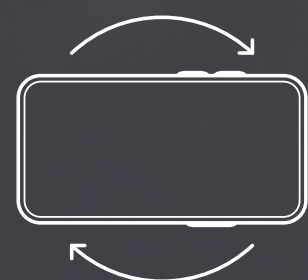


# Informativo Afinidade

Edição 108 | Janeiro de 2023



Gire seu smartphone  
para visualização  
horizontal.

 banrisul

afinidade

## **Introdução**

Com a chegada de 2023, persiste a hipótese de que poderemos atravessar uma recessão econômica moderada em algumas das principais economias do mundo.

Não obstante a resiliência do mercado de trabalho norte-americano e a persistência de dados de inflação ainda fortes nos Estados Unidos (EUA) e na zona do euro,

que têm motivado falas mais duras por parte dos formuladores de política monetária destas economias. Como consequência, poderá ser necessária a adoção de taxas de juros mais restritivas, para redução do ímpeto da atividade econômica por lá, o que poderá impactar em menor expansão econômica na conjuntura doméstica.

### **Informativo Afinidade**

Unidade de Finanças e  
Tesouraria

Gerência de Assuntos  
Econômicos e de  
Investimentos

[macroeconomia@banrisul.com.br](mailto:macroeconomia@banrisul.com.br)

## **Cenário Internacional**

No mês de dezembro, o quadro econômico mundial continuou bastante adverso, com a inflação como um dos problemas centrais, mesmo após o alívio percebido nos indicadores oficiais. Para além dos desafios inflacionários, o sentimento dos mercados globais foi positivo, sobretudo após o governo chinês

reafirmar o alívio nas medidas contra a Covid-19 no país.

Em meio a esse contexto, a principal economia do mundo, os EUA, registraram dados promissores na batalha contra a inflação. O índice de preços de gastos com consumo (PCE, na sigla em inglês), conhecido por ser a medida de inflação mais observada pelo Banco Central Americano, subiu 5,5% em novembro, na comparação

anual, e o núcleo avançou 4,7%, ambos mais fracos do que as altas de outubro, de 6% e 5%, respectivamente. Vale lembrar que em seu último encontro de 2022, realizado no início de dezembro, o Fed determinou o aumento em 0,50 ponto percentual na taxa básica de juros, para o intervalo de 4,25% a 4,5% ao ano. Embora o ritmo de alta da taxa tenha sofrido redução, a autoridade indicou que novos aumentos nos

juros deverão ocorrer para que as expectativas se aproximem da meta do Fed (2% ao ano).

A zona do euro, por sua vez, mostrou estar mais próxima de uma recessão econômica, dada a gravidade do contexto geopolítico trazido pela guerra na Ucrânia e as sanções à Rússia, que limitaram o comércio de commodities energéticas. Além disso, a adoção de uma política monetária mais restritiva por

parte do Banco Central Europeu (BCE) poderá prolongar o caminho para que o bloco europeu retome o crescimento econômico. Assim como nos EUA, apesar de dados recentes de inflação mostrando breve moderação na Alemanha e no Reino Unido, há que se destacar as falas da presidente do BCE, Christine Lagarde, que enfatizou o longo trajeto a percorrer na busca pela ancoragem das expectativas sobre o

nível de preços na região da moeda única europeia.

Dado o cenário, acreditamos que em 2023 teremos, uma vez mais, um ano de grandes desafios no âmbito econômico. O recente recrudescimento da pandemia de Covid-19 na China tende a impactar as economias centrais – mais dependentes do comércio global.

Esse movimento se soma à alta firme dos juros, que deverão ser

mantidos em patamar elevado por mais tempo, pressionando os custos para empresas e famílias.

## **Cenário Nacional**

No Brasil, o ano terminou com os holofotes direcionados para Brasília, mais especificamente, para os últimos atos da equipe de transição do Governo Federal e para os empossados novos mandatários do Executivo. Após a promulgação da “PEC

da transição”, as incertezas na seara fiscal deverão dar o tom aos primeiros meses de trabalho do grupo econômico, que deverá buscar acalmar as expectativas do mercado.

Por ora, a continuidade das incertezas provocou um aumento da dispersão das projeções de inflação, mesmo após os dados mais recentes terem ficado em linha com a mediana das expectativas.

Vale destacar que o IPCA-15 de dezembro, que é uma prévia da taxa de inflação oficial, atingiu 0,52%. As projeções apontavam para uma alta de 0,55%.

Com isto, o índice fechou 2022 em 5,90%, novamente acima do teto do intervalo de metas.

Por outro lado, esse viés de alta não se estendeu às projeções de crescimento econômico para prazos mais longos. A atividade econômica tem atravessado

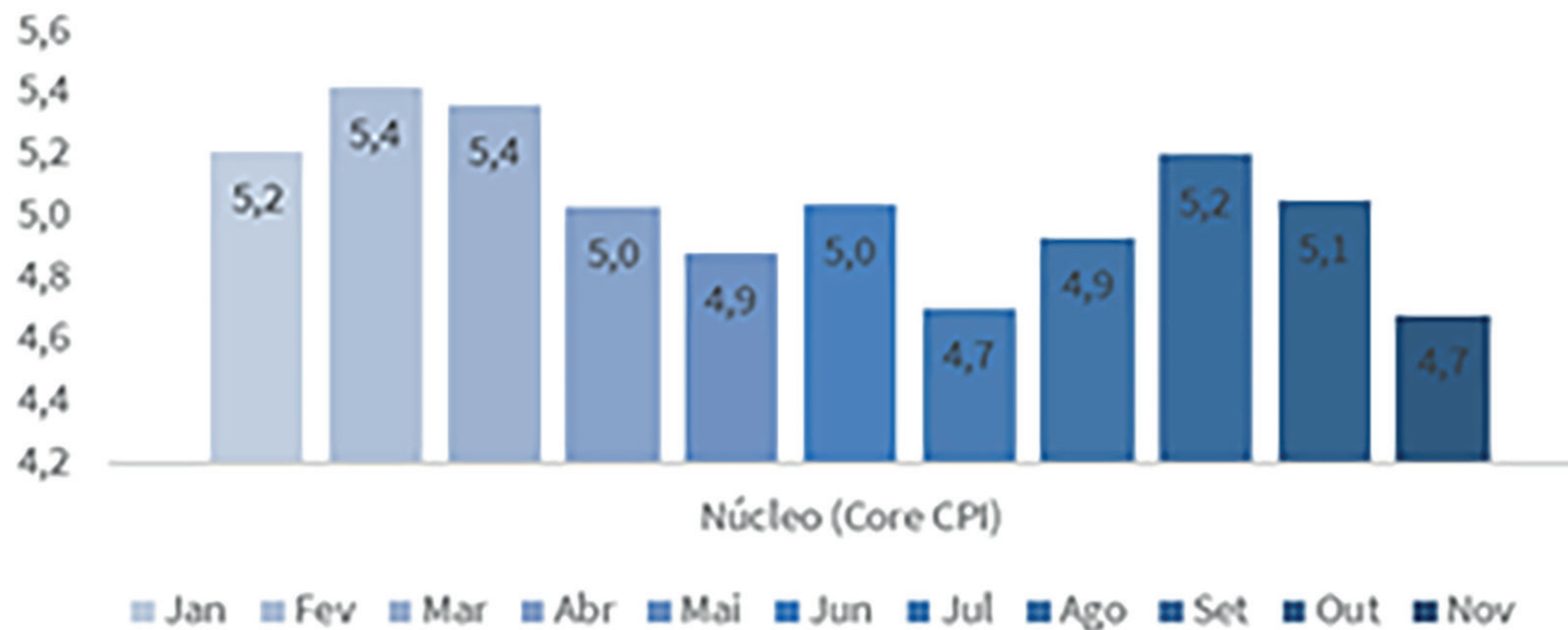
um período de desaceleração no ritmo de expansão que, somada à maior incerteza fiscal e inflacionária, poderá levar o Banco Central (BCB) a manter a política monetária em patamar restritivo por mais tempo. Entre os indicadores de atividade reportados em dezembro, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) apontou queda de 0,05% em outubro ante setembro, quando havia permanecido estável.

Em comparação ao mesmo período de 2021, o indicador apresentou alta de 3,68% e, em 12 meses, subiu 3,13%. Posteriormente, o índice de Gerente de Compras (PMI, na sigla em inglês) industrial registrou queda para 44,2 pontos em dezembro ante novembro (44,3), a segunda deterioração mais rápida na saúde do setor desde maio de 2020.

Em 2023, o cenário se volta para a definição de pontos chave para a condução da economia brasileira, em meio a um quadro externo ainda bastante desafiador. Em paralelo, o novo Executivo e Legislativo deverão discutir sobre o arcabouço fiscal que sustentará a atividade econômica à frente.

## Evolução das medidas de núcleo do índice de preços de gastos com consumo (PCE) nos EUA em 2022

Variação mensal anualizada em %. Fontes: U.S. Bureau of Economic Analysis



## PMI Industrial do Brasil

Índice acima de 50 indica melhora das condições de negócios. Fontes: Bloomberg, Markit e HSBC





# Renda Variável



No mercado financeiro, mesmo contando com um tom ameno na reta final do ano, a bolsa brasileira não conseguiu encerrar dezembro no positivo, mas encerrou 2022 no azul (4,6%), depois de acumular queda de 11,9% em 2021.

Assim, em dezembro, o Ibovespa acumulou queda de 2,4%, o dólar subiu 1,4% no acumulado do mês e as taxas de juros prefixadas de longo prazo subiram. Lá fora, os investidores permaneceram receosos, em meio a temores

sobre a possibilidade de uma recessão econômica, além dos novos desafios impostos pelo recrudescimento da Covid-19 na China. Diante disso, o índice S&P 500 recuou 5,9% em dezembro e, no mesmo período, a bolsa alemã caiu 3,2%.

# Projeções Macroeconômicas

| Variáveis Macroeconômicas               | 2019 | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024 |
|-----------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| PIB (%aa)                               | 1,4  | -4,1  | 4,6   | 2,8   | 0,6   | 1,8  |
| Meta Taxa Selic (final de período, %aa) | 4,50 | 2,00  | 9,25  | 13,75 | 12,00 | 8,00 |
| Meta Taxa Selic (média, %aa)            | 5,96 | 2,81  | 4,81  | 12,63 | 13,35 | 9,92 |
| IGP-M (%aa)                             | 7,32 | 23,14 | 17,78 | 5,45  | 3,26  | 3,99 |
| IPCA (%aa)                              | 4,31 | 4,52  | 10,06 | 5,76  | 5,23  | 3,64 |
| Câmbio US\$ (final de período)          | 4,03 | 5,20  | 5,57  | 5,22  | 5,27  | 5,26 |
| Câmbio US\$ (média)                     | 3,95 | 5,16  | 5,40  | 5,13  | 5,29  | 5,34 |
| TJLP (final de período, %aa)            | 5,57 | 4,55  | 5,32  | 7,20  | 7,27  | 6,91 |

Projeções são elaboradas pela Unidade de Finanças e Tesouraria - Gerência de Assuntos Econômicos e de Investimentos



No encerramento de 2022, as nossas projeções macroeconômicas permaneceram bem próximas daquelas que foram apresentadas no último Informativo Afinidade. Porém, permaneceremos atentos aos desdobramentos e às definições de curto e médio prazos na seara fiscal, que poderão ocasionar revisões nas principais variáveis macroeconômicas de nosso cenário base.

## **PIB**

Na comparação com o último Informativo Afinidade, as nossas projeções de crescimento do PIB permaneceram inalteradas. Já o mercado, espera crescimento do PIB, em 2022, de 3,04%, segundo a mediana das expectativas do Boletim Focus do Banco Central do Brasil (BCB). Para 2023, a mediana aponta crescimento de 0,8%.

## **Taxa de Juros**

Sobre a taxa básica de juros, não houve, uma vez mais, mudança em nosso cenário. Na esteira do crescimento das projeções de inflação para 2023, a mediana das projeções de mercado voltou a crescer e aponta a taxa Selic em 12,25%. Para 2024, permaneceu em 9%.

## **Inflação**

A partir da relativa estabilidade

nos indicadores mais recentes de inflação, as projeções para 2022 sofreram um pequeno corte, passando para 5,76% ante 5,91%.

Nas últimas semanas, houve novo avanço na mediana das expectativas inflacionárias para 2023, que atingiram 5,31%, conforme o Boletim Focus, mas a nossa estimativa para o indicador continuou em 5,23%.

## **Câmbio**

Por fim, mesmo diante de semanas de forte oscilação para a taxa de câmbio, as nossas projeções permaneceram inalteradas. O mercado financeiro, por sua vez, também não alterou sua percepção sua visão, ao passo que a mediana das expectativas para 2023 aponta um dólar na casa dos R\$ 5,27.

# Indicadores Econômico-Financeiros

| Tipo                           | Jan/22 | fev/22 | mar/22 | abr/22 | mai/22 | jun/22 | Jul/22 | ago/22 | set/22 | out/22 | nov/22 | dez/22 | Acumulado (%) |       |       |       |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|-------|-------|-------|
|                                | Ano    | 12m    | 24m    | 36m    |        |        |        |        |        |        |        |        |               |       |       |       |
| Poupança (% a.m.) <sup>1</sup> | 0,56   | 0,50   | 0,59   | 0,56   | 0,67   | 0,65   | 0,66   | 0,74   | 0,68   | 0,65   | 0,65   | 0,71   | 7,90          | 7,90  | 14,61 | 21,68 |
| Poupança (% a.m.) <sup>2</sup> | 0,56   | 0,50   | 0,59   | 0,56   | 0,67   | 0,65   | 0,66   | 0,74   | 0,68   | 0,65   | 0,65   | 0,71   | 7,90          | 7,90  | 11,13 | 13,48 |
| CDI (% a.m.)                   | 0,73   | 0,76   | 0,93   | 0,83   | 1,03   | 1,02   | 1,03   | 1,17   | 1,07   | 1,02   | 1,02   | 1,12   | 12,39         | 12,39 | 17,35 | 20,59 |
| Selic (% a.m.)                 | 0,73   | 0,76   | 0,93   | 0,83   | 1,03   | 1,02   | 1,03   | 1,17   | 1,07   | 1,02   | 1,02   | 1,12   | 12,39         | 12,39 | 17,35 | 20,59 |
| Ouro (%)                       | -8,33  | 1,49   | -4,89  | 2,40   | 6,69   | 7,60   | -3,40  | -1,72  | 0,70   | -5,57  | 6,64   | 4,50   | -8,48         | -8,48 | -4,42 | 48,99 |
| Dólar Comercial (%)            | -4,83  | -2,81  | -7,70  | 3,85   | -3,86  | 10,13  | -1,12  | 0,51   | 3,71   | -4,24  | 0,70   | 1,47   | -5,32         | -5,32 | 1,75  | 31,61 |
| IGP-M (% a.m.)                 | 1,82   | 1,83   | 1,74   | 1,41   | 0,52   | 0,59   | 0,21   | 0,70   | -0,95  | -0,97  | -0,56  | 0,45   | 5,45          | 5,45  | 24,21 | 52,95 |
| TBF (%) <sup>3</sup>           | 0,76   | 0,76   | 0,87   | 0,82   | 0,98   | 0,99   | 0,98   | 1,09   | 1,00   | 0,95   | 0,95   | 1,05   | 11,80         | 11,80 | 16,70 | 19,72 |
| TR (%) <sup>3</sup>            | 0,06   | 0,02   | 0,10   | 0,06   | 0,17   | 0,17   | 0,16   | 0,24   | 0,18   | 0,11   | 0,15   | 0,21   | 1,64          | 1,64  | 1,69  | 1,69  |
| Ibovespa (%)                   | 6,98   | 0,89   | 6,06   | -10,10 | 3,22   | -11,50 | 4,69   | 6,16   | 0,47   | 5,45   | -3,06  | -2,45  | 4,69          | 4,69  | -7,80 | -5,10 |

## Referências

Acumulado Ano 2022 = Jan/22 a Dez/22

Acumulado 12 meses = Jan/22 a Dez/22

Acumulado 24 meses = Jan/21 a Dez/22

Acumulado 36 meses = Jan/20 a Dez/22

Gerência de Assuntos Econômicos e de Investimentos

Unidade de Finanças e Tesouraria

Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.

1) Referente ao primeiro dia do mês e depósitos realizados até 03/05/2012.

2) Referente ao primeiro dia do mês e depósitos realizados a partir de 04/05/2012.

3) Contas com aniversário no dia 1º e rendimento creditado no mês subsequente.

Obs: Resultados obtidos no passado não representam garantia de rentabilidade futura.

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Esta instituição é aderente ao código ANBIMA de regulação e melhores práticas para atividade de distribuição de produtos de investimento no varejo.

Em 02/01/23

 banrisul

afinidade

[banrisul.com.br/afinidade](https://banrisul.com.br/afinidade)

SAC 0800 646 1515  
Ouvidoria 0800 644 2200

Baixe o app:



Siga nossas redes sociais: **f**

