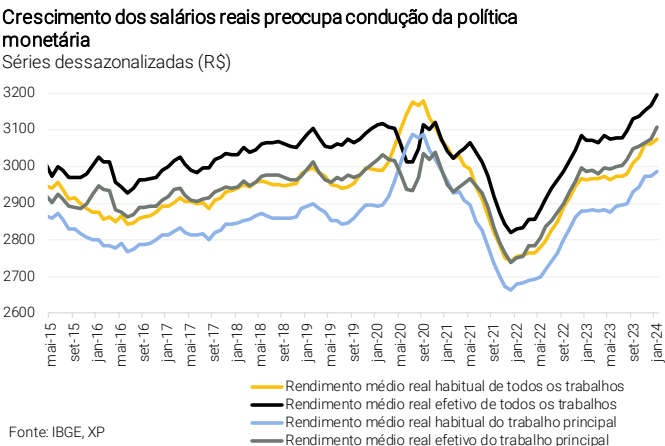


Mantemos a projeção de taxa terminal a 9,00%... Em nosso cenário base, prevemos quatro cortes adicionais de 0,50 p.p. e um ajuste final de 0,25 p.p., levando a taxa Selic para 9,00%. Acreditamos em continuidade do juro básico neste patamar até, pelo menos, o final de 2025.

...embora o mercado de trabalho (super)aquecido pareça um risco crescente. Os números oficiais de janeiro mostraram a taxa de desemprego no nível mais baixo desde o início de 2015 e os rendimentos reais avançando pelo quinto mês consecutivo. A massa de renda real agregada do trabalho – que combina o emprego e o rendimento médio – aumentou 0,9% em janeiro, a oitava elevação mensal seguida. Este indicador deverá crescer cerca de 4% este ano, após ter subido quase 7% em 2023.

O mercado de trabalho forte e as transferências fiscais deverão manter a demanda agregada estimulada, limitando o espaço para flexibilização monetária. E, apesar do quadro favorável no curto prazo, **a inflação corrente e as expectativas inflacionárias permanecem acima da meta de 3,0%.**

Assim, não descartamos a possibilidade de o Copom optar por uma pausa antes de chegar à nossa projeção de taxa Selic de 9,00%.



Projeções XP

	2019	2020	2021	2022	2023 (P)	2024 (P)	2025 (P)
Crescimento do PIB (var. real %)	1,2	-3,3	4,8	3,0	2,9	2,0	2,0
Taxa de desemprego (%; dessaz., fim de período)	11,5	14,7	11,7	8,3	7,6	7,8	8,0
IPCA (var. 12m %)	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	3,5	4,0
SELIC (% a.a, fim de período)	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	9,00	9,00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	4,03	5,20	5,58	5,28	4,86	4,70	4,90
Resultado primário do governo central (% PIB)	-1,2	-9,8	-0,4	0,5	-2,4	-0,6	-1,1
Resultado primário do setor público (% PIB)	-0,8	-9,2	0,7	1,2	-2,3	-0,6	-1,0
Dívida bruta - DBGG (% PIB)	74,4	86,9	77,3	71,7	74,4	77,2	79,4
Balança Comercial (US\$ Bi)	26,5	32,4	36,4	44,15	80,52	85,5	82,0
Exportações (US\$ Bi)	225,8	210,7	284,0	340,3	344,4	357,0	363,0
Importações (US\$ Bi)	199,3	178,3	247,6	296,2	263,9	271,5	281,0
Conta Corrente (US\$ Bi)	-68,0	-28,2	-46,4	-48,3	-28,6	-24,5	-30,0
Conta Corrente (% PIB)	-3,6	-1,9	-2,8	-2,5	-1,3	-1,0	-1,2
IDP (US\$ Bi)	69,2	38,3	46,4	74,6	62,0	70,0	75,0
IDP (% PIB)	3,7	2,6	2,8	3,8	2,9	3,0	3,0
PIB Nominal (US\$ Bi)	1.873	1.475	1.670	1.951	2.172	2.368	2.543
PIB Nominal (R\$ Bi)	7.389	7.610	9.012	10.080	10.856	11.486	12.208

Fonte: IBGE, BCB, Bloomberg, XP