

Projeções para o final de 2022

| Indicador | Último 04.04.2022 | Atual 19.04.2022 | COMENTÁRIOS |
|--------------------|----------------------|---------------------|---|
| PIB do Brasil | +0,6% | +0,6% | <p>Não alteramos nossa estimativa para o PIB de 2022. Os dados setoriais apontaram dinâmica ambígua para atividade.</p> <p>O setor de Serviços apresentou queda de 0,2% em fevereiro e revisão negativa do número de janeiro, de -0,1% para -1,8%. O setor cresce 5,4% acima do nível pré-pandemia, impulsionando a atividade do ano. Sem o efeito da variante ômicron em fevereiro, era esperado resultado mais favorável do que o observado, puxado principalmente por telecomunicações.</p> <p>De qualquer forma, o setor de serviços continua 7% abaixo do pico em 2014, antes da recessão de 2015/16.</p> <p>Por outro lado, o setor Varejista apresentou crescimento de 1,1% em fevereiro, após alta de 2,1% em janeiro.</p> <p>Um ponto relevante é que algumas instituições começaram a revisar suas projeções para o PIB de 2022, com figuras já mais próximas de +1%.</p> |
| Resultado Primário | -1,0% a -1,5% | -1,0% a -1,5% | <p>O governo definiu um aumento linear de 5% para o funcionalismo.</p> <p>Preocupa-nos os recentes movimentos grevistas em diversos órgãos públicos, causado pela insatisfação de muitas classes, como os agentes de segurança e polícia federal. A mobilização vem ganhando força e pode se estender a muitas repartições, o que é perigoso no sentido de gerar fortes pressões por reajustes acima dos oferecidos.</p> <p>A despeito do governo projetar número menor, mantivemos nosso alvo para o déficit primário entre 1% e 1,5% do PIB, pois a demanda por mais gastos é tamanha que poderá espraiar-se para o legislativo e judiciário, além das tradicionais ameaças políticas por maiores gastos em anos eleitorais.</p> |
| SELIC | 12,75% | 12,75% | <p>Mantivemos nossa projeção para a Selic, ao fim do ciclo atual de alta, em 12,75% a.a. Seguimos com uma alta de 100 pontos em maio, na linha do que a autoridade monetária insinuou na última ata e até mesmo nos comunicados “informais” da diretoria na mídia.</p> <p>Consideramos, contudo, que o surpreendente IPCA de março (1,62%), muito acima das expectativas, possa fazer o BC rever seu plano anterior, indo além do previamente considerado, eventualmente elevando a taxa para até 13,25% em junho.</p> |

| | | | |
|-----------|----------------------|---------------------|---|
| IPCA | 6,9% | 7,8% | <p>Alteramos significativamente a nossa projeção de IPCA 2022 para 7,80%, após o surpreendente resultado do mês de março, muito acima das nossas projeções</p> <p>O conflito na Ucrânia catapultou as cotações do barril de petróleo, levando a Petrobras a repassar essa alta para os combustíveis. Somente gasolina e gás de botijão foram responsáveis por mais de 30% do número.</p> <p>O IPCA em 12 meses acumula alta de 11,30%. Esperamos que o mês de abril seja o ponto de inflexão, uma vez que teremos a favor o retorno da bandeira verde às contas de luz, desde 16 de abril, bem como a redução dos preços do botijão de gás.</p> <p>De toda sorte, a inflação parece disseminada, na medida em que o índice de difusão atingiu 77,5%, um dos maiores já observados, o que sugere que a componente inercial está bastante ativa.</p> <p>Para corroborar o quadro desafiador, o IGP-10 disparou em abril, de 1,18% para 2,48%.</p> |
| Dólar | R\$ 5,00 a R\$ 5,10 | R\$ 5,00 a R\$ 5,10 | <p>Mantivemos o intervalo do dólar (média ano) entre R\$ 5,00 e R\$ 5,10.</p> <p>Continua bastante forte o influxo de dólares no país, tanto para a bolsa quanto para arbitragem de taxas de juros,</p> <p>Acreditamos que no curto prazo a taxa possa encontrar algum suporte entre R\$ 4,70 e R\$ 4,80, à medida que o mercado passa a especular aumentos maiores do juro americano.</p> <p>Importante assinalar, igualmente, que o comércio internacional vem favorecendo nossas exportações, o que ajuda a aumentar a oferta de dólares no médio prazo, especialmente se as empresas exportadoras ingressarem com o total do volume exportado no país, uma vez que parte está sendo mantido no exterior.</p> |
| Ibovespa | 130 mil pts | 130 mil pts | <p>Mantivemos o target para o Ibovespa no final do ano em 130 mil pontos.</p> <p>Muitas instituições, outrora mais pessimistas, começam a reavaliar o preço da nossa bolsa, aumentando o objetivo de final do ano para acima de 130 mil pontos, recomendando aumento na exposição em ações brasileiras.</p> <p>A mudança na composição do MSCI, com redução da participação da Rússia, em virtude da guerra, beneficia a alocação em ativos brasileiros, o que favorece o movimento altista. Ademais, continua o fluxo de capitais estrangeiros ingressando no nosso mercado. Somente esse ano vimos mais de U\$ 12 bilhões aportando na B3.</p> |
| Juros EUA | faixa de 1,75 a 2,0% | faixa de 2,0-2,25% | <p>Nossa expectativa, depois dos fortes números de inflação nos EUA, com o CPI atingindo 8,5% em 12 meses, é que o FED promova pelo menos duas elevações de 50 pontos e outras quatro de 25 até o fim de 2022.</p> <p>O rendimento dos títulos de 10 anos superou os 2,85%, o que não ocorria desde 2019, antes da pandemia. Como no início de abril a curva de juros estava invertida, e agora “empinou” mais fortemente, podemos assumir que o mercado está muito indeciso sobre o comportamento da economia no curto/médio prazo e, mais que isso, como será a</p> |

postura do FED daqui em diantr. Assim sendo, em nossa visão, até mesmo um **ciclo recessivo não pode ser descartado** mais à frente.

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 19/04/2022.