

Projeções para o final de 2022

Indicador	Último 22.08.2022	Atual 06.09.2022	COMENTÁRIOS
PIB do Brasil	+2,2%	+2,7%	<p>O forte resultado do PIB do 2º trimestre, apresentando alta de 1,2%, nos fez melhorar a projeção para o ano, de 2,2% para 2,7%.</p> <p>As surpresas não se deram somente no setor de serviço, que continua liderando a atividade. Tivemos também a indústria com bom resultado, além da resiliência do consumo das famílias. Pelo lado negativo, o setor externo não apresentou bom desempenho, com as exportações caindo.</p> <p>Em relação às perspectivas, acreditamos que o consumo do governo, que no 2º trimestre contabilizou perda, possa melhorar no 3º trimestre, com a entrada dos benefícios sociais.</p> <p>De qualquer forma, nossa avaliação é que a política monetária apertada em curso deve afetar a atividade nos 3º e 4º trimestres, tornando-se um vetor contracionista.</p> <p>De concreto, o desempenho do PIB em 2022 é bastante positivo, especialmente se comparado às projeções iniciais do mercado.</p>
Resultado Primário	0% a -0,3%	0%	<p>Apesar do Focus sinalizar um pequeno superávit para 2022, e dos bons resultados dos últimos meses, permanecemos acreditando que o mais provável para o resultado primário seria um número em torno de 0%.</p> <p>Para 2023 é provável que algumas pressões para manutenção de auxílios sociais, conforme observado nas campanhas dos principais presidenciais, possam piorar o resultado fiscal e um déficit em torno de 0,5% deve ser observado.</p>
SELIC	13,75%	13,75%	<p>Parece haver um consenso que o ciclo de alta da Selic se encerrou em 13,75%.</p> <p>Nossa expectativa é que as taxas permaneçam nesses patamares por um tempo considerável (em torno de um ano).</p> <p>Como o cenário inflacionário está um pouco mais favorável, incluindo 2023, a dúvida que temos nesse momento é se o BC iniciará o ciclo de quedas na antepenúltima ou na penúltima reunião do Copom de 2023, para 10,75% ou 11,75%, respectivamente.</p>
IPCA	6,8%	6,6%	<p>Alteramos nossa projeção de IPCA para 6,6% em 2022.</p> <p>A Petrobras realizou, em 01/09, a quarta redução do preço dos combustíveis no mês de agosto.</p> <p>Pressões baixistas no curto prazo nos fizeram rever nossa projeção.</p> <p>Além disso, os últimos IGPs tem, sistematicamente, surpreendido o mercado para baixo.</p> <p>Para 2023 seguimos projetamos 5,3%.</p>

Dólar	R\$ 5,15 a R\$ 5,25	R\$ 5,15 a R\$ 5,25	<p>Com o DXY em suas máximas, o movimento do dólar, por aqui, foi de acompanhar o índice.</p> <p>Mantivemos nosso intervalo para o dólar médio no ano, com alvo em R\$ 5,20, porém com projeção para o fim do ano em R\$ 4,95.</p>
Ibovespa	125 mil pts	125 mil pts	<p>Depois da ótima recuperação em agosto, com forte entrada de capital estrangeira suportando a alta, o Ibovespa recuou nos últimos dias, depois que o simpósio do FED, em Jackson Hole, praticamente confirmou que a política de juros ficará apertada por longo tempo, com efeitos sobre os ativos de risco, como bolsa.</p> <p>Apesar das quedas recentes, ainda acreditamos que a bolsa brasileira ainda tenha boa relação risco x retorno. Sendo assim, permanecemos com target em 125 mil.</p> <p>Para 2023, nossa projeção é de Ibovespa em 140 mil pontos.</p>
Juros EUA	faixa de 3,5-3,75%	faixa de 3,5-3,75%	<p>O simpósio do FED, em Jackson Hole, praticamente sacramentou uma elevação de 75 pontos na próxima reunião do Fomc, dia 21 de setembro.</p> <p>Sendo assim, entendemos que o BC americano levará o fed funds até o intervalo de 4%-4,25% no início do ano que vem e assim permanecerá até o final de 2023.</p>

Este material foi elaborado pela Órama DTVM S.A.. Este material não é uma recomendação e não pode ser considerado como tal. Recomendamos o preenchimento do seu perfil de investidor antes da realização de investimentos, bem como que entre em contato com seu assessor para orientação com base em suas características e objetivos pessoais. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido. Este material tem propósito meramente informativo. A Órama não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. As informações deste material estão atualizadas até 06/09/2022.