

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 192 – março/2022 – semana 2

Dois efeitos, o da guerra na Ucrânia sobre os preços das *commodities* e o da divulgação do PIB do ano passado, 2021, continuam a influenciar os movimentos das expectativas econômicas, agora no boletim Focus desta semana. O aumento do preço internacional do barril de petróleo fez com que a Petrobras anunciasse, na semana passada, reajustes dos preços, nas refinarias, de 18,7% na gasolina e de 24,9% no diesel. Como resposta, no final da semana, o Presidente da República sancionou o Projeto de Lei (PLP nº 11) aprovado pelo Congresso para alterar a cobrança do ICMS e zerar impostos federais sobre o diesel, o querosene de aviação e o gás de cozinha. Nesse ambiente, ainda sobreveio a divulgação do IPCA de fevereiro, de 1,01%, levando a inflação em 12 meses a 10,54%. A projeção mediana para o IPCA deste ano teve então forte alta, saindo de 5,65% para 6,45%. A expectativa para o IPCA do próximo ano também subiu, de 3,51% para 3,70%. Com isso, a projeção para a Selic também aumentou, de 12,25% para 12,75%

ao final deste ano e de 8,25% para 8,75% ao final do ano que vem. É interessante notar que as projeções para este ano continuaram a aumentar mesmo com a projeção mensal para maio ser, pela primeira vez, de deflação, contemplando a possibilidade de redução da bandeira tarifária de energia elétrica, para o qual temos sinalizado desde o fim do ano passado. Isso mostra que, para analistas do mercado, mesmo esse choque positivo não é suficiente para compensar os demais riscos altistas e choques adversos nos preços. Depois de um final de ano um pouco melhor que o esperado para os indicadores de atividade - consistentes com o PIB do último trimestre de 2020 (que melhorou as projeções para o carregamento estatístico este ano, “garantindo” um crescimento de pelo menos 0,3% caso não haja queda no PIB em nenhum trimestre deste ano) - os primeiros indicadores de atividade em janeiro apresentam sinais mistos. A produção industrial, de acordo com o IBGE, caiu 2,4% em janeiro, na comparação com dezembro de

2021. Já a PMC indicou que o comércio varejista cresceu 0,8% no mês, ainda que tenha havido queda de 1,9% contra o mesmo mês do ano passado. As projeções para o crescimento do PIB este ano voltaram a subir por conta do cálculo do carregamento: de 0,42% para 0,49%. Como prova de que o aumento se deve mais ao carregamento que a um cenário mais positivo, a projeção para o ano que vem caiu de 1,50% para 1,43%. Na agenda da semana, destaque para a decisão do Copom, na quarta (16/03) e para o IBC-Br de janeiro, na quinta-feira (17/03).

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 192 – março/2022 – semana 2

Notas	Variável	Realizado 2021	Realizado 2022	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2022					Valores projetados para 2023				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					11/03/22	04/03/22	11/02/22	10/12/21	07/01/22	11/03/22	04/03/22	11/02/22	10/12/21	07/01/22
3	PIB	4,62%	-	4,62%	0,49%	0,42%	0,30%	0,50%	0,28%	1,43%	1,50%	1,50%	1,90%	1,70%
3	PIB Indústria	4,48%	-	4,48%	-0,58%	-0,55%	-0,60%	0,28%	0,20%	1,38%	1,40%	1,50%	2,07%	1,99%
3	PIB de Serviços	4,72%	-	4,72%	0,76%	0,50%	0,50%	0,60%	0,40%	1,50%	1,45%	1,50%	1,90%	1,82%
3	PIB Agropecuário	-0,20%	-	-0,20%	2,80%	2,80%	3,05%	2,90%	3,00%	2,40%	2,50%	2,40%	2,59%	2,40%
1	IPCA	10,06%	1,56%	10,54%	6,45%	5,65%	5,50%	5,02%	5,03%	3,70%	3,51%	3,50%	3,46%	3,36%
1	IGP-M	17,79%	3,68%	16,12%	9,99%	8,66%	7,33%	5,41%	5,56%	4,24%	4,09%	4,03%	4,00%	4,00%
1	SELIC	8,76%	10,49%	5,74%	12,75%	12,25%	12,25%	11,50%	11,75%	8,75%	8,25%	8,00%	8,00%	8,00%
1	Câmbio	5,58	5,14	5,36	5,30	5,40	5,58	5,55	5,60	5,21	5,30	5,45	5,40	5,45
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,24%	56,64%	58,71%	60,50%	60,65%	60,90%	63,00%	62,48%	64,00%	63,93%	64,30%	66,29%	65,90%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-27,93	-8,15	-27,73	-20,60	-20,60	-22,14	-21,50	-24,25	-33,37	-33,70	-34,44	-27,70	-24,25
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	36,36	-1,51	37,47	63,50	64,00	58,40	55,80	55,50	51,00	51,30	51,00	53,00	51,00
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	46,44	4,71	47,67	59,04	60,00	60,00	58,10	58,00	69,18	69,36	70,00	70,09	70,00
1	Preços Administrados	16,90%	-0,23%	15,03%	5,61%	4,85%	4,99%	4,36%	4,67%	4,50%	4,28%	4,00%	3,90%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 11/03/2022

Notas: 1- dados até fevereiro/21; 2- dados até janeiro/21; 3- dados até dezembro/21;

Vide nota de referência de período.