

# *Cenário* **Econômico**

*Março/23*

*Sicredi Asset Management*

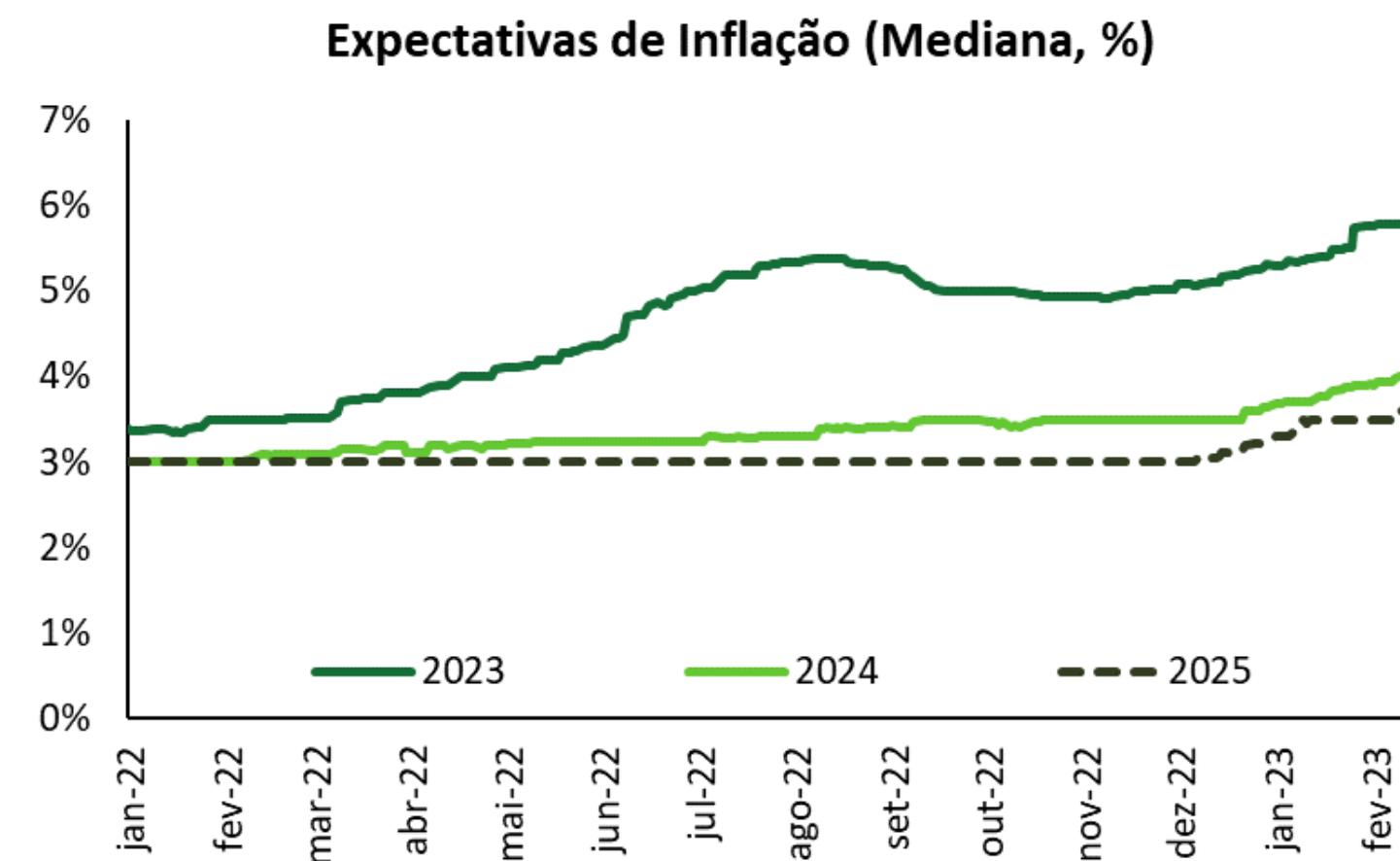
# As expectativas de inflação seguiram deteriorando

O governo federal seguiu avançando em propostas de expansão dos gastos públicos, tais como:

- (i) aumento do salário-mínimo;
- (ii) reajuste para os servidores públicos; e,
- (iii) elevação da faixa de isenção do imposto de renda.

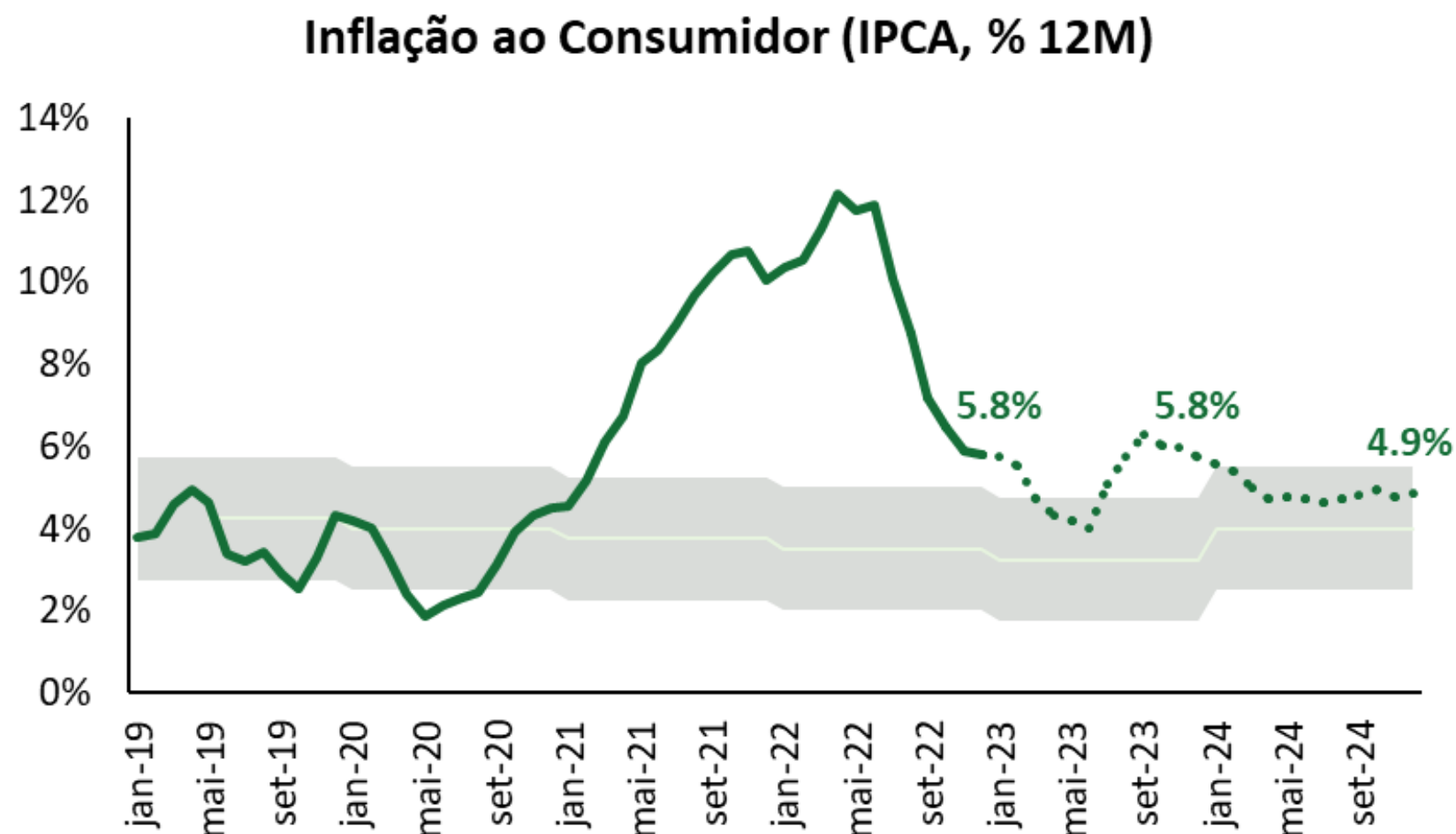
Adicionalmente, o Presidente da República demonstrou descontentamento com as atuais metas para a inflação (de 3.25% para 2023 e de 3.00% a partir de 2024), indicando o seu desejo em substituí-las por valores mais elevados.

Estes movimentos levaram a continuidade do processo de deterioração das expectativas para a inflação, que já se encontram significativamente acima do centro das metas.



Fonte: BCB

## Esperamos elevação das metas e desinflação mais lenta...



Fonte: IBGE, Sicredi Asset Management

Embora apenas uma parcela pequena dos agentes tenha incorporado metas “ajustadas” em seus modelos, julgamos que a trajetória mais provável é a elevação das metas pelo Conselho Monetário Nacional para 4%, a ser anunciada na última reunião do primeiro semestre deste ano.

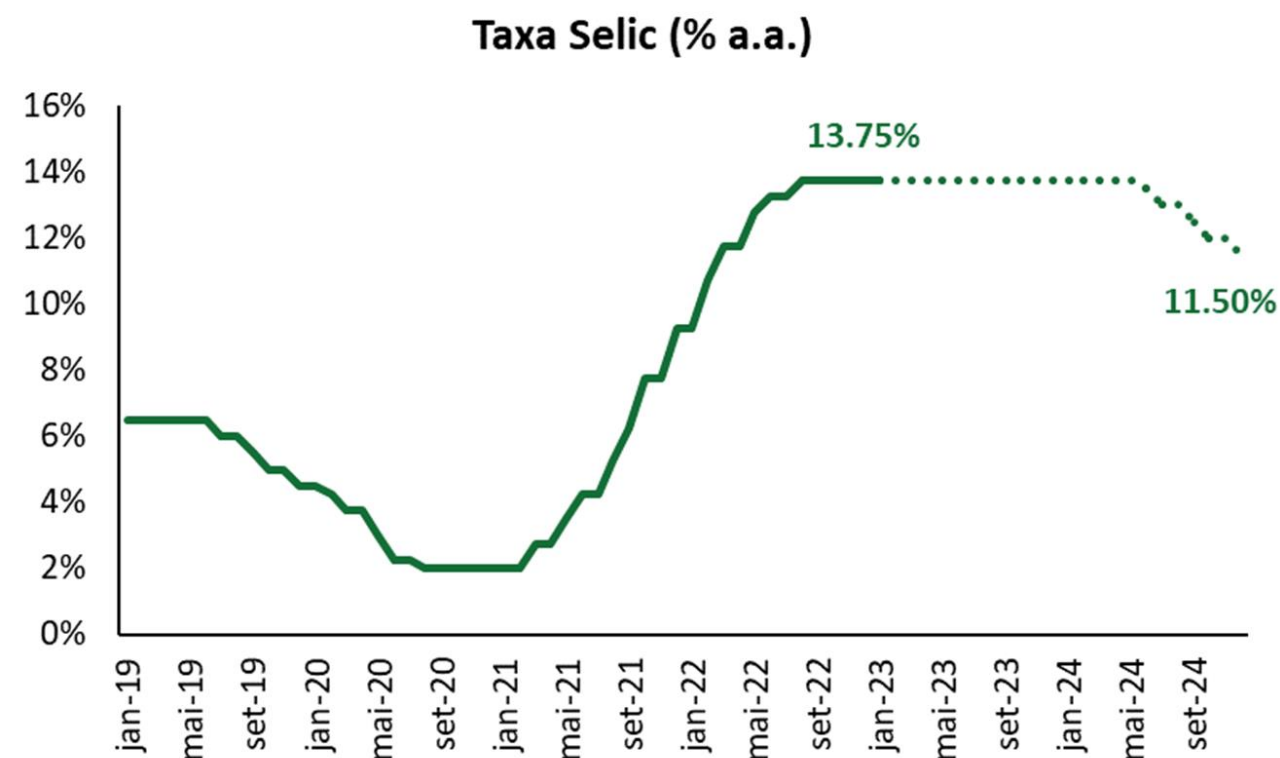
Com isso, alteramos o cenário básico com que trabalhamos, esperando deterioração adicional das expectativas e inflação mais elevada ao longo de todo o horizonte de previsão.

Mais especificamente, projetamos que os preços ao consumidor, medidos pelo IPCA, apresentem variação de 5,8% em 2023 e 4,9% em 2024, convergindo para o objetivo do Banco Central apenas em 2025.

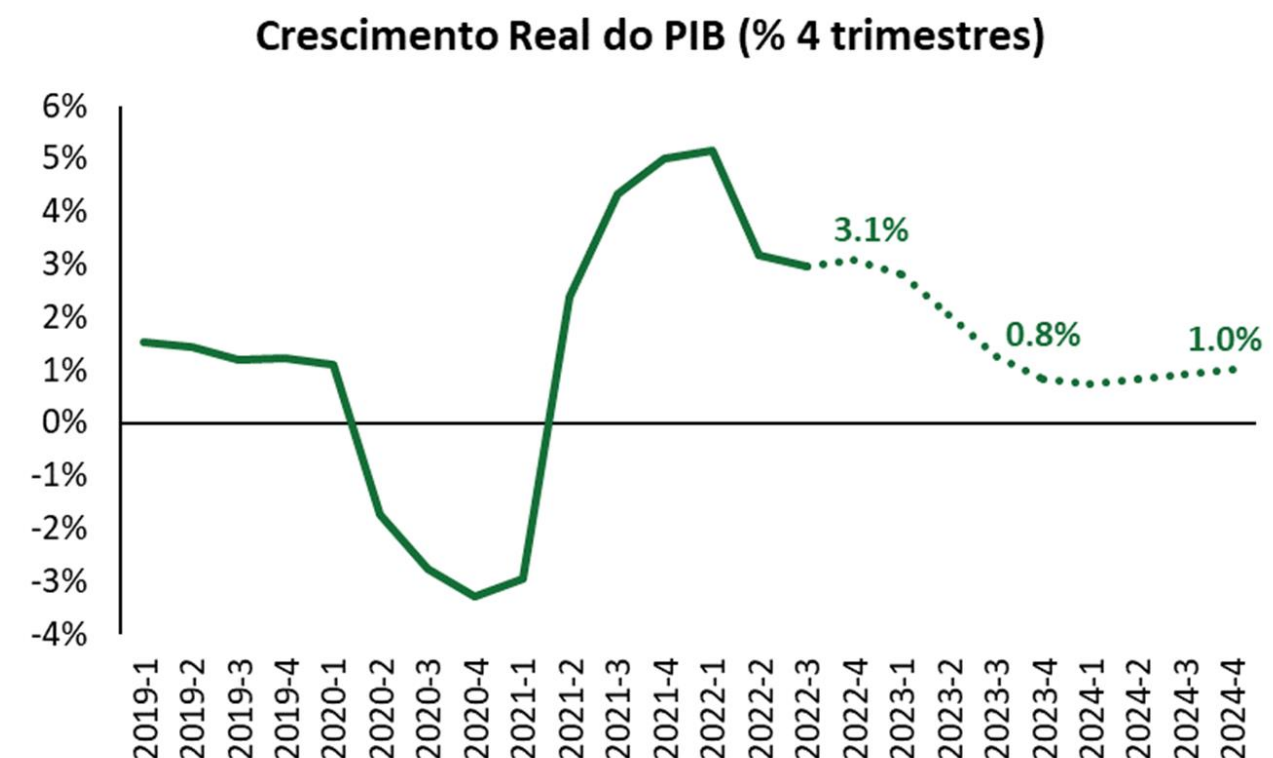
## ... com mais juros e menor crescimento econômico

Nesse cenário, a autoridade monetária teria espaço ainda menor do que projetávamos anteriormente para reduzir a taxa Selic no curto prazo. Nossos modelos indicam que a taxa básica de juros deverá ser reduzida apenas no final do 2º trimestre de 2024, encerrando o próximo ano em 11,50% ao ano e seguindo em trajetória cadente até o fim de 2025, quando atingirá 8,50% ao ano.

Como consequência de uma taxa de juros em território contracionista por período mais prolongado, esperamos que a economia brasileira cresça apenas 0,8% nesse ano, seguido por expansão ao redor de 1,0% em 2024.



Fonte: BCB, Sicredi Asset Management



Fonte: IBGE, Sicredi Asset Management

# Cenário Prospectivo



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Atividade Econômica</b>							
Crescimento Real do PIB	1.2%	-3.3%	5.0%	3.1%	0.8%	1.0%	1.5%
<b>Taxa de Câmbio</b>							
USDBRL	4.02	5.19	5.57	5.20	5.40	5.40	5.45
<b>Inflação</b>							
IPCA	4.3%	4.5%	10.1%	5.8%	5.8%	4.9%	4.0%
<b>Taxa de Juros</b>							
Selic	4.50%	2.00%	9.25%	13.75%	13.75%	11.50%	8.50%

# 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.

