

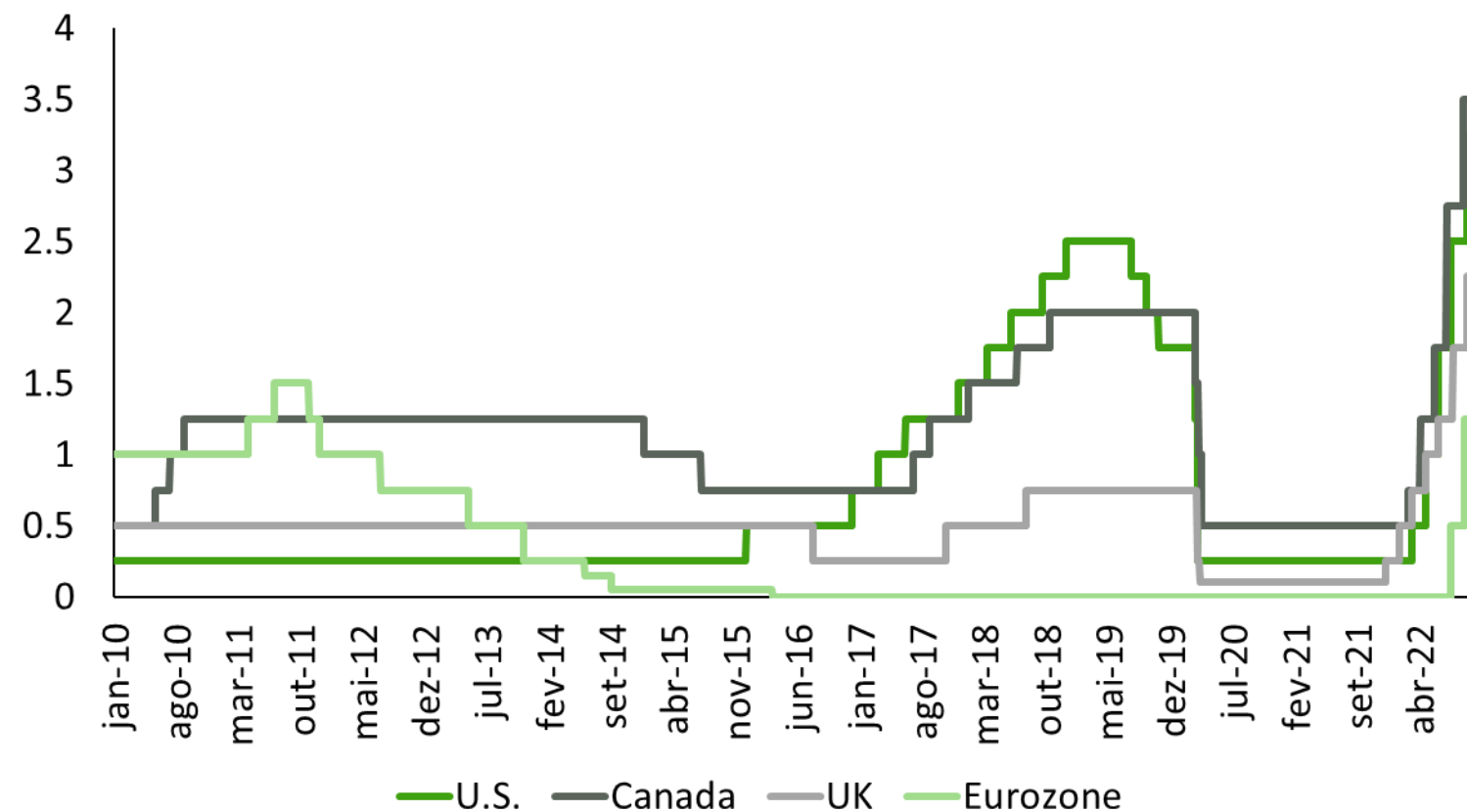
Cenário ***Econômico***

Novembro/22

Sicredi Asset Management

O ambiente externo está mais volátil e adverso

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



Fonte: Bloomberg, Sicredi Asset Management

No Reino Unido, depois do plano fiscal fracassado, Liz Truss renunciou à posição de Primeira-Ministra. Rishi Sunak foi apontado como substituto, mas não deve ser capaz de evitar que o país entre em recessão nos próximos trimestres.

Os índices de preços ao consumidor seguem pressionados globalmente, especialmente na Europa, levando os principais Bancos Centrais a seguirem aumentando as taxas de juros, embora comecem a sinalizar alguma redução no ritmo de aumentos à frente.

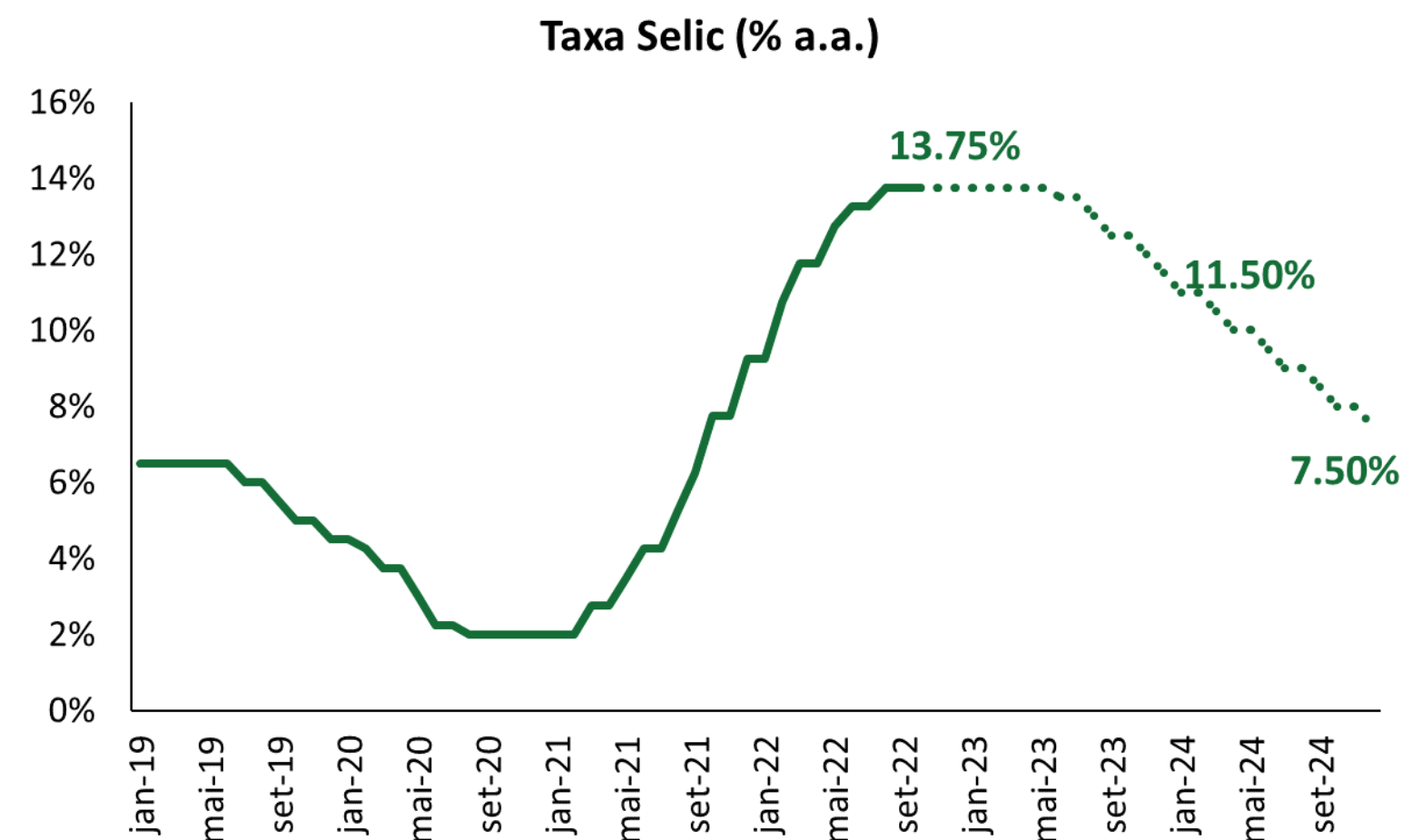
Já na China, as sinalizações do Congresso do Partido Comunista indicam o não abandono da política de tolerância zero à Covid no curto prazo, aumentando incertezas acerca do crescimento do país.

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

O Comitê reforçou que os juros devem ficar inalterados por período suficientemente prolongado para a ancoragem das expectativas e convergência da inflação à meta.

Além disso, enfatizou que poderá retomar o ciclo de ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado. Julgamos que isto não ocorrerá e que a taxa Selic não será alterada até junho do ano que vem, quando iniciará trajetória de queda, atingindo 11,50% no fim de 2023 e 7,50% em 2024.

Vale ressaltar que essas projeções não consideram alteração significativa do arcabouço fiscal do país – o maior risco para o esse cenário, na nossa avaliação.




Fonte: BCB, Sicredi Asset Management

Lula vence as eleições de 2022, em 2º turno apertado

Assim como ocorreu no primeiro turno, a eleição foi mais apertada que o antecipado pelas pesquisas, com uma diferença de aproximadamente 2 milhões de votos.

Dada a nova composição do Congresso – mais de direita que o atual –, o governo do Presidente recém-eleito deverá ser de minoria e, portanto, ter maior dificuldade para a aprovação de medidas/promessas de campanha.

Antecipamos volatilidade elevada nas próximas semanas, com a expectativa de anúncio do Ministro da Economia e, posteriormente, da nova regra fiscal para substituir o teto de gastos.

Candidatos	% de votos	Número de votos
 Lula PT	50,9%	60.345.999
 Jair Bolsonaro PL	49,1%	58.206.354

Fonte: TSE

Cenário Prospectivo



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Atividade Econômica						
Crescimento Real do PIB	1.2%	-3.9%	4.6%	2.8%	0.8%	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%	5.7%	4.9%	3.0%
Taxa de Juros						
Selic	4.50%	2.00%	9.25%	13.75%	11.50%	7.50%

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.

