



**Crédito Privado**  
Maio2023

# 2023 – Brasil



## REFORMAS

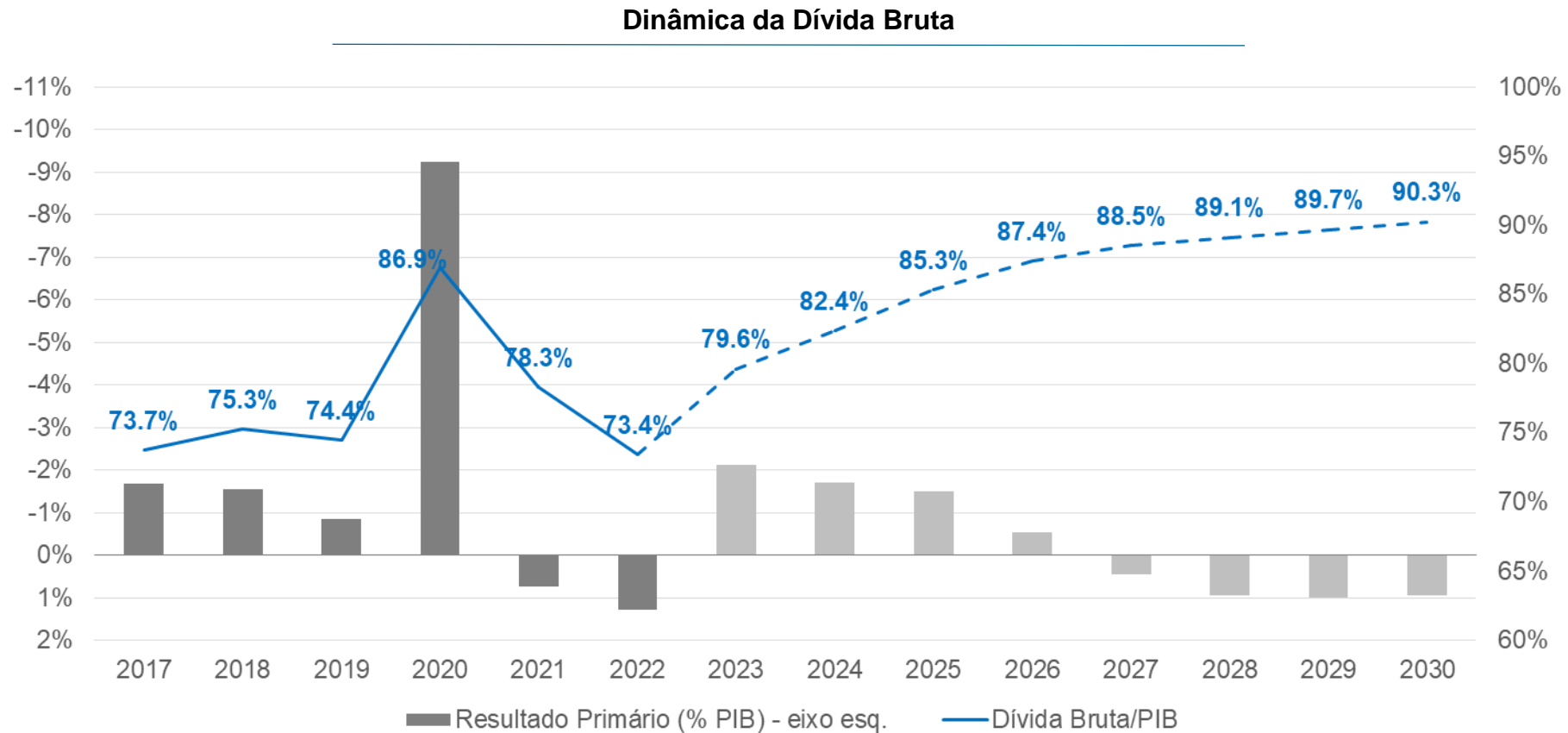
### APROVADOS

- PEC do Teto de Gastos (2016)
- Reforma Trabalhista (terceiros) (2017)
- Reforma da Previdência (2019)
- Marco do Saneamento (2020).  
Investimento = R\$700bilhões em 10 anos
- Lei de Independência do Banco Central (2021)
- Marco Regulatório do Gás (2021).  
Investimento = R\$380bilhões em 10 anos
- Marco Ferroviário (2021). Investimento= R\$100bilhões em 10 anos
- Regulamento da Cabotagem (2022)

### AGENDA PARA 2023

- Novo Arcabouço Fiscal = estabilização da Dívida Pública
- Reforma Tributária (imposto sobre consumo)= +0,5% de crescimento do PIB
- Reforma Administrativa = R\$ 167 a R\$ 257bilhões em 10 anos

# 2023 – Brasil: Dinâmica da Dívida Pública Bruta



# 2023 – Brasil: Inflação e Convergência lenta para a meta de 3%

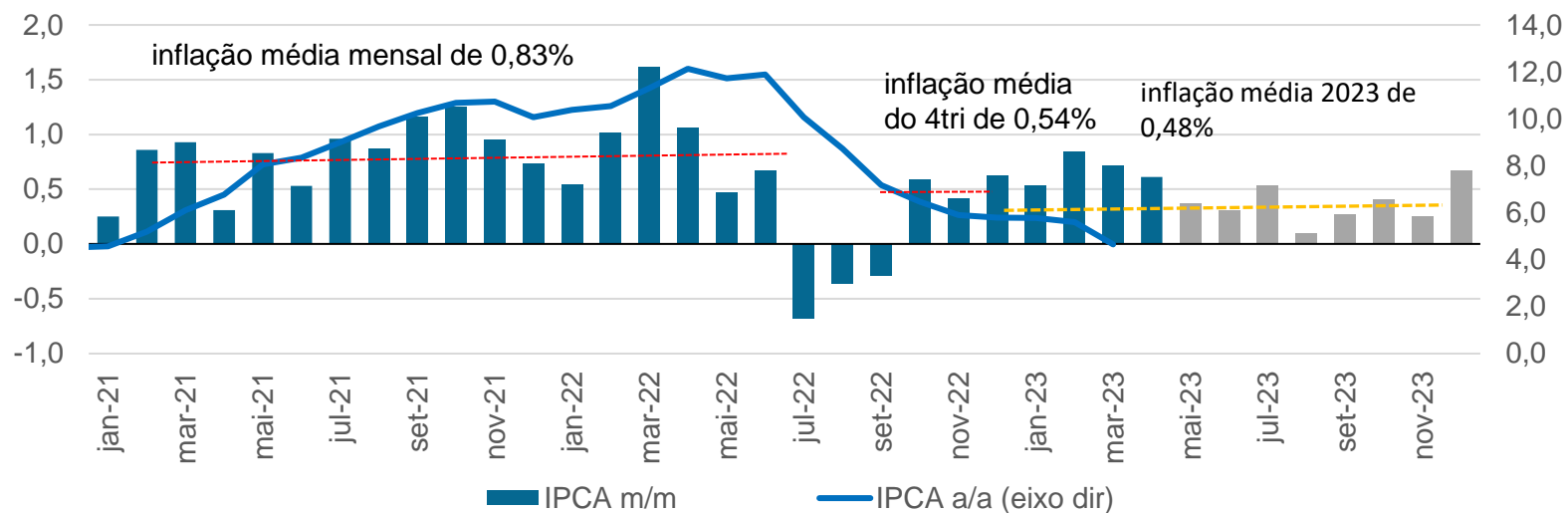
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>IPCA</b>	<b>3.75</b>	<b>4.31</b>	<b>4.52</b>	<b>10.06</b>	<b>5.79</b>	<b>5.7</b>	<b>4.3</b>
Administrado	6.25	5.55	2.63	16.90	-3.83	<b>10.0</b>	<b>3.8</b>
Livres	2.90	3.87	5.19	7.70	9.39	<b>4.3</b>	<b>4.5</b>
Non Tradables	3.87	3.20	3.14	5.42	8.87	<b>5.0</b>	<b>4.3</b>
Tradables	1.61	4.79	8.13	10.84	10.08	<b>3.7</b>	<b>4.6</b>
Serviços	3.44	3.59	1.78	4.59	7.60	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>

## Focus

2023 5,80%

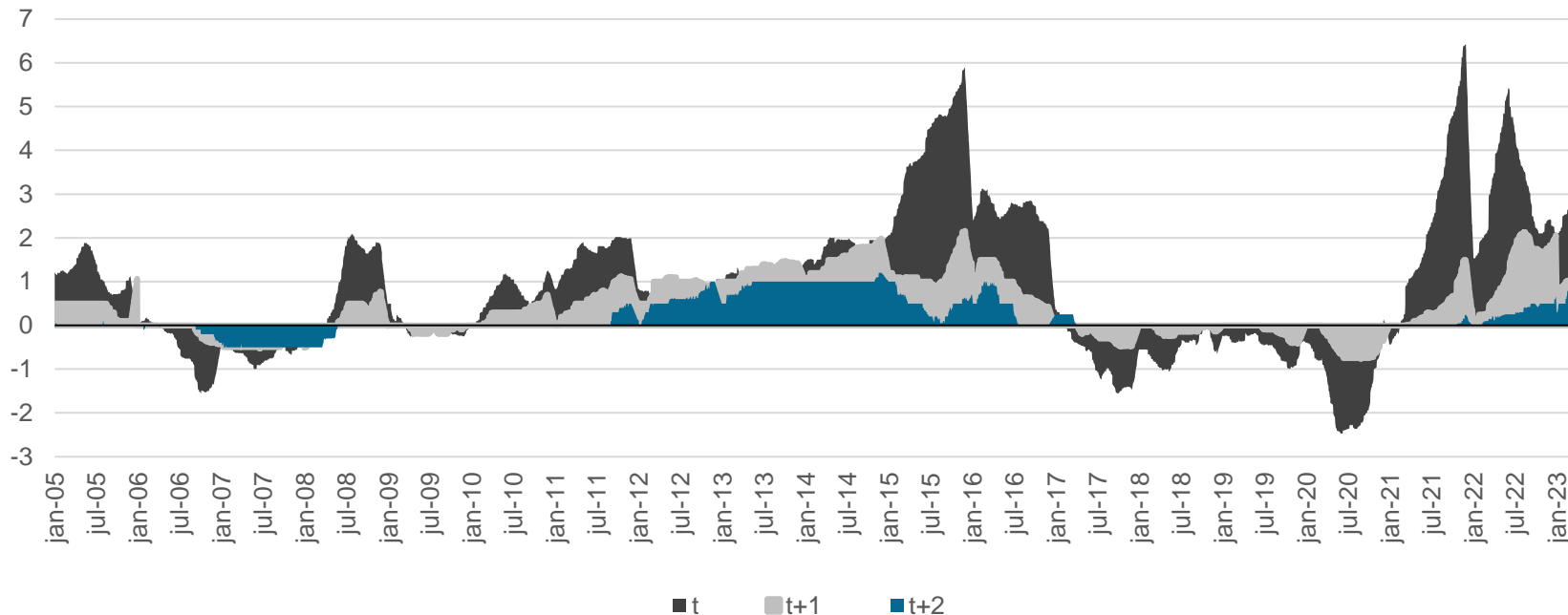
2024 4,13%

2025 4,00%

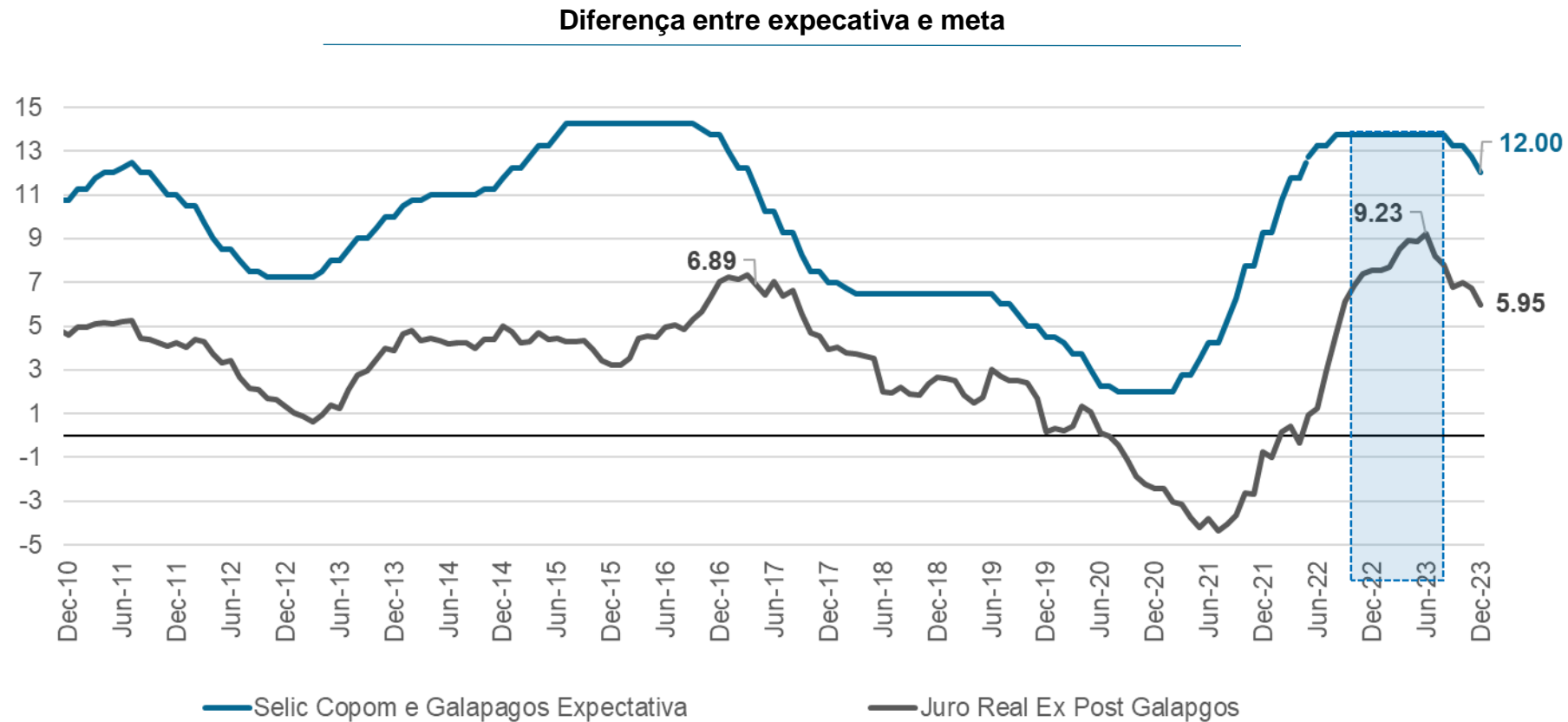


# Inflação e Desvio das expectativas

Diferença entre as Expectativas e a Meta de Inflação

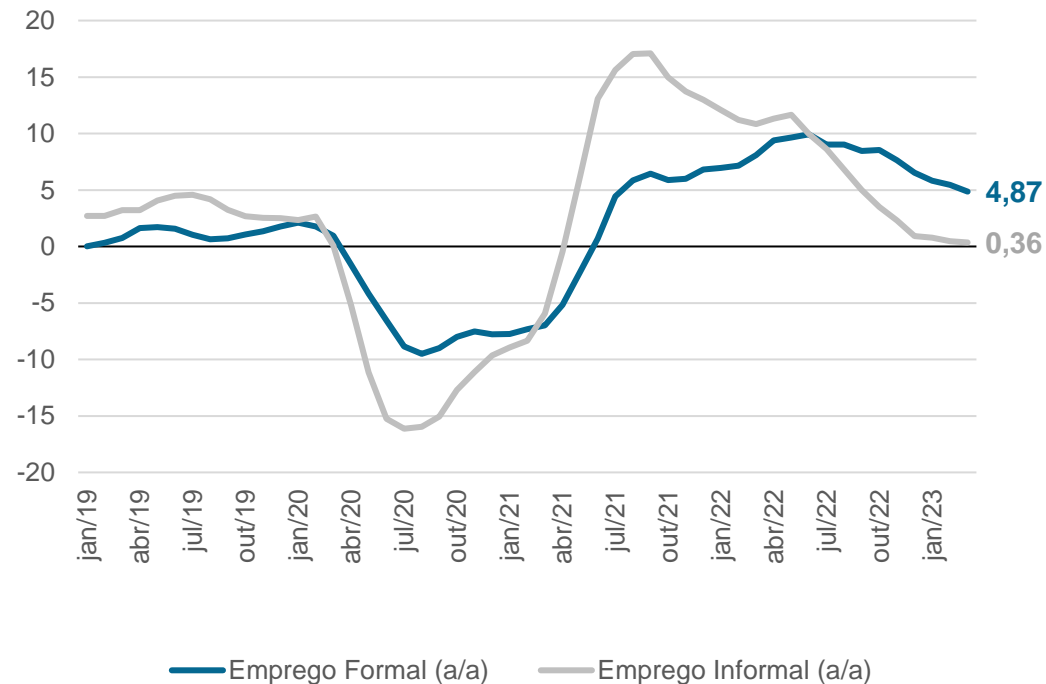


# Condições para reduzir juros no horizonte curto

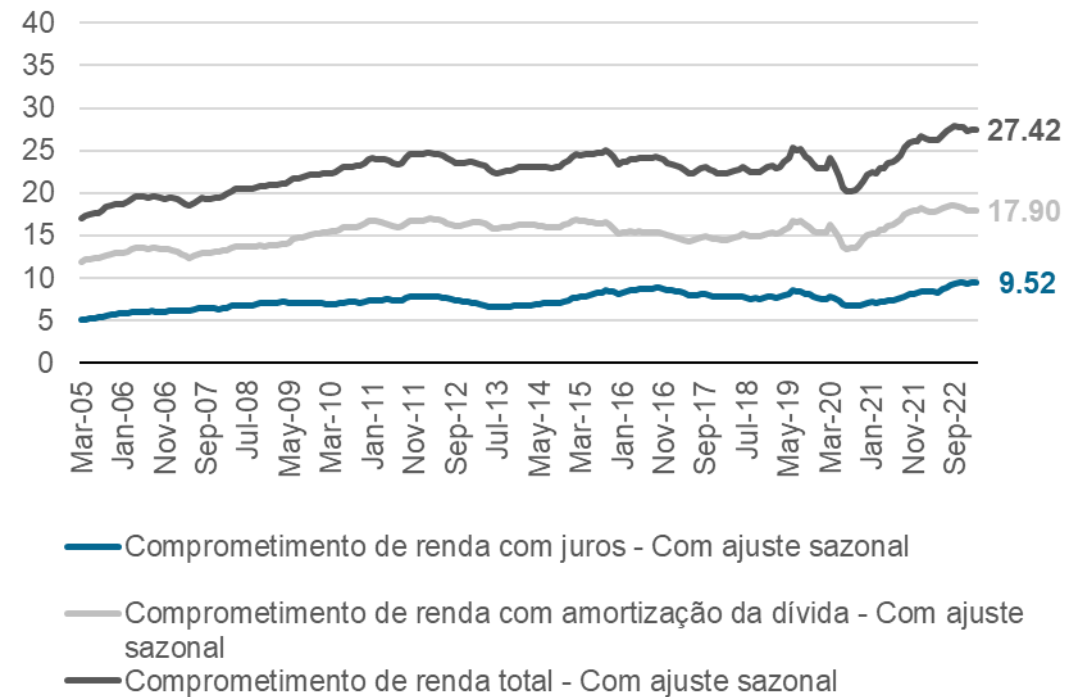


# Emprego em desaceleração e famílias endividadas

## Crescimento das Vagas Líquidas

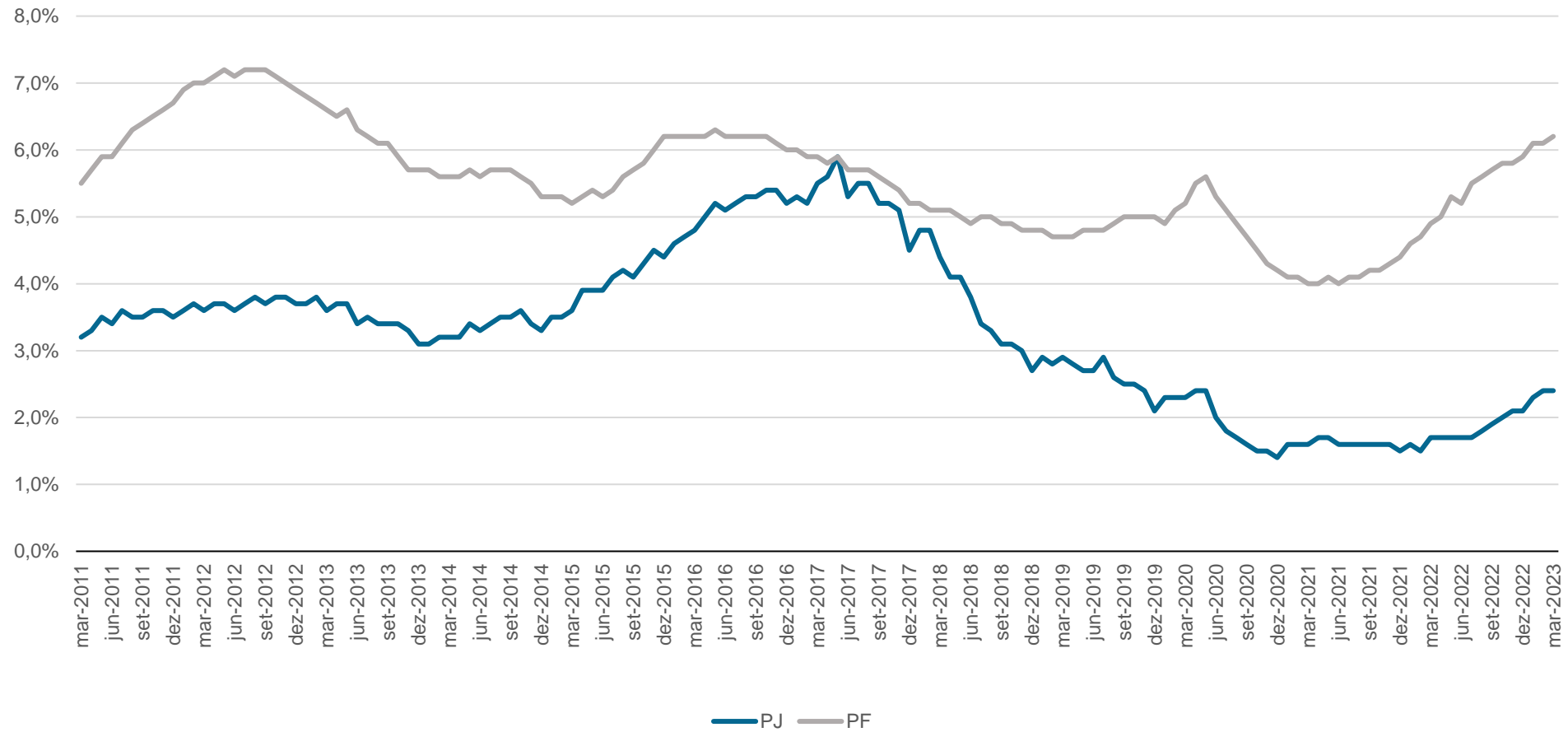


## Comprometimento de Renda

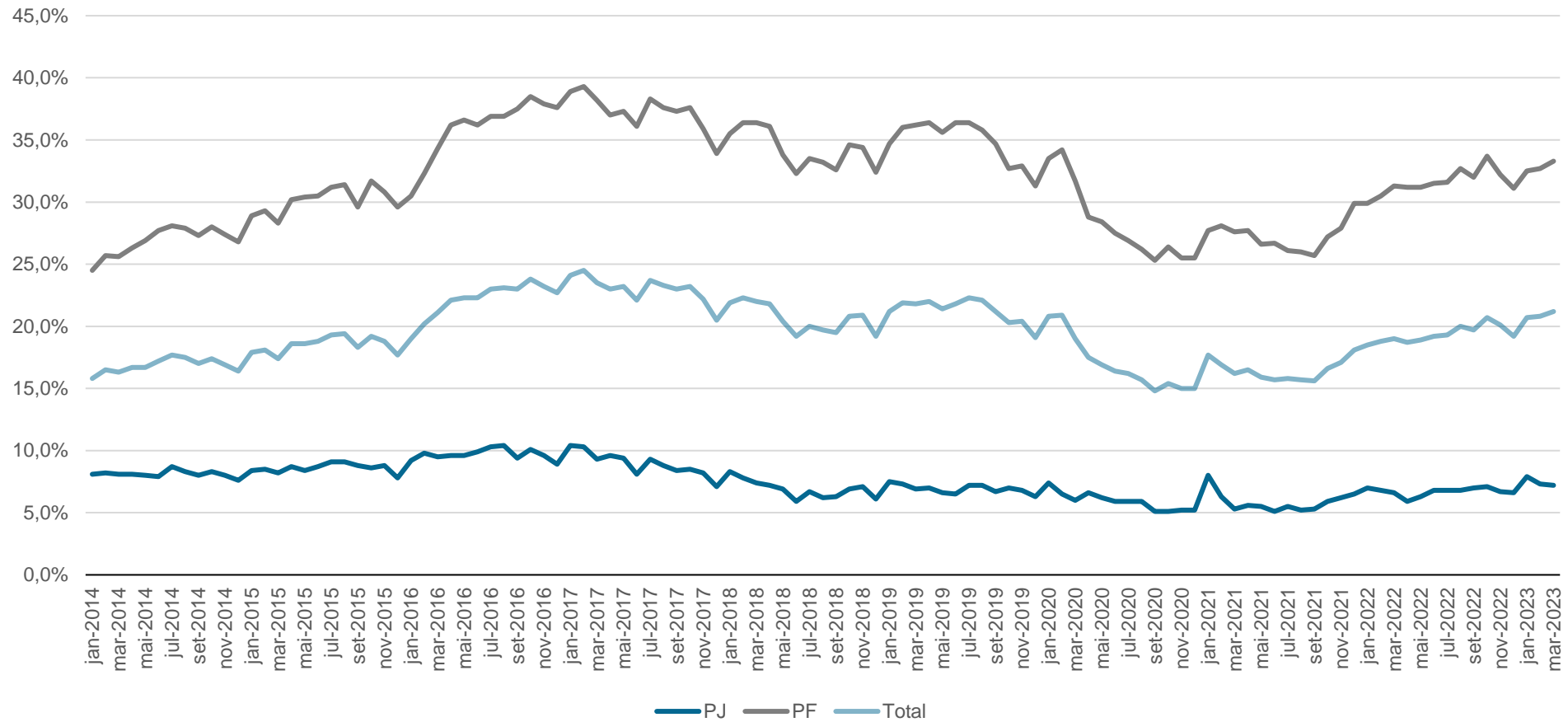




# Inadimplência

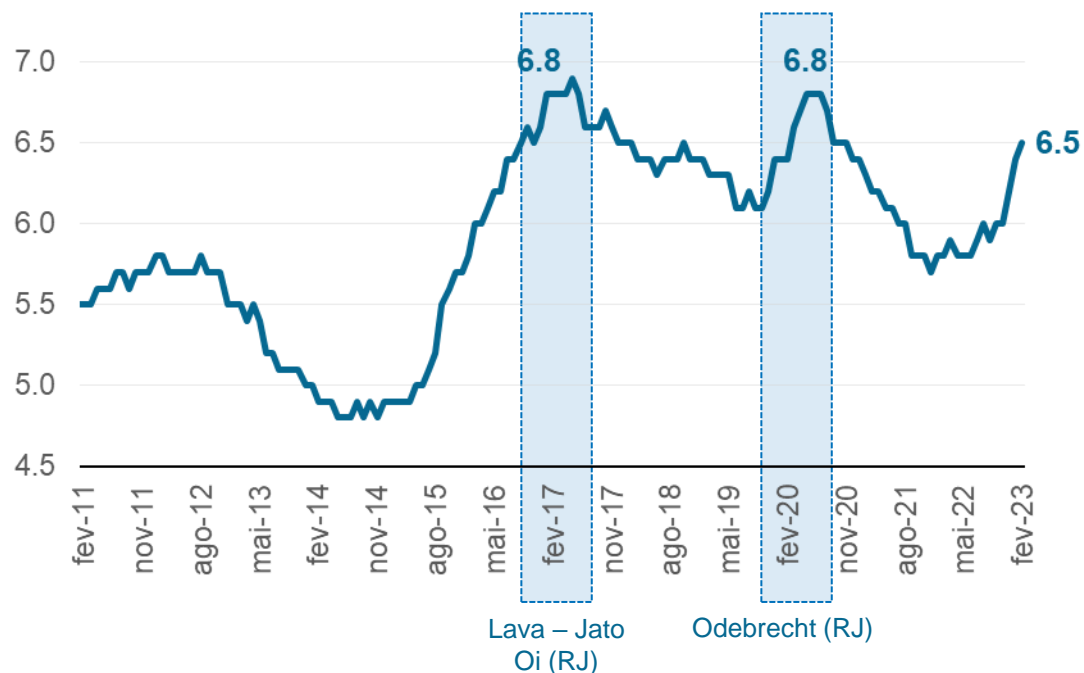


# Spread Bancário – Recursos Livres (Não Rotativo)

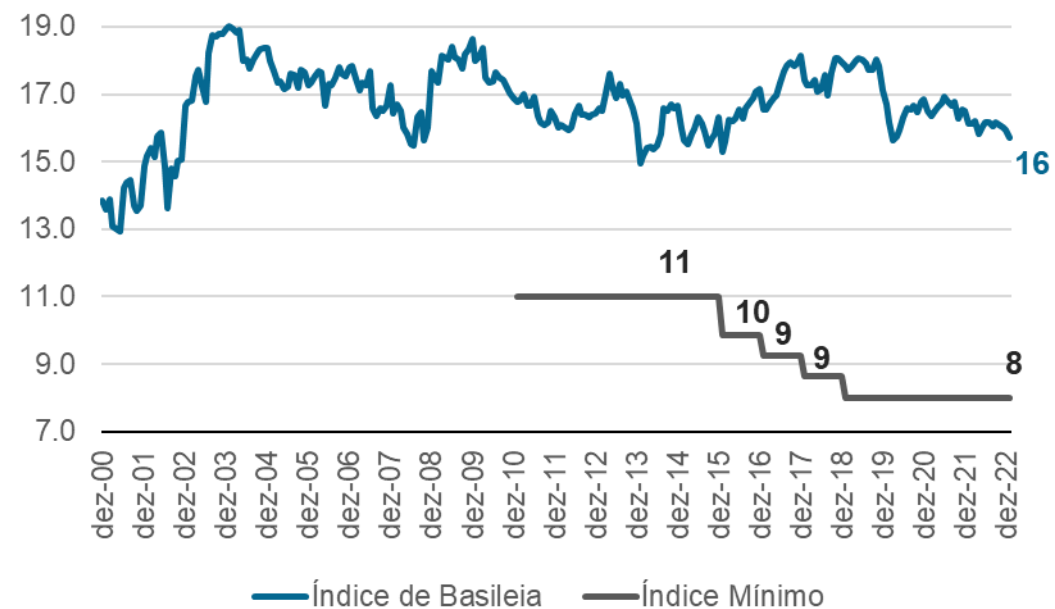


# Sistema Financeiro Nacional: Provisionamento elevado e Índice de Basileia folgada

**Provisões Bancárias**  
(% em relação à carteira de crédito total SFN)

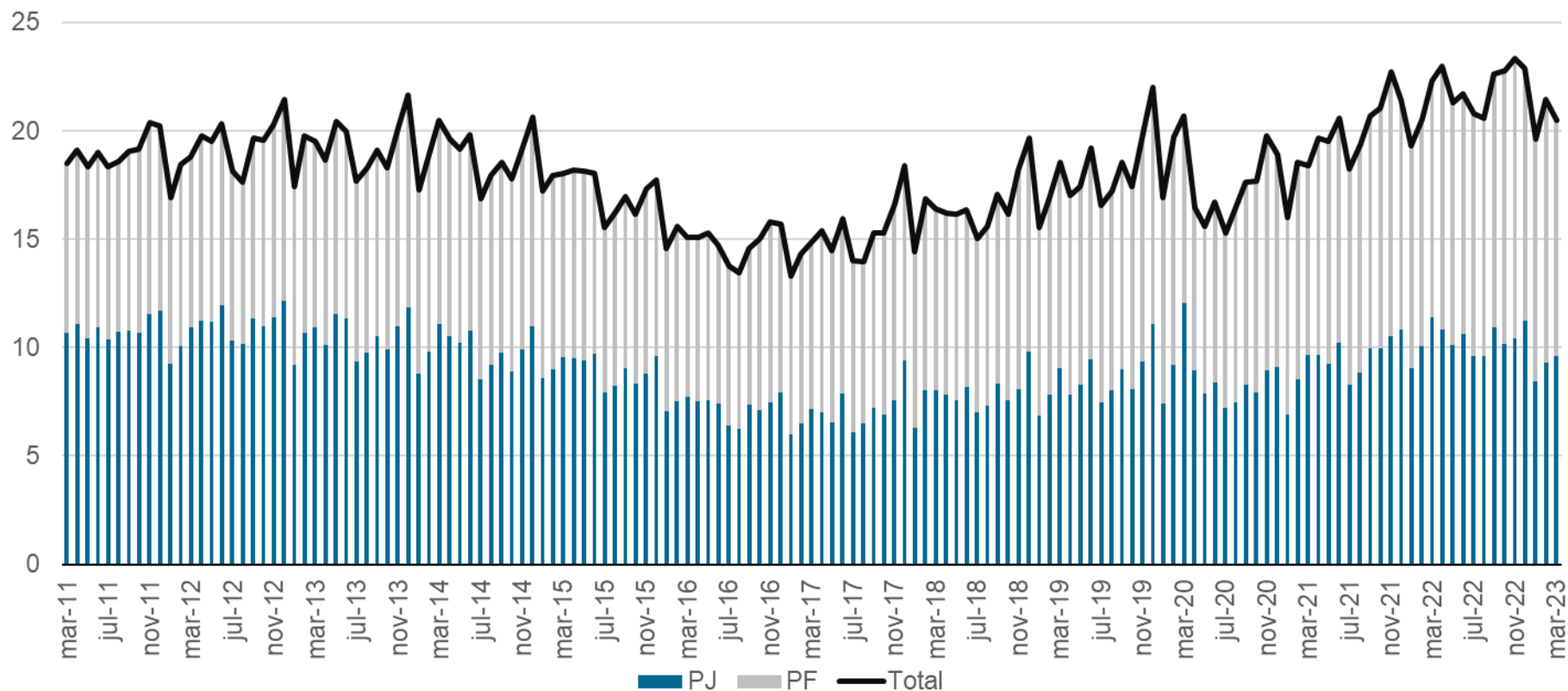


**Índice de Basileia**



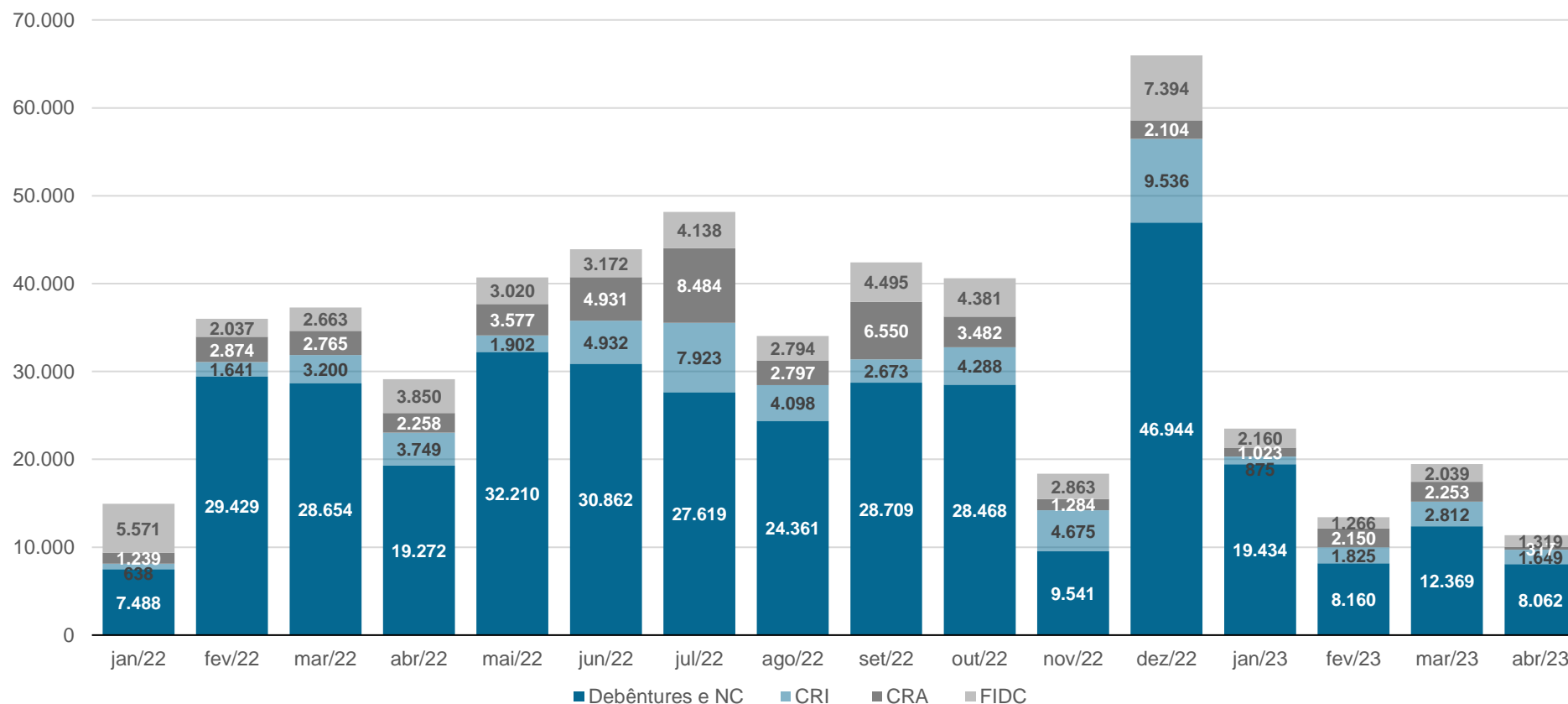
# Concessão de Crédito Recursos Livres: em rota de normalização, sem ruptura ou queda prolongada

Concessões de Crédito Livres  
(em termos reais e ajustado por d.u.)

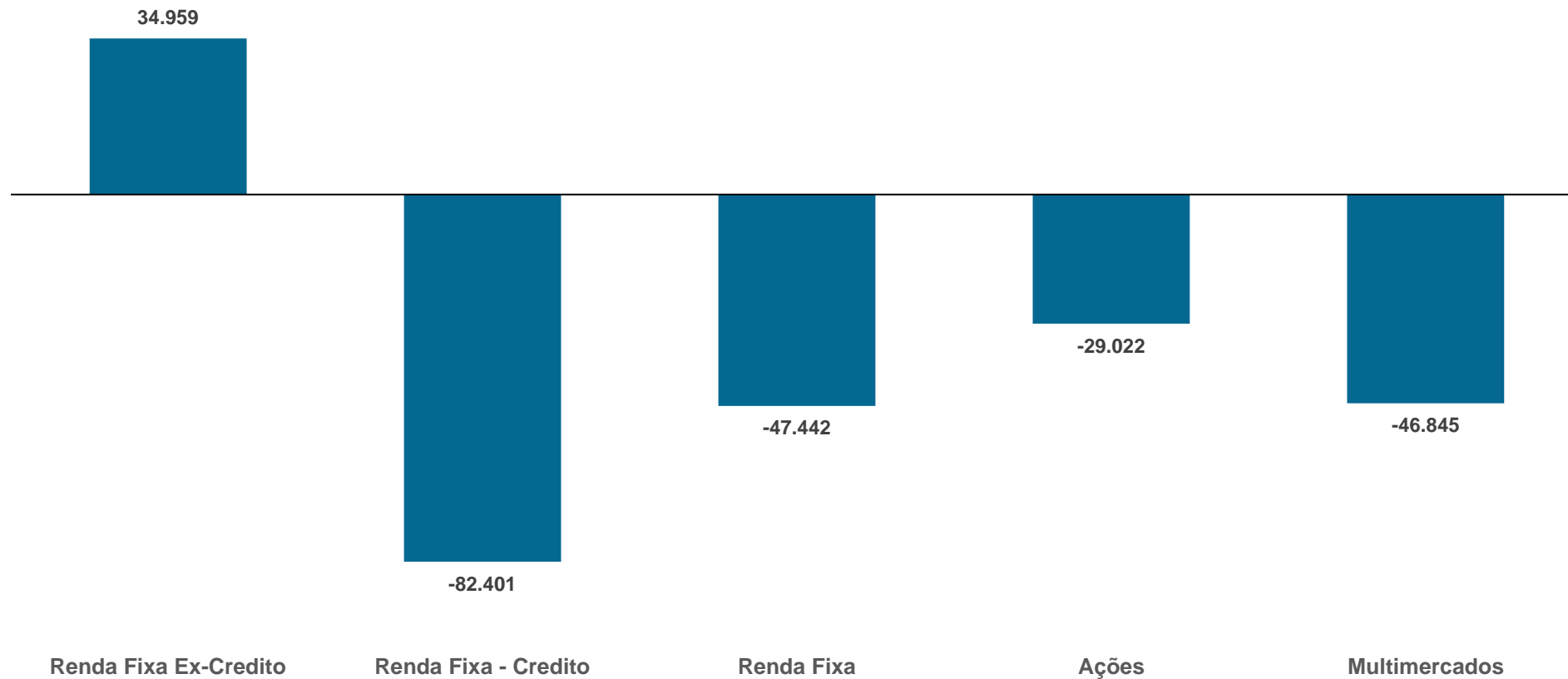


# Mercado de Capitais

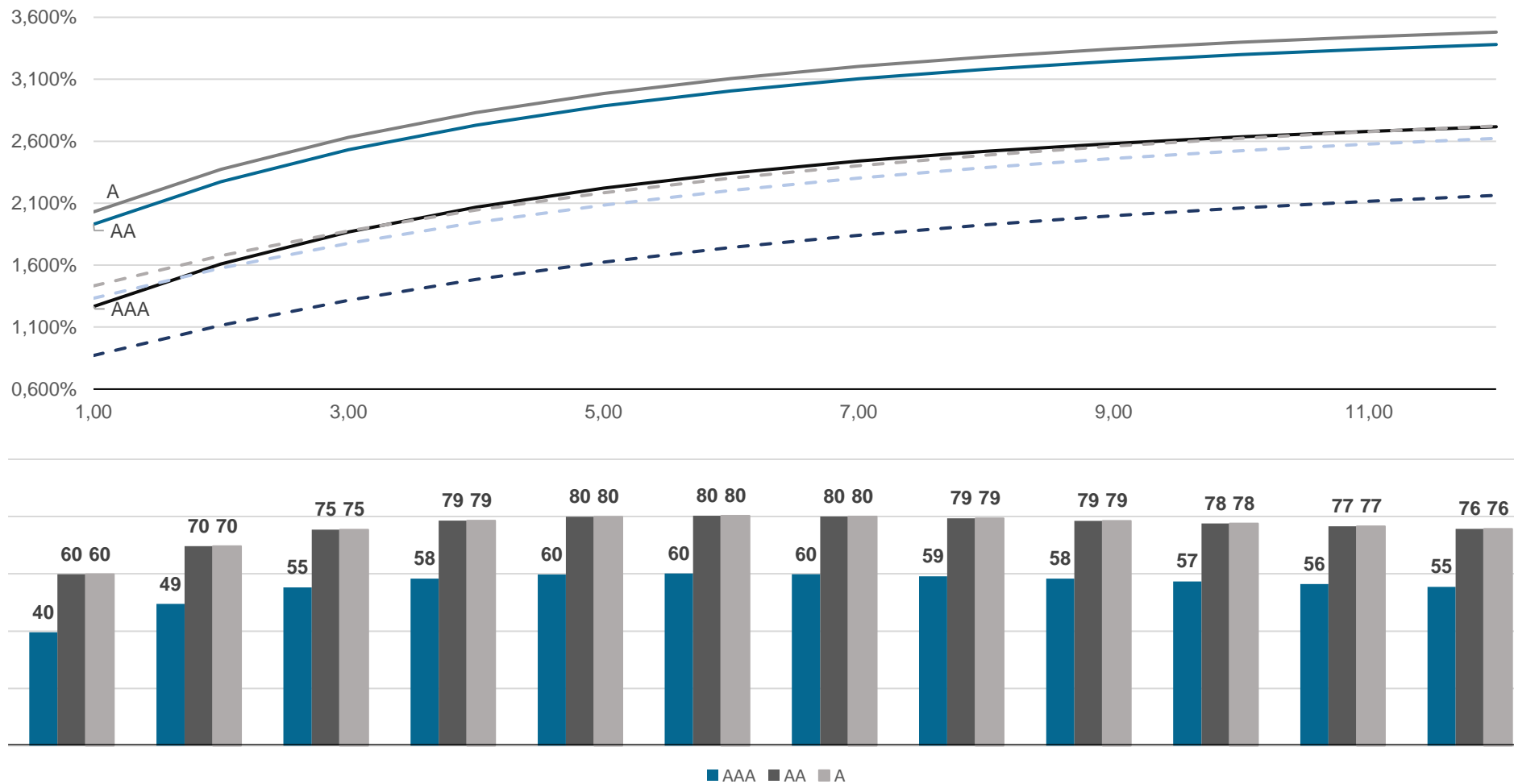
Até abril, houve queda de 42% do volume de emissões de ativos de crédito, contra mesmo período de 2022



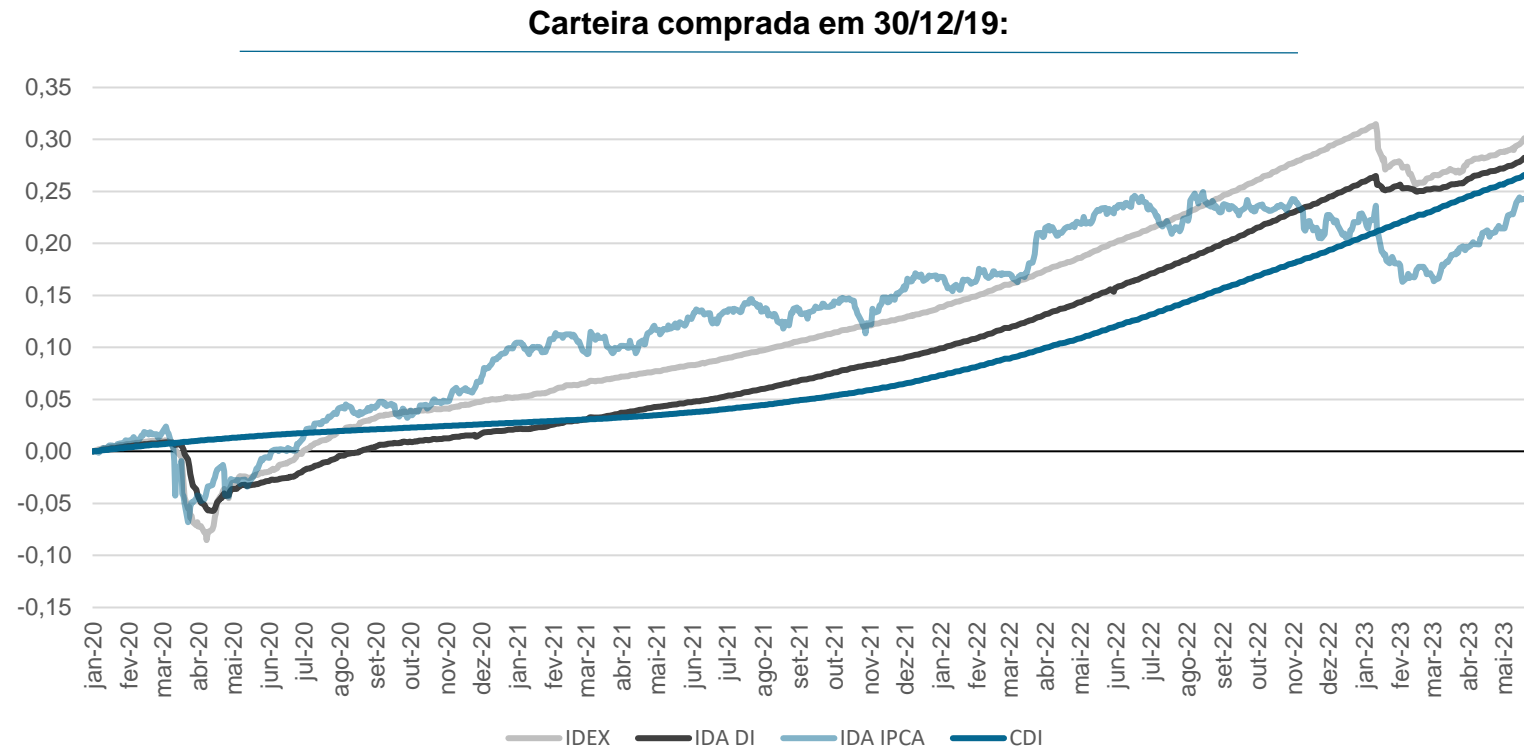
# Captação de Fundos - 2023



# Curvas de Crédito (31/Dez/22 – 19/Mai/23)



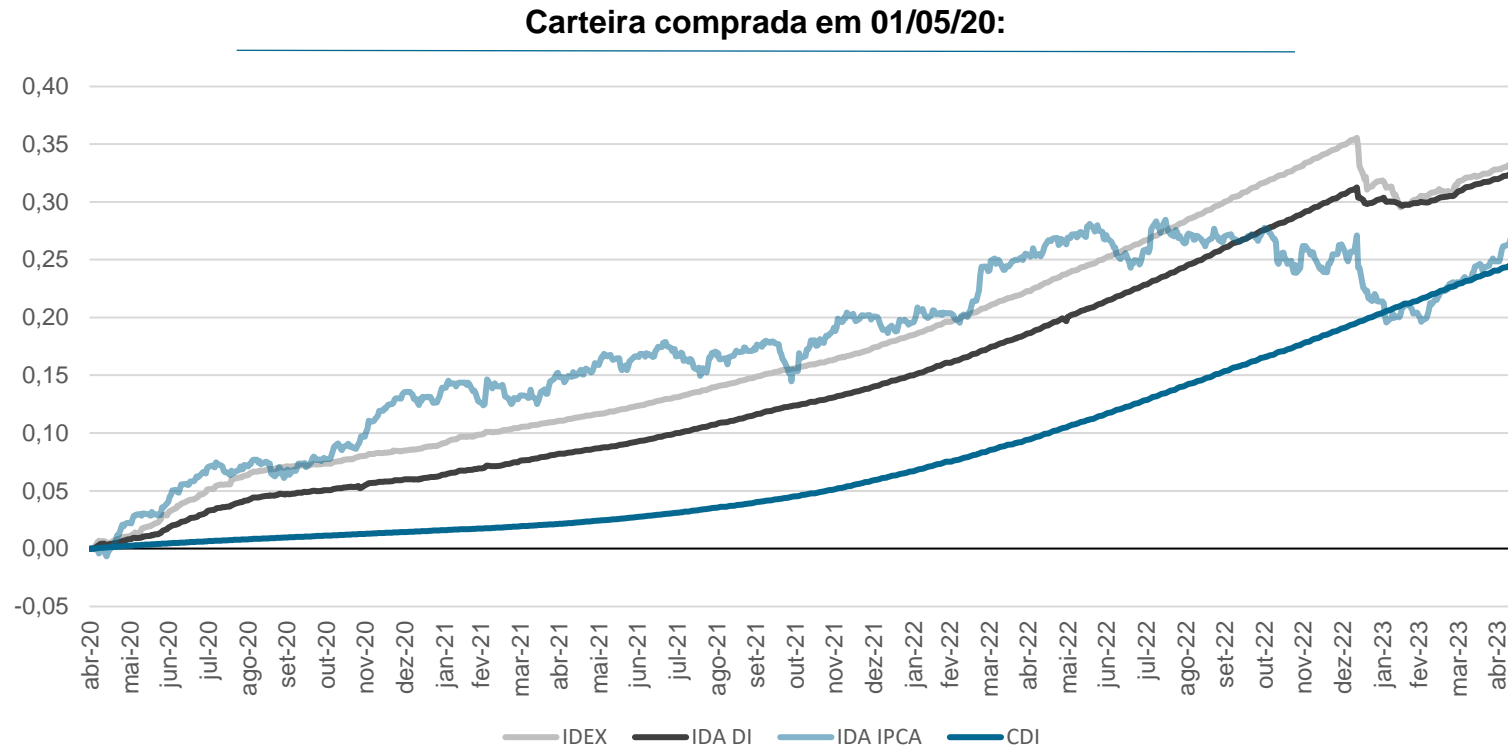
# Performance Histórica do Crédito



**128,5% do CDI até 30/12/22**  
**103,5% do CDI até 19/05/23**



# Performance Histórica do Crédito



**160,5% do CDI até 30/12/22**  
**126,8% do CDI até 19/05/23**

# Destques e Conclusões

- Não há risco sistêmico
- Resultados saudáveis de bancos / impacto mínimo do capital
- Fatores técnicos e de fundamento contribuíram com a abertura dos spreads
- Mercado de crédito buscando ponto de equilíbrio / estabilização
- Emissões com menores volumes, durations mais curtas e maiores spreads de crédito

## Pontos a Monitorar:

- Dinâmica de funcionamento do mercado primário
- Renegociações e Perfilamento de dívidas
- Sucesso de recuperação em casos de execução
- Novas linhas incentivadas e públicas (BNDES)

# 5. Projeções do Cenário Base

	REALIZADO					PROJEÇÕES				
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>PIB (%)</b>										
Crescimento do PIB	-3.5	-3.3	1.3	1.8	1.2	-3.3	5.0	2.9	0.9	1.4
<b>Inflação (%)</b>										
IPCA-IBGE	10.7	6.3	2.9	3.7	4.3	4.5	10.1	5.8	5.7	4.2
IGP-M	10.5	7.2	-0.5	7.6	7.3	23.1	17.8	5.5	3.6	4.7
<b>Taxa de Câmbio</b>										
R\$/US\$ - final de período	3.90	3.26	3.31	3.87	4.03	5.20	5.58	5.22	5.36	5.07
R\$/US\$ - média	3.39	3.45	3.20	3.68	3.94	5.24	5.41	5.14	5.29	5.21
<b>Taxa de Juros (% a.a.)</b>										
SELIC - final de período	14.25	13.75	7.00	6.50	4.50	2.00	9.25	13.75	12.00	8.00
<b>Mercado de Trabalho</b>										
Taxa de Desemprego (%)	9.1	12.2	11.9	11.7	11.1	14.2	11.1	7.9	11.1	10.1
<b>Balança de Pagamentos</b>										
Exportações (US\$ bi)	189,914	184,267	218,000	239,520	225,800	210,707	284,012	340,328	344,334	352,836
Importações (US\$ bi)	172,469	139,723	160,675	196,147	199,253	178,337	247,648	296,175	300,816	307,059
Saldo Comercial (US\$ bi)	17,445	44,544	57,325	43,373	26,547	32,370	36,363	44,153	43,519	45,777
Conta Corrente (US\$ bi)	(63,409)	(30,529)	(25,337)	(54,794)	(68,022)	(28,208)	(46,358)	(55,959)	(55,639)	(55,600)
Conta Corrente (% PIB)	-3.5	-1.7	-1.2	-2.9	-3.6	-1.9	-2.8	-2.9	-2.7	-2.5
<b>Contas Fiscais</b>										
Resultado Primário (% PIB)	-1.86	-2.48	-1.68	-1.55	-0.84	-9.24	0.73	1.3	-2.1	-1.7
Dívida Pública Líquida (% PIB)	35.6	46.1	51.4	52.8	54.7	61.4	55.8	57.1	63.3	65.9
Dívida Pública Bruta (% PIB)	65.5	69.8	73.7	75.3	74.4	86.9	78.3	72.9	79.6	82.5
<b>EUA</b>										
FedFund - final de período	0.5	0.8	1.5	2.5	1.8	0.3	0.3	4.5	4.7	4.0
CPI (% a/a)	0.6	2.1	2.1	2.0	2.3	1.3	7.2	6.4	3.1	2.4



**Crédito Privado**  
Maio2023