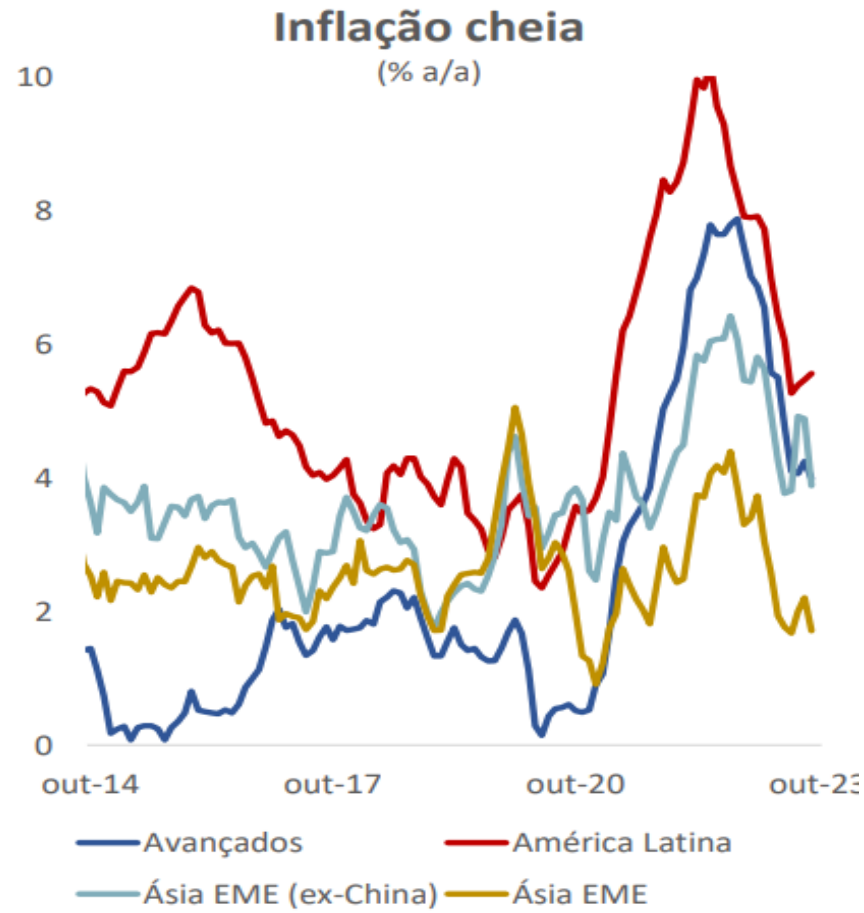




# Cenário Macroeconômico XP

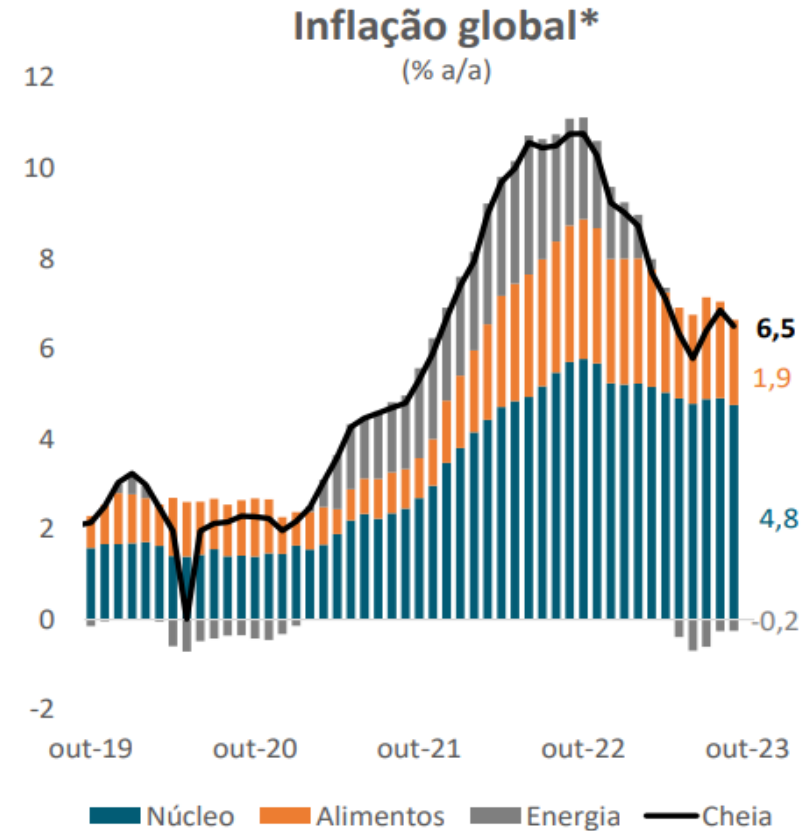
NOVEMBRO | 2023

## Economia Global – Inflação foi efeito colateral da pandemia. Primeira parte do ajuste



Avançados: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US,

Fontes: Bloomberg, Refinitiv, bancos centrais, institutos de estatís



\*Corresponde a 66% PIB global exclusive China

Países: DE, FR, GB, IT, BE, NE, IE, SP, CH, NO, SE, DK, FI, CA, US, JP, BR, MX, CL, CO, IN, NR, ZA, BG, CZ, HU, PL, RO, SK.

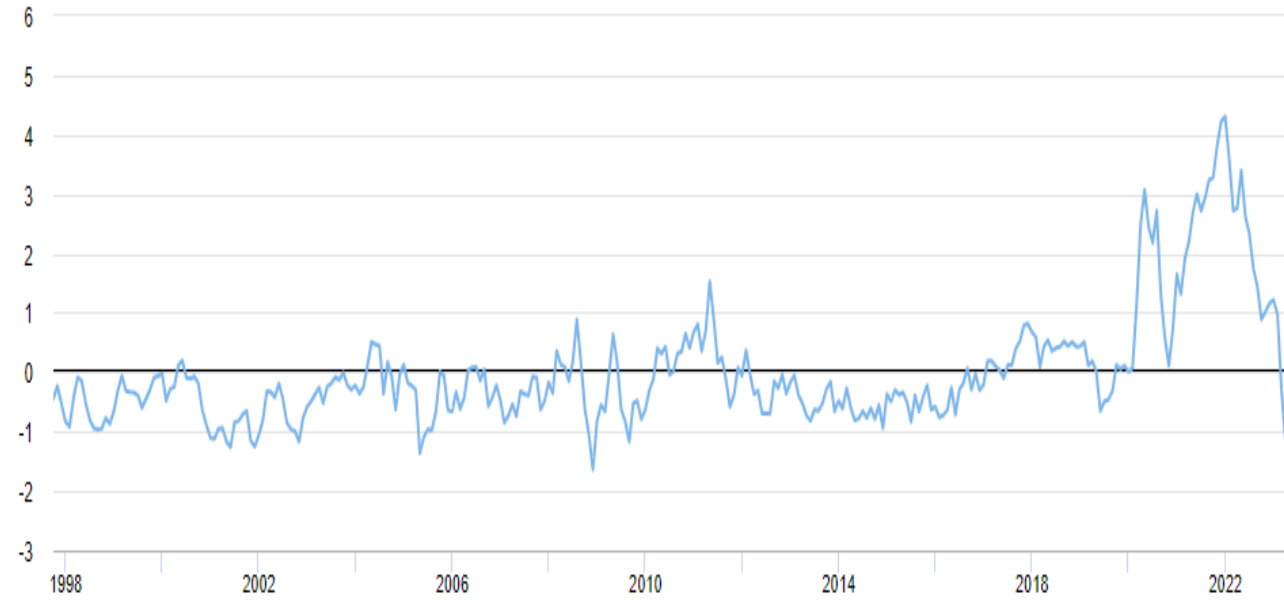
2

# Cadeias globais de valor se normalizando

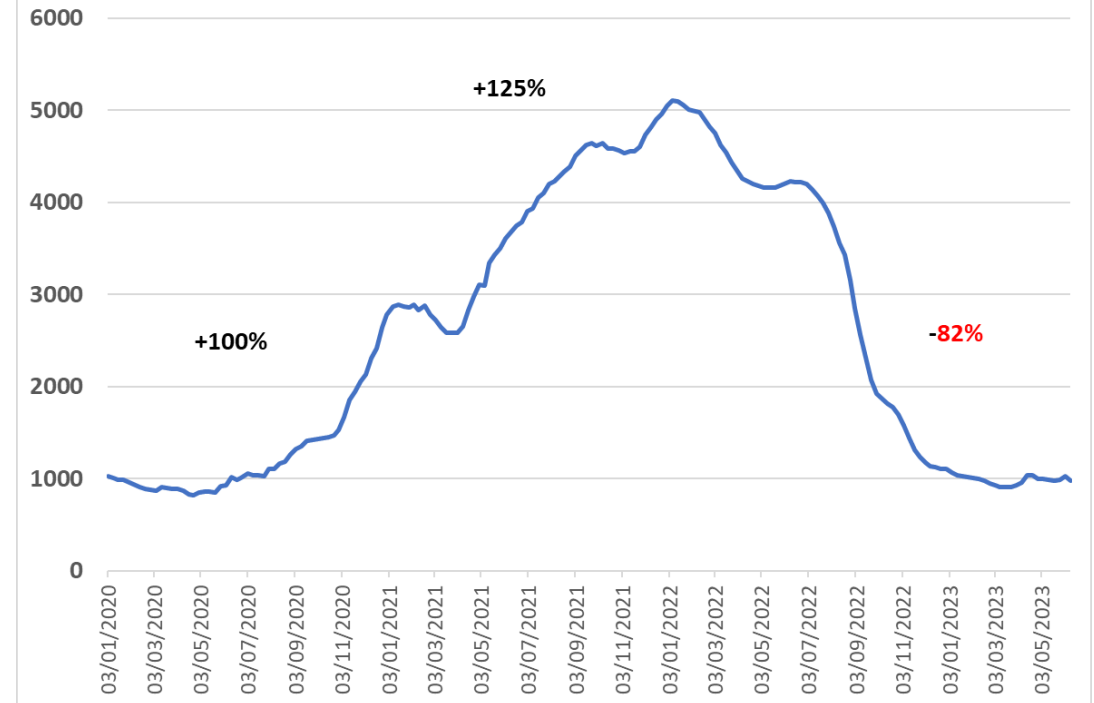
Enter a date range to see monthly estimates or use the slider below to view a specific date range.

Standard deviations from average value

From  To



### Freight Prices (Shanghai)



# Fiscal nos EUA, com juros mais altos por muito mais tempo

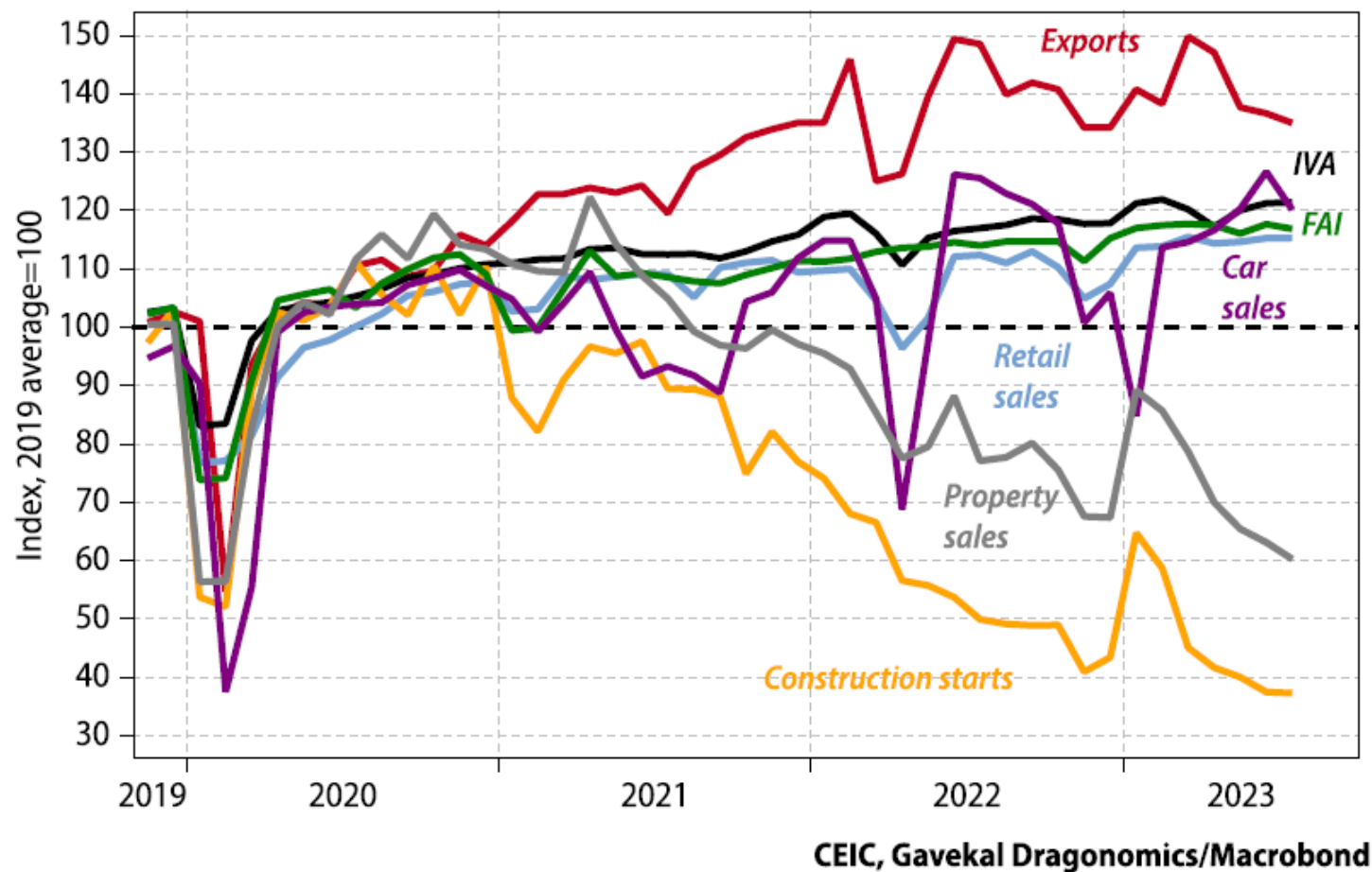


## Índice CRB de preços de commodities

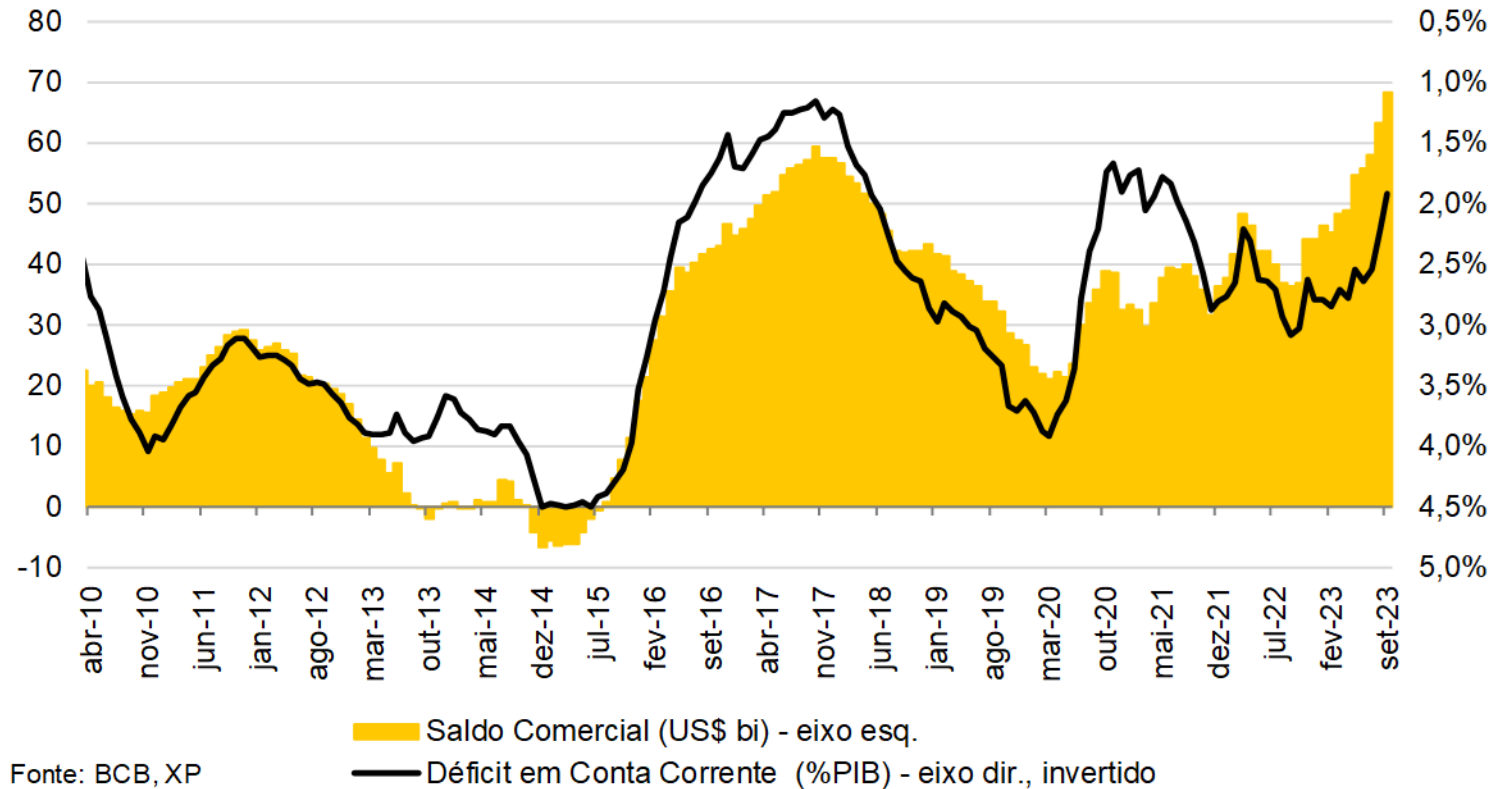


## Growth momentum weakened further in July

Monthly economic indicators, seasonally adjusted levels



## Recuo do déficit em conta corrente puxado pela ampliação do saldo comercial

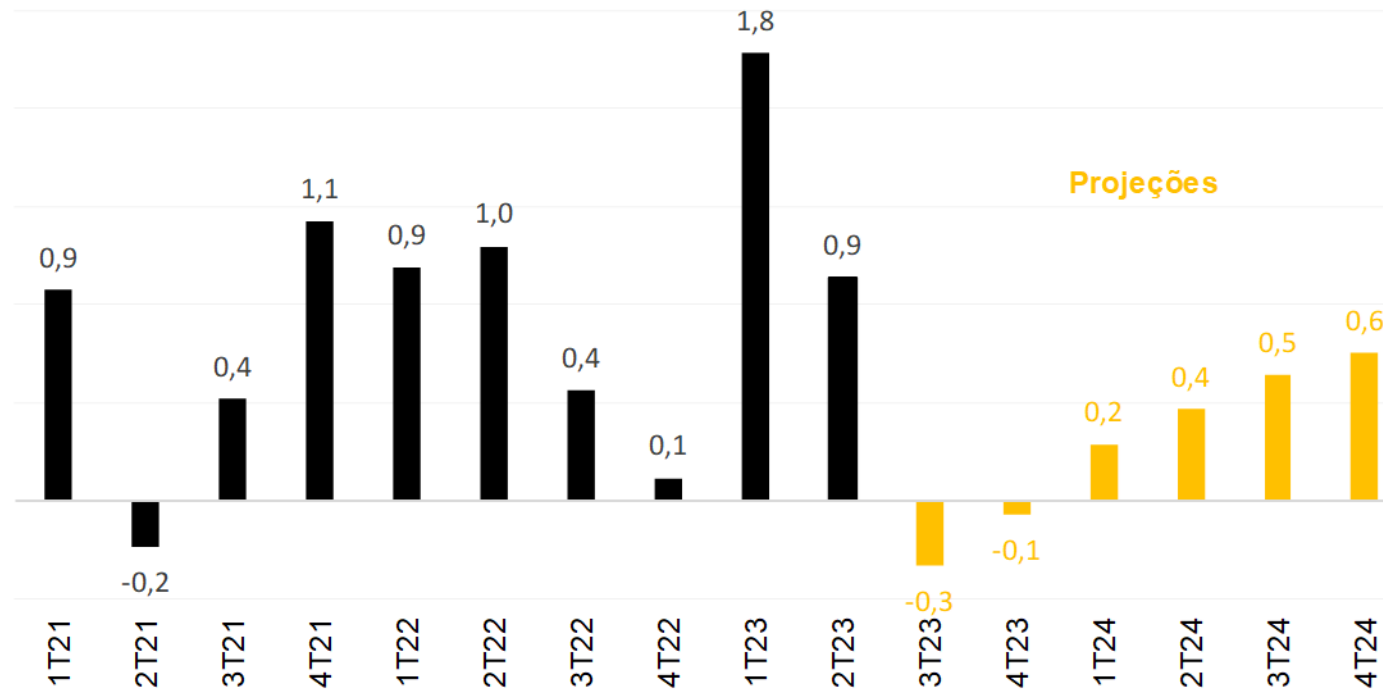


# Atividade Econômica:

## PIB deve ser mais fraco no segundo semestre, antes de retomar

### Pre vemos queda do PIB neste semestre e recuperação gradual ao longo de 2024

Taxa de variação real do PIB total (% T/T-1)

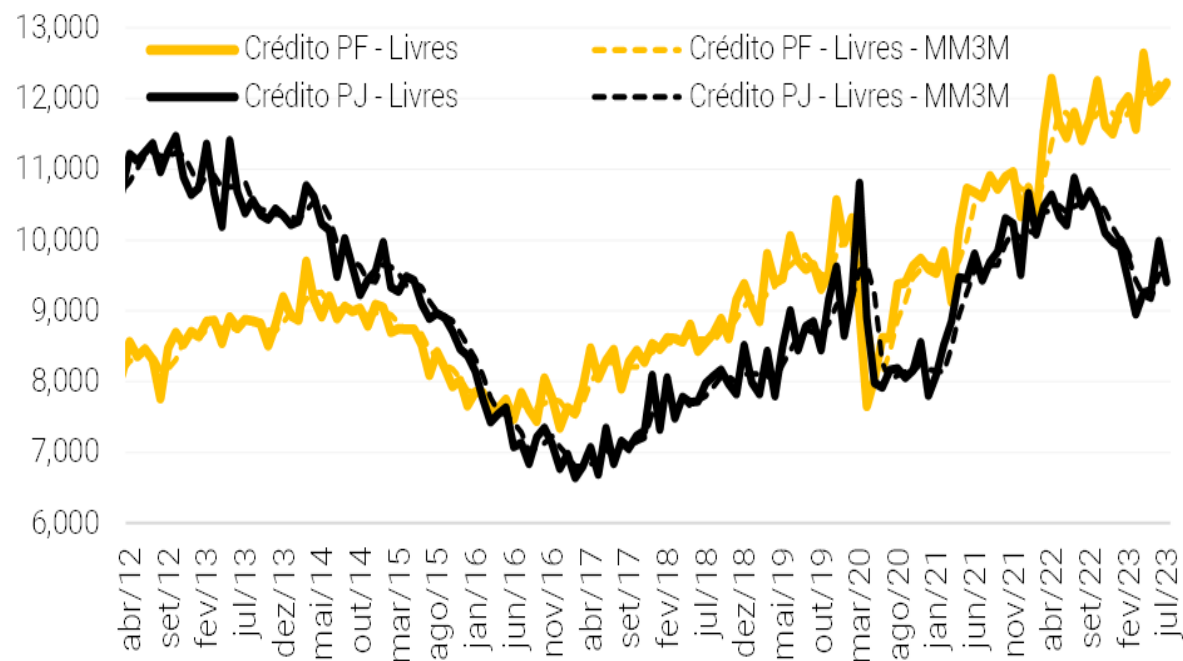


Fonte: IBGE, XP



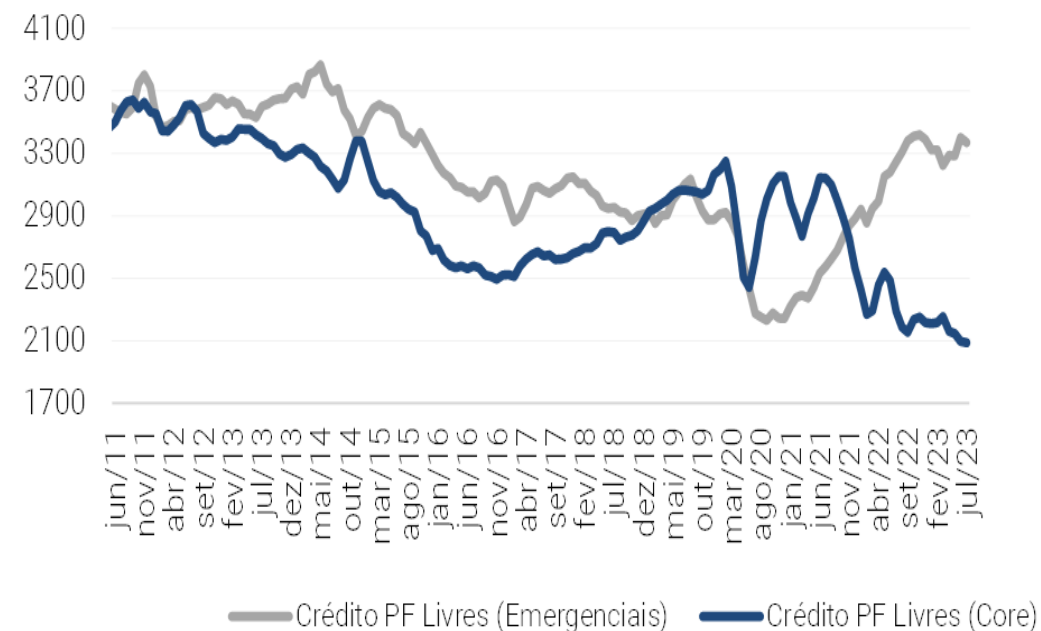
# Atividade Econômica: Crédito PJ explica boa parte da desaceleração

**Interrupção da queda em concessões de crédito PJ**  
Média diária real, com ajuste sazonal (R\$ milhões)



Fonte: BCB, XP.

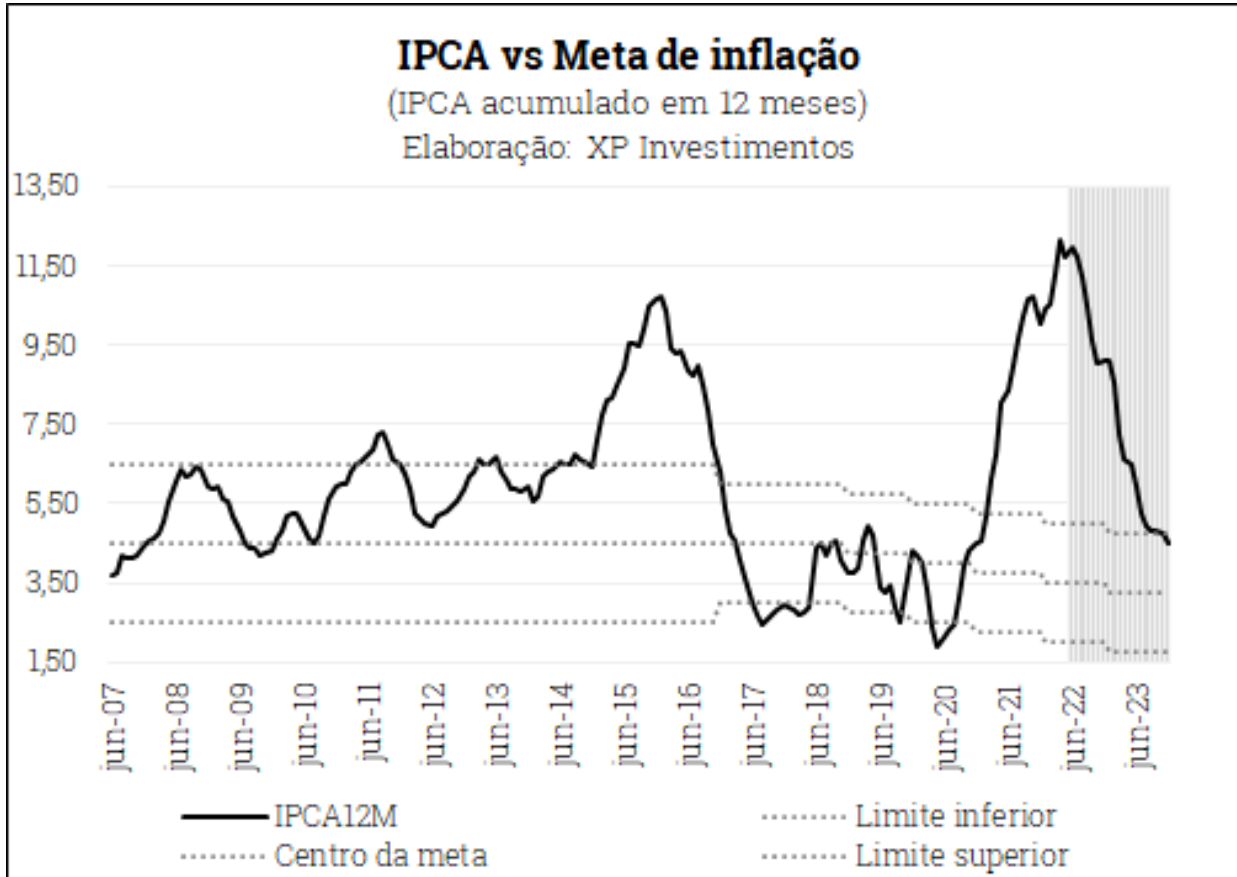
**Proporção crescente das linhas emergenciais de crédito PF**  
Média diária real, com ajuste sazonal (R\$ milhões, MM3M)



Fonte: BCB, XP.

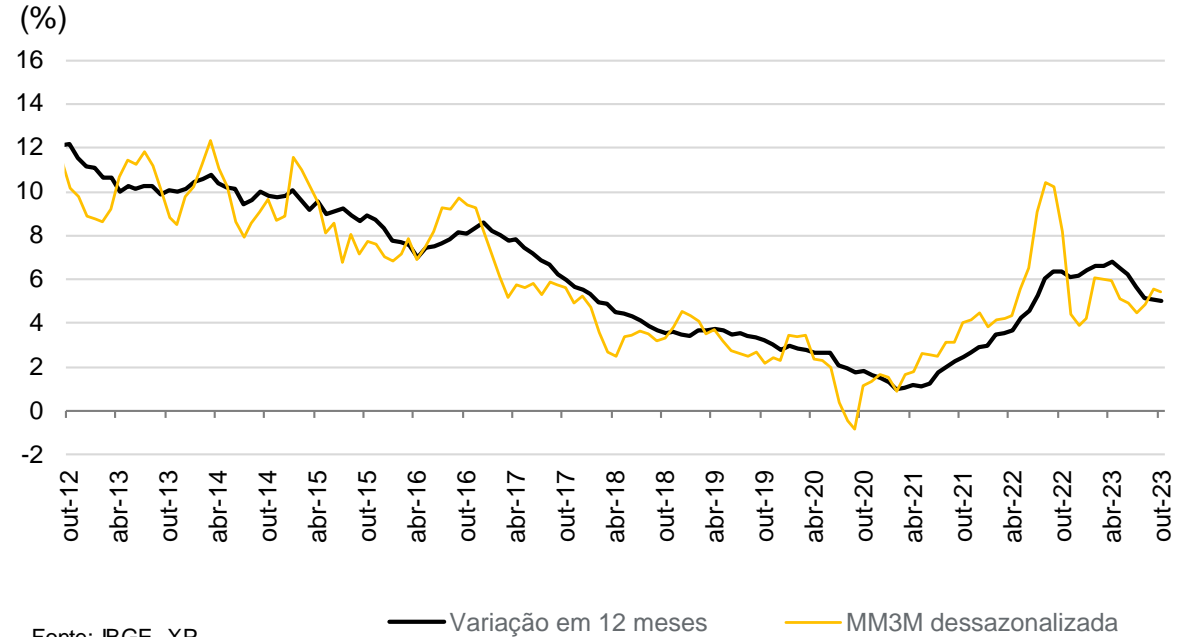
# IPCA desacelerando, ainda acima da meta

Desinflação, beneficiada pela deflação do atacado



### Inflação de serviços intensivos em mão-de-obra têm arrefecido desde abril

(%)



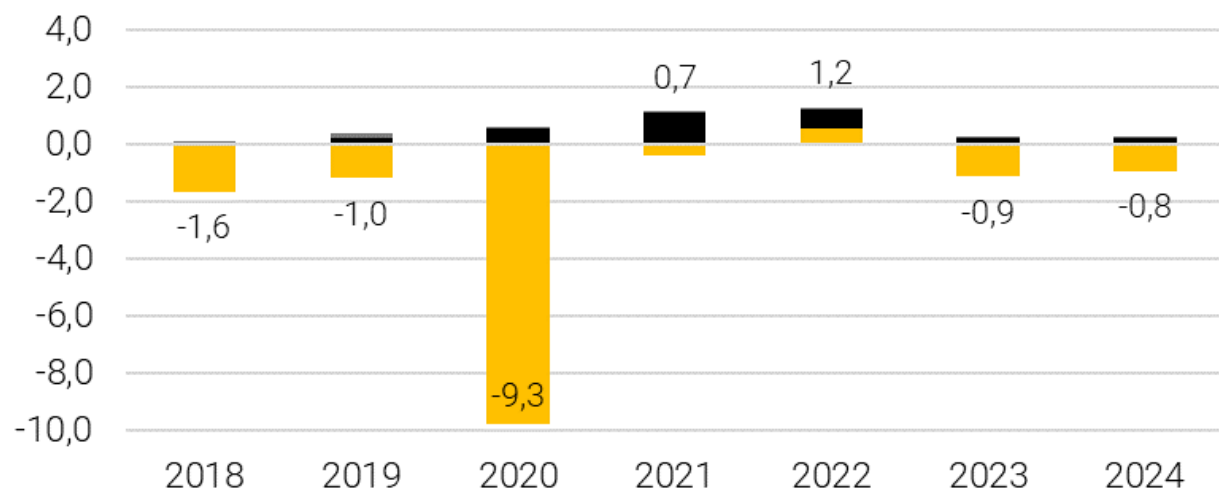
Fonte: IBGE, XP

# Contas Públicas:

## Estimamos déficit em 2023 e 2024, a despeito de arrecadação adicional

### Setor público deve continuar com déficit primário

Resultado do setor público, em % do PIB

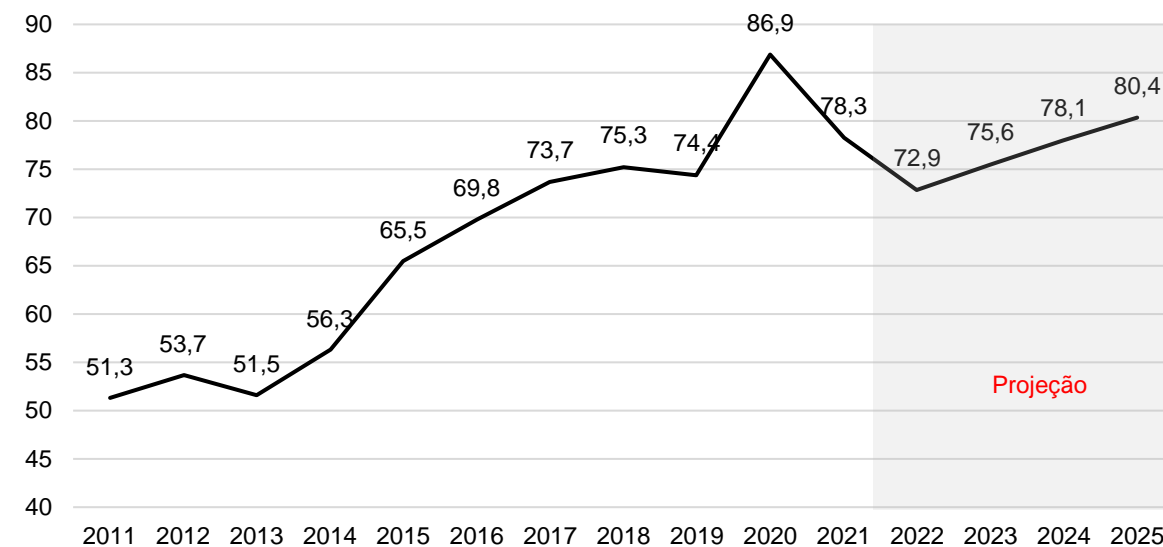


Fonte: BCB, XP

■ Governo Central ■ Governos Regionais ■ Empresas estatais

### Projeção da dívida pública tem leve piora

Dívida bruta do Governo Geral (% do PIB)



Fonte: BCB, XP

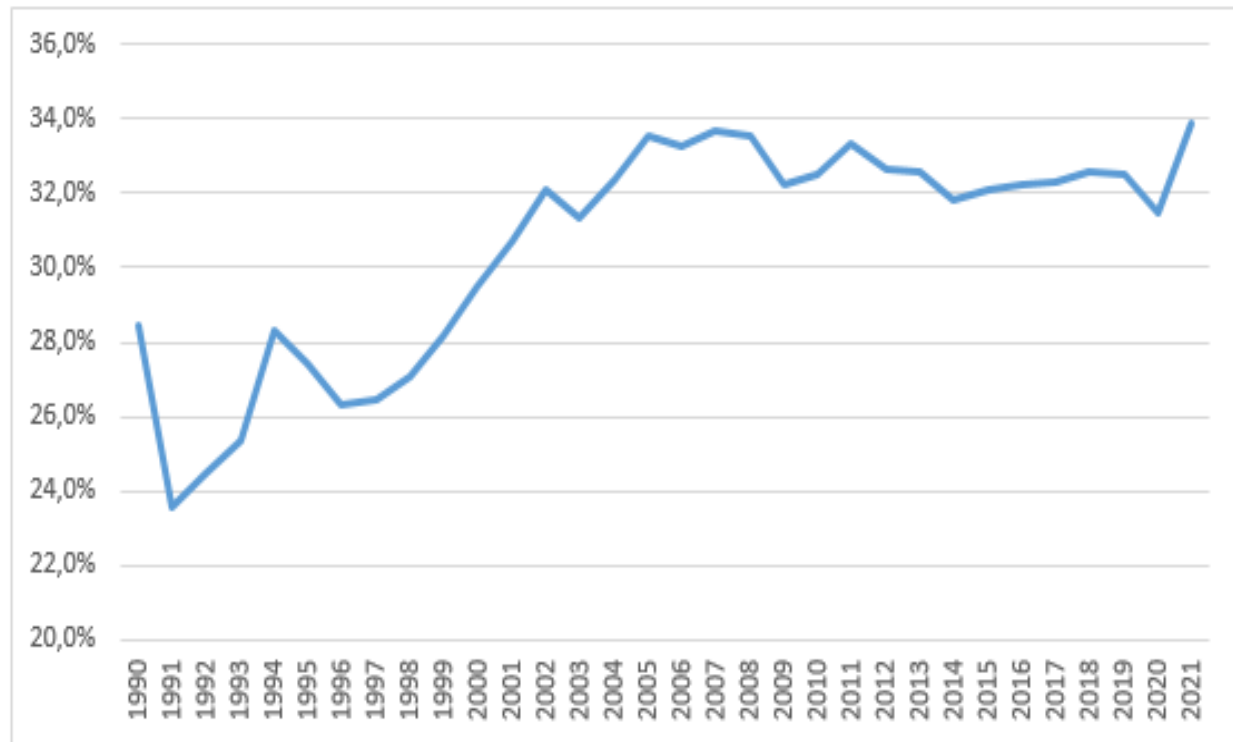
# Contas Públicas:

## Estimamos déficit em 2023 e 2024, a despeito de arrecadação adicional

Macro Research

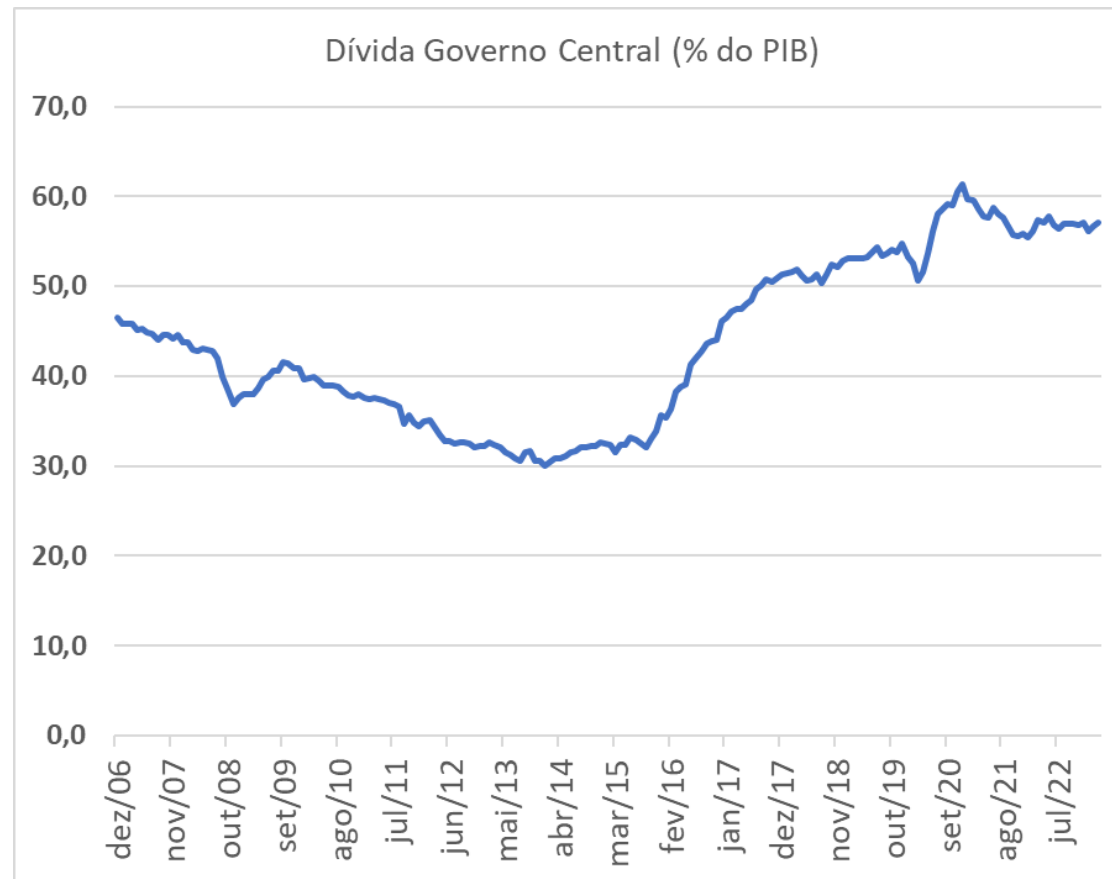
Medida	Status	2023			2024		2025		
		Estimativa governo	Arrec. até setembro	Estimativa XP	Estimativa governo	Estimativa XP	Estimativa governo	Estimativa XP	
Incluídos na LOA 2024	Subvenções de ICMS	NI	0	0	35	32	32	32	
	Tributação de apostas online	0	0	0	2	2	2	2	
	Tributação do comércio eletrônico	0	0	0	3	2	3	2	
	Tributação de fundos exclusivos	3	0	2	13	9	4	3	
	Tributação de investimentos no exterior	0	0	0	7	7	7	7	
	Extinção dos juros sobre capital próprio (JCP)	0	0	0	10	0	11	0	
	Incentivo à redução de litigiosidade (CARF)	Aprovada	50	5	5	55	30	15	5
	Transação tributária em teses de alta controvérsia	Aprovada	NA	NA	NA	13	0	NI	0
	Transação tributária na RFB	Aprovada	NA	NA	NA	30	0	NI	0
	Revisão de contratos de concessão ferroviária	Em discussão	NA	NA	NA	35	0	0	0
Outras	Exclusão do ICMS da base de créditos do PIS/Cofins	Aprovada	32	3	6	58	18	61	19
	Reoneração PIS/Cofins combustíveis	Aprovada	23	8	23	54	54	56	56
	Incentivo extraordinário à denúncia espontânea	Encerrada	20	0	0	5	0	5	0
	Imposto de exportação sobre petróleo cru	Encerrada	7	4	5	0	0	0	0
	Fundo PIS/Pasep	Aprovada	26	26	26	0	0	0	0
	Preços de Transferências	Aprovada	NI	0	2	20	12	21	12
	Depósitos judiciais CEF	Em discussão	13	0	13	0	0	0	0
	Antecipação de recebíveis de transações tributárias	Em discussão	NA	NA	NA	50	50	0	0
<b>Total</b>		<b>173</b>	<b>46</b>	<b>82</b>	<b>390</b>	<b>216</b>	<b>217</b>	<b>138</b>	

## Carga Tributária Bruta (% do PIB)



Fonte: Observatório de Política Fiscal – FGV IBRE

## Dívida Governo Central (% do PIB)

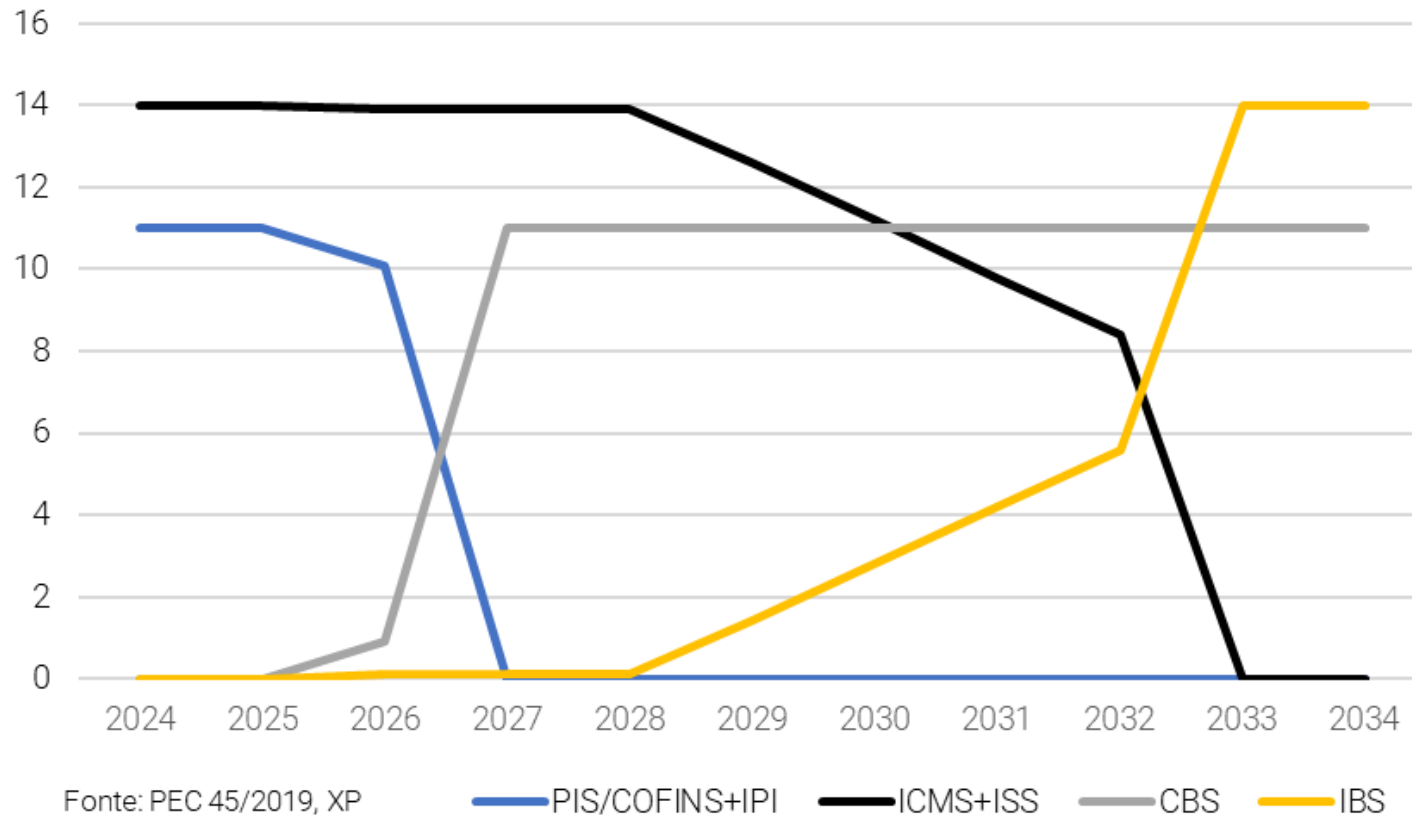


Fonte: Banco Central do Brasil

# Brasil Macro Mensal:

## Reforma Tributária – Diretrizes Gerais

Transição de tributos na reforma tributária  
Em %, valores ilustrativos



# Projeções Macroeconômicas

## Projeções XP

	2019	2020	2021	2022	2023 (P)	2024 (P)	2025 (P)
Crescimento do PIB (var. real %)	1,2	-3,3	5,0	2,9	2,8	1,5	1,8
Taxa de desemprego (% , dessaz., fim de período)	11,5	14,7	11,7	8,3	7,8	8,4	8,2
IPCA (var. 12m %)	4,3	4,5	10,1	5,8	4,5	3,9	4,0
SELIC (% a.a, fim de período)	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	10,00	9,00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	4,03	5,20	5,58	5,28	4,90	4,85	5,00
Resultado primário do governo central (% PIB)	-1,2	-9,8	-0,4	0,5	-1,2	-0,9	-0,9
Resultado primário do setor público (% PIB)	-1,0	-9,3	0,7	1,2	-0,9	-0,8	-0,8
Dívida bruta - DBGG (% PIB)	74,3	86,9	78,3	72,9	75,6	78,1	80,4
Balança Comercial (US\$ Bi) - MDIC	35,2	50,4	61,4	61,5	92,2	80,0	83,0
Exportações (US\$ Bi) - MDIC	221,1	209,2	280,8	334,1	338,7	346,8	363,5
Importações (US\$ Bi) - MDIC	185,9	158,8	219,4	272,6	246,5	266,8	280,5
Conta Corrente (US\$ Bi)	-68,0	-28,2	-46,4	-55,7	-35,0	-40,0	-48,0
Conta Corrente (% PIB)	-3,6	-1,9	-2,8	-2,9	-1,6	-1,7	-2,0
IDP (US\$ Bi)	69,2	37,8	46,4	90,6	62,0	70,0	80,0
IDP (% PIB)	3,7	2,6	2,8	4,8	2,9	3,0	3,3
PIB Nominal (US\$ Tri)	1,9	1,5	1,6	1,9	2,1	2,3	2,4
PIB Nominal (R\$ Tri)	7,4	7,6	8,9	9,9	10,6	11,2	11,9

Fonte: IBGE, BCB, Bloomberg, XP



# XP Economia