

“Agenda de agosto”: expectativa de avanços mantém viés positivo para fim 2o semestre.

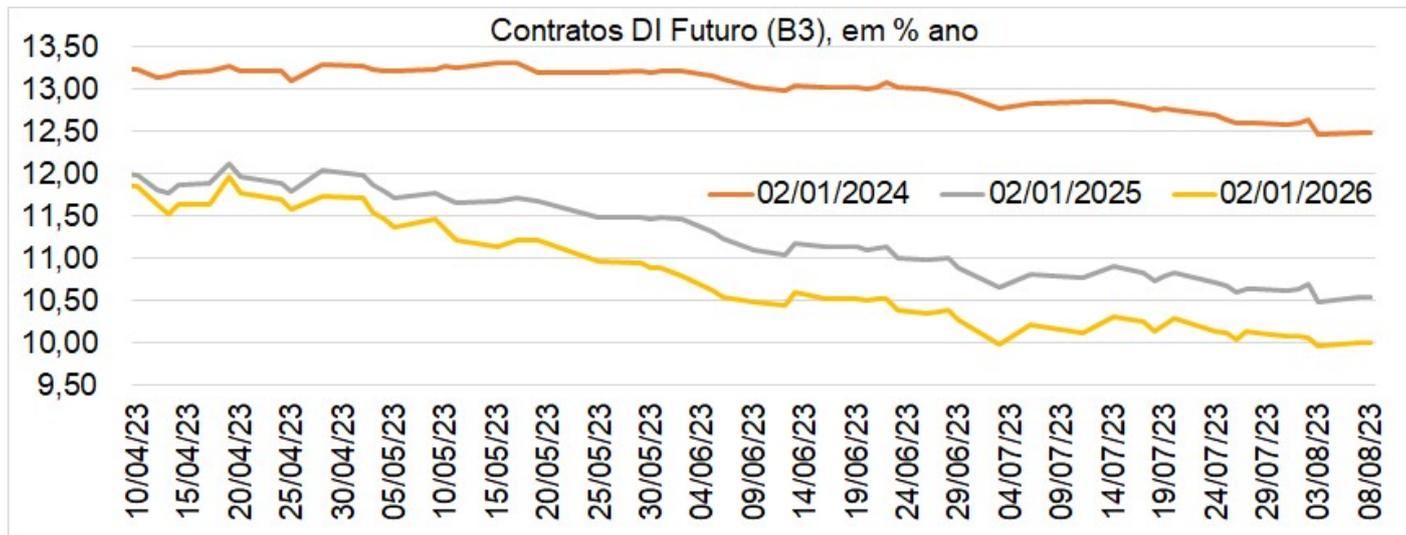
- A intensa “Agenda de agosto” (Banco Central, Congresso e Executivo) prevê decisões que afetarão a economia. Avanços ou retrocessos dependerão de acordos entre Legislativo e Executivo;
- A economia está sob efeito da política monetária restritiva, exceto agribusiness e parcialmente serviços. Uma das grandes dificuldades é de “fluxo de caixa escasso” versus “passivos elevados”;
- Empresas com baixa geração de caixa buscam reestruturar passivos, principalmente com crédito público e/ou mercado de capitais. Famílias em limite de endividamento e alta inadimplência fazem reestruturação de dívidas (“Desenrola”) e outras iniciativas, para mitigar restrições orçamentárias;
- Agentes econômicos tem viés positivo para parte das decisões e fatos ao longo de agosto, gerando expectativa de gradual melhora da conjuntura econômica até o final de 2023;

COPOM: Inflação em queda e economia fraca permitem início corte de juros SELIC em 0,50%

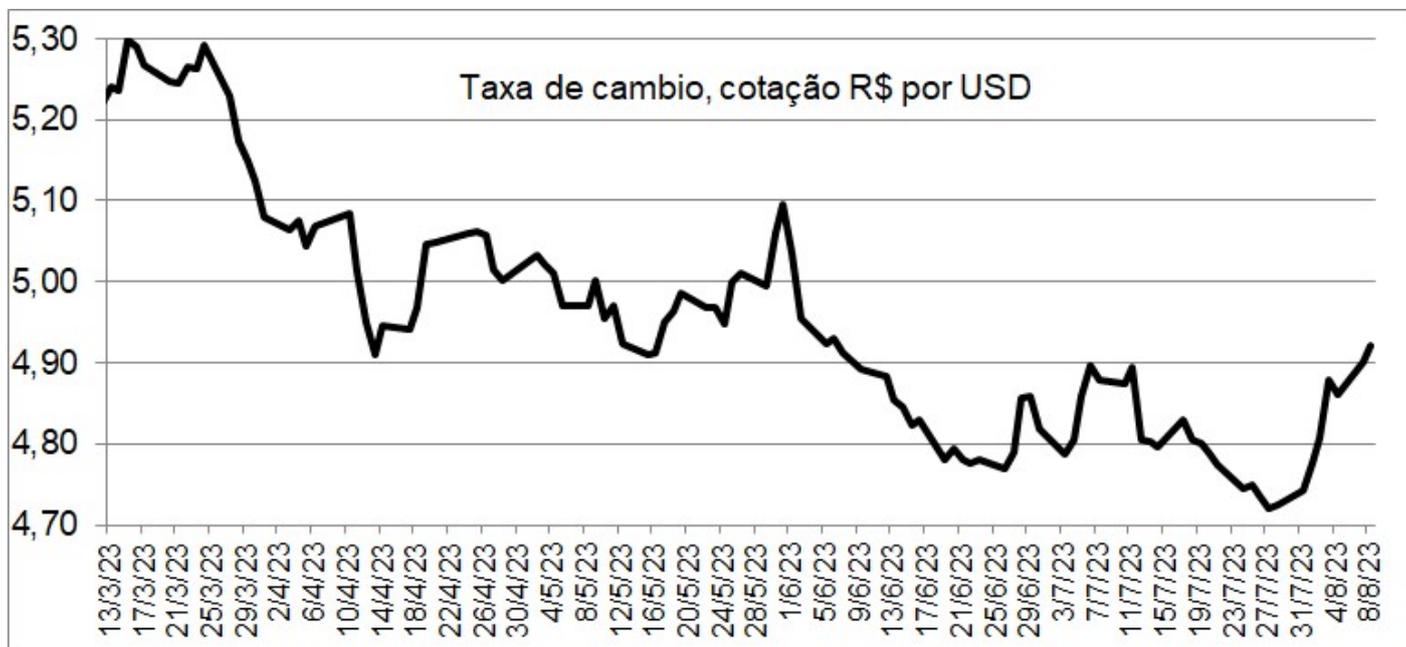
Ata do COPOM confirma desaceleração da inflação e evolução favorável de riscos, permitindo o início do ciclo de redução da taxa de juros. Mas, reforça cautela para convergência de inflação e metas no médio prazo, além de que “a dinâmica fiscal segue relevante para o cenário base”. Em relação a aceleração do ritmo de corte de juros para 0,75% afirma que “é pouco provável a intensificação dos cortes”. Contudo, como juros nominais e reais ainda estarão elevados; com possibilidade de riscos cadentes, temos 2 cenários:

COPOM 2023, 2024, 2025 – “velocidade” e “SELIC final”		
SELIC (%) conhecida, e projetada após cada reunião do COPOM		
DATA do COPOM 2023	Cenário básico “cautela”	Cenário alternativo “aceleração corte juros”
31 de janeiro e 1º de fevereiro	13,75	13,75
21 e 22 de março	13,75	13,75
2 e 3 de maio	13,75	13,75
20 e 21 junho	13,75	13,75
1º e 2 de agosto	13,25	13,25
19 e 20 de setembro	12,75	12,75
31 de outubro e 1º de novembro	12,25	12,00
12 e 13 de dezembro	11,75	11,25
2024		
30 e 31 de janeiro	11,25	10,50
19 e 20 de março	10,75	10,00
7 e 8 de maio	10,25	9,50
18 e 19 junho	9,75	9,00
30 e 31 de julho	9,25	8,50
17 e 18 de setembro	9,00	8,00
5 e 6 de novembro	9,00	7,50
10 e 11 de dezembro	8,50	7,50
2025	8,00	6,00 a 7,50

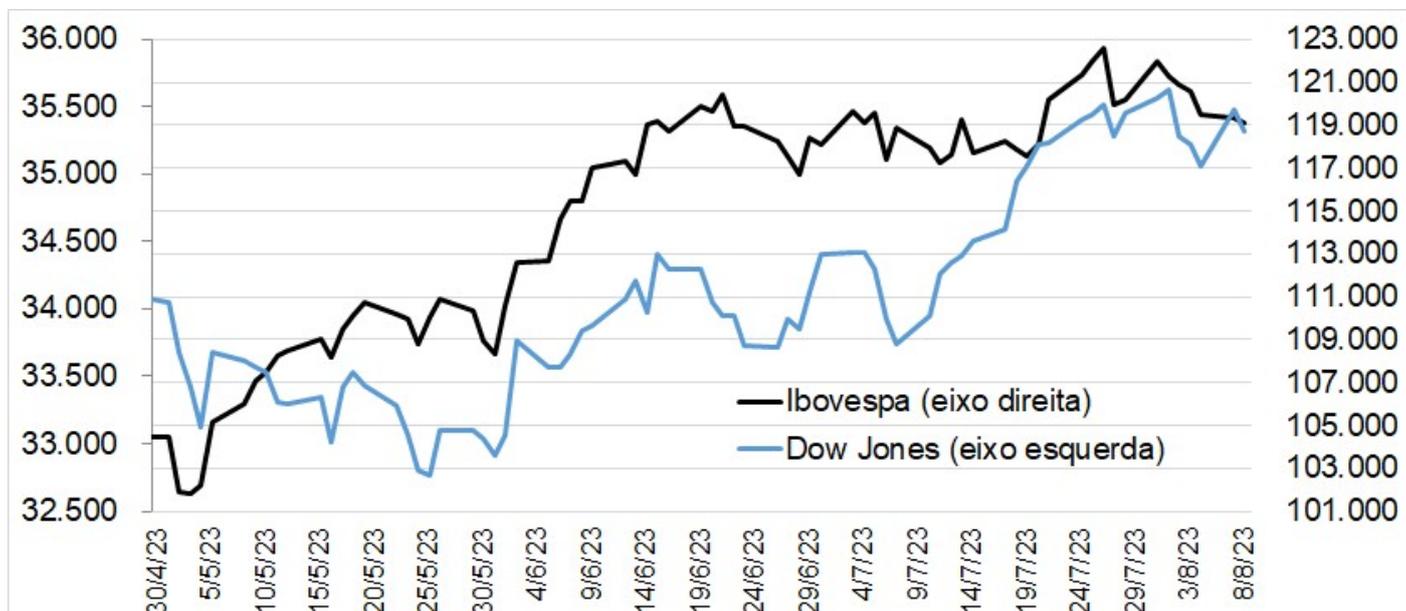
Mercado de juros (DI Futuro, B3) precifica cautela na curva de corte de juros (“pisos” em 10%)



Taxa de cambio teve valorização em meses recentes. Atualmente precifica risco juros USA e agenda local



Ibovespa (B3) teve valorização com melhora de indicadores e fiscal, agora aguarda tendências para seguir



Congresso retoma atividades e poderá avançar em parte de temas chave para o governo (Executivo)

Avanços ou retrocessos dependerão de acordos entre Legislativo e Executivo:

- Novo Arcabouço Fiscal,
- Volta do voto de qualidade do CARF,
- Projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2024,
- MP das apostas esportivas,
- Tributação de “offshores”,
- Mudança nas regras JCP,
- Taxação de fundos exclusivos,
- Proposta de Orçamento 2024,
- PEC da Reforma Tributária;
-

Governo (Executivo) apresentará passos da agenda de estímulo da atividade econômica:

- PAC (Programa de Aceleração do Crescimento) previsto anúncio em breve;
- Plano Plurianual (PPA) será anunciado pelo governo até 31 de agosto;
- BNDES atua em várias frentes tradicionais de crédito público, juntamente com bancos públicos.
- **Para despesas da agenda do governo, fontes de recursos expressivos são necessários.**

Pesquisa FOCUS (BACEN) - Expectativas de Mercado

Mediana - Agregado	Anos	30-dez	27-jan	28-abr	26-mai	30-jun	31-jul	4-ago	Dez/23 (proj)
IPCA , variação %	2023	5,31	5,74	6,05	5,71	4,98	4,84	4,84	4,80
	2024	3,65	3,90	4,18	4,13	3,92	3,89	3,88	3,80
	2025	3,25	3,50	4,00	4,00	3,60	3,50	3,50	3,50
PIB total, var. s/ ano ant., %	2023	0,80	0,80	1,00	1,26	2,19	2,24	2,26	2,30
	2024	1,50	1,50	1,41	1,30	1,28	1,30	1,30	1,50
	2025	1,89	1,89	1,80	1,70	1,81	1,90	1,90	2,00
Câmbio - R\$/US\$	2023	5,27	5,25	5,20	5,11	5,00	4,91	4,90	4,70
	2024	5,26	5,30	5,25	5,17	5,08	5,00	5,00	4,90
	2025	5,30	5,30	5,30	5,20	5,17	5,08	5,08	5,10
Taxa Selic, % a.a.	2023	12,25	12,50	12,50	12,50	12,00	12,00	11,75	11,75
	2024	9,00	9,50	10,00	10,00	9,50	9,25	9,00	8,50
	2025	8,00	8,50	9,00	9,00	9,00	8,75	8,50	8,00
Mediana - Agregado		jul/23		ago/23		set/23		Infl. 12 m suav.	
		há 1 sem.	hoje	há 1 sem.	hoje	há 1 sem.	hoje	há 1 sem.	hoje
IPCA (variação %)		0,09	0,08	0,30	0,29	0,28	0,28	4,11	4,15
Câmbio (R\$/US\$)		4,80		4,82	4,81	4,85	4,85
Selic (% a.a.)				13,50		13,00	12,75
IGP-M (variação %)		-0,29		0,25	0,15	0,39	0,35	4,03	3,94

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.