



φ  
.....  
Pedro Renault

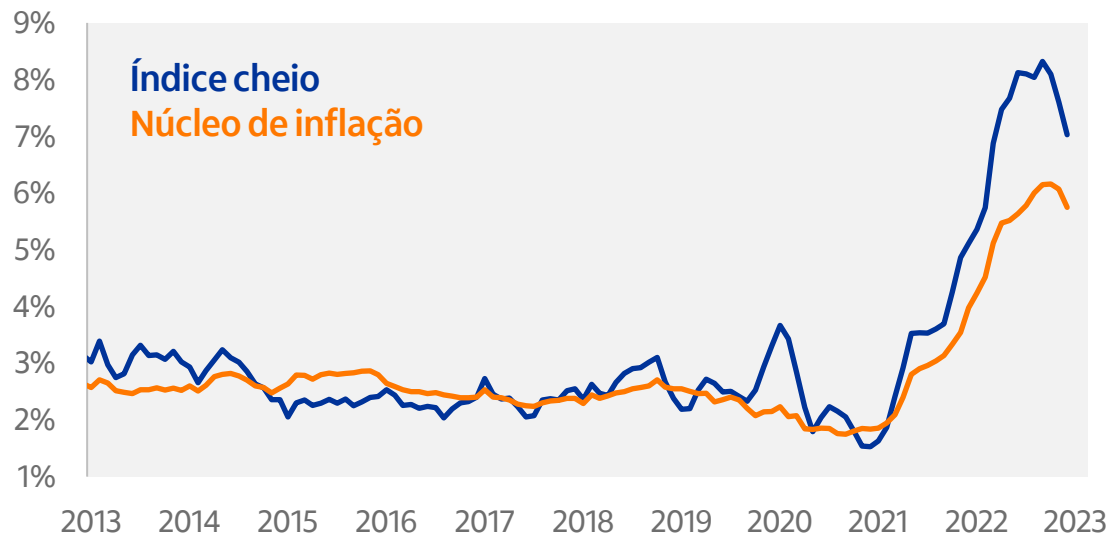
**Perspectivas Econômicas**  
**Janeiro 2023**

φ  
●

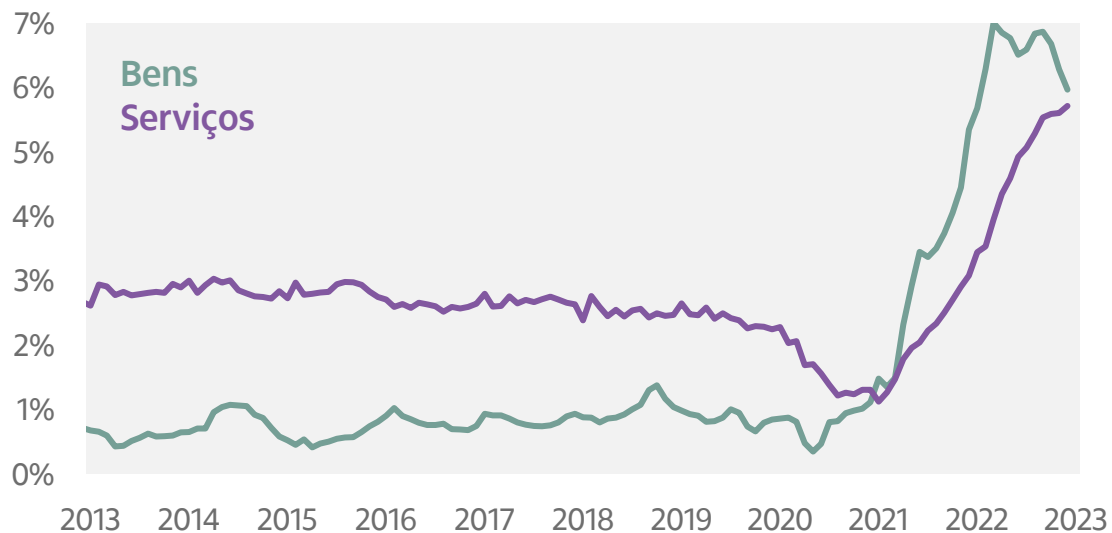
# Global

## Inflação global está fazendo pico...

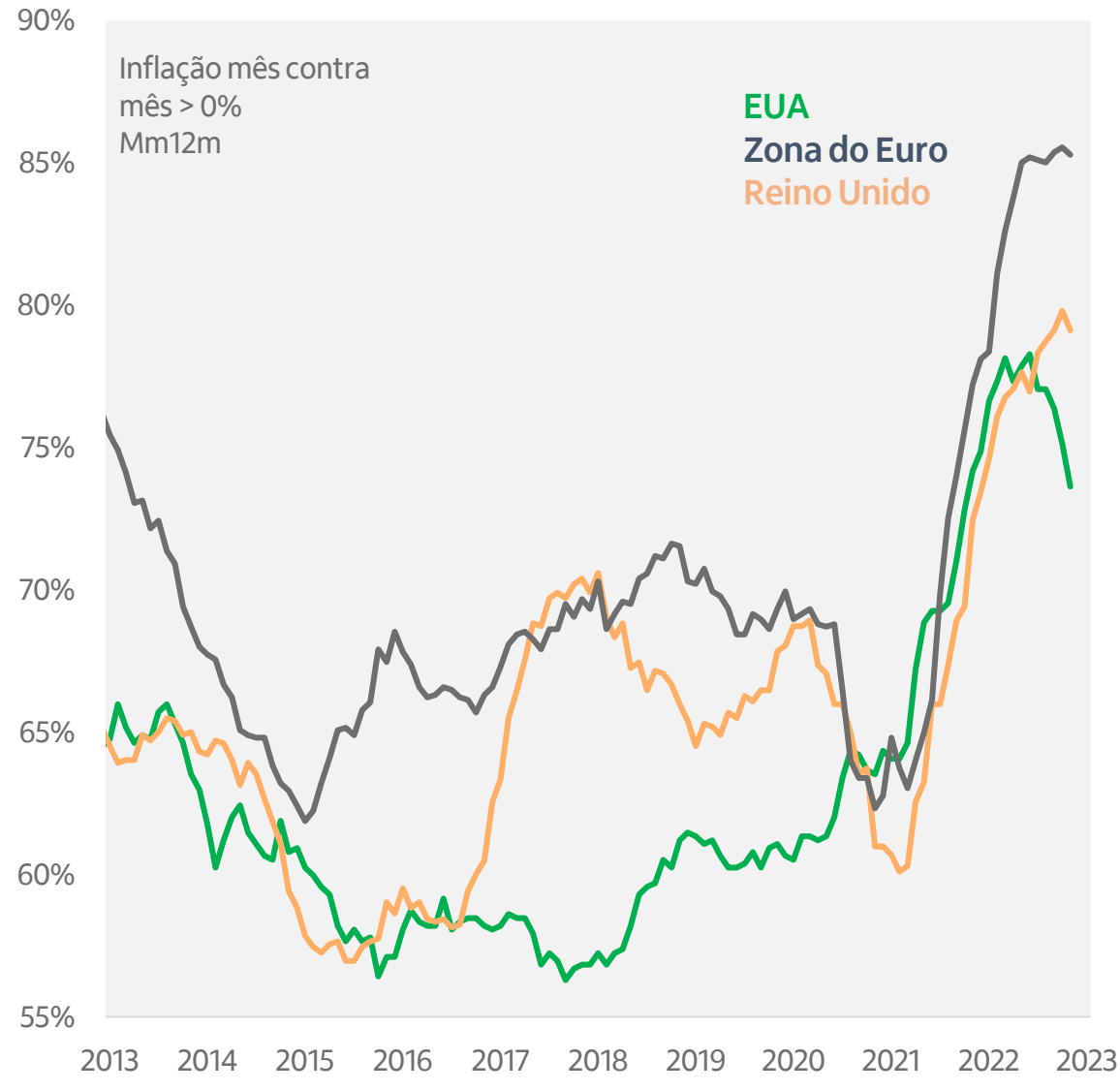
Inflação global (var. anual)



Inflação global de bens e serviços (var. anual)



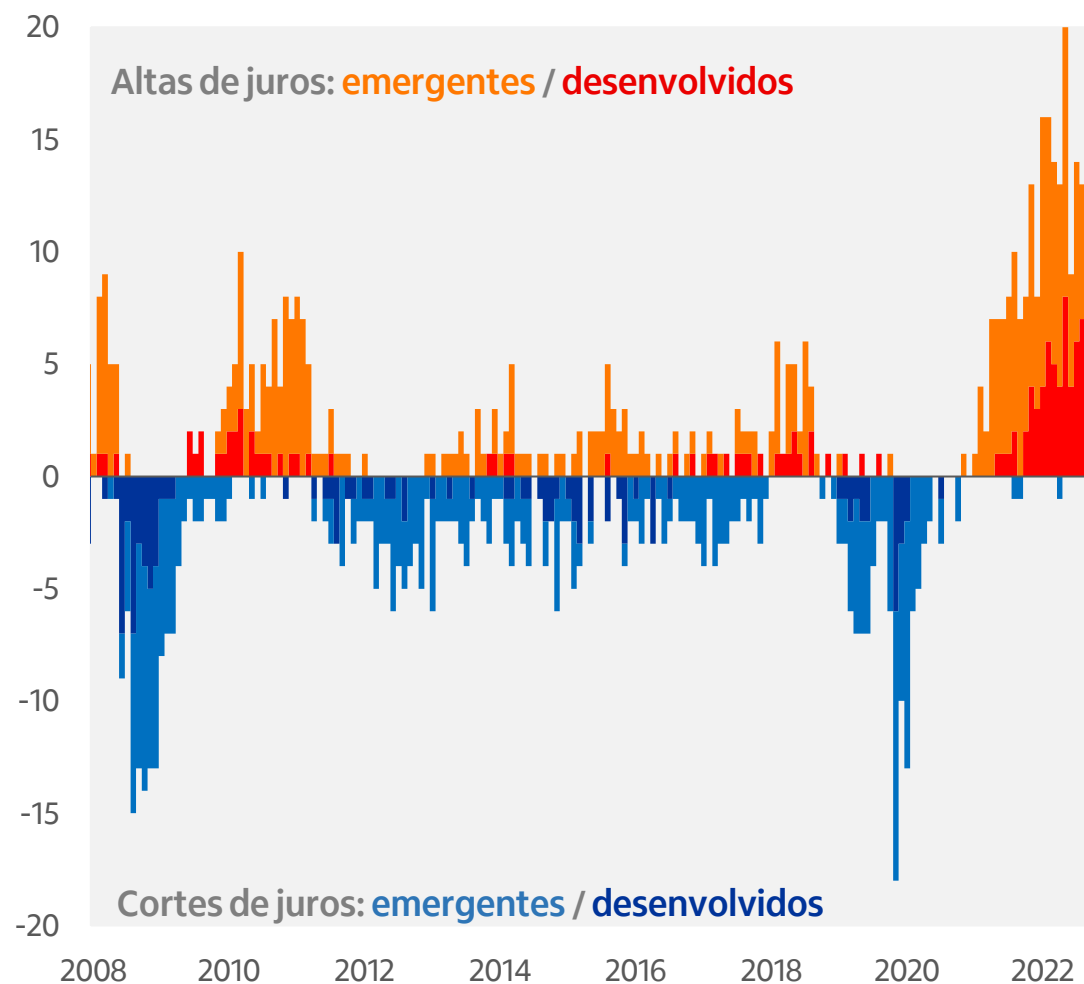
Índice de difusão da inflação caindo nos EUA



# Global

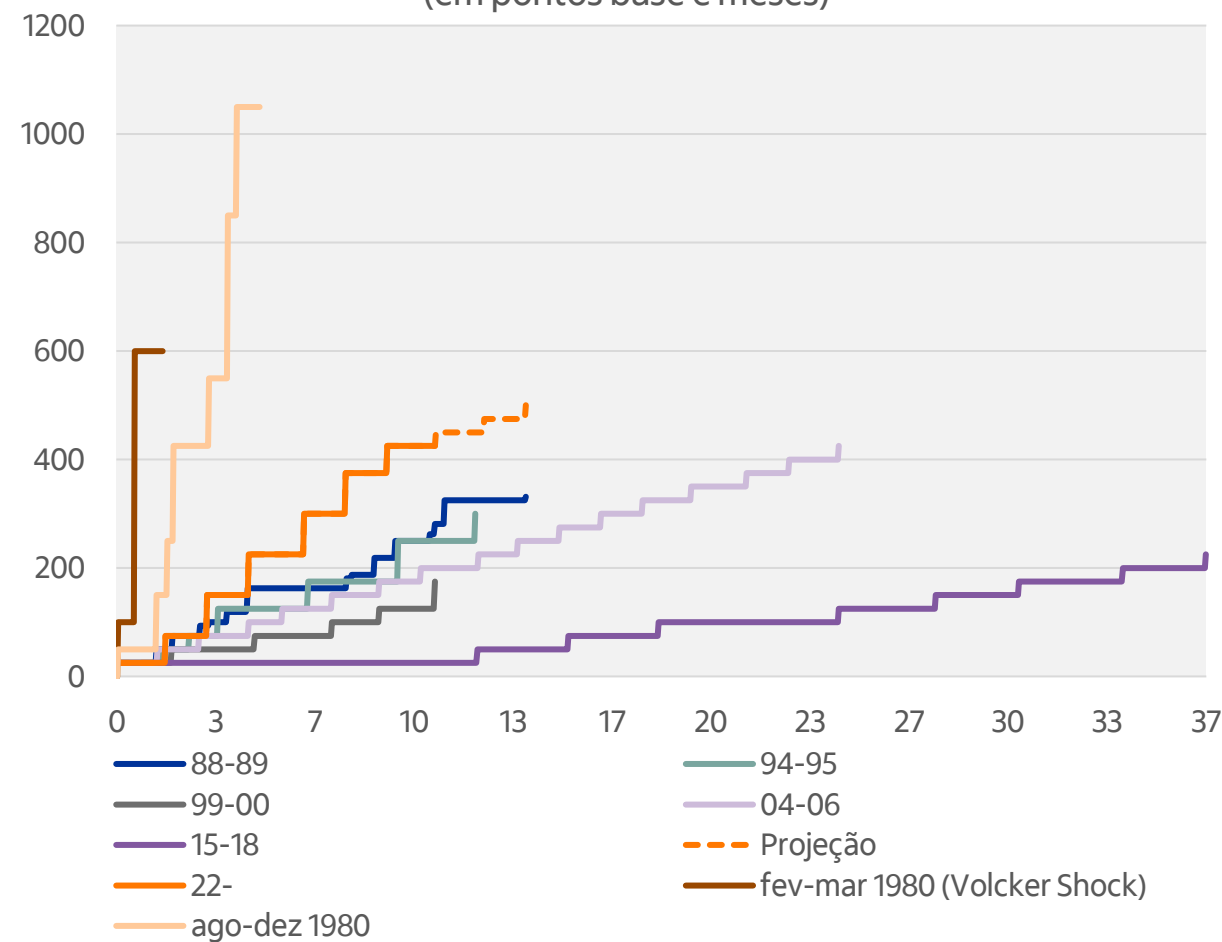
## ... e altas de juros estão próximas do fim

Contagem de decisões de política monetária no mundo



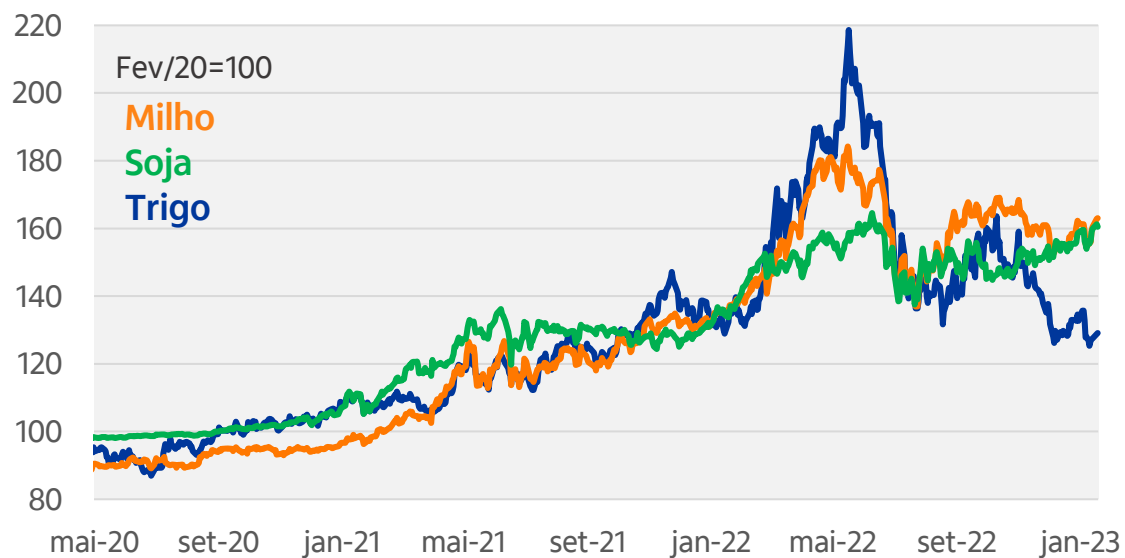
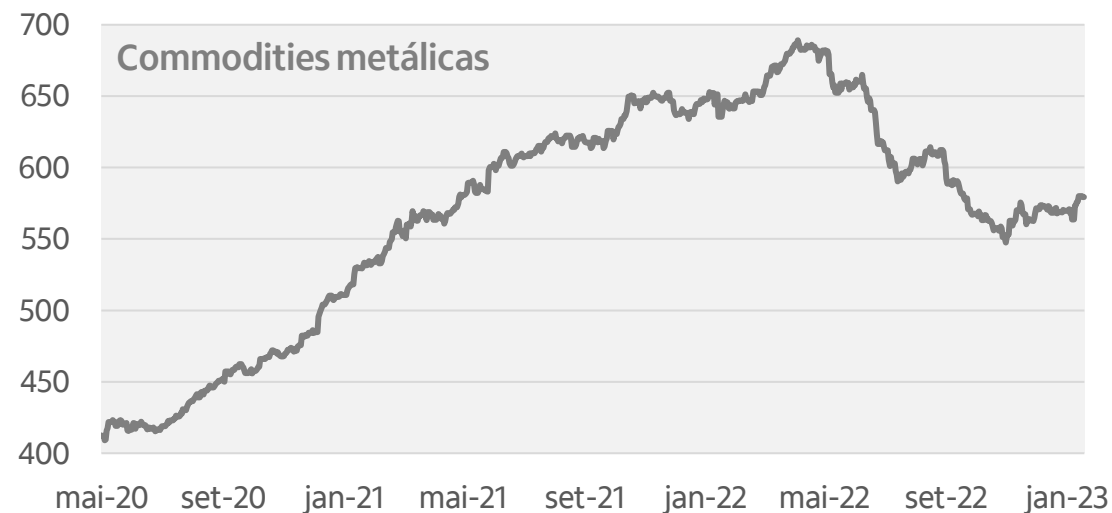
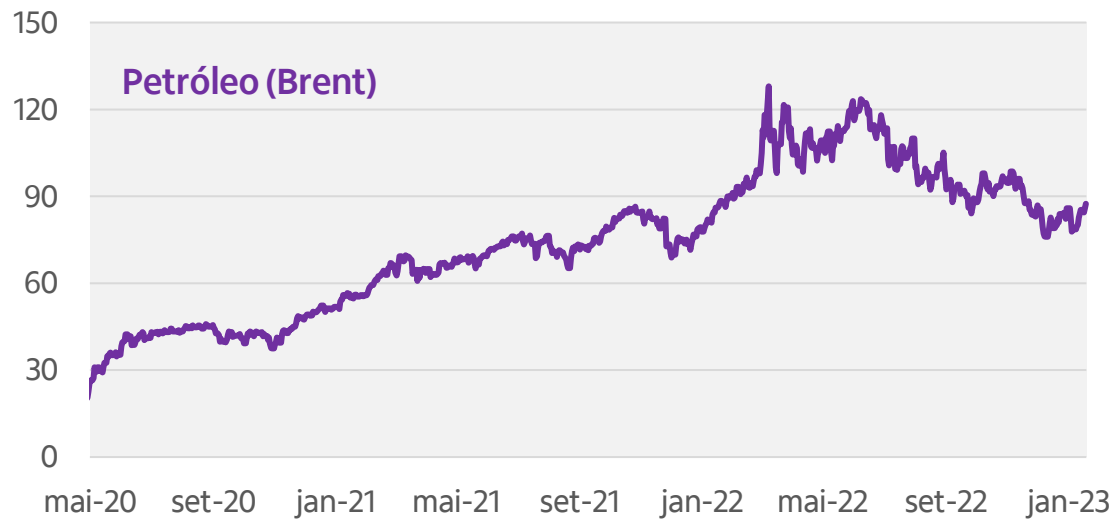
Intensidade e Duração dos Ciclos de Aperto Monetário dos EUA

(em pontos base e meses)



## Desaceleração global impacta preços de commodities (e ajuda na desinflação); reabertura da China já pressiona preço do minério de ferro

Preços de commodities em USD



|                       | 2018        | 2019        | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      |
|-----------------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>PIB</b>            |             |             |           |           |           |           |           |
| Mundo                 | 3,6         | 2,8         | -3,1      | 6,1       | 3,0       | 2,3       | 2,8       |
| EUA                   | 2,9         | 2,3         | -3,4      | 6,7       | 2,1       | 0,5       | 0,8       |
| Zona do Euro          | 1,8         | 1,6         | -6,3      | 5,3       | 3,2       | -0,6      | 0,9       |
| China                 | 6,7         | 6,0         | 2,3       | 8,1       | 3,0       | 4,8       | 4,0       |
| LatAm                 | 1,2         | 0,2         | -7,0      | 6,8       | 3,7       | 0,5       | 1,3       |
| <b>Inflação</b>       |             |             |           |           |           |           |           |
| EUA                   | 1,9         | 2,3         | 1,4       | 7,0       | 6,5       | 3,0       | 2,5       |
| Zona do Euro          | 1,5         | 1,3         | -0,3      | 5,0       | 9,2       | 2,6       | 2,3       |
| <b>Juros e Câmbio</b> |             |             |           |           |           |           |           |
| Fed Funds             | 2,25 – 2,50 | 1,50 – 1,75 | 0,00-0,25 | 0,00-0,25 | 4,25-4,50 | 5,00-5,25 | 4,25-4,50 |
| Treasury 10y          | 2,98        | 2,00        | 1,47      | 1,90      | 3,8       | 3,8       | 2,5       |
| USD/EUR               | 1,15        | 1,12        | 1,22      | 1,13      | 1,05      | 1,05      | 1,03      |
| <b>Commodities</b>    |             |             |           |           |           |           |           |
| Petróleo - Brent      | 58          | 64          | 50        | 75        | 82        | 80        | 75        |
| Minério de ferro      | 68          | 90          | 153       | 116       | 110       | 110       | 95        |
| Milho                 | 381         | 383         | 437       | 592       | 656       | 550       | 540       |
| Soja                  | 899         | 912         | 1207      | 1290      | 1474      | 1320      | 1300      |
| Trigo                 | 522         | 540         | 604       | 790       | 757       | 800       | 770       |

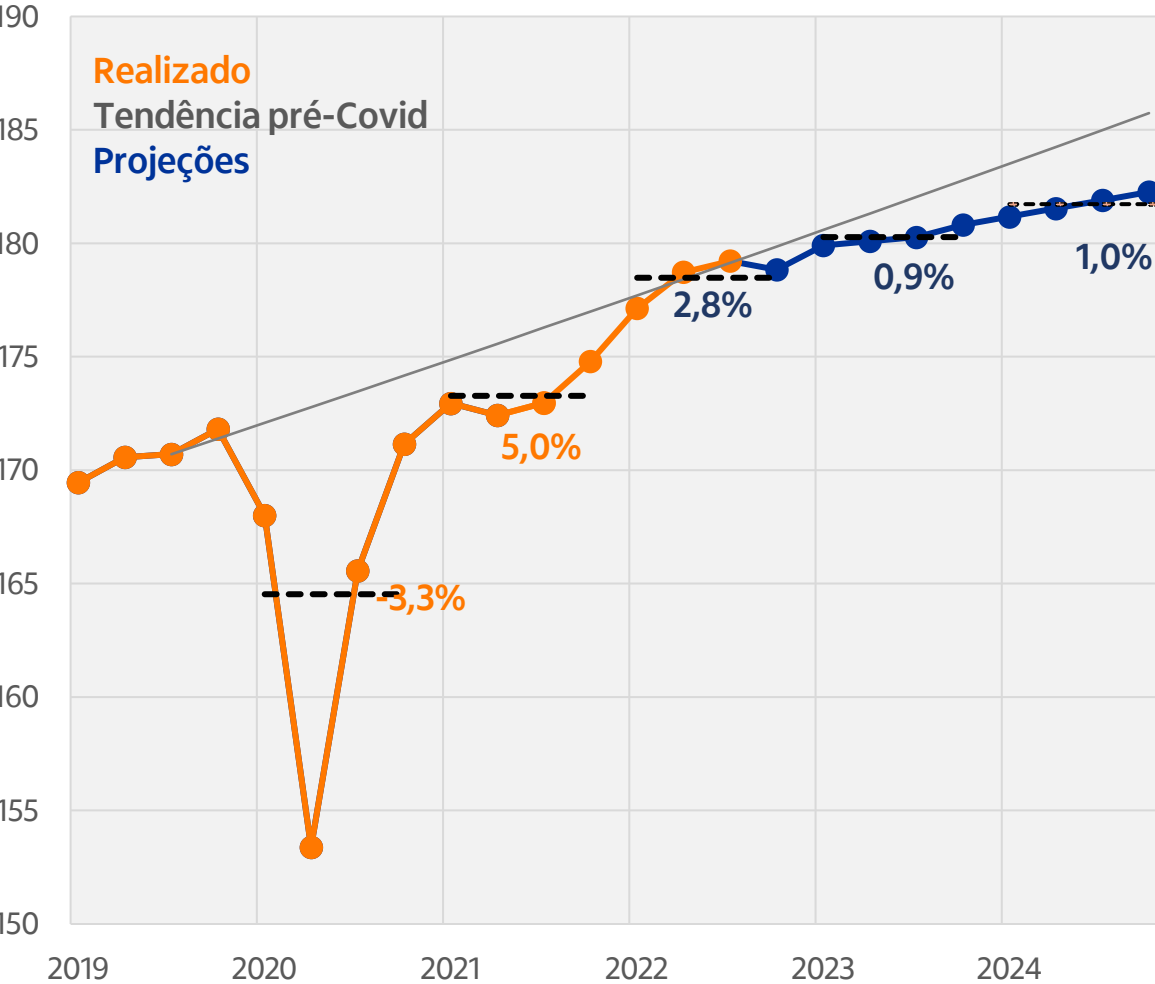




# Brasil

# Após um crescimento robusto em 2022, Brasil deve desacelerar em 2023

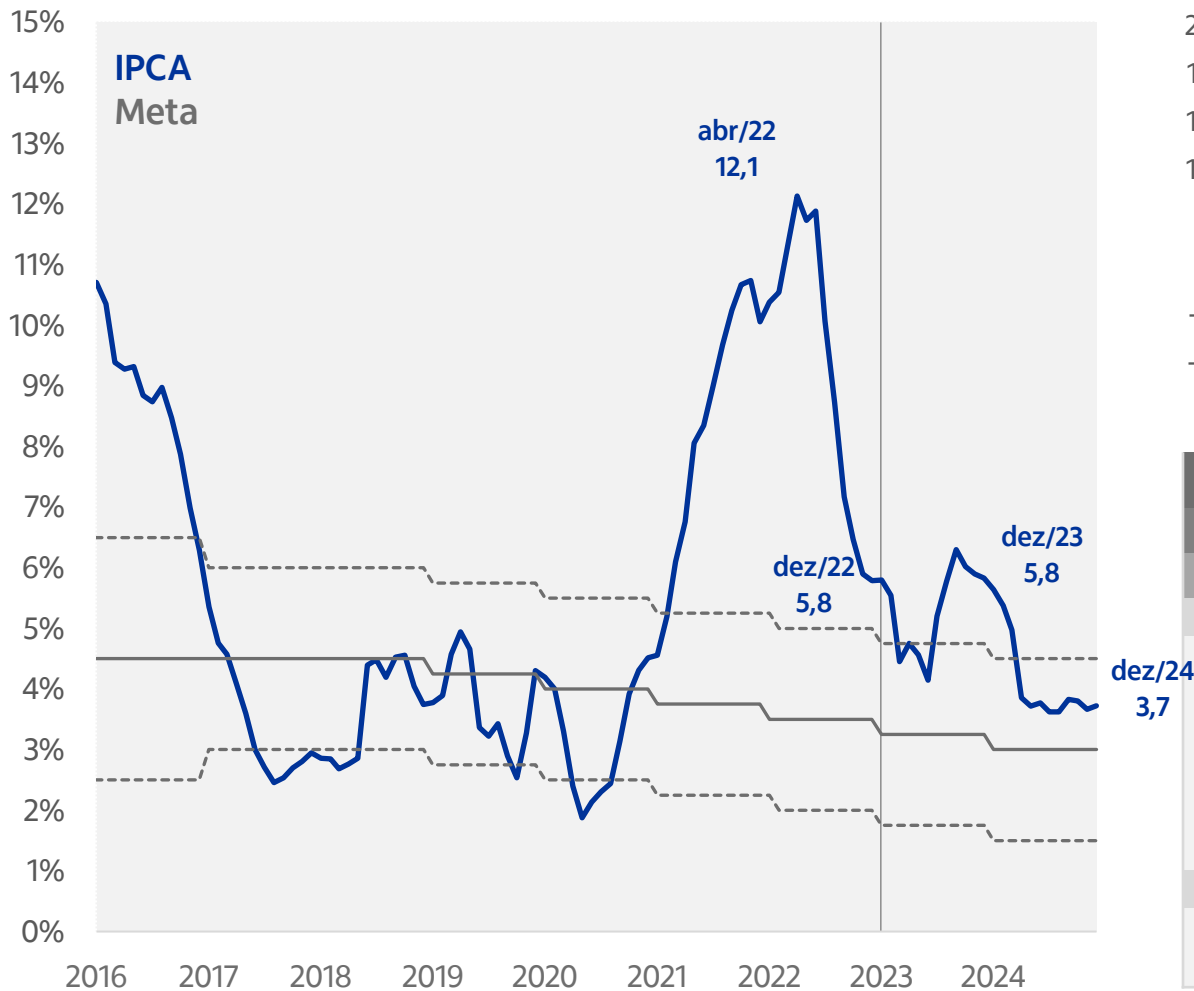
Trajetória trimestral do PIB real



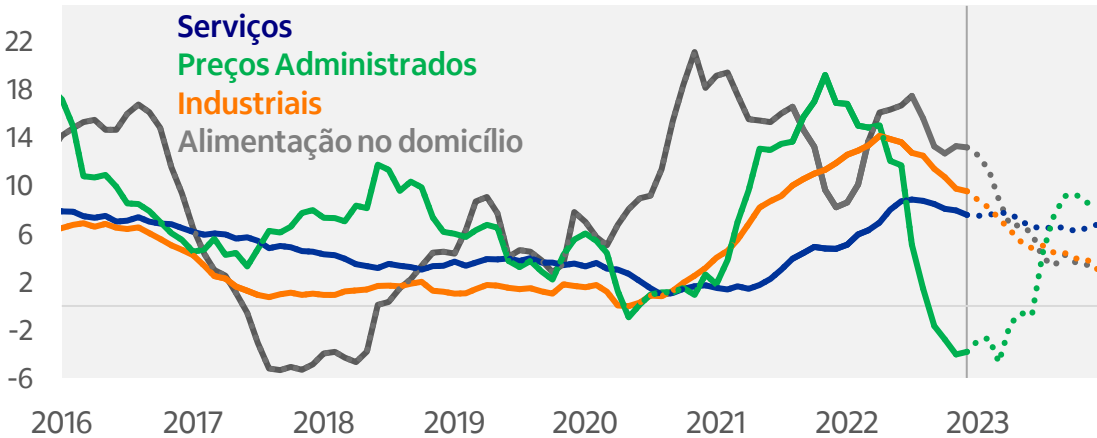
| Projeção PIB Trimestral |       |
|-------------------------|-------|
| 1T22                    | 1,3%  |
| 2T22                    | 1,0%  |
| 3T22                    | 0,4%  |
| 4T22                    | -0,4% |
| 2022                    | 2,8%  |
| 1T23                    | 0,6%  |
| 2T23                    | 0,1%  |
| 3T23                    | 0,1%  |
| 4T23                    | 0,3%  |
| 2023                    | 0,9%  |
| 1T24                    | 0,2%  |
| 2T24                    | 0,2%  |
| 3T24                    | 0,2%  |
| 4T24                    | 0,2%  |
| 2024                    | 1,0%  |

# Esperamos inflação ainda alta em 2023, com volta do PIS/Cofins sobre gasolina e desemprego baixo

IPCA (var. anual)



Componentes do IPCA (var. anual)

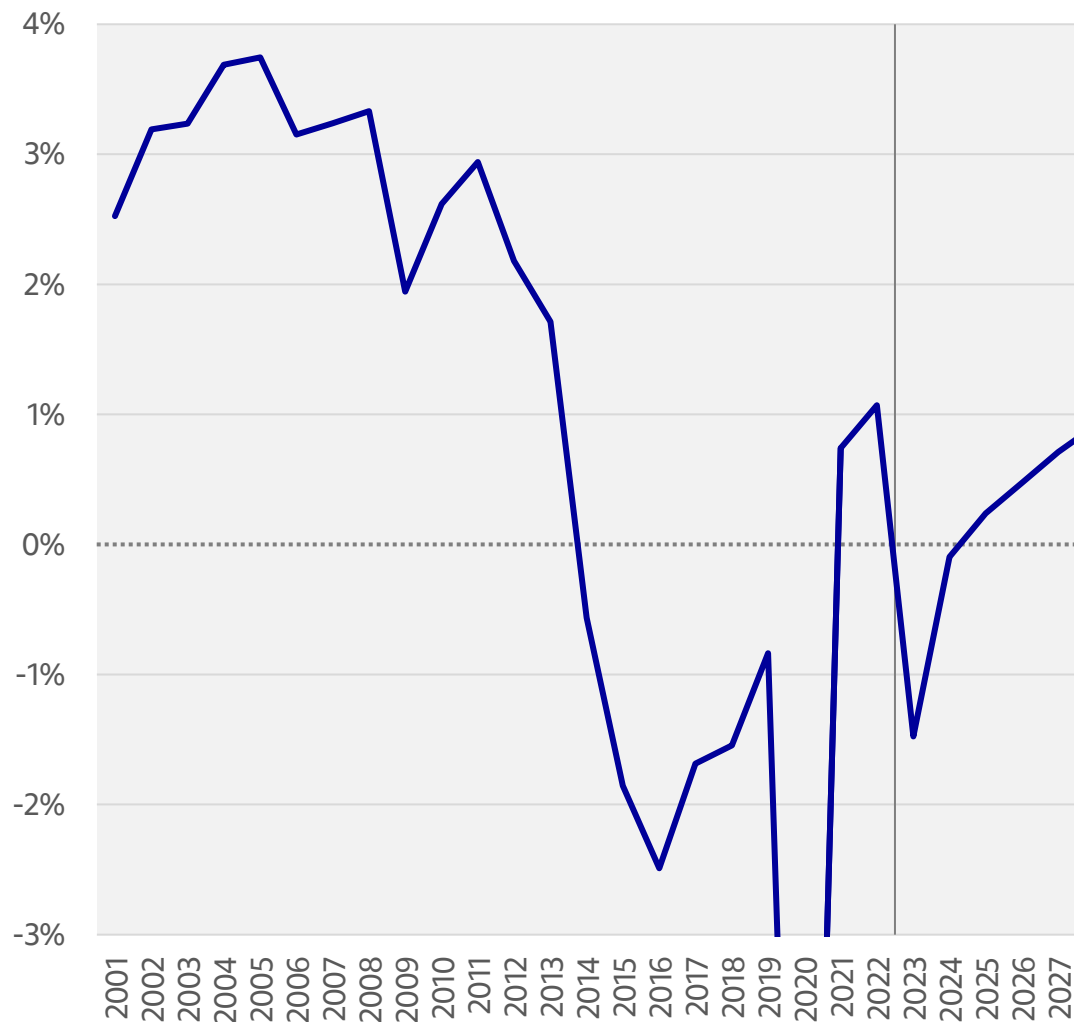


| IPCA  |                              |      |      |       |      |
|-------|------------------------------|------|------|-------|------|
| Pesos |                              | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 |
| 100,0 | Índice geral                 | 4,5  | 10,1 | 5,8   | 5,8  |
| 72,5  | Livres                       | 5,2  | 7,7  | 9,4   | 4,9  |
| 15,0  | Alimentação no domicílio     | 18,2 | 8,2  | 13,2  | 3,4  |
| 23,2  | Industriais                  | 3,2  | 11,9 | 9,5   | 3,1  |
| 14,8  | Industriais subjacente       | 2,3  | 8,7  | 14,0  | 3,9  |
| 34,4  | Serviços                     | 1,7  | 4,8  | 7,6   | 6,8  |
| 20,3  | Serviços subjacente          | 2,5  | 5,9  | 8,9   | 7,2  |
| 35,2  | IPCA-EX3                     | 2,4  | 7,1  | 11,1  | 5,8  |
| 27,5  | Administrados                | 2,6  | 16,9 | -3,8  | 8,7  |
| 5,1   | Energia elétrica residencial | 9,1  | 21,2 | -19,0 | 7,2  |
| 6,7   | Gasolina                     | -0,2 | 47,5 | -25,8 | 16,6 |

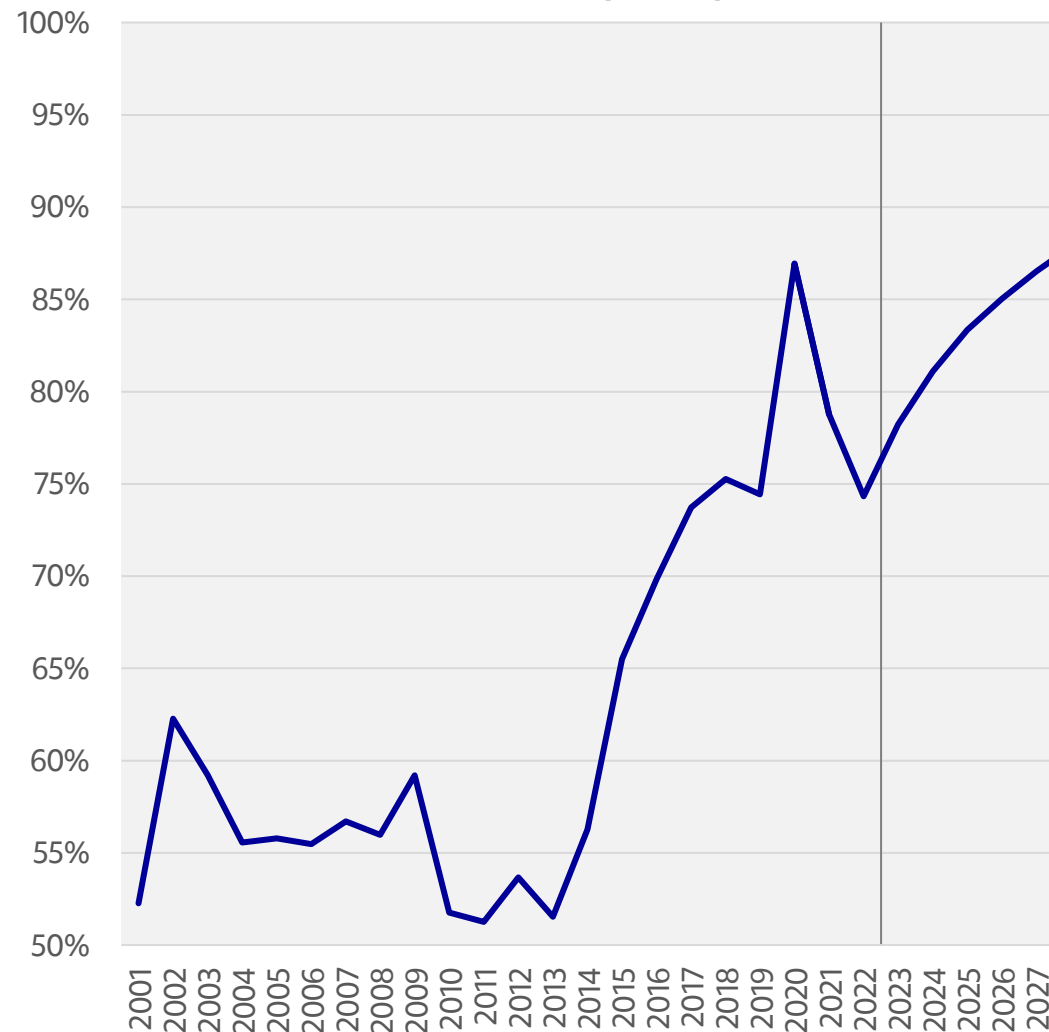


# Trajetória de dívida é preocupante

## Resultado primário (% PIB)

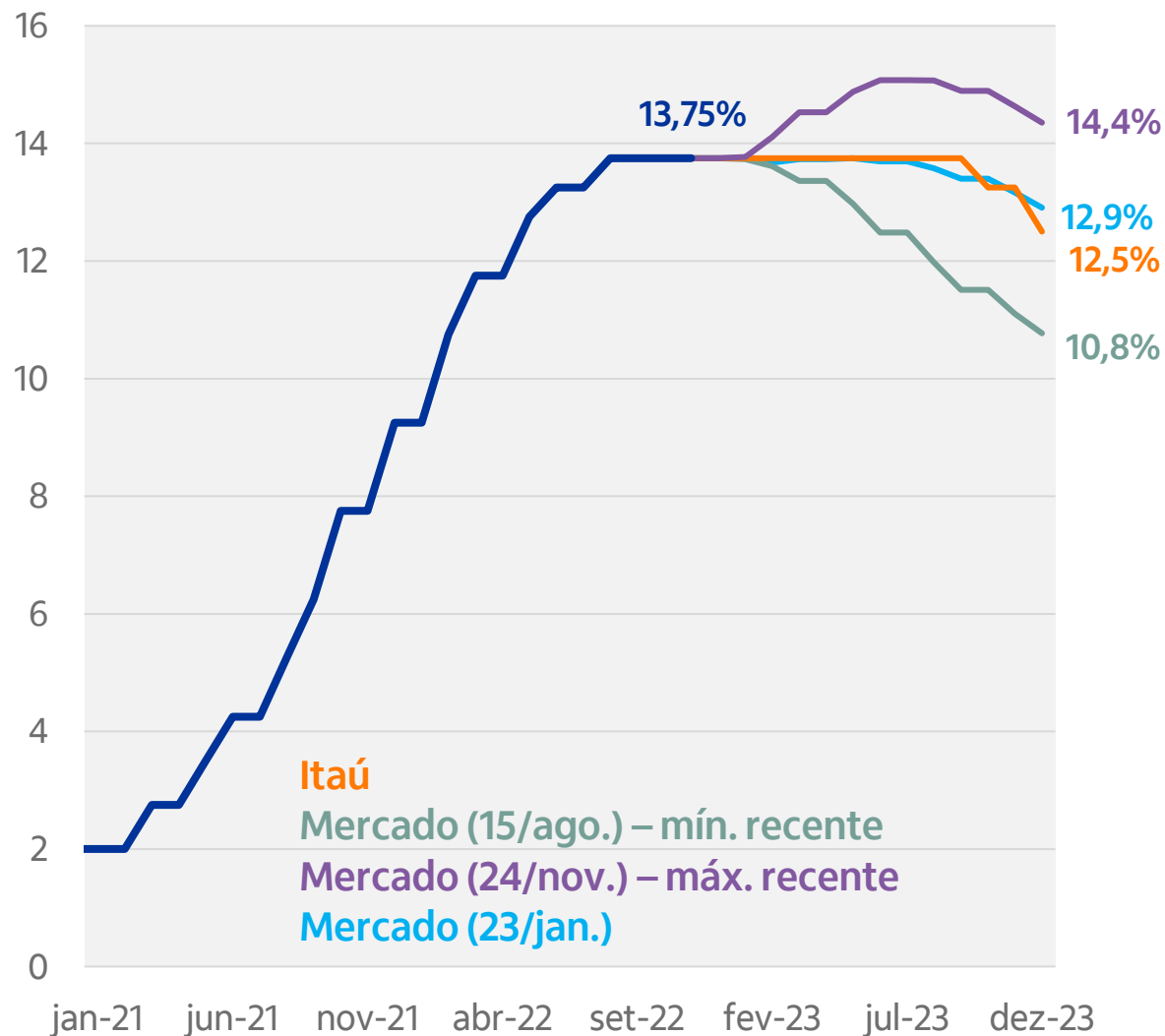


## Dívida bruta (% PIB)

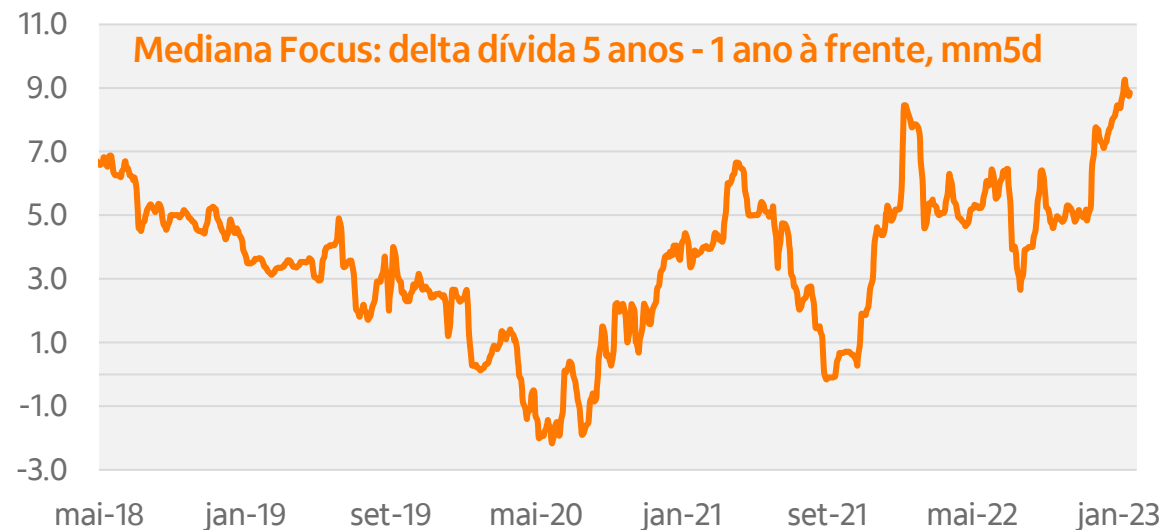


# Mercado de juros refletiu aumento de incertezas; expectativas sobre dívida e inflação em alta

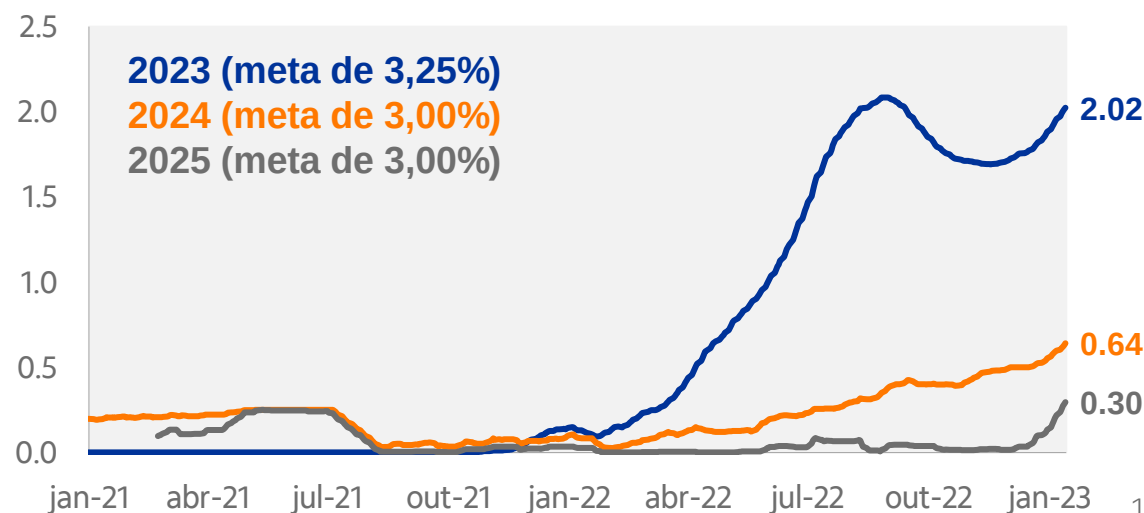
Taxa Selic (% a.a.)



Expectativas de convergência da dívida bruta (em p.p.)

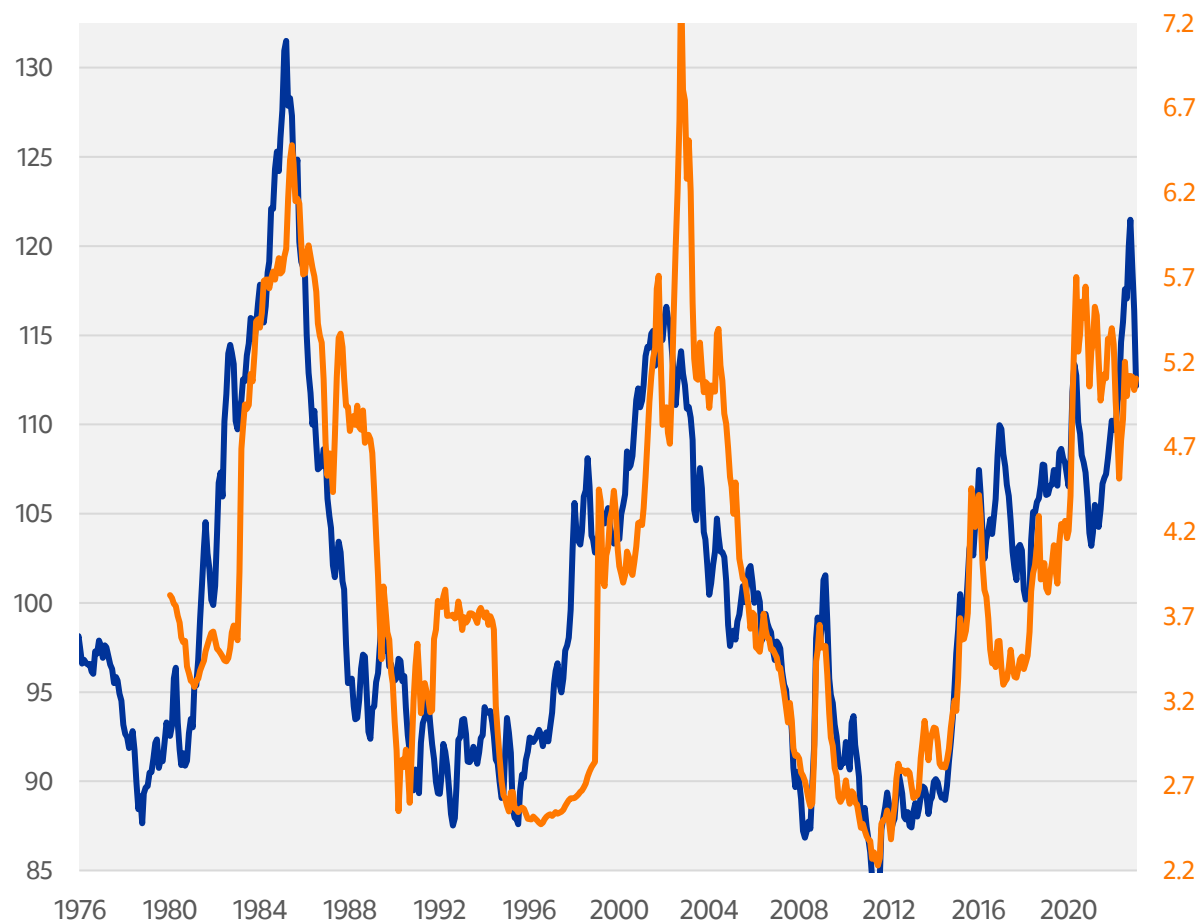


Mediana das expectativas de inflação Focus (desvio da meta – mm28d)



# BRL superou pares em 2022 e fortalecimento mundial do dólar parece ter atingido o máximo...

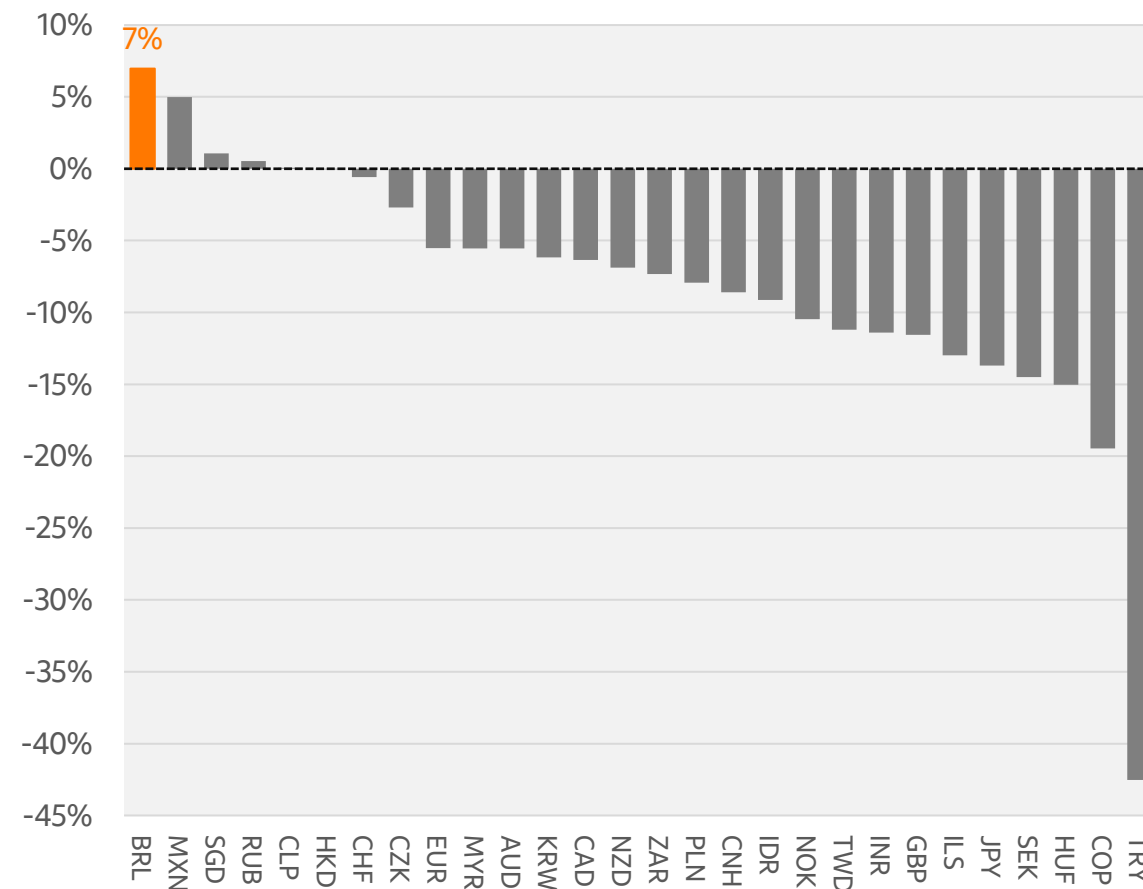
USD REER vs. USDBRL em termos reais



USD Multilateral

BRL Bilateral (preços correntes na ponta)

Performance das moedas em 2022



# Projeções: Brasil

|                            | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023  | 2024  |
|----------------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>Atividade econômica</b> |      |      |      |      |      |       |       |       |
| PIB (%)                    | 1,3  | 1,8  | 1,2  | -3,3 | 5,0  | 2,8   | 0,9   | 1,0   |
| Desemprego (%) – Dezembro  | 12,5 | 12,4 | 11,7 | 14,9 | 11,8 | 8,2   | 8,5   | 8,7   |
| <b>Inflação</b>            |      |      |      |      |      |       |       |       |
| IPCA (%)                   | 2,9  | 3,7  | 4,3  | 4,5  | 10,1 | 5,8   | 5,8   | 3,7   |
| IGP-M (%)                  | -0,5 | 7,5  | 7,3  | 23,1 | 17,8 | 5,5   | 4,1   | 3,7   |
| <b>Política monetária</b>  |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Taxa SELIC (% , dezembro)  | 7,00 | 6,50 | 4,50 | 2,00 | 9,25 | 13,75 | 12,50 | 10,00 |
| Taxa SELIC (% , média)     | 9,92 | 6,56 | 5,96 | 2,81 | 4,81 | 12,63 | 13,56 | 10,56 |
| <b>Contas públicas</b>     |      |      |      |      |      |       |       |       |
| Resultado primário (% PIB) | -1,7 | -1,5 | -0,8 | -9,2 | 0,7  | 1,1   | -1,6  | -0,9  |
| Dívida bruta (% PIB)       | 73,7 | 75,3 | 74,4 | 86,9 | 78,3 | 74,1  | 77,8  | 80,4  |
| <b>Setor Externo</b>       |      |      |      |      |      |       |       |       |
| BRL/USD (dezembro)         | 3,31 | 3,88 | 4,03 | 5,19 | 5,57 | 5,28  | 5,50  | 5,60  |
| BRL/USD (média do ano)     | 3,19 | 3,66 | 3,95 | 5,16 | 5,40 | 5,17  | 5,39  | 5,55  |
| Conta corrente (% PIB)     | -1,2 | -2,9 | -3,6 | -1,9 | -2,8 | -2,7  | -2,3  | -1,9  |
| Balança comercial (USD bn) | 56   | 47   | 35   | 50   | 61   | 62    | 61    | 58    |



**Quando  
sobram dúvidas,  
aqui não falta  
informação.**

**Siga: *Itaú Views Morning Call***



## Informações Relevantes

- 1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018.
- 2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
- 3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
- 4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

**Observação Adicional:** Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

**SAC Itaú:** Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaú.com.br/atendimento-itaú/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722..