

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS – SUESP | estudos@cnseg.org.br

Nº 165 – agosto/2021 – semana 5

Os analistas consultados no relatório Focus continuaram a aumentar suas projeções para a inflação e reduzir as do crescimento da economia, enquanto permanece o mesmo ambiente de incertezas em relação aos rumos econômicos, políticos e institucionais do País. Enquanto analistas aguardam o resultado das manifestações marcadas para o próximo 7 de setembro sobre a convivência social e política do País, os dados continuam a mostrar uma inflação persistente: o IPCA-15 de agosto, puxado pelo aumento da energia elétrica e da gasolina, acelerou a alta para 0,89% em agosto, após registrar taxa de 0,72% em julho. No ano, o índice acumulou alta de 5,81% e, em 12 meses, de 9,30%, acima dos 8,59% observados nos 12 meses imediatamente anteriores, ficando ainda mais acima do teto da meta estabelecida pelo governo para a

inflação deste ano, que é de 5,25%. Para o IPCA, a projeção este ano foi elevada de 7,11% para 7,27%, enquanto, para o ano que vem, subiu de 3,93% para 3,95%. Já a projeção mediana para o crescimento do PIB este ano caiu novamente, de 5,27% para 5,22%. Para 2022, se manteve em 2,0% mais uma semana. Apesar da estabilidade nas projeções para a taxa Selic (em 7,50% para o final deste e do próximo ano), a curva de juros (que mostra o quanto o mercado precifica e exige de juros para financiar a dívida pública em diferentes prazos) continua a abrir, com aumentos em todos os vértices, para além de 10%. Isto é, os números da pesquisa Focus para essa variável, ao menos por enquanto, não parecem estar refletindo totalmente o cenário precificado pelo próprio mercado para os juros. É evidente, no

entanto, que estamos falando de duas medidas distintas e que podem apresentar divergências por inúmeras razões. Mas, o que ocorre atualmente merece destaque e atenção. Em Brasília, deve haver nova tentativa de votar a reforma do Imposto de Renda, além da entrega do parecer da reforma administrativa e da apresentação de parecer da PEC dos Precatórios, na Câmara. A agenda de divulgações econômicas será intensa na semana, assim como tem sido o acompanhamento da política: amanhã (31/08), o Banco Central e o Tesouro Nacional divulgam resultados fiscais de julho, e o IBGE divulga a PNADc de junho, com dados sobre o mercado de trabalho. Na quarta-feira (01/09), o IBGE divulga os aguardados números do PIB no segundo trimestre deste ano.

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS – SUESP | estudos@cnseg.org.br

Nº 165 – agosto/2021 – semana 5

Notas	Variável	Realizado 2020	Realizado 2021	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2021					Valores projetados para 2022				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					27/08/21	20/08/21	30/07/21	28/05/21	08/01/21	27/08/21	20/08/21	30/07/21	28/05/21	08/01/21
5	PIB	-4,06%	0,95%	-3,76%	5,22%	5,27%	5,30%	3,96%	3,41%	2,00%	2,00%	2,10%	2,25%	2,50%
2	Produção Industrial (quantum)	-4,46%	12,92%	6,62%	6,43%	6,40%	6,38%	5,50%	4,78%	2,20%	2,20%	2,20%	2,30%	2,45%
5	PIB Indústria	-3,48%	3,01%	-2,70%	5,79%	5,67%	5,99%	4,61%	4,05%	2,00%	2,26%	2,30%	2,01%	2,28%
5	PIB de Serviços	-4,47%	-0,80%	-4,51%	4,91%	4,80%	4,65%	3,80%	3,28%	2,20%	2,16%	2,25%	2,41%	2,50%
5	PIB Agropecuário	1,96%	5,19%	2,35%	3,26%	3,57%	3,53%	2,20%	2,42%	2,30%	2,40%	2,49%	2,40%	3,00%
1	IPCA	4,52%	4,76%	8,99%	7,27%	7,11%	6,79%	5,31%	3,34%	3,95%	3,93%	3,81%	3,68%	3,50%
1	IGP-M	23,14%	15,99%	33,84%	19,65%	19,52%	19,17%	18,52%	4,60%	4,91%	4,88%	4,66%	4,35%	4,00%
1	SELIC	1,90%	4,15%	2,45%	7,50%	7,50%	7,00%	5,75%	3,25%	7,50%	7,50%	7,00%	6,50%	4,75%
1	Câmbio	5,20	5,12	5,41	5,15	5,10	5,10	5,30	5,00	5,20	5,20	5,20	5,30	4,90
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	62,70%	60,87%	60,50%	61,30%	61,50%	61,50%	63,20%	64,95%	63,20%	63,20%	63,30%	65,65%	66,80%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-25,92	-8,32	-20,34	-1,15	0,00	0,00	-1,06	-16,00	-15,00	-14,15	-14,30	-17,50	-29,05
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	32,37	26,36	39,10	70,00	70,00	70,37	68,00	55,00	62,00	63,50	63,50	60,00	50,00
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	44,66	31,79	47,50	54,00	54,00	53,75	58,00	60,00	65,00	66,00	67,50	65,00	70,00
1	Preços Administrados	2,61%	9,52%	13,50%	11,31%	11,00%	10,70%	8,20%	4,02%	4,50%	4,40%	4,42%	4,28%	3,69%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 30/08/2021

Notas: 1- dados até julho/21; 2- dados até junho/21; 5- dados até março/21.

Vide nota de referência de período.