

Cenário Econômico

Junho/23

Sicredi Asset Management

O cenário externo se mantém desafiador

- Nos Estados Unidos, a difícil negociação para aumento ou suspensão do teto da dívida pública gerou volatilidade nos preços dos ativos.
- O limite para emissão de nova dívida foi atingido no início de 2023, levando a uma forte redução da posição de caixa do Tesouro, que poderia não ter fundos para cobrir suas despesas a partir de junho.
- O aumento do risco de não pagamento de suas obrigações, embora por um problema político, fez com que a Fitch, uma das principais agências classificadoras de risco, colocasse o rating soberano dos Estados Unidos com perspectiva negativa.
- Esse episódio pressionou o Dólar em relação às moedas das principais economias globais. Com o Real não foi diferente, encerrando o mês com desvalorização de 1,9%, cotado a R\$ 5,10/US\$.
- Esse problema foi solucionado com a suspensão do teto da dívida pelo Congresso no dia 01/06.

No Brasil, o novo arcabouço fiscal deverá ser aprovado em junho

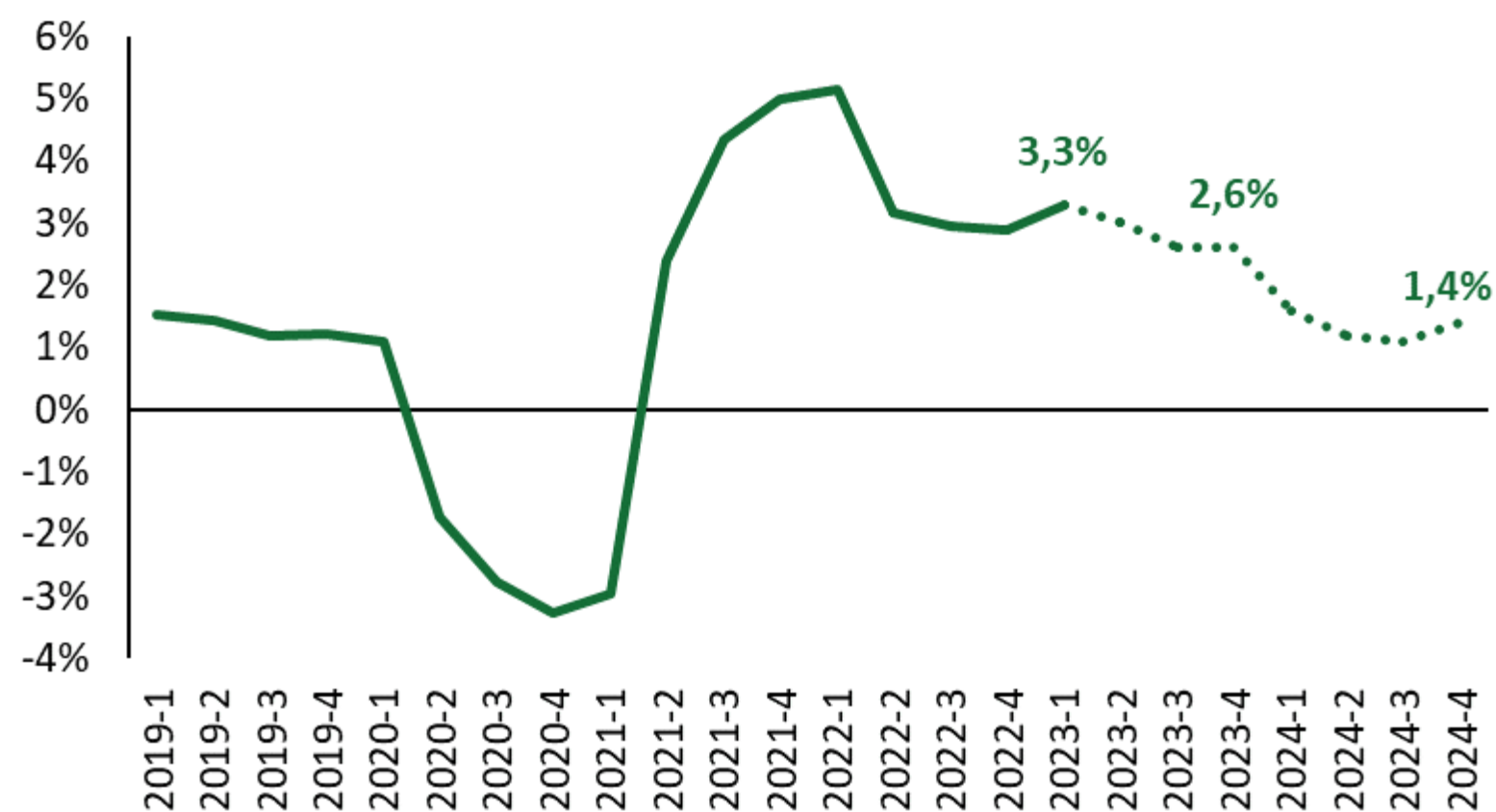
O texto do relator foi modificado e aprovado pela Câmara dos Deputados com um placar robusto (372 votos a favor e 108 votos contrários ao Projeto de Lei Complementar). Entre as alterações, destacamos:

- (i) um regime de gastos especial para 2024, via crédito suplementar, que poderá levar a crescimento real das despesas de até 2,5%;
- (ii) a taxa de variação das despesas para o ano seguinte será calculada com base na variação do IPCA acumulado em 12 meses até junho do ano anterior;
- (iii) a proibição da exclusão de despesas do resultado primário; e,
- (iv) o rompimento da meta de resultado primário só não será infração à Lei de Responsabilidade Fiscal se o Executivo comprovar que realizou todas as contingências possíveis.

O arcabouço deverá passar ainda pelo Comitê de Assuntos Econômicos do Senado e ser aprovado pela Casa antes de seguir para sanção do Presidente da República.

A atividade econômica segue robusta...

Crescimento Real do PIB (% 4 trimestres)



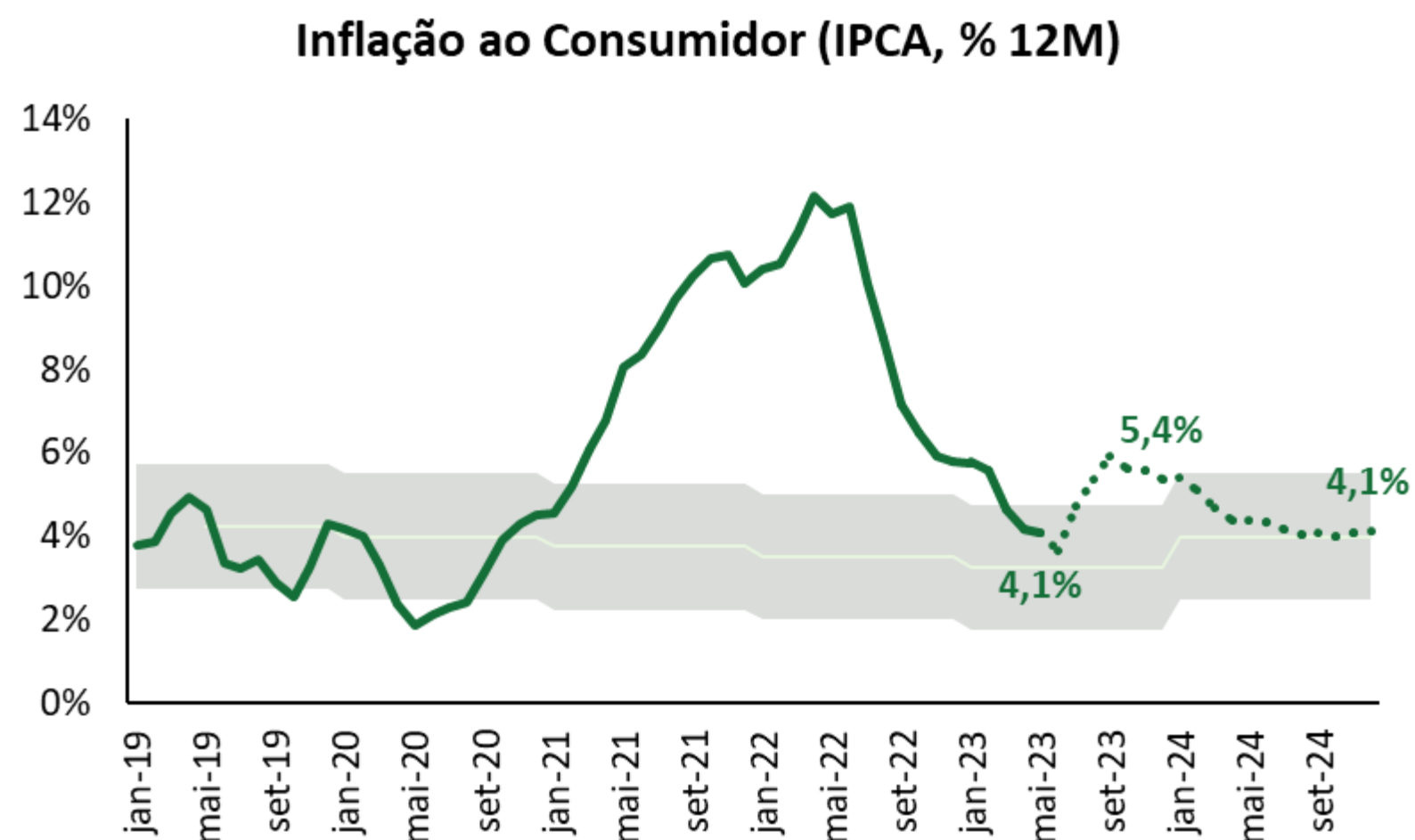
Fonte: IBGE, Sicredi Asset Management

O PIB brasileiro do primeiro trimestre cresceu 1,9%, acima da mediana das expectativas (1,2%), com contribuição significativa da agropecuária.

Com isso, revisamos as projeções de crescimento da economia para este ano para 2,6%.

Para 2024, projetamos crescimento de 1,4%, por conta dos efeitos defasados da manutenção da taxa de juros em território contracionista.

... a inflação do consumidor em queda...

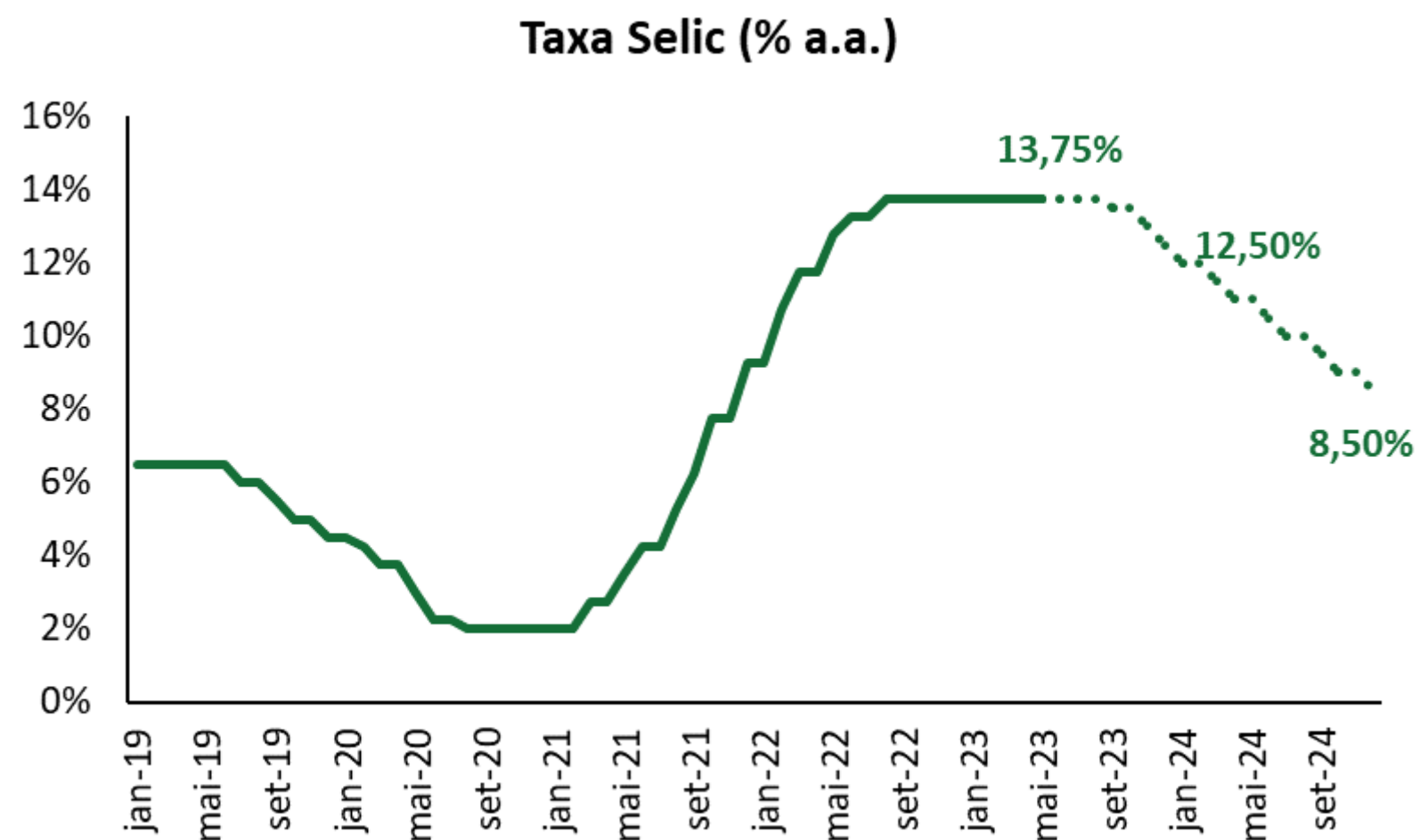


Fonte: IBGE, Sicredi Asset Management

O IPCA-15 do mês de maio desacelerou frente a leitura do IPCA de abril (de 0,61% para 0,51%), com surpresa baixista, essencialmente, devido à forte deflação nos preços de passagens aéreas. O núcleo de serviços, importante medida acompanhada pelo Banco Central, também arrefeceu e apresentou leve deflação.

Considerando, adicionalmente, a mudança na política de preços da Petrobrás e os cortes nos combustíveis anunciados pela empresa, revisamos as projeções do IPCA de 2023 e 2024 para 5,4% e 4,1%, respectivamente

... antecipando o início do ciclo de corte de juros



Fonte: Banco Central, Sicredi Asset Management

Nesse cenário, que conta ainda com melhora adicional das expectativas de inflação, antecipamos o início do ciclo de cortes de juros para a reunião de setembro de 2023, com uma redução de 0,25 ponto percentual, seguida de cortes de 0,50 ponto percentual até o nível que estimamos como neutro.

Isso significa que a taxa Selic deverá encerrar 2023 em 12,50% ao ano e 2024 em 8,50% ao ano.

Cenário Prospectivo



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Atividade Econômica							
Crescimento Real do PIB	1,2%	-3,3%	5,0%	2,9%	2,6%	1,4%	2,5%
Taxa de Câmbio							
USDBRL	4,02	5,19	5,57	5,20	5,05	5,05	5,05
Inflação							
IPCA	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	5,4%	4,1%	4,0%
Taxa de Juros							
Selic	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	12,50%	8,50%	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.

