

Cenário Econômico

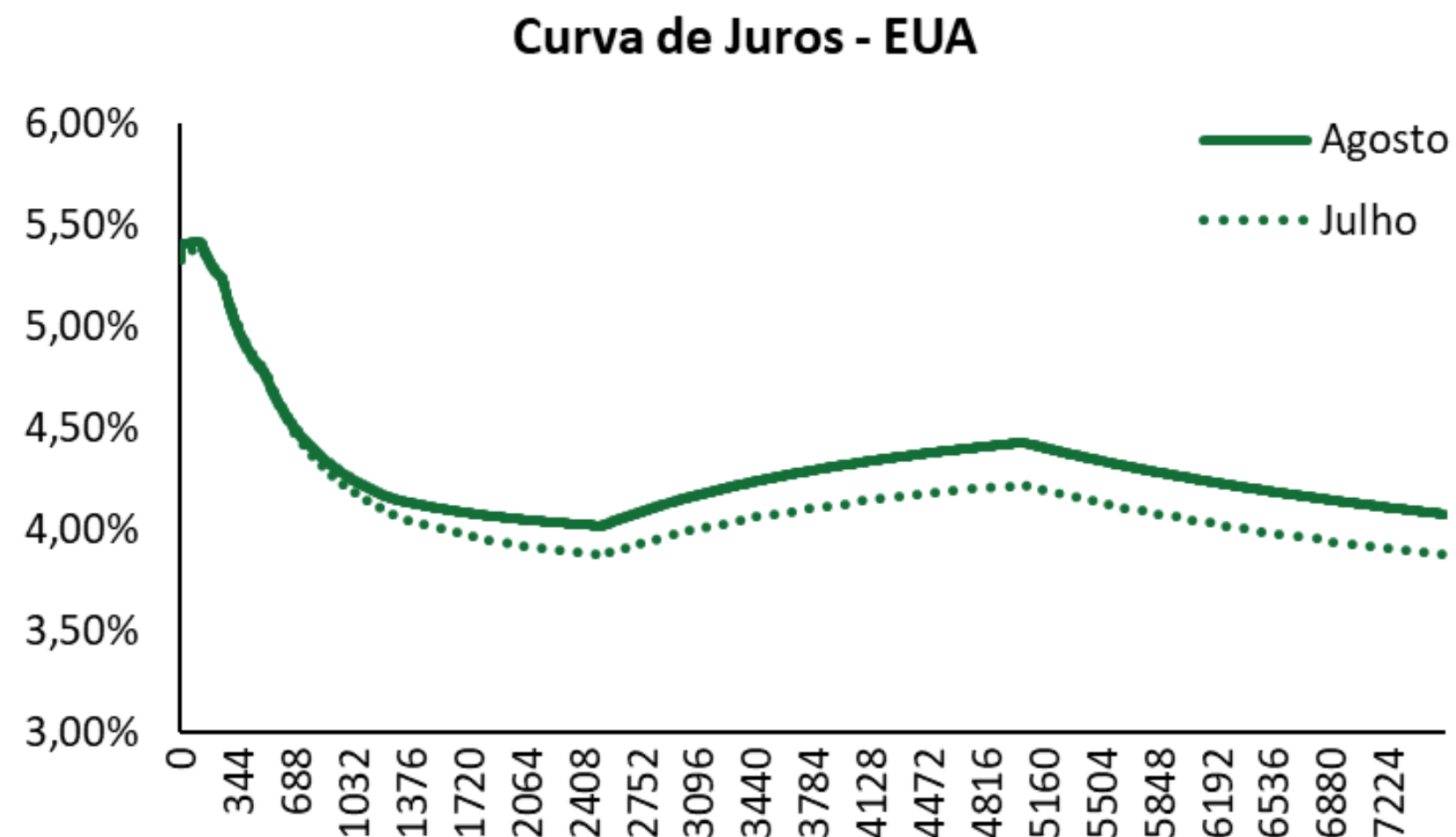
Setembro/23

Sicredi Asset Management

O cenário externo se tornou mais desafiador para emergentes

Em agosto, a reprecificação na curva de juros dos Estados Unidos, especialmente na parte longa, impactou os mercados globais de renda fixa.

Em discurso no Simpósio de Jackson Hole, o presidente do banco central norte-americano reafirmou o compromisso com uma política monetária restritiva, mencionando que, apesar da queda na inflação, novas altas de juros podem ser necessárias para trazê-la de volta à meta de 2%.



Fonte: Bloomberg, Sicredi Asset Management

No Brasil, o novo arcabouço fiscal foi (finalmente) aprovado

Das alterações promovidas pelo Senado, apenas a exclusão do Fundeb e do Fundo Constitucional do Distrito Federal foi acatada pelos deputados que, adicionalmente, decidiram corrigir a variação das despesas futuras com base no IPCA acumulado em 12 meses até junho do ano anterior. No primeiro ano, entretanto, permitiram uma exceção, com a taxa das despesas corrigidas pelo IPCA estimado em dezembro.

O arcabouço fiscal foi, posteriormente, sancionado pelo Presidente da República, com vetos: (i) à seção que permitia a redução das despesas de investimentos, sob responsabilidade do Executivo federal, na mesma proporção da limitação aplicada às despesas discricionárias; e, (ii) ao trecho que proibia a Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) excluir qualquer despesa primária do cálculo da meta de resultado primário.

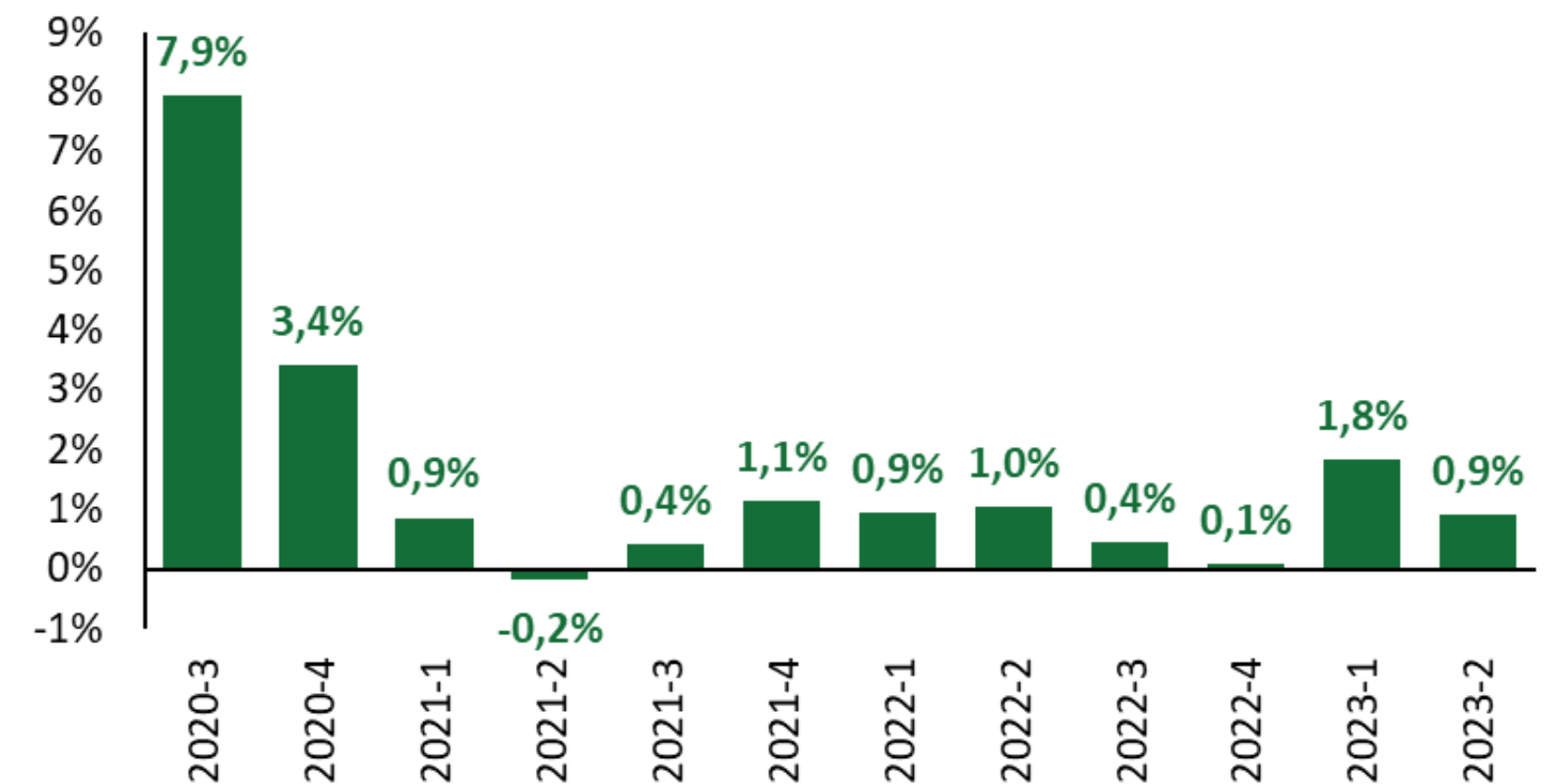
O crescimento econômico surpreendeu para cima...

A economia brasileira cresceu 0,9% no segundo trimestre em relação ao trimestre anterior, acima da nossa projeção (0,2%) e da mediana das expectativas do mercado (0,3%).

Este resultado foi impulsionado pelo setor de serviços, que registrou um aumento de 0,6%, em especial o segmento de atividades financeiras e seguros. O setor de industriais também apresentou um crescimento expressivo, de 0,9%.

Com a surpresa, alteramos a nossa projeção para o crescimento do PIB de 2023 para 2,9% (ante 2,5%).

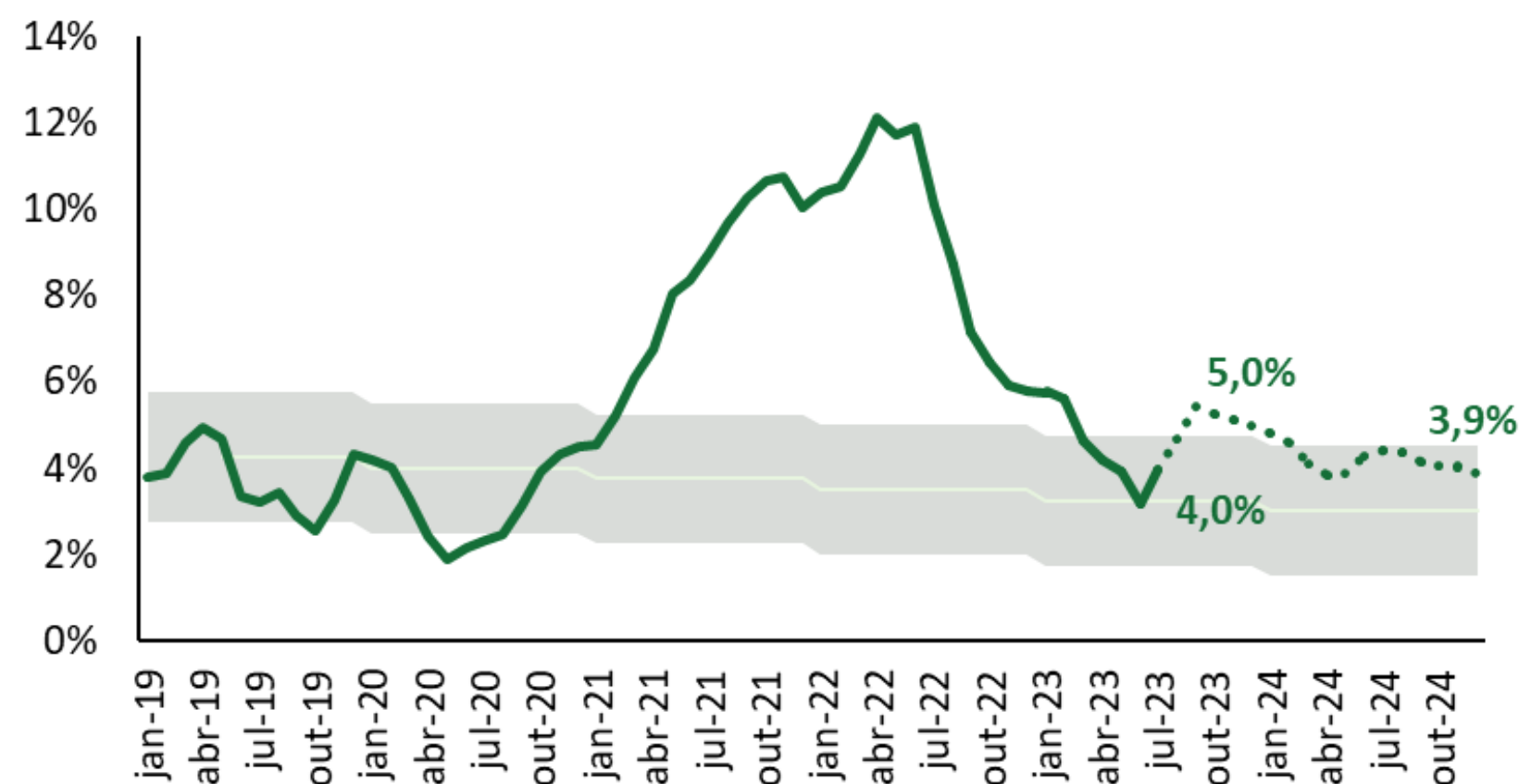
Crescimento Real do PIB (% QoQ SA)



Fonte: IBGE, Sicredi Asset Management

... assim como a inflação ao consumidor

Inflação ao Consumidor (IPCA, % 12M)




Fonte: IBGE, Sicredi Asset Management

O IPCA-15 de agosto registrou um aumento de 0,28%, embora o núcleo de serviços tenha continuado a desacelerar.

A aceleração do índice cheio em relação à leitura mensal de julho (-0,07%) já era antecipada, entretanto, algumas surpresas merecem menção: (i) o fim da incorporação do bônus Itaipu, creditado nas faturas de energia elétrica no mês anterior; (ii) o término dos descontos em veículos novos; e, (iii) o reajuste das matrículas escolares e itens de higiene pessoal. Além disso, a Petrobrás anunciou alta da gasolina em 16% na refinaria e do diesel em 25,8%.

Cenário Prospectivo

 Sicredi	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Atividade Econômica							
Crescimento Real do PIB	1,2%	-3,3%	5,0%	2,9%	2,9%	1,5%	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%	4,9%	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.

