

Cenário econômico 2023: desafiador, incerto e volátil

MARKET MOVERS (VETORES DE MOVIMENTO)

1. Ambiente político e relações de poder, governabilidade, Executivo e equipe ministerial
2. Gasto público, contas públicas, endividamento, custo rolagem e sustentabilidade da dívida pública
3. Economia setor público e setor privado, prioridades e política social, políticas setoriais, políticas e vetores de investimento
4. Ritmo de expansão e contração da atividade, direção e consistência da política econômica
5. Crédito público e privado, BNDES e bancos públicos, sistema financeiro privado e mercado capitais.
6. Fontes adicionais de financiamento do orçamento público: emissão dívida pública, reforma tributária, impostos sobre lucro e patrimônio, redução isenção fiscal, dividendos estatais, concessões e participações.
7. Banco Central: evolução e metas de inflação política monetária e taxa de juros
8. Economia e ambiente internacional, políticas fiscais e monetárias, taxa de juros
9. Exportações e importações, fluxo externo, dívida externa, reservas internacionais, taxa de câmbio

Luis Inácio Lula da Silva foi eleito presidente em outubro, diplomado pelo TSE em dezembro, e terá posse para seu 3º mandato presidencial em 01/01/2023. Neste período de transição indicou que o “núcleo duro” (principais ministérios) estará a cargo de pessoas de sua proximidade e de sua confiança. Portanto, a “frente ampla” que o elegeu terá menor participação e, portanto, protagonismo limitado.

1º semestre 2023: desaceleração econômica, risco fiscal, gestão econômica incerta, “Política versus Governabilidade”

A política econômica que está sendo sinalizada é aquela que traz memória de mandatos anteriores; o “modelo econômico desenvolvimentista” que prioriza a demanda, crescimento, distribuição de renda e prioridade social. Diante do quadro fiscal debilitado, a proposição de gasto público adicional resultou em maior preocupação dos agentes econômicos. Por consequência, houve precificação de maior prêmio de risco nos mercados de ativos financeiros, e maior cautela no processo decisório empresarial e individual.

2º semestre 2023: “cenário risco e acidentado” ou “cenário confiança melhor”?

A atividade econômica global e brasileira está na fase de desaceleração e/ou recessão do ciclo econômico. Trata-se de período de ajuste do descompasso entre oferta e demanda na economia. A demanda foi ampliada por elevados estímulos fiscais e incentivos de renda, em ritmo mais rápido e intenso do que a capacidade de recompor a oferta econômica, resultando em elevada inflação, juros altíssimos e substancial elevação da dívida pública.

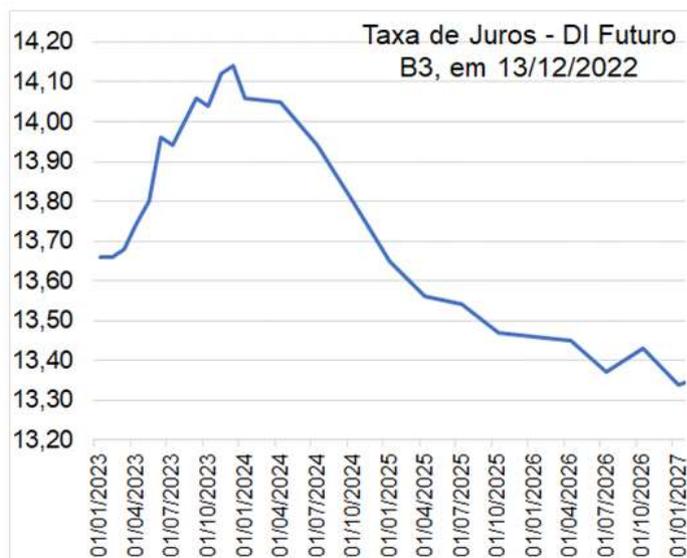
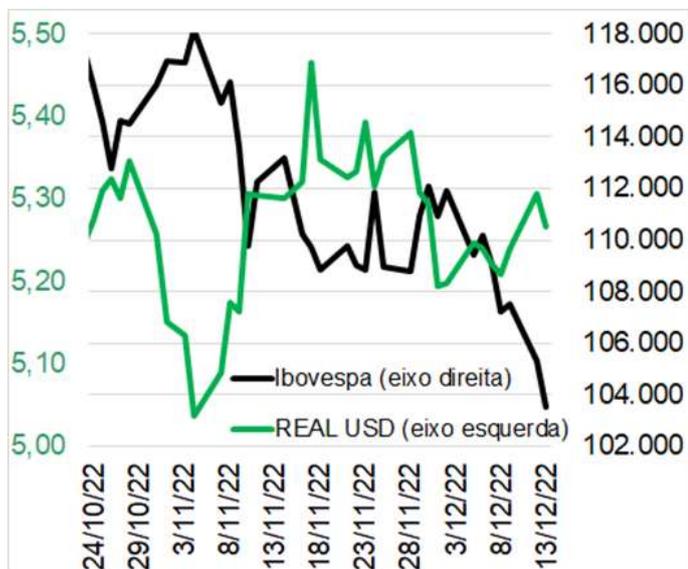
INDICADORES e/ou PROPULSORES DE DESEMPENHO DA ECONOMIA

1. Emprego, Renda, Crédito
2. Serviços, Comércio e Indústria, PIB
3. Risco Brasil, Rating, fluxo de capital externo
4. Educação, tecnologia e Investimento
5. Ambiente social, institucional, político

Nesse contexto, há necessidade de recompor a oferta econômica, antes que se promova novo ciclo de estímulos de demanda. Para haver “interregno temporal” que permita o “equilíbrio macro e microeconômico” que possibilita redução de inflação, juros, câmbio e percepção de risco menor, aumentando a confiança, o fluxo econômico e a propensão a investir. Vide ao lado, “*market movers*” ou “*vetores de movimento*”

As decisões de política econômica impactaram na trajetória da economia no 2º semestre e nos próximos anos de mandato, com as mudanças inerentes do ambiente decisório ao longo do tempo. Esse desempenho será manifesto pelos “*indicadores e/ou propulsores de desempenho da economia*”.

Mercados financeiros precificam risco e volatilidade; mas, aguardam tendência efetiva.



Pesquisa FOCUS (BACEN) - Expectativas de Mercado							Projeções*
Mediana - Agregado	Anos	11-nov	18-nov	25-nov	2-dez	9-dez	
IPCA , % acumulado no ano	2022	5,82	5,88	5,91	5,92	5,79	5,70
	2023	4,94	5,01	5,02	5,08	5,08	5,20
	2024	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	4,00
	2025	3,00	3,00	3,00	3,00	3,02	3,50
PIB , % de crescimento no ano	2022	2,77	2,80	2,81	3,05	3,05	3,00
	2023	0,70	0,70	0,70	0,75	0,75	1,00
	2024	1,80	1,70	1,70	1,71	1,70	2,00
	2025	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,50
Taxa câmbio - fim ano (R\$/US\$)	2022	5,20	5,25	5,27	5,25	5,25	5,30
	2023	5,20	5,24	5,25	5,25	5,25	5,10
	2024	5,15	5,20	5,20	5,23	5,24	5,00
	2025	5,20	5,20	5,20	5,21	5,23	5,00
Taxa Selic, fim ano (% a.a.)	2022	13,75	13,75	13,75	13,75	-	13,75
	2023	11,25	11,50	11,50	11,75	11,75	12,75
	2024	8,00	8,00	8,25	8,50	8,50	9,50
	2025	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	9,00

Fonte: BACEN - FOCUS

* Projeções por Nicola Tingas. Em 13/12/2022

Tabela 1 – Saldo de crédito

	Variação % em 12 meses					
	Ocorrido		Proj. 2022		Proj. 2023	
	2021	Out 2022	Anterior	Atual	Anterior	Atual
Total	16,3	15,8	14,2	15,1	8,2	8,3
Livres	20,4	17,6	17,2	16,3	9,6	8,6
PF	23,0	20,9	19,0	19,0	10,0	9,0
PJ	17,4	13,5	15,0	13,0	9,0	8,0
Direcionados	10,9	13,2	9,7	13,4	6,0	8,0
PF	18,5	18,2	13,0	17,0	7,0	9,0
PJ	-0,3	4,9	4,0	7,0	4,0	6,0
Total PF	21,0	19,7	16,4	18,1	8,7	9,0
Total PJ	10,5	10,4	11,2	10,9	7,4	7,3

Gráfico 1 – Saldo de crédito total

Var. % em 12 meses



Informação Importante – O conteúdo acima não está vinculado a quaisquer operações de compra, venda, oferta e/ou participação em negócio financeiro. Seu objetivo único é fornecer informações macroeconômicas que foram extraídas de fontes públicas consideradas confiáveis e complementadas pelo autor indicado acima que é responsável, por refletir de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente e autônoma. A ACREFI - Associação Nacional das Instituições de Crédito, Financiamento e Investimento não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações e projeções próprias inseridas, bem como não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor.