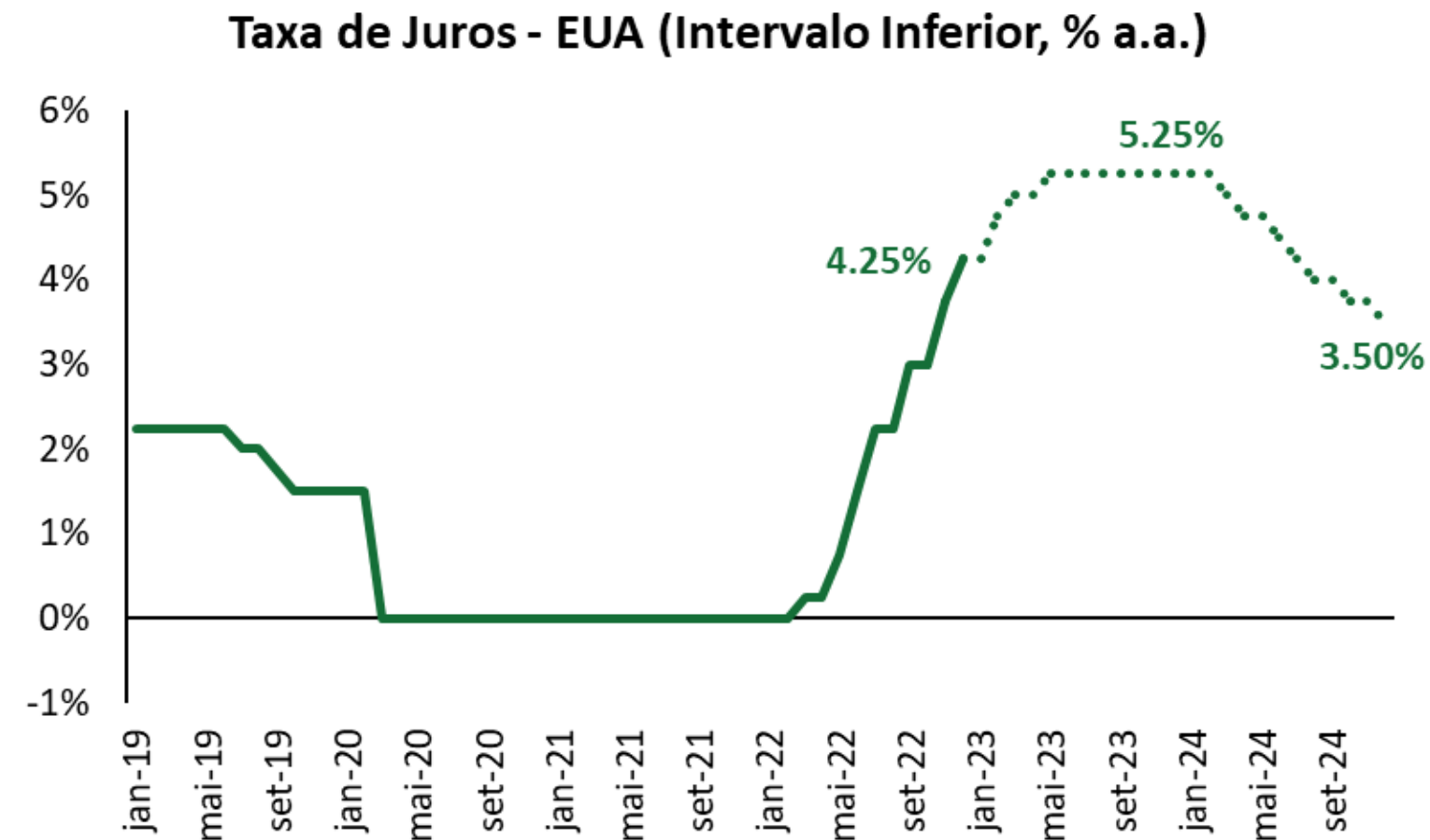


# *Cenário Econômico*

*Janeiro/23*

*Sicredi Asset Management*

# O ambiente externo se mostrou marginalmente mais positivo...



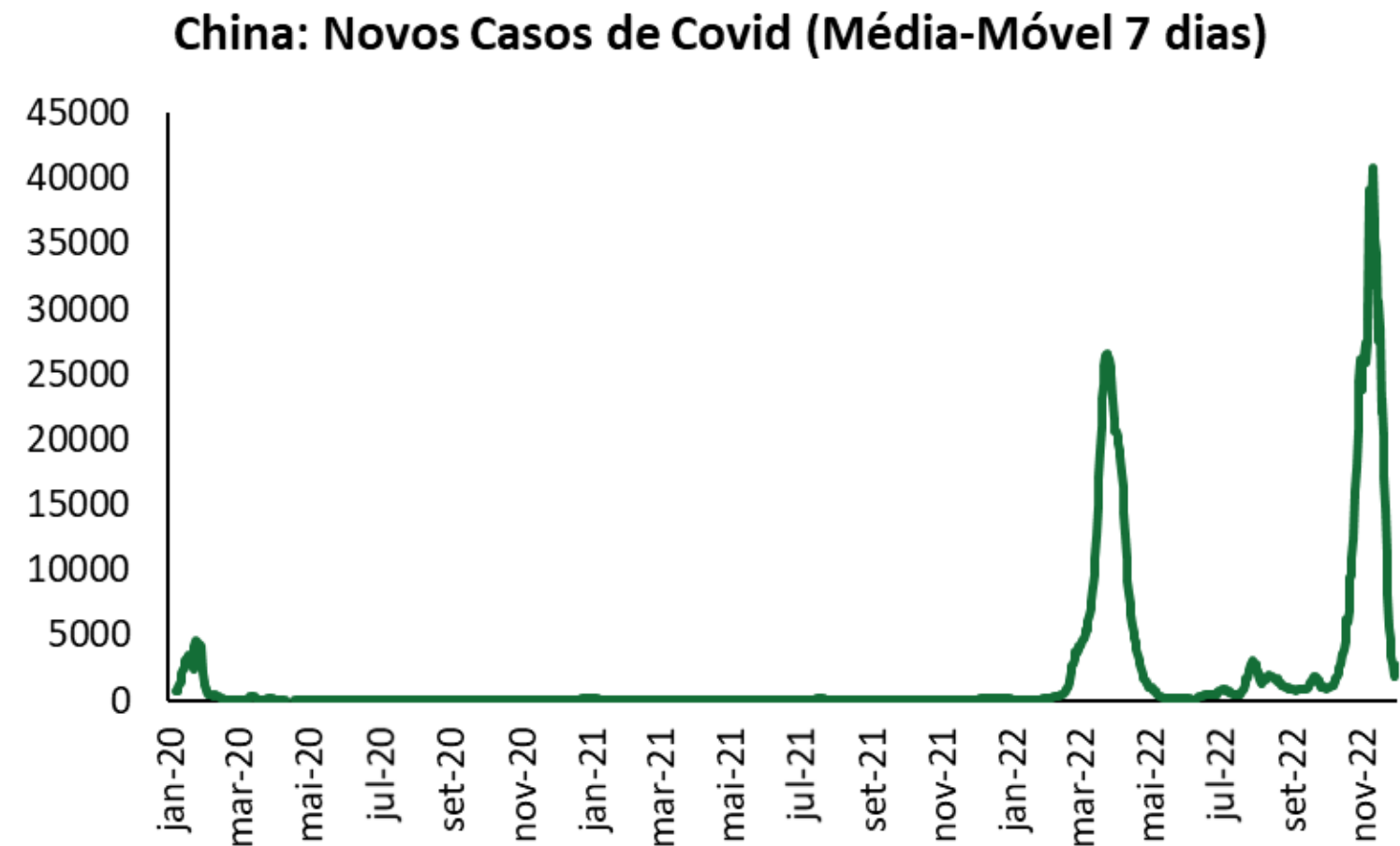
Fonte: Federal Reserve, Sicredi Asset Management

O pico da inflação parece ter ficado para trás e Bancos Centrais de economias desenvolvidas estão se aproximando do fim dos ciclos de alta de juros.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed) reduziu o ritmo de elevação dos juros básicos, de 75 para 50 pontos-base.

Considerando a comunicação da autoridade monetária e as projeções dos nossos modelos, antecipamos que o Fed ainda elevará os juros nas primeiras reuniões de 2023, encerramento o ciclo de aperto quando estes atingirem o intervalo entre 5.25% e 5.50% ao ano.

## ... embora siga desafiador



Fonte: Our World in Data

O governo chinês decidiu abandonar a política de Covid-zero.

Ainda que positiva do ponto de vista da atividade econômica global, dada a importância da China na economia mundial, esta decisão também gera preocupações:

- (i) Com o rápido aumento dos casos de Covid no país, muito provavelmente, ocorrerá transmissão para outras economias;
- (ii) Existe a possibilidade de surgimento de novas variantes do vírus.

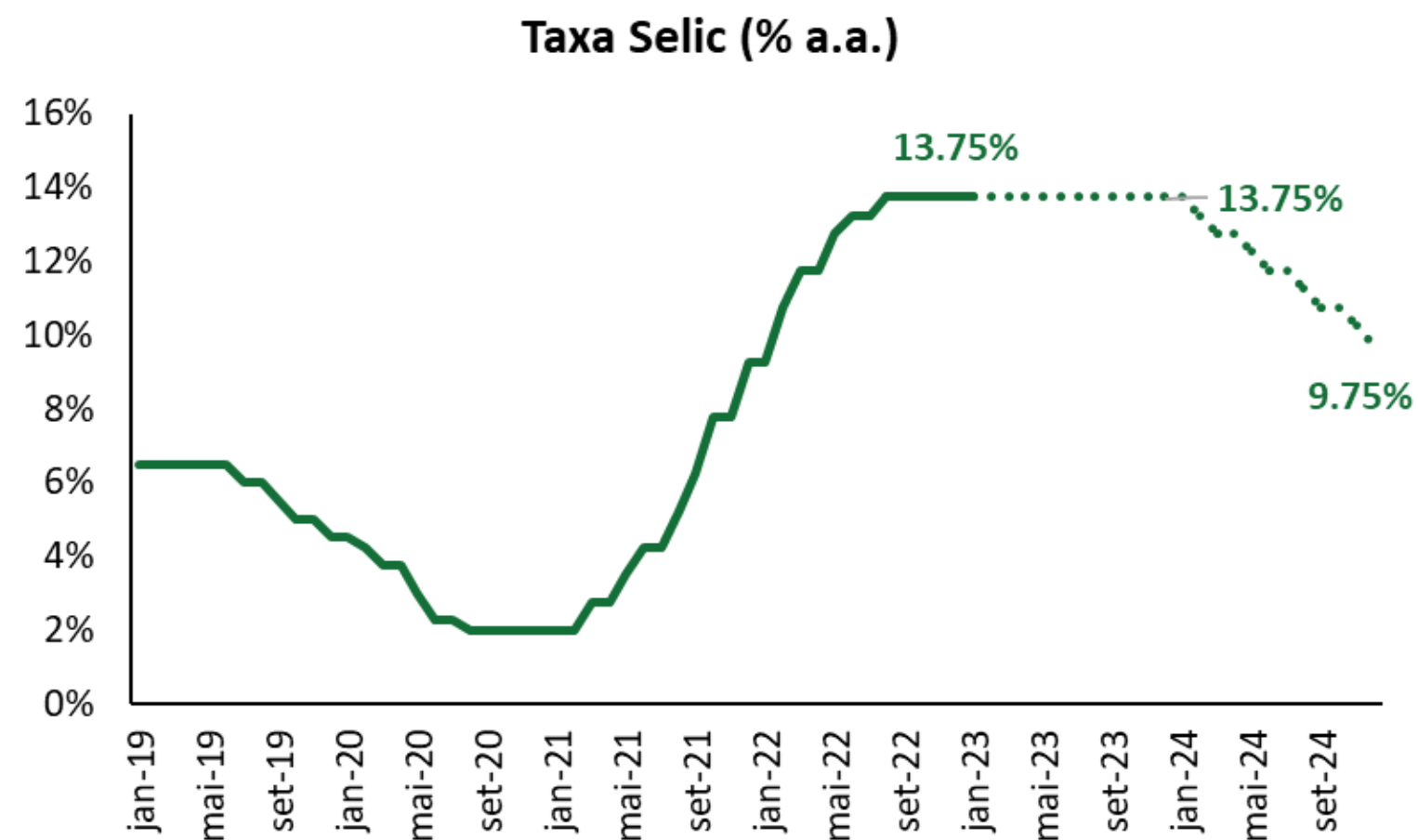
# *No Brasil, dezembro marcou o fim dos trabalhos da transição*

O Presidente eleito, Luiz Inácio Lula da Silva, e seus Ministros foram empossados em 1º de janeiro.

Devido à Emenda Constitucional promulgada pelo Congresso Nacional em uma das últimas sessões de 2022, o novo governo terá, entre aumento de despesas e exceções ao teto de gastos, aproximadamente R\$ 200 bilhões de recursos extras para gastar em 2023.

Este valor é maior do que antecipávamos e representa impulso fiscal significativo, com forte aumento do déficit e dívida pública.

# O Banco Central deverá manter a Selic em 13,75% a.a. em 2023



Fonte: Bloomberg, Sicredi Asset Management

A deterioração do arcabouço fiscal, quando considerado em conjunto com outros anúncios do novo governo – na sua maioria, de caráter desenvolvimentista, como, por exemplo, uma maior importância para o crédito direcionado via BNDES – nos levou a alterar o cenário básico com que trabalhamos.

Essas medidas tendem a impactar negativamente as expectativas de inflação e os prêmios pelo risco, assim como aumentar a taxa de juros neutra da economia (isto é, a taxa de juros que não é contracionista nem expansionista).

Com isso, passamos a projetar um processo de desinflação mais lento, manutenção da taxa Selic no atual patamar por mais tempo e, por conseguinte, menor crescimento econômico.

# Cenário Prospectivo



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Atividade Econômica						
Crescimento Real do PIB	1.2%	-3.3%	5.0%	3.1%	0.9%	1.5%
Taxa de Câmbio						
USDBRL	4.02	5.19	5.57	5.22	5.40	5.40
Inflação						
IPCA	4.3%	4.5%	10.1%	5.6%	5.8%	3.5%
Taxa de Juros						
Selic	4.50%	2.00%	9.25%	13.75%	13.75%	9.75%

# 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.

