taxa de Juros						
Selic		4.50%	2.00%	9.25%	13.75%	9.50%

Fonte: IBGE, Banco Central do Brasil e Sicredi Asset Management

DISCLAIMER

Esse documento foi produzido pela Sicredi Asset Management, que é o segmento da Confederação Sicredi especializado em gestão de recursos de clientes, e tem por objetivo fornecer informações de indicadores econômicos. Ressaltamos, no entanto, que as análises bem como as projeções contidas refletem a percepção da Sicredi Asset Management no momento em que o texto é produzido, podendo ser alteradas posteriormente. A Sicredi Asset Management não se responsabiliza por atos/decisões tomadas com base nos dados divulgados nesse relatório.

