

Cenário Econômico

Outubro/22

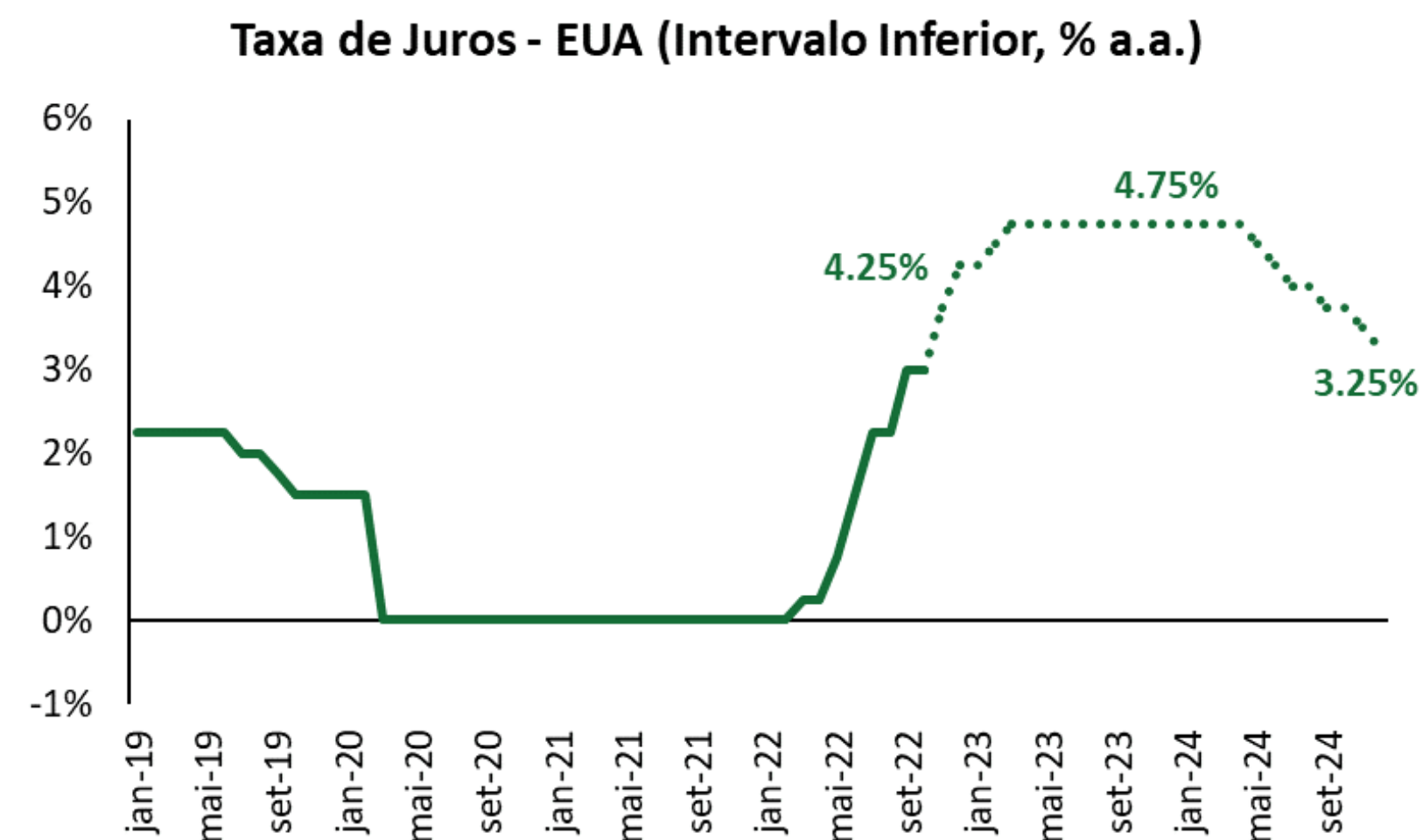
Sicredi Asset Management

O ambiente externo seguiu se deteriorando

Reduzimos mais uma vez as projeções de crescimento para os principais parceiros comerciais brasileiros. A inflação segue elevada globalmente, com os principais Bancos Centrais em rápido processo de contração monetária.

Nos Estados Unidos, a taxa de juros foi elevada em 75 pontos-base para o intervalo de 3.00-3.25% ao ano, com discurso mais duro e aumento da projeção dos juros necessários para trazer a inflação de volta para o objetivo de 2%.

Projetamos que o Banco Central norte-americano elevará a taxa de juros em 75 e 50 pontos-base nas duas reuniões restantes de 2022, em novembro e dezembro, respectivamente, e antecipamos novos apertos em 2023.



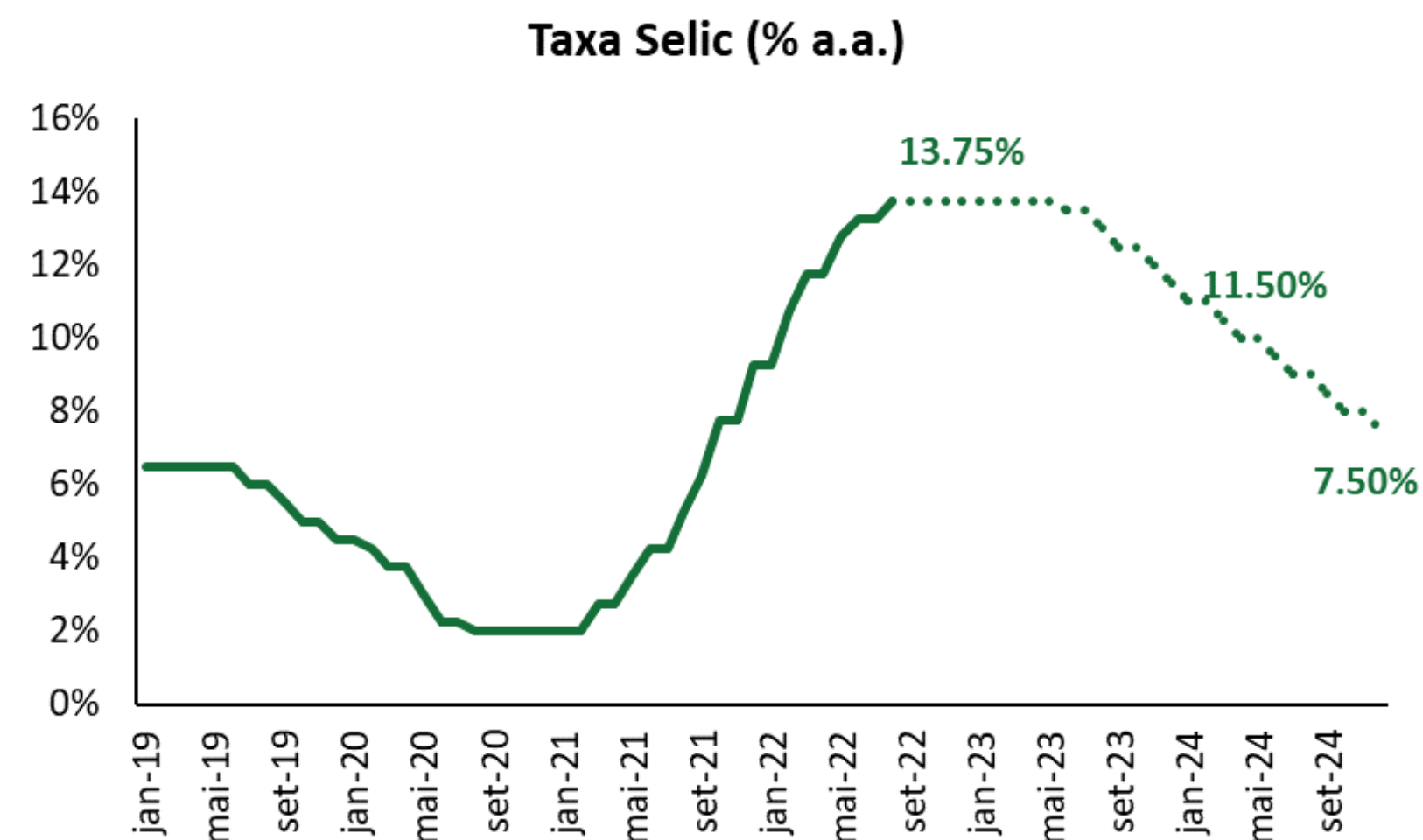
Fonte: Federal Reserve e Sicredi Asset Management

No Brasil, o Banco Central manteve a taxa Selic em 13,75% a.a.

A decisão foi dividida, com dois membros do Comitê de Política Monetária (Copom) votando por uma elevação adicional de 25 pontos-base.

A autoridade monetária afirmou que se manterá vigilante, mantendo a taxa de juros inalterada por período suficientemente prolongado para que a inflação convirja para a meta no horizonte relevante.

Segundo os nossos modelos, isso significa que a Selic não deverá ser alterada até a reunião do Copom de junho do ano que vem, quando iniciará trajetória de queda, atingindo 11,50% no fim de 2023 e 7,50% em 2024.



Fonte: Banco Central do Brasil e Sicredi Asset Management

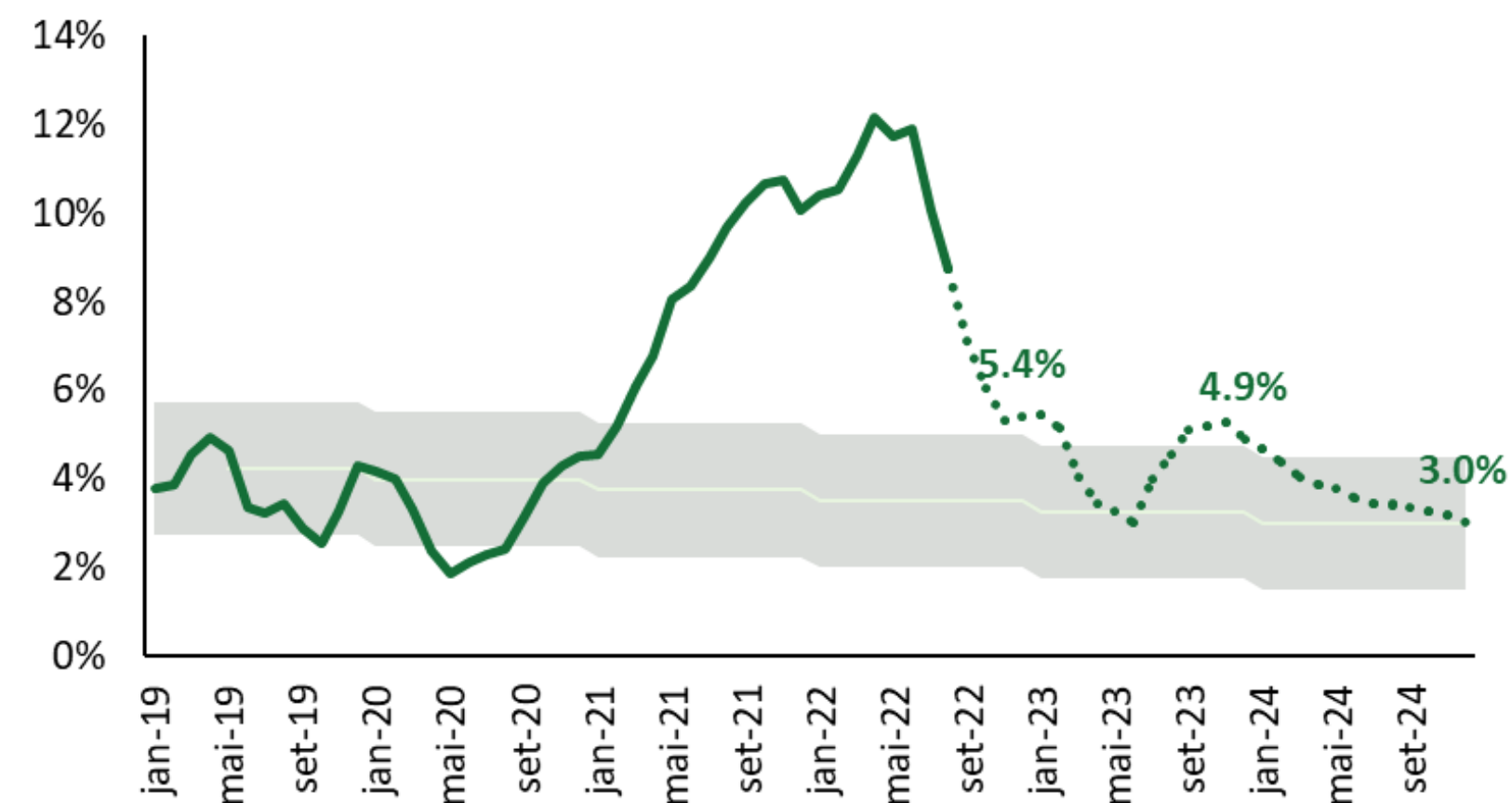
As divulgações mais recentes do IPCA mostraram deflação

Embora parcela significativa da variação negativa nos índices de preços resulte de corte de tributos e reduções nos preços de combustíveis, a composição da inflação parece ter se tornado mais positiva.

Projetamos variação de 5,4% para o IPCA desse ano, 4,9% para 2023, e convergência para o centro da meta (3,0%) em 2024.

Esses números são explicados, em grande medida, por patamar muito restritivo dos juros, com parte significativa dos efeitos da política monetária ainda não materializados na economia.

Inflação ao Consumidor (IPCA, % 12M)



Fonte: IBGE e Sicredi Asset Management

O cenário ainda é de elevada incerteza

O avanço das campanhas eleitorais até a realização do segundo turno deve seguir dando o tom no mercado interno.

A margem mais estreita do que o esperado entre os dois primeiros colocados na corrida presidencial pode trazer os candidatos ao centro, com sinalizações mais positivas ao ambiente econômico.

No cenário externo, monitoramos o ritmo de desaceleração da atividade econômica global, persistência das pressões inflacionárias, e variação nos preços das commodities.

Cenário Prospectivo

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Atividade Econômica						
Crescimento Real do PIB	1.2%	-3.9%	4.6%	2.7%	0.9%	2.1%
Taxa de Câmbio						
USDBRL	4.02	5.19	5.57	5.20	5.25	5.25
Inflação						
IPCA	4.3%	4.5%	10.1%	5.4%	4.9%	3.0%
Taxa de Juros						
Selic	4.50%	2.00%	9.25%	13.75%	11.50%	7.50%

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.

