

Cenário **Econômico**

Setembro/22

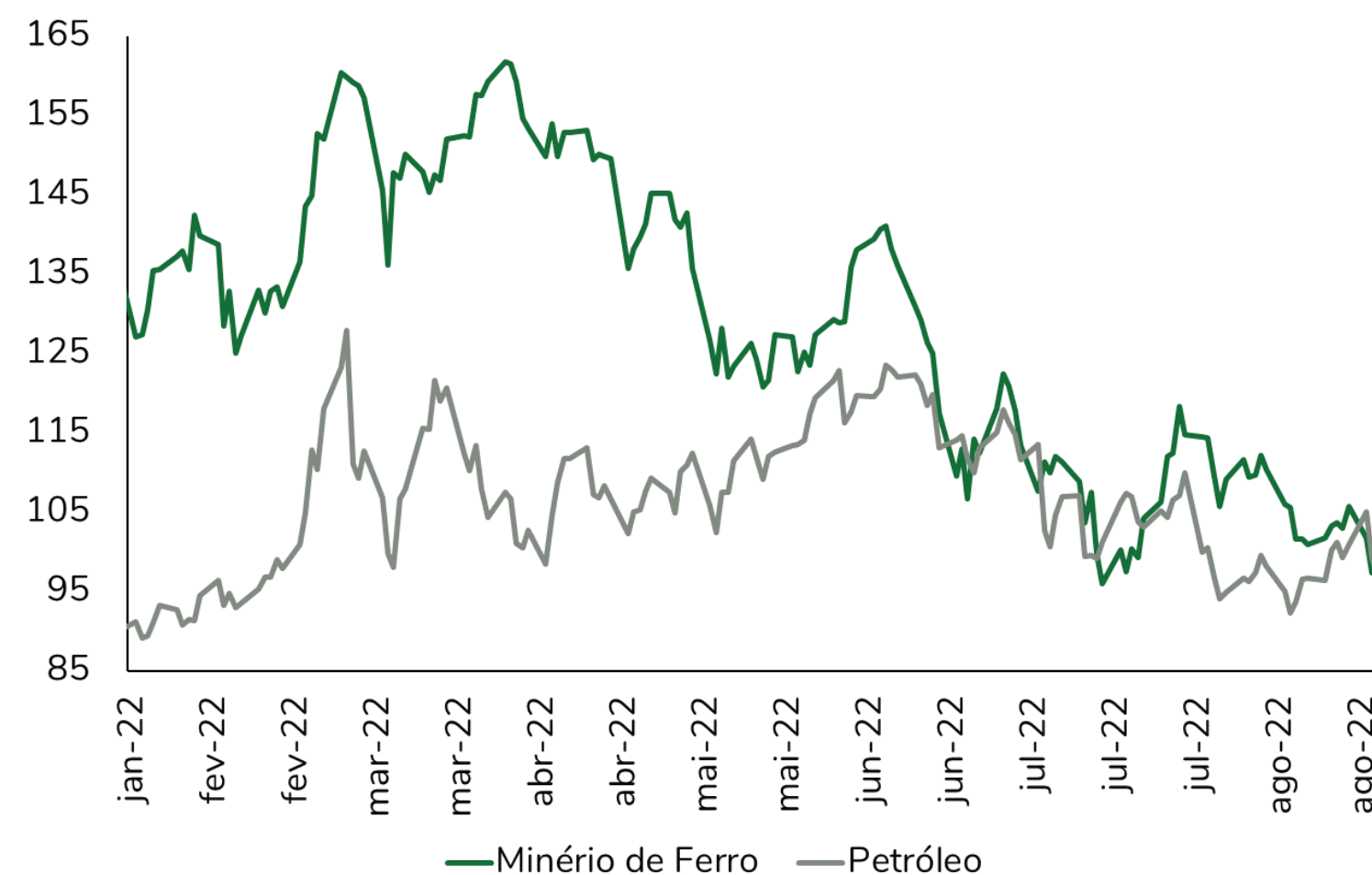
Sicredi Asset Management

China segue a política de tolerância zero contra Covid-19

Apesar da expectativa de reabertura na China, o país tem adotado novas medidas de restrição à mobilidade em meio a surtos de Covid-19, levantando ainda mais dúvidas sobre o crescimento econômico. Condições climáticas também preocupam, com ondas de calor levando a interrupções de energia.

Mesmo com o anúncio de novos estímulos monetários por parte do governo chinês, as previsões para o PIB já se aproximam de 3% para este ano.

Evolução do preços das commodities (em US\$)



Fonte: Bloomberg

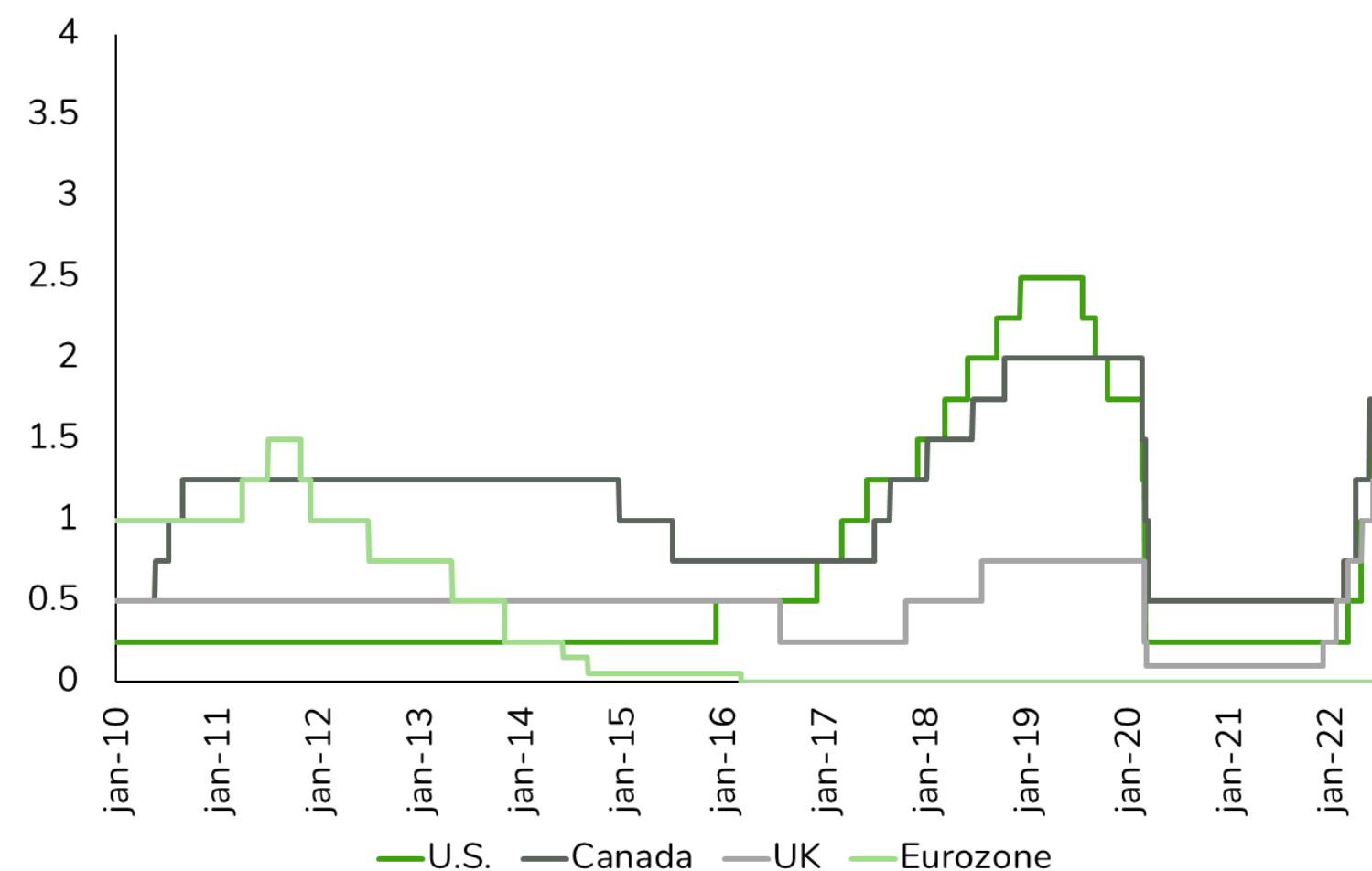
Bancos Centrais reafirmam mensagem contra a inflação

Membros do Banco Central dos EUA, especialmente o seu presidente, sugeriram recentemente que há muito trabalho a ser realizado no combate à inflação, ainda que os dados recentes de preços ao consumidor pareçam ter atingido um pico.

Ao nosso ver, o indicativo é de aumento de juros de 75 pontos-base na próxima reunião, em setembro, e taxa terminal ao redor de 4% ao ano, acima do atualmente precificado pelo mercado.

A estratégia adotada pelo Fed também parece ser a opção na Europa, cujo cenário de inflação ainda indica aceleração do índice de preços ao consumidor.

Taxa de Juros - Países Desenvolvidos (% a.a.)



Fonte: Bloomberg

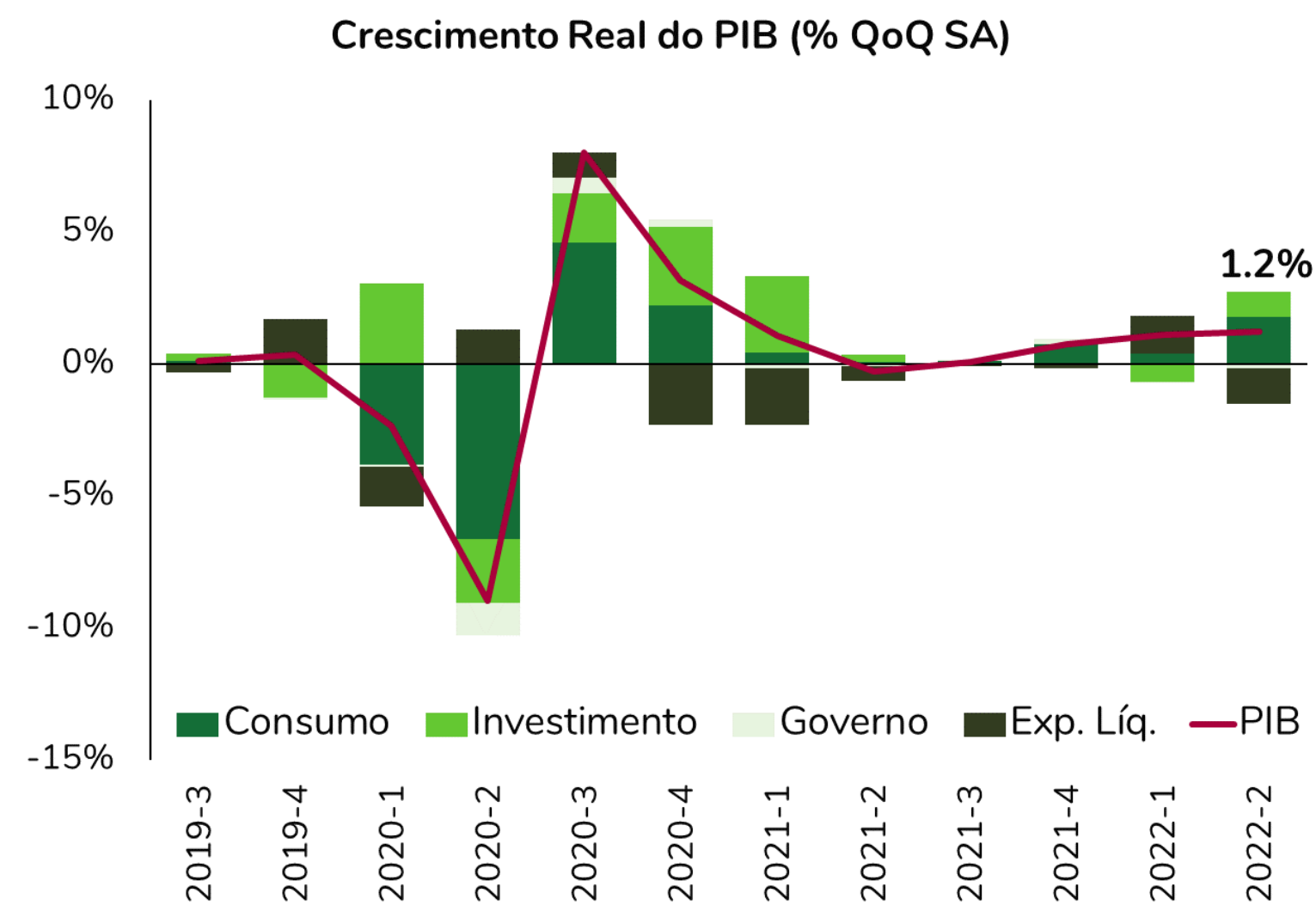
Atividade doméstica segue surpreendendo para cima...

O PIB brasileiro do segundo trimestre apresentou crescimento de 1,2% ante o primeiro trimestre do ano, acima da mediana das projeções.

O setor de serviços segue contribuindo para a resiliência da economia, refletindo ainda efeitos da reabertura econômica e medidas de liberação de renda.

Nessa divulgação, a surpresa ficou com a indústria, que cresceu 2,2% apesar dos dados antecedentes terem apontado retração do setor.

Diante do resultado, revisamos nossa projeção do ano para 2,7%. Para 2023, projetamos PIB de 0,9%.



Fonte: IBGE e Sicredi Asset Management

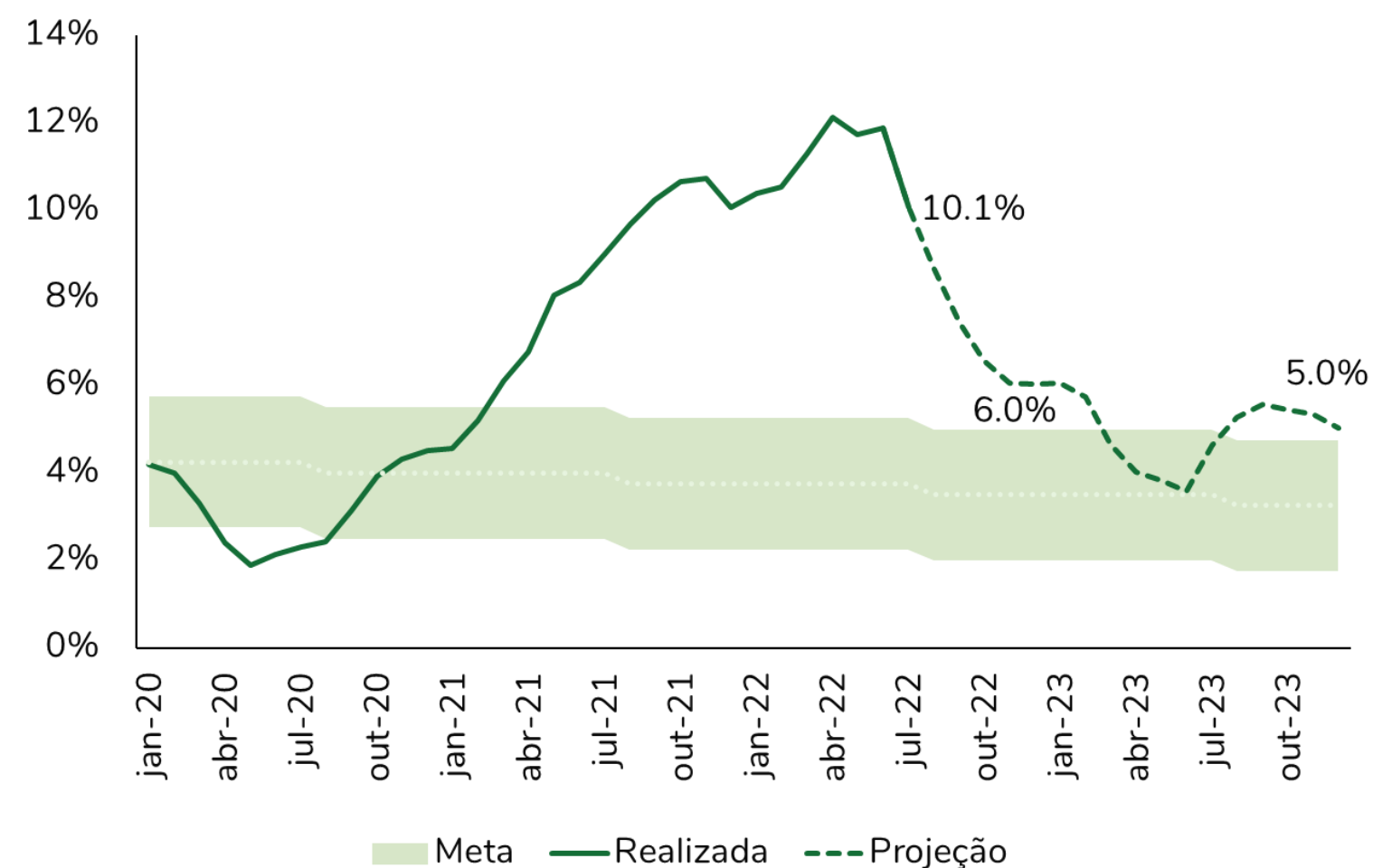
... e a inflação desacelerando

Os preços ao consumidor registraram deflação de 0,68% em agosto, impactados pela redução de tributos sobre energia elétrica e combustíveis, sendo este último ainda favorecido pela redução dos preços nas refinarias pela Petrobrás.

Embora a composição da inflação não possa ser caracterizada como positiva – com o setor de serviços ainda bastante pressionado –, os preços de bens seguem em processo de desinflação, impactados pela política monetária contracionista e o melhor cenário para as cadeias de suprimentos.

Projetamos desaceleração do IPCA dos atuais 10,1% até 6,0% no final deste ano. Para 2023, projetamos alta de 5,0%.

Inflação ao Consumidor (IPCA, % 12M)



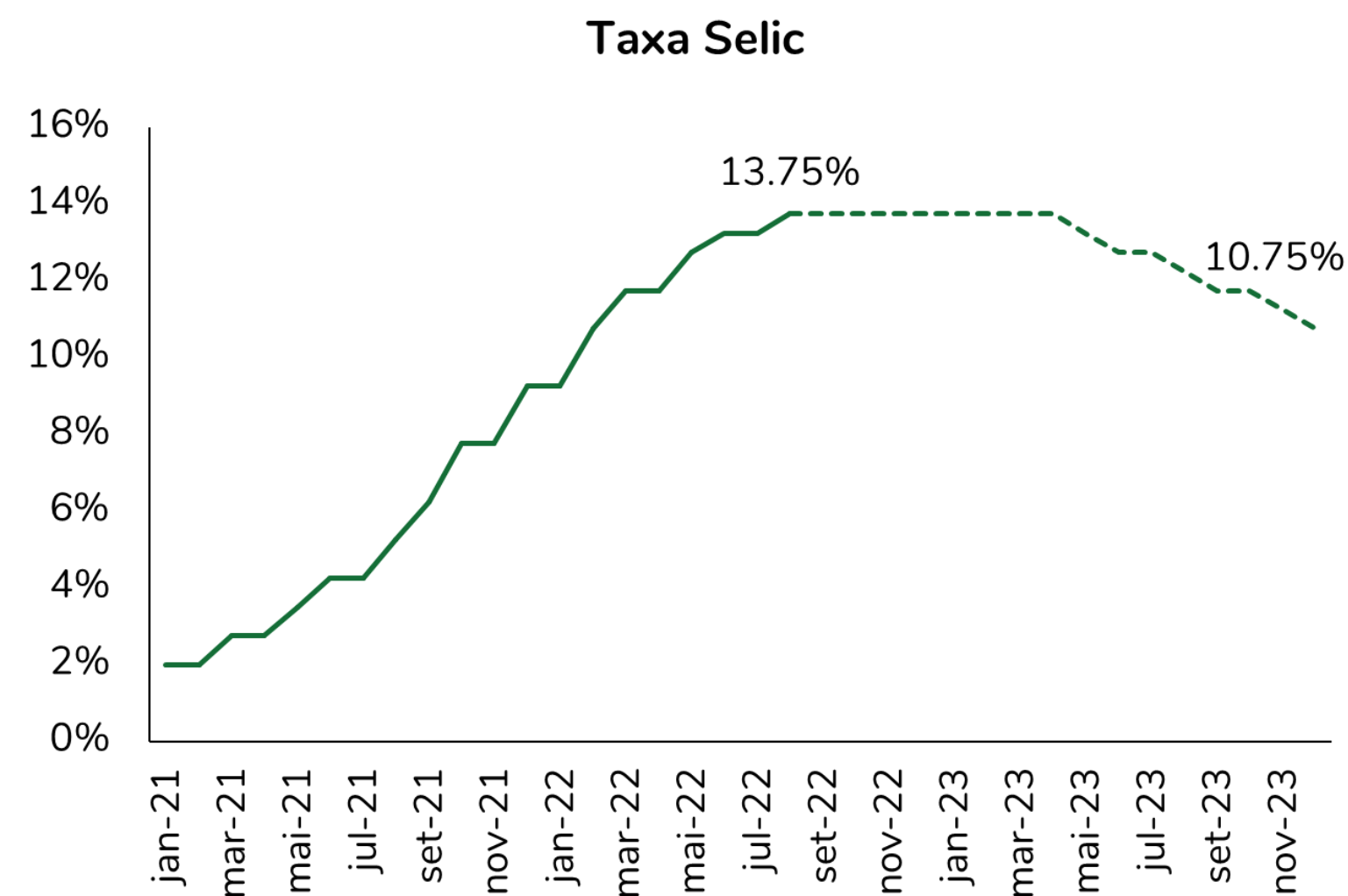
Fonte: IBGE e Sicredi Asset

Copom deve encerrar o ciclo de alta em setembro

Apesar de o Copom ter sinalizado que avaliará a necessidade de ajuste residual, a forte queda da inflação brasileira, junto com o risco de desaceleração global e os efeitos defasados da política monetária, devem permitir que o Banco Central encerre o ciclo de alta em setembro, com a taxa Selic em 13,75% a.a.

Em 2023, projetamos quedas a partir do segundo trimestre, até 10,75% a.a.

Os maiores riscos para o nosso cenário estão concentrados na política fiscal: (i) possíveis estímulos fiscais adicionais e (ii) elevada incerteza em relação ao futuro do arcabouço fiscal.



Fonte: Banco Central do Brasil e Sicredi Asset Management

Cenário Prospectivo

	2019	2020	2021	2022	2023
Atividade Econômica					
Crescimento Real do PIB	1.2%	-3.9%	4.6%	2.7%	0.9%
Taxa de Câmbio					
USDBRL	4.03	5.20	5.58	5.20	5.20
Inflação					
IPCA	4.3%	4.5%	10.1%	6.0%	5.0%
Taxa de Juros					
Selic	4.50%	2.00%	9.25%	13.75%	10.75%

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.

