

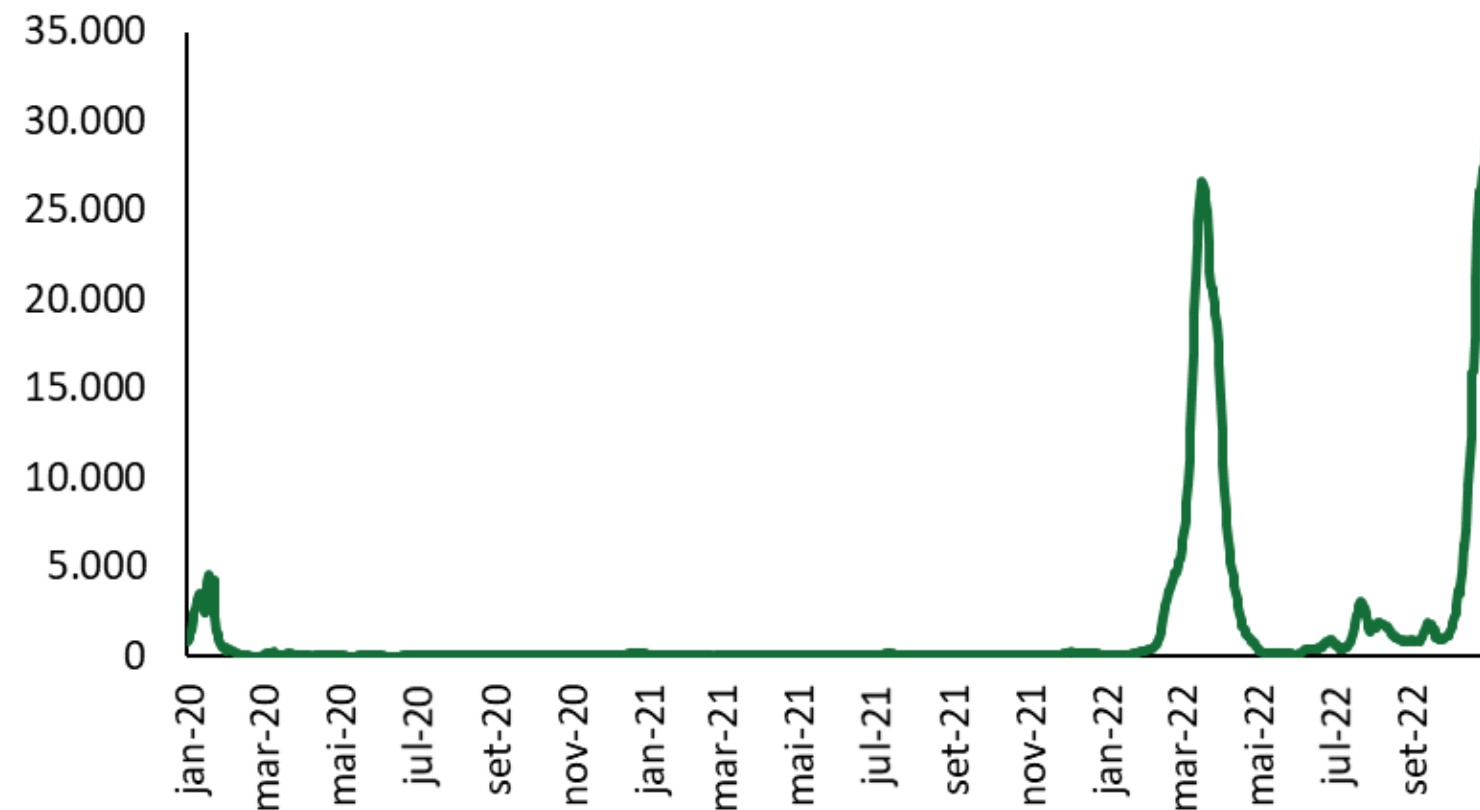
# *Cenário* **Econômico**

Dezembro/22

*Sicredi Asset Management*

# O ambiente externo segue desafiador para o Brasil

**China: Novos Casos de Covid (Média-Móvel 7 dias)**



Fonte: Our World in Data

Os índices de preços ao consumidor estão mostrando sinais de arrefecimento gradual nas principais economias avançadas, embora a inflação ainda siga muito acima das metas como, por exemplo, na Europa, onde está ao redor de 10% no acumulado dos últimos 12 meses.

Para conter a inflação elevada, os Bancos Centrais seguem aumentando as taxas de juros e, após levá-las a território contracionista, muitos começaram a reduzir – ou sinalizar redução – no ritmo de aumentos à frente.

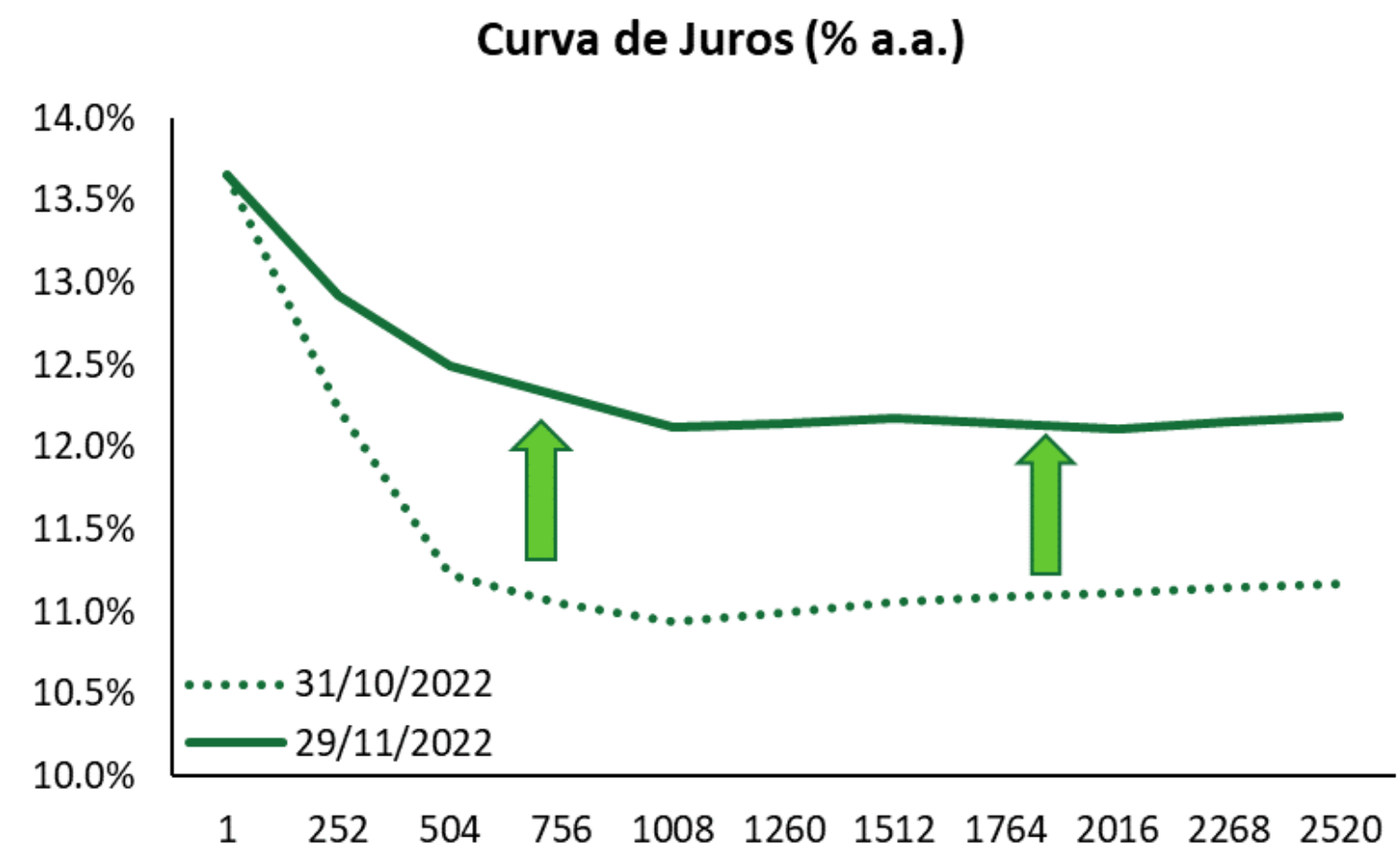
Com isso, o crescimento global segue desacelerando. Este movimento poderá se intensificar com o ressurgimento de casos de Covid pelo mundo. Na China, particularmente, o número de novos casos é recorde, levando a protestos da população e possíveis ajustes nas políticas de restrição à mobilidade.

## O cenário doméstico é de muita incerteza

Na apresentação do cenário econômico do mês passado, antecipamos elevada volatilidade nas semanas seguintes ao segundo turno das eleições presidenciais, causada por incerteza em relação ao cenário econômico para o novo governo.

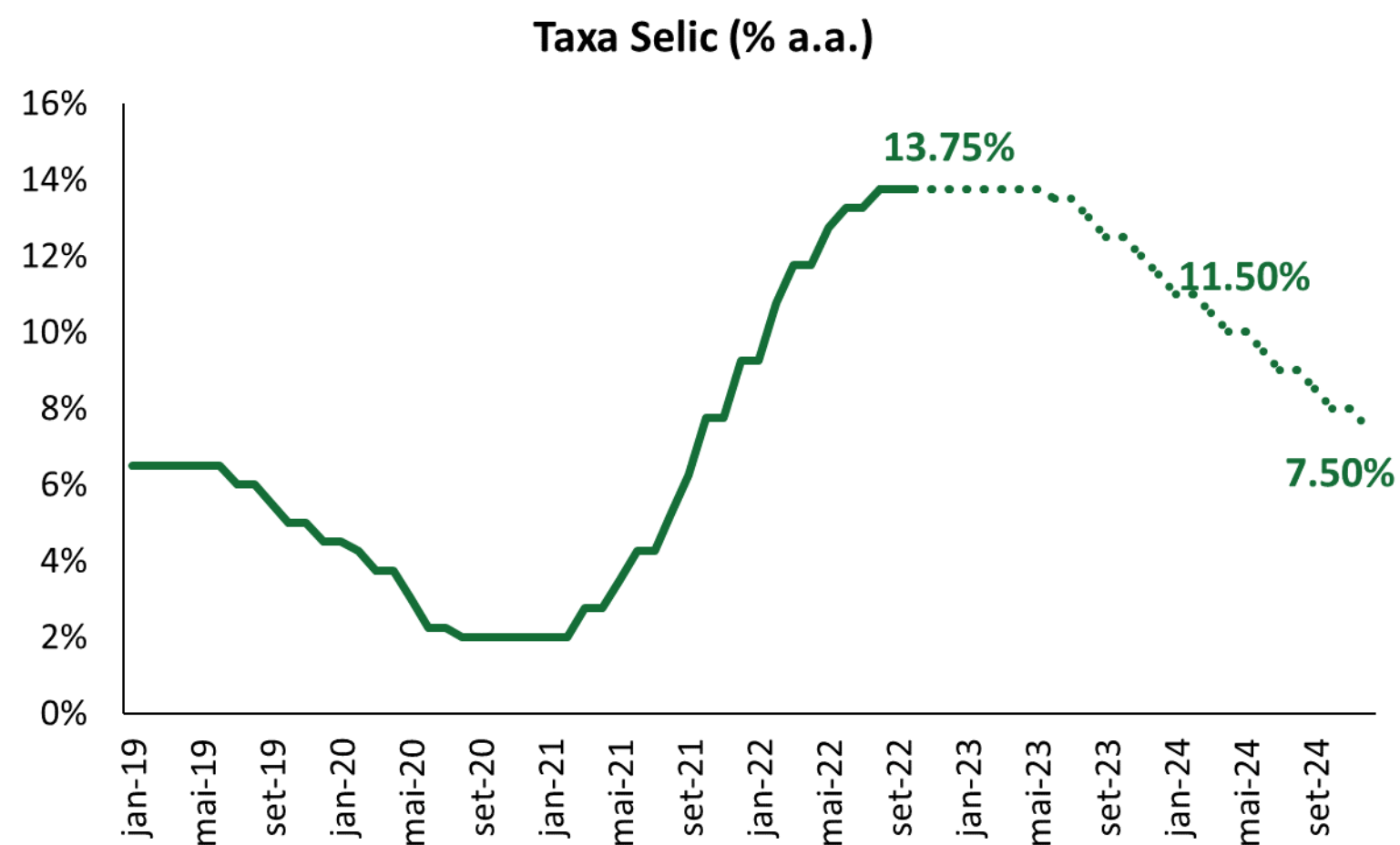
Com a apresentação de uma Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que pode levar a aumento dos gastos públicos de forma incompatível com trajetória sustentável da dívida pública, os ativos locais passaram a descontar uma maior probabilidade de deterioração do arcabouço fiscal.

Os prêmios de risco aumentaram. O Ibovespa encerrou novembro com retorno negativo e houve aumento expressivo das taxas de juros ao longo de toda a curva.



Fonte: Bloomberg

# O Banco Central manterá a Selic em 13,75% a.a.



Fonte: Bloomberg, Sicredi Asset Management

Julgamos que o Congresso não aprovará um incremento dos gastos públicos na magnitude apresentada no texto original da PEC, ao redor de R\$ 200 bilhões.

Considerando que as expectativas de inflação não mostraram deterioração no período entre reuniões do Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil (Copom), e a taxa de juros está em território significativamente contracionista, não alteramos o nosso cenário para a taxa Selic.


Projetamos manutenção da Selic em 13,75% a.a. na reunião do Copom dos dias 6 e 7 de dezembro e antecipamos que o próximo movimento de política monetária é para baixo, e não para cima, como precifica a curva de juros.

## *No curto prazo, a volatilidade seguirá elevada*

Os seguintes fatores deverão contribuir para a manutenção da volatilidade em patamar elevado:

- (i) Incerteza em relação ao arcabouço fiscal causada pelo início, no Congresso, das discussões do texto da PEC que pode levar a aumento significativo dos gastos públicos;
- (ii) Expectativa sobre o anúncio dos Ministros do novo governo, especialmente para a Economia.

# Cenário Prospectivo

 Sicredi	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Atividade Econômica</b>						
Crescimento Real do PIB	1.2%	-3.9%	4.6%	2.8%	0.8%	2.0%
<b>Taxa de Câmbio</b>						
USDBRL	4.02	5.19	5.57	5.35	5.40	5.40
<b>Inflação</b>						
IPCA	4.3%	4.5%	10.1%	6.0%	5.0%	3.1%
<b>Taxa de Juros</b>						
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.

