

Cenário **Econômico**

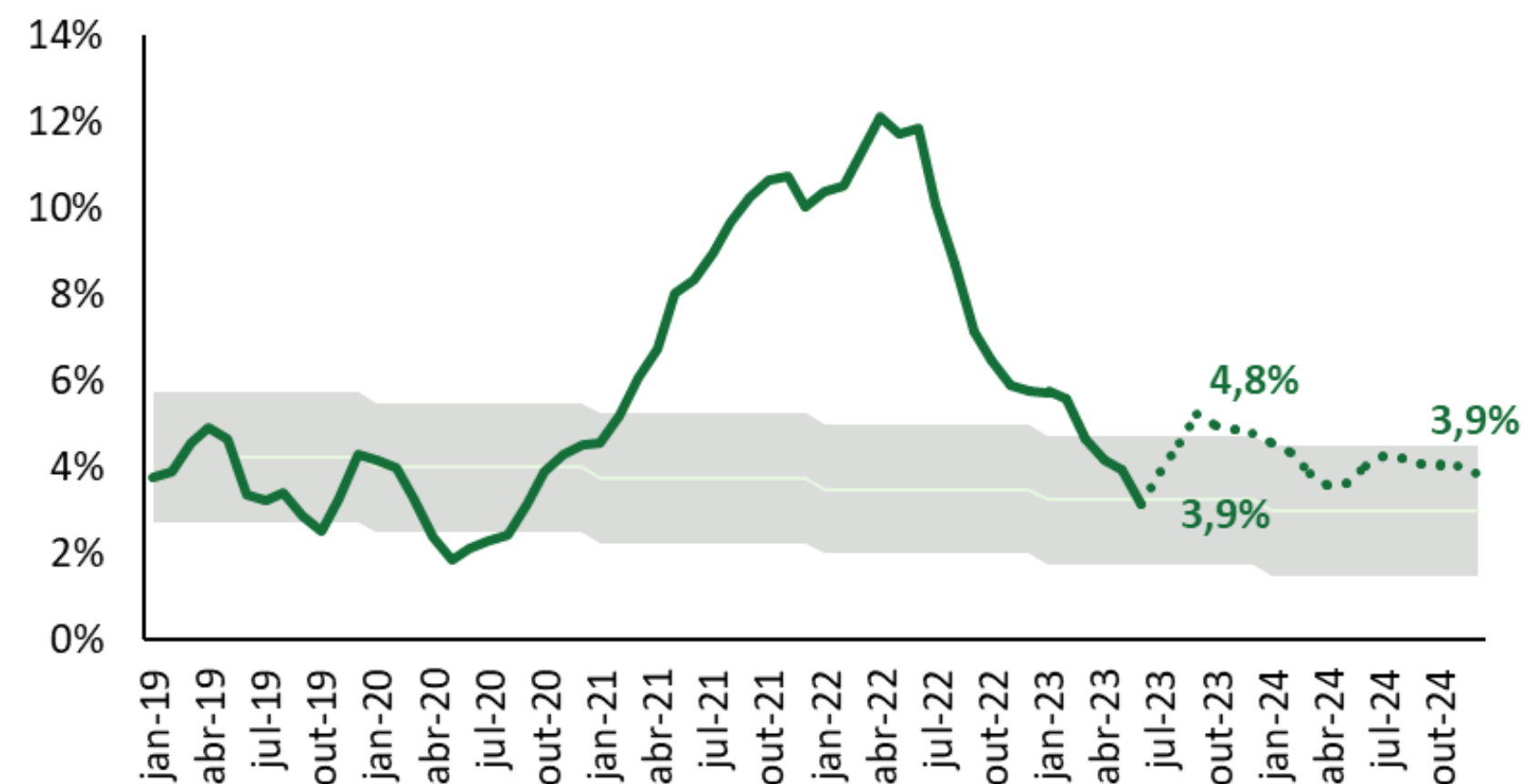
Agosto/23

Sicredi Asset Management

Os ativos brasileiros seguiram valorizando em julho

Contribuíram esse movimento o aumento do rating soberano pela Fitch e as surpresas benignas nos índices de preços. O IPCA de junho e o IPCA-15 de julho registraram deflações de 0,08% e 0,07%, respectivamente, com importantes contribuições: (i) do desconto aplicado na conta de energia dos consumidores no mês de julho (“Bônus Itaipu”); (ii) do desconto da medida provisória de veículos novos; e, (iii) da redução na alimentação no domicílio devido a sazonalidade positiva para os preços de alimentos. Projetamos que o IPCA encerrará o ano em 4,8% e atingirá 3,9% em 2024.

Inflação ao Consumidor (IPCA, % 12M)



Fonte: IBGE, Sicredi Asset Management

Destaque para a aprovação da reforma tributária na Câmara

O texto da reforma tributária, aprovado com 375 votos a favor e 113 contra, traz uma proposta para a tributação sobre bens e serviços no Brasil, com destaque para:

- (i) IVA dual (CBS-federal e IBS-estados/municípios) + Imposto seletivo (bens prejudiciais à saúde e ao meio-ambiente), substituindo PIS, Cofins, IPI, ICMS e ISS;
- (ii) Impostos do tipo IVA atendem ao critério de não-cumulatividade, isto é, com a reforma deixarão de ser cobrados impostos sobre impostos;
- (iii) Mesma alíquota em todo o país incidindo sobre o consumo, independentemente de ser mercadoria ou serviço;
- (iv) A cobrança ocorrerá no local onde o produto é consumido e não onde é produzido.

A fim de ter uma aprovação célere algumas exceções foram permitidas:

- (i) Alíquotas reduzidas (40% da alíquota padrão): medicamentos, educação, saúde, transporte público coletivo e produção rural;
- (ii) Alíquotas nulas (itens que não serão tributados): itens da cesta básica e serviços relacionados a Perse (eventos).

Outros pontos importantes do texto

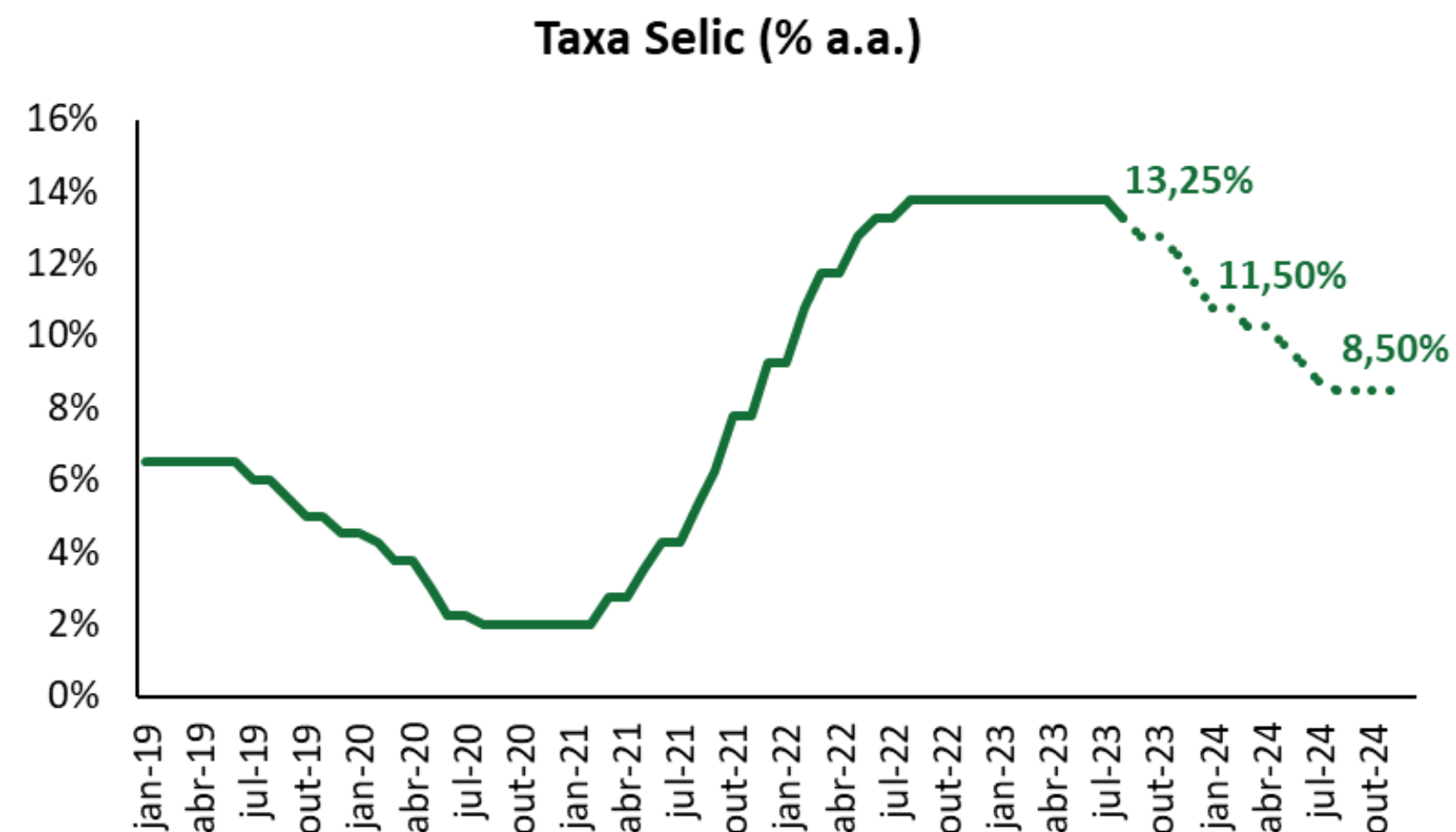
- (i) Criação de um Fundo de Desenvolvimento Regional (FDR), para acomodar a mudança da cobrança da origem para o destino (combater as desigualdades regionais) e as perdas de arrecadação até 2032;
- (ii) Criação de um Conselho Federativo, para harmonizar os IBS subnacionais;
- (iii) Cesta básica: discute-se sistema de *cashback*, semelhante ao Devolve ICMS, do governo do RS de parte do IBS.

Cabe ressaltar que os detalhamentos da reforma devem ser regulamentados por leis complementares e que o texto passará ainda pelo Senado.

O ciclo de corte dos juros teve início nessa reunião

Nesse cenário, o Banco Central iniciou o ciclo de flexibilização monetária na reunião de agosto, com um corte de 50 pontos-base, surpreendendo o mercado e nossa projeção central, ambas de 25 pontos-base.

Com base no comunicado emitido pela autoridade monetária logo após a reunião, passamos a projetar que a Selic encerrará 2023 em 11,50% ao ano e 2024 em 8,50% ao ano.



Fonte: Banco Central, Sicredi Asset Management

Cenário Prospectivo



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Atividade Econômica							
Crescimento Real do PIB	1,2%	-3,3%	5,0%	2,9%	2,5%	1,4%	2,5%
Taxa de Câmbio							
USDBRL	4,02	5,19	5,57	5,20	5,00	5,00	5,00
Inflação							
IPCA	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,8%	3,9%	3,4%
Taxa de Juros							
Selic	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,50%	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.

