



Boletim

CENÁRIOS ECONÔMICOS

outubro 2023

Inflação **IPCA**

Variação de preço dos itens que mais impactam o custo de vida das famílias que ganham entre 1 e 40 salários mínimos.

Evolução



O valor referente a 2023 é a mediana das expectativas do IPCA fornecida pelas instituições que participam da pesquisa do Banco Central do Brasil (em 20/10/2023).

Acumulado no ano

3,50%

Acumulado 12 meses

5,19%

IPCA mensal

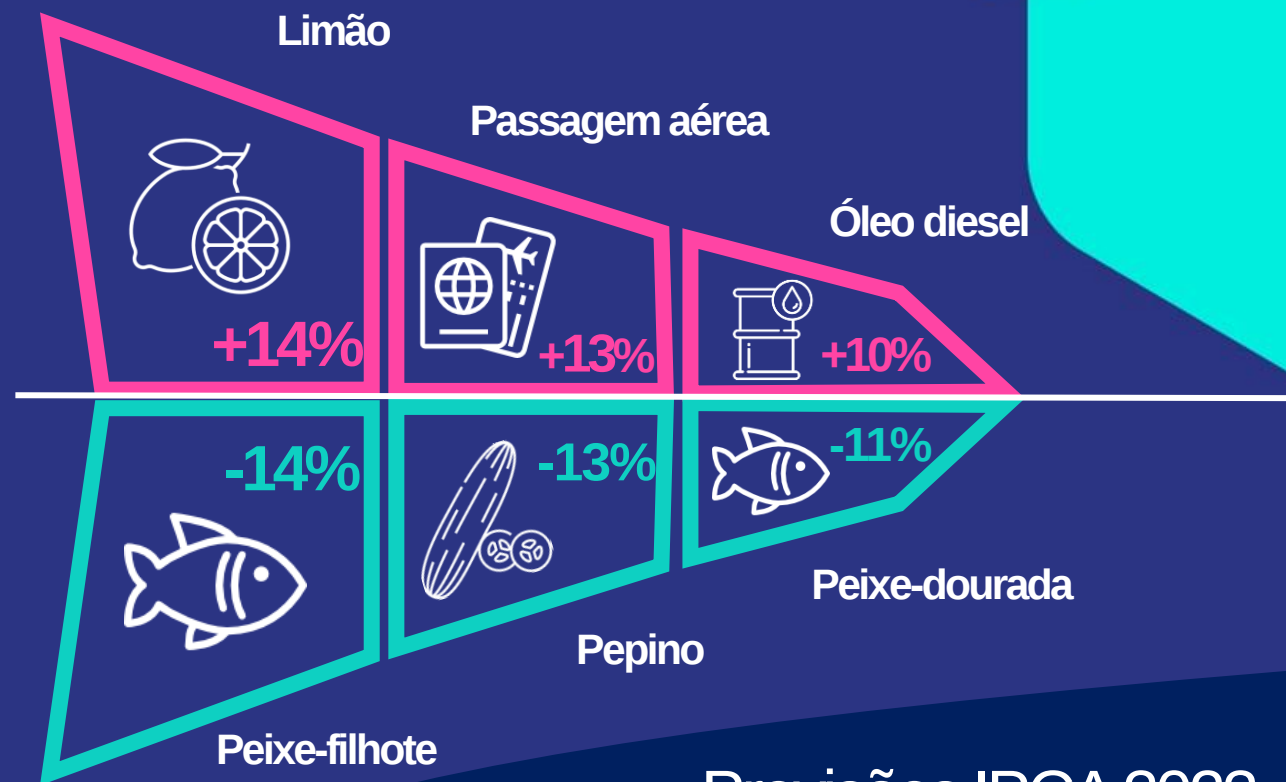
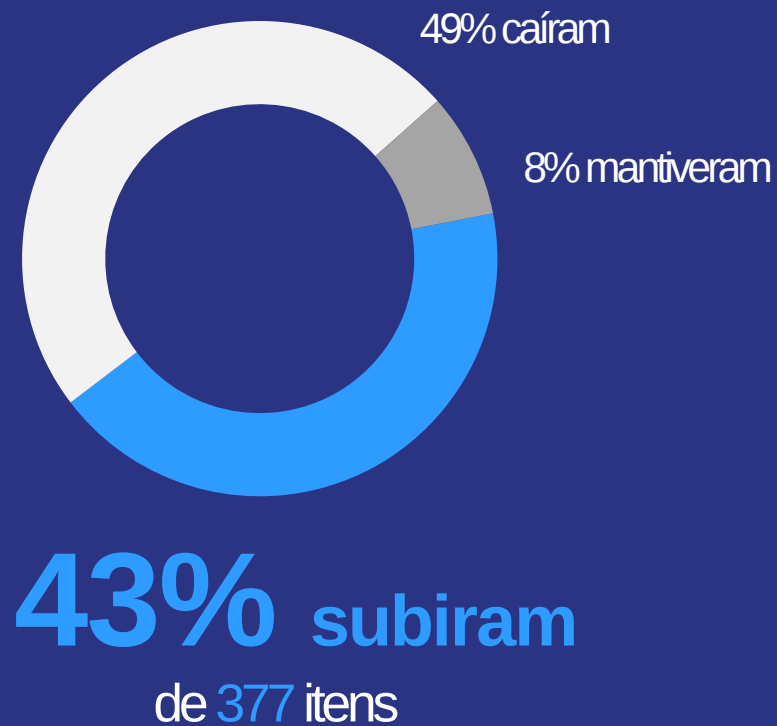
0,26% SET

IPCA-15

0,21% OUT

IPCA Variações dos Itens

Setembro/23



Previsões IPCA 2023



Otimista
4,17%



Consenso
4,65%



Pessimista
5,26%

maior
PESO

na renda das famílias



21,11%

Alimentação e Bebidas
variação de -0,71%

IPCA
SETEMBRO

maior
VARIAÇÃO

dos 9 grupos do IPCA



+1,40%
Transportes

peso de 20,69%

Demais grupos



Comunicação

peso 4,90%
variação -0,11%



Saúde e cuidados
pessoais

peso 13,37%
variação +0,04%



Vestuário

peso 4,77%
variação +0,38%



Despesas
pessoais

peso 10,09%
variação +0,45%



Habitação

peso 15,33%
variação +0,47%



Educação

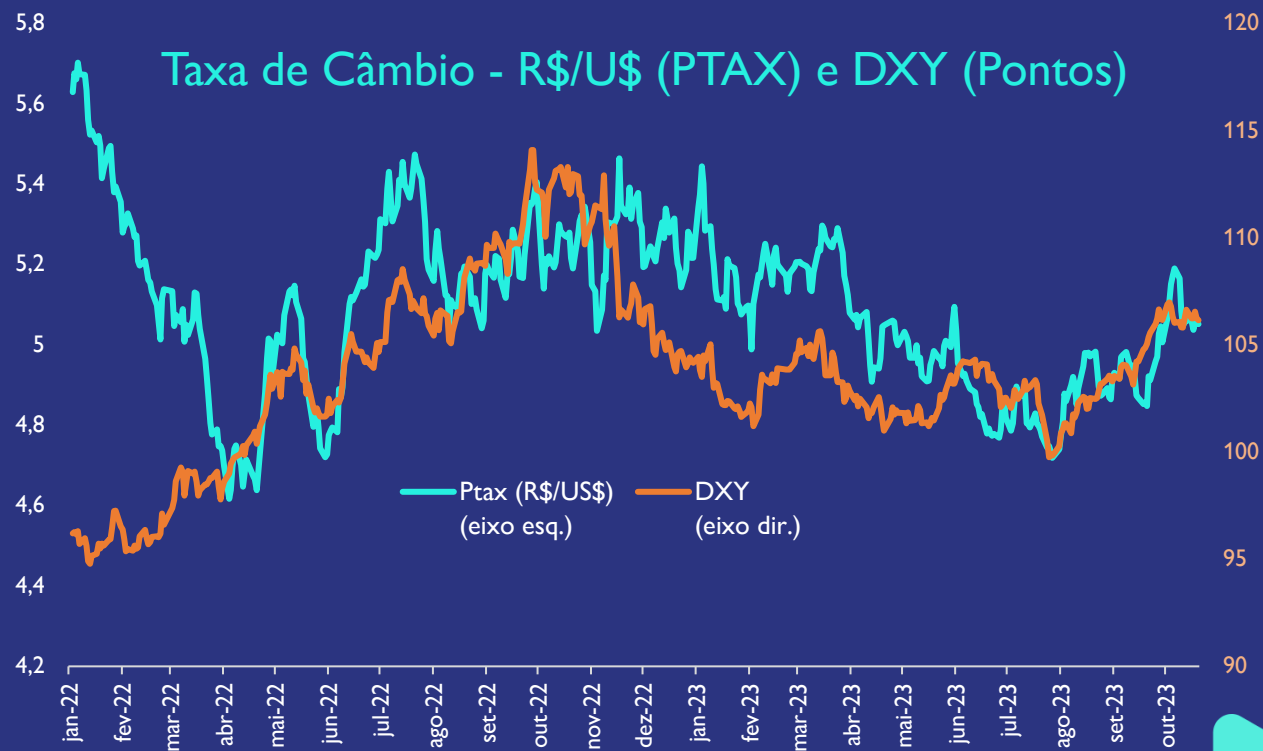
peso 5,89%
variação +0,05%



Artigos de
residência

peso 3,83%
variação -0,58%

Câmbio



Fonte: Bloomberg, elaborado pela Previ

Previsões Câmbio 2023



Otimista
R\$ 4,70



Consenso
R\$ 5,00

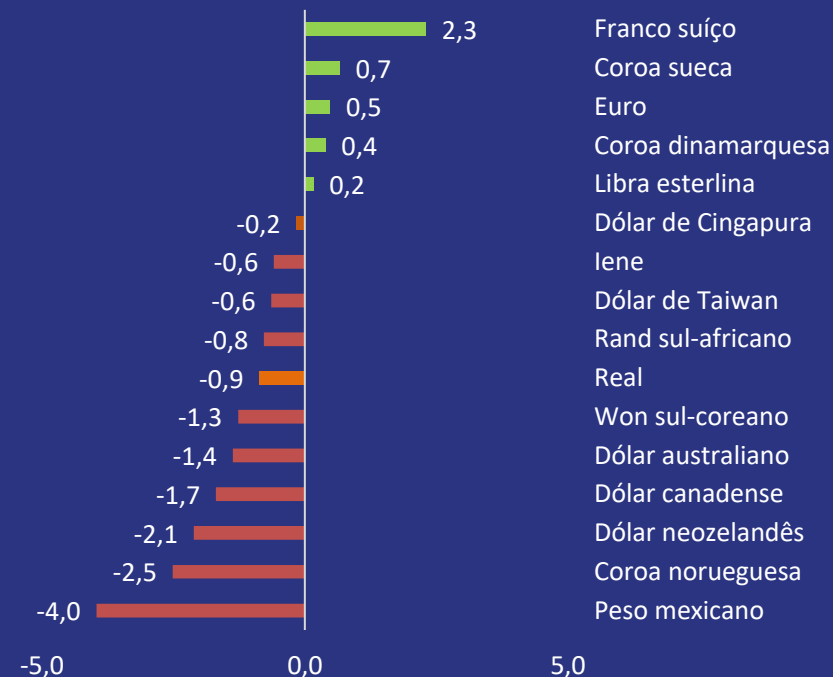


Pessimista
R\$ 5,30

Câmbio
Ptax
R\$ 5,0158
(em 23/10/2023)

Dólar versus Principais Divisas

(25/09/2023 a 23/10/2023) Variação %

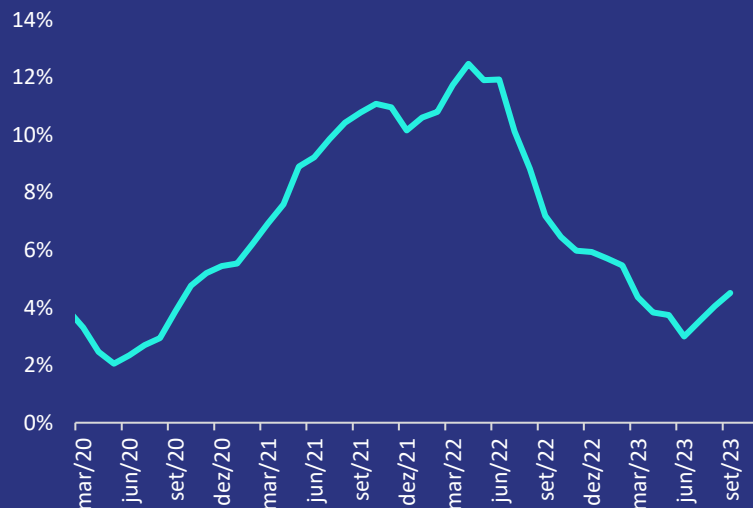


A evolução do índice DXY mostra um movimento recente de valorização global da moeda norte-americana. Em sentido contrário, a taxa de câmbio (R\$/U\$) apresentou trajetória de desvalorização de -0,9% no mês de outubro (período entre 25/09 a 23/10).

Podem estar contribuindo para esse resultado a pressão nas taxas de retorno dos *treasuries* americanos que sinalizam que o período de juros altos deve permanecer por mais tempo e um aumento da aversão ao risco em escala global em função do conflito entre Israel e Palestina.

Acumulado em 12 meses

mar/20 a set/23



0,11%

INPC Mensal (set)

2,91%

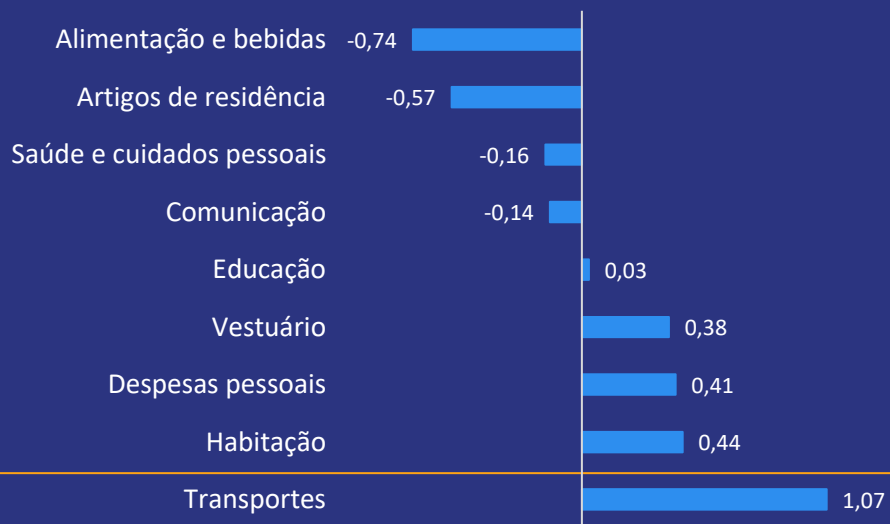
Acumulado no ano

4,51%

Acumulado em 12 meses

Variações mensais (%)

set/23



INPC

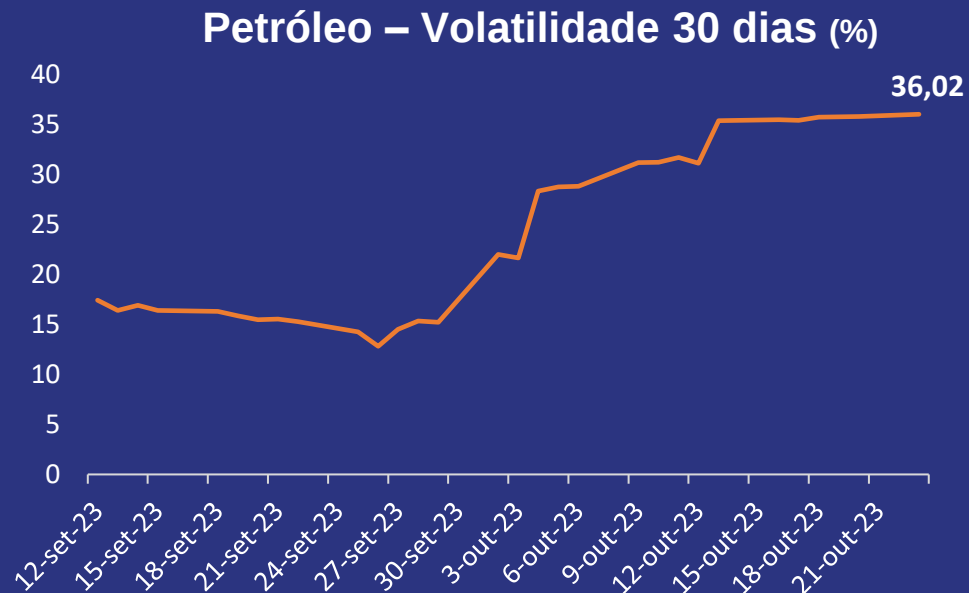
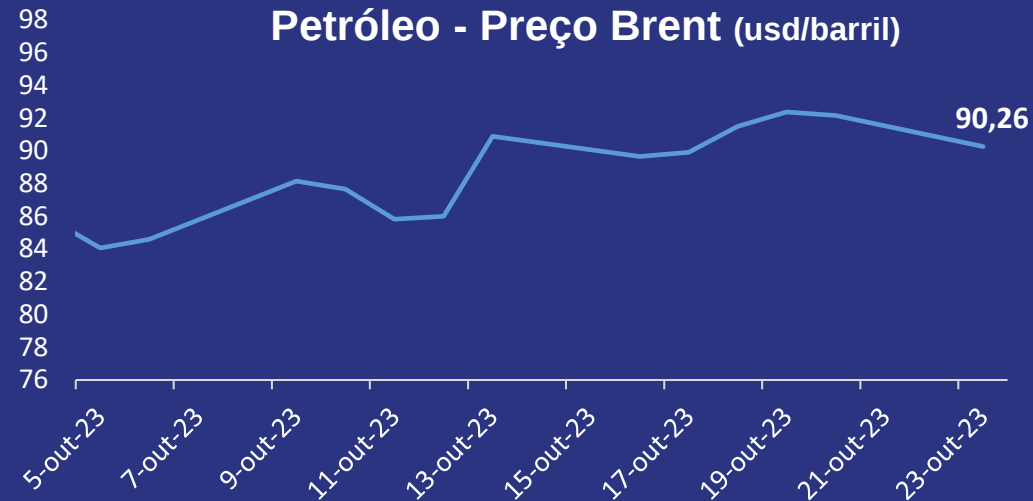
O INPC de agosto foi de 0,11%, variação abaixo da registrada no mês anterior (0,20%).

Os preços dos produtos alimentícios apresentaram deflação novamente. No mês de agosto, os alimentos caíram -0,91% e em setembro -0,74%.

Cinco das dezesseis áreas pesquisadas pelo IBGE registraram queda dos preços. O menor resultado foi registrado em Goiânia (-0,28%), onde pesou a queda nos preços de energia elétrica residencial (-2,97%). Por outro lado, a maior alta entre as regiões foi em Rio Branco (0,53%), influenciada pelo aumento de 3,60% da gasolina.



Riscos: Guerra no Oriente Médio



Na primeira metade do mês de outubro de 2023, eclodiu o velho conflito no oriente médio e o aumento do risco de escalada da guerra Israel vs Palestina, com possível entrada de outros países no confronto, fez o preço do petróleo disparar no mercado internacional.

O preço da *commodity* subiu mais de 7% na primeira semana do embate na região do Oriente Médio. A princípio, o FMI estima que um salto de 10% nos preços do petróleo pode impulsionar a inflação global em 0,40 pp este ano, com um impacto de -0,20% no PIB mundial. A dificuldade na previsão de um cenário de guerra impõe um aumento na aversão ao risco no ambiente global, deixando os agentes mais cautelosos e postergando investimentos, contratações e consumo. No gráfico ao lado, observa-se que a volatilidade do preço do petróleo aumentou desde a deflagração do conflito. Como o Oriente Médio fornece cerca de um terço do petróleo bruto mundial, os principais riscos são que os EUA resolvam aumentar as regras de conformidade do petróleo Iraniano e que o Irã interrompa as principais rotas marítimas da *commodity*.

Uma alta do preço do petróleo pode prejudicar o processo de desinflação mundial em curso, levando os bancos centrais ao aumento dos juros, a fim de provocar uma desaceleração da economia, para combater a alta dos preços. Fenômenos climáticos e problemas de cunho geopolítico são fatores que podem afetar a oferta de *commodities*, trazendo mais desafios para a convergência da inflação à meta.

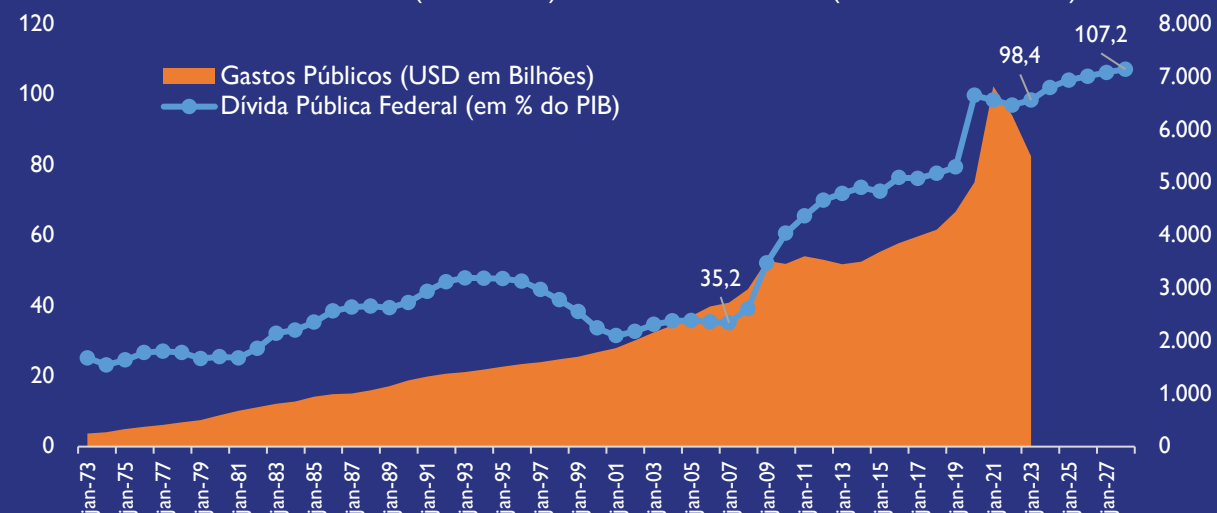
Além disso, a guerra representa um grande réves humanitário e traz riscos que podem culminar no aumento das dívidas governamentais, com a elevação dos gastos a fim de sustentar a economia.

Cenário externo - EUA

Renda Fixa: Título público dos EUA - 10 anos (% a.a.)



Dívida Pública (% do PIB) e Gastos Públicos (USD em bilhões)



O ambiente permanece instável na economia americana em meio às preocupações com os rumos do conflito entre Israel e Palestina e às renovadas pressões altistas dos rendimentos dos *treasuries* norte-americanos (títulos públicos dos EUA).

O movimento de alta recente dos rendimentos dos títulos pode estar relacionado com o aumento da emissão de novos títulos pelo tesouro dado um cenário de maior déficit orçamentário e uma dívida pública crescente. O aumento dos gastos em função do combate à pandemia impôs ao governo americano a necessidade de apoio à economia com estímulos de mais de 2 trilhões de dólares, por volta de 8,5% do PIB de programas de auxílio fiscal.

Esse cenário tem trazido mais incerteza para a próxima decisão do *Federal Reserve*, prevista para ocorrer na reunião entre 30/10 e 01/11. A dúvida permanece se haverá continuidade ou não do ciclo de aperto monetário.

Se de um lado, o combate à inflação parece ter recebido um auxílio extra vindo do mercado de títulos públicos dos EUA que, segundo alguns dos membros do Fomc, pode ser suficiente para manter a inflação controlada e evitar uma nova rodada de aumento dos juros, por outro, a divulgação de dados mais fortes que o previsto do varejo e produção industrial, além do mercado de trabalho, adicionam um risco da inflação se mostrar mais resistente. O consenso é a manutenção dos juros elevados por um período prolongado.

Projeções Mercado 2023

PIB	Há 4 semanas	20/10/2023	variação	impacto
(% a.a.)	2,92	2,90	↙	👎
CÂMBIO				
(R\$/US\$)	4,95	5,00	↗	👎
IPCA				
(% a.a.)	4,86	4,65	↙	👍
SELIC				
(% a.a.)	11,75	11,75	=	=

Projeções Mercado 2024

PIB	Há 4 semanas	20/10/2023	variação	
(% a.a.)	1,50	1,50	=	=
CÂMBIO				
(R\$/US\$)	5,00	5,05	↗	👎
IPCA				
(% a.a.)	3,86	3,87	↗	👎
SELIC				
(% a.a.)	9,00	9,00	=	=

Agora, somos ainda
mais família.



Parentes de até 3º
grau são aceitos.



Acesse o site



Diretoria de Planejamento

O presente boletim, de caráter informativo, foi produzido com base em dados publicamente divulgados. A Previ não declara, tampouco garante, de forma expressa ou tácita, que tais dados sejam imparciais, precisos, completos ou corretos. Cenários, análises, projeções, prognósticos e estimativas com base em tais dados estão sujeitos a riscos e incertezas e podem ser, ainda, e a qualquer momento, prejudicados, desconsiderados e descartados, até mesmo como decorrência, por exemplo, de mudanças na conjuntura nacional e/ou internacional, divergências nos critérios e métodos interpretativos e/ou nos fatores de riscos sistêmicos e/ou associados a alterações geopolíticas, políticas, econômicas, sociais, legislativas ou regulatórias. Este boletim não deve, em nenhuma circunstância, ser considerado como indicação, orientação, recomendação ou fonte para tomada de decisões. Compete a cada leitor realizar pesquisas, estudos e análises devidas. Qualquer eventual decisão ou ação é de sua exclusiva responsabilidade, não podendo a Previ, em nenhuma hipótese, ser de qualquer forma responsabilizada, inclusive, por qualquer perda ou dano, direto ou indireto. A Previ não assume qualquer compromisso ou obrigação, inclusive de revisar, atualizar ou complementar este boletim. A reprodução, divulgação, distribuição ou compartilhamento não expressamente autorizado deste boletim, ou de qualquer parte dele, sujeitará o infrator às penalidades legais.