

# CENÁRIO ECONÔMICO

NOVEMBRO 2022



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

O investidor sustentável para um mundo em mudança

# CENÁRIO INTERNACIONAL: cenário mais benigno

## EUA

### Política Monetária:

Fed diminuindo o ritmo de aperto

## China

### Política Covid-zero:

Mais direcionada, medidas, reabertura

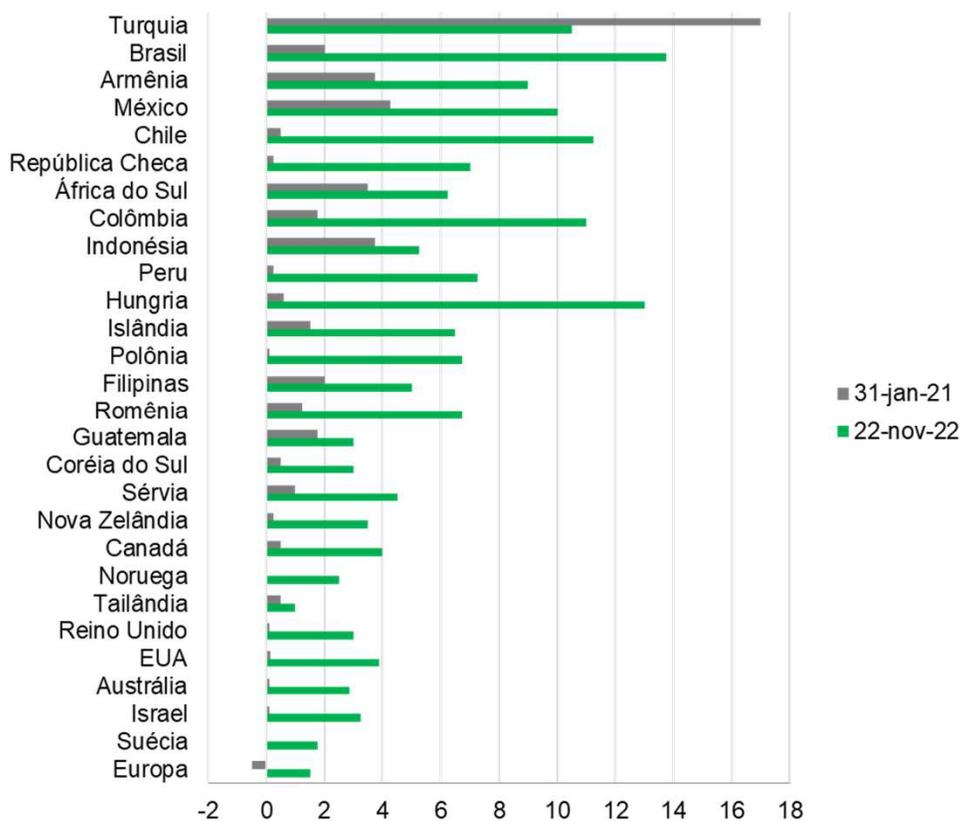
## Europa

### Gás Natural:

Estoque suficiente para atravessar o inverno

# CENÁRIO INTERNACIONAL: retirada de estímulos

## Países elevam a taxa de juros básica



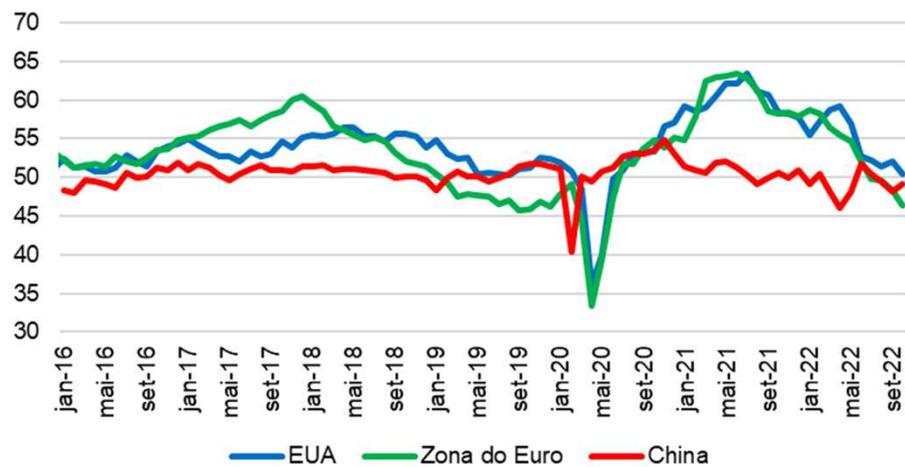
Fontes: Bloomberg. Elaboração BNPP AM Brasil., Atualizado até 22/11/2022

# CENÁRIO INTERNACIONAL: inflação vs atividade

Inflação países OCDE (variação anual %)



PMI de Manufaturados



Fontes: Bloomberg. Elaboração BNPP AM Brasil., Atualizado até 22/11/2022

# CENÁRIO DOMÉSTICO: previsões macroeconômicas

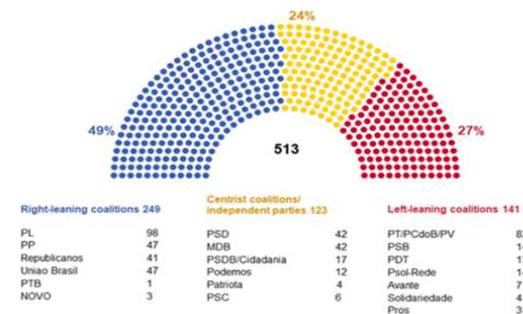
	Proj 2022	Viés 2022	Proj 2023	Viés 2023	
PIB	2.8%	↓	0.0% (-0.3)	↓	
IPCA	5.9%	=	5.4% (4.5%)	↑	
Selic	13.75%	=	13.75% (9.25%)	↑	• Bom • Ruim • Neutro
R\$/US\$	5.30 (5.15)	=	5.30 (5.15)	=	

# CENÁRIO DOMÉSTICO: Tamanho do “waiver”

Medidas	Impacto Fiscal (R\$ bi)	Impacto Fiscal (% PIB)
Auxílio Brasil de R\$600	52	0.5
Adicional de R\$150 para crianças	18	0.2
Investimentos	66	0.6
Recomposição de gastos subestimados no orçamento (saúde e educação)	30	0.3
Reajuste real de 1,40% no salário mínimo	9	0.1
<b>Propostas Lula</b>	<b>175</b>	<b>1.7</b>

# CENÁRIO DOMÉSTICO: legislativo

Elected Lower House Composition

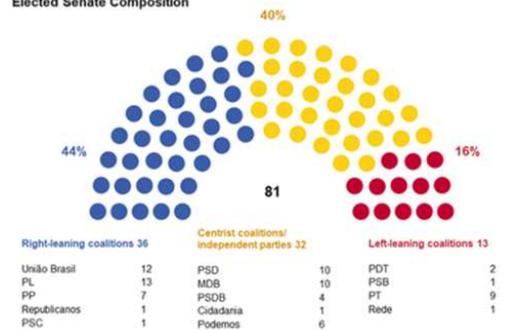


Source: Tribunal Superior Eleitoral, preliminary results

Current lower house composition

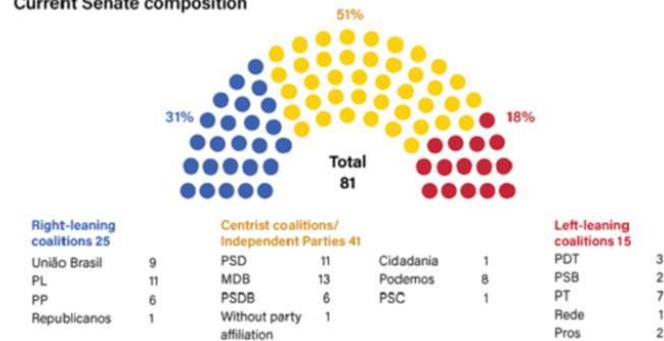


Elected Senate Composition



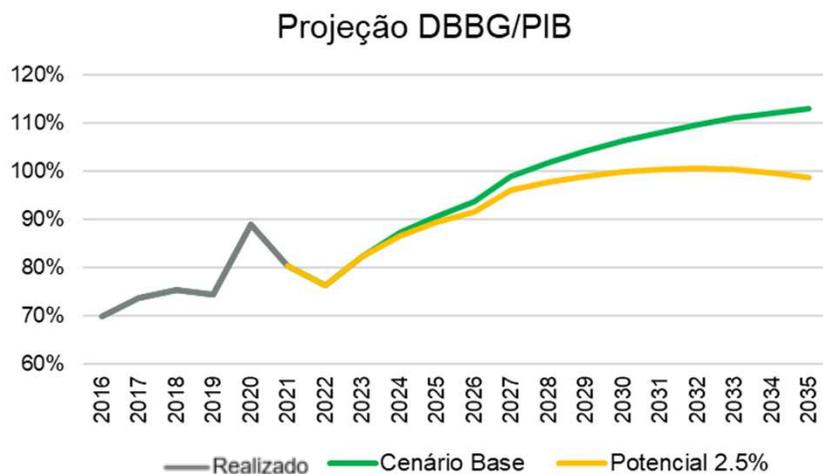
Source: Tribunal Superior Eleitoral

Current Senate composition



Fontes e elaboração: Eurasia, Atualizado 03/10/2022.

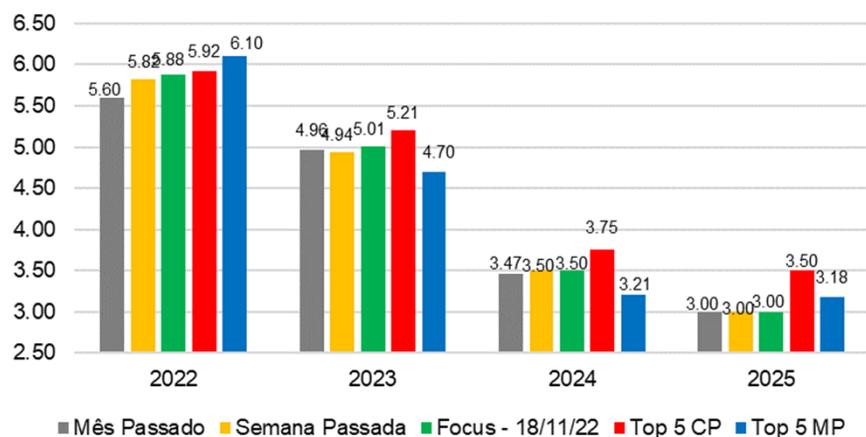
# CENÁRIO DOMÉSTICO: incerteza fiscal



Fontes: BCB e BNPPAM estimativas, Elaboração: BNPP AM Brasil, Atualizado até 15/09/2022

# CENÁRIO DOMÉSTICO: inflação pressionada

Mediana das Projeções de IPCA Anual



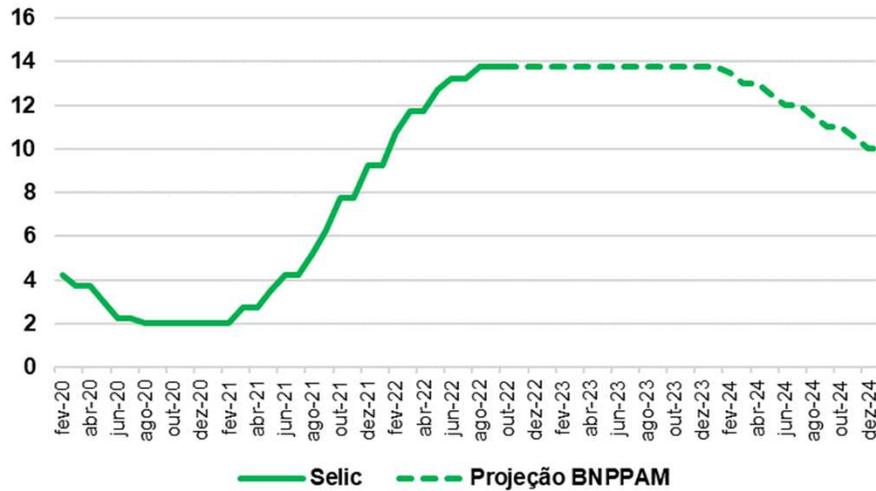
Projeção de IPCA BNPPAM



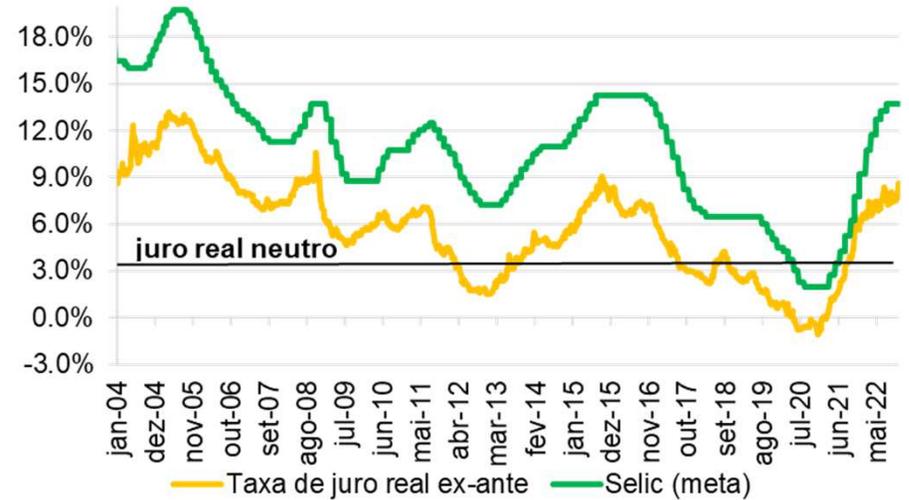
Fonte: BCB, IBGE e BNPPAM estimativas. Elaboração: BNPP AM Brasil, Atualizado até 22/11/2022

# CENÁRIO DOMÉSTICO: política monetária apertada

### Projeção de Selic

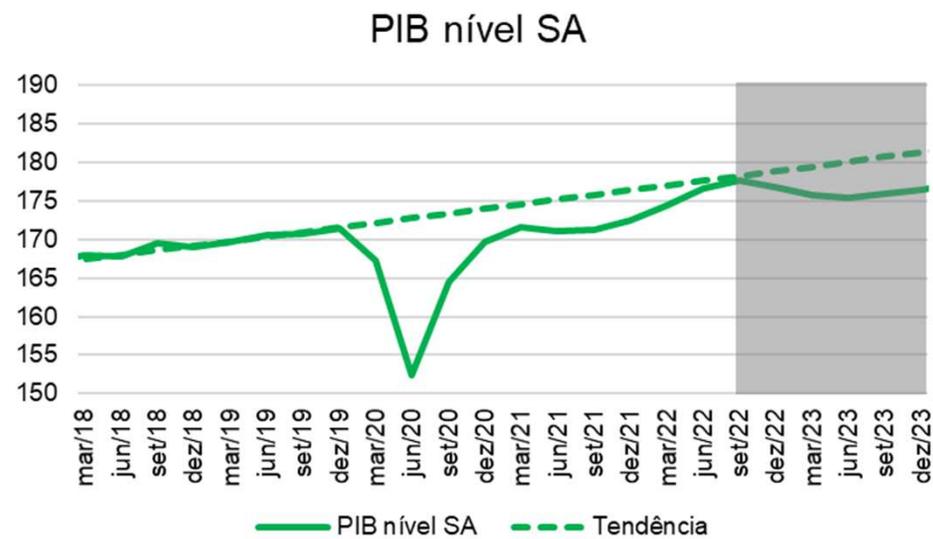
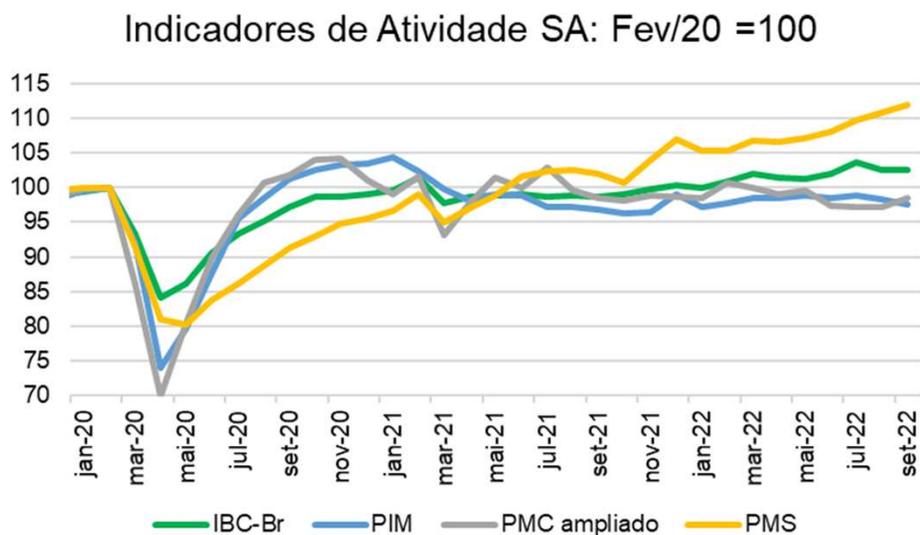


### Taxa de juros real e nominal



Fontes: Bloomberg e BNPPAM estimativas. Elaboração: BNPP AM Brasil, Atualizado até 22/11/2022

# CENÁRIO DOMÉSTICO: atividade resiliente



Fontes: BCB e FGV. Elaboração: BNPP AM Brasil, Atualizado até 22/11/2022.

# DISCLAIMER

Este documento foi produzido pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A. ou por suas empresas subsidiárias, coligadas e controladas, em conjunto denominadas "BNP Paribas" e tem fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou recomendação de investimento ou desinvestimento. O BNP Paribas é uma instituição financeira regularmente constituída, com seu funcionamento devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil e habilitada pela Comissão de Valores Mobiliários para Administrar fundos de investimento. Apesar do cuidado na obtenção e manuseio das informações apresentadas, o BNP Paribas não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem sofrer mudanças a qualquer momento sem aviso prévio. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Esse material não caracteriza nenhuma oferta de investimento. Antes de qualquer decisão de investimento, é obrigatório certificar-se sobre o seu perfil de risco X perfil de risco do produto pretendido, nos termos da regulamentação em vigor. Esse documento contém informações e declarações prospectivas referentes ao Banco BNP Paribas Brasil e ao mercado em geral. Essas declarações não constituem fatos históricos e abrangem projeções financeiras e estimativas, bem como hipóteses sobre as quais estão baseadas declarações relativas a projetos, objetivos e expectativas relacionadas às operações, produtos e serviços futuros ou performances futuras. Essas declarações prospectivas podem ser identificadas pelas palavras «esperar», «antecipar», «acreditar», «planejar» ou «estimar», bem como por outros termos similares; Informações e opiniões contidas neste documento foram obtidas de fontes públicas por nós consideradas confiáveis, porém nenhuma garantia, explícita ou implícita, é assegurada de que as informações são acuradas ou completas, e em hipótese alguma podemos garantir a sua ocorrência. O BNP Paribas Brasil não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões. Este documento foi produzido para uso exclusivo do seu destinatário, não podendo ser reproduzido, ao todo ou em parte, sem prévio consentimento do BNP Paribas Brasil S.A. Caso V.Sa. não seja o destinatário pretendido, qualquer divulgação, cópia, distribuição ou qualquer ação conduzida ou omitida para que se baseie nisso, é proibida e pode ser considerada ilegal. O BNP Paribas Brasil não se responsabiliza por eventual perda causada pelo uso de qualquer informação contida neste documento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos, porém já é líquida de taxas de administração, performance (quando aplicável) e outros custos pertinentes ao fundo.. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Você poderá acessar a Ouvidoria pelo telefone – 0800-7715999 ou através do e-mail: [ouvidoria@br.bnpparibas.com](mailto:ouvidoria@br.bnpparibas.com) - O horário de funcionamento da Ouvidoria é de segunda-feira à sexta-feira, das 09h00 às 18h00. Acesse: [www.bnpparibas.com.br](http://www.bnpparibas.com.br).





**BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL**

AV. PRESIDENTE JUSCELINO KUBITSCHKE, 1909

TORRE SUL – 10º ANDAR – SÃO PAULO, SP

CEP: 04543-907

TELEFONE: 11 3049-2820



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

O investidor sustentável para um mundo em mudança