

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 219 – Setembro/2022 – semana 4

Na semana passada, apesar do Banco Central do Brasil ter ensaiado um discurso mais duro nas últimas semanas que levou alguns analistas a acreditarem em uma alta residual da Selic de 0,25p.p., o Copom decidiu – ainda que sem unanimidade – manter a taxa Selic em 13,75%, como esperava o consenso de mercado. Com isso, as projeções para a Selic não mudaram por mais uma semana, permanecendo em 13,75% para o final deste ano e 11,25% para o final do ano que vem. Na agenda da semana, destaque para as já citadas reuniões do Copom e do Fomc, na quarta-feira (21/09). Enquanto isso, permanece também o movimento de revisão baixista das projeções de inflação, desde as medidas tributárias tomadas pelo governo para controlar os preços da gasolina e da energia. Nesta semana, a expectativa

mediana para o IPCA em 2022 passou de 6,00% para 5,88%. Para 2023, a projeção passou de 5,01% para 5,00%. Enquanto isso, o último indicador de atividades mais acompanhado pelo mercado com referência em julho foi divulgado na semana passada, o Monitor do PIB teve uma alta de 0,6% em julho ante junho, segundo o Ibre/FGV). Trata-se de uma variação bem mais modesta que os 1,2% apontados pelo IBC-Br na semana anterior, mas ainda assim um crescimento robusto no mês. Nesse contexto, as projeções para o crescimento da economia este ano continuaram a ser elevadas, subindo de 2,65% para 2,67%. Para 2023, a projeção mediana permaneceu em 0,50%. É interessante também fazer uma observação sobre a projeção para o resultado primário do governo. Os resultados fiscais melhores que o esperado

têm feito com que as projeções sejam revisadas para cima desde meados de junho. Nesta semana, a projeção mediana para o resultado primário como percentual do PIB chegou a 0,9%. Na semana passada, pela primeira vez, o Ministério da Economia estimou que o governo terá superávit este ano. A projeção indica um superávit primário de R\$ 13,5 bilhões, ante um déficit de R\$ 59,5 bilhões na última previsão. Esta será uma semana repleta de divulgações, com destaque para diversos indicadores de confiança para o mês de setembro, para a Ata do Copom e para o IPCA-15 de setembro, amanhã (27/09), para os dados do Caged de agosto, na quarta (28/09), para o Relatório Trimestral de Inflação e para o IGP-M de setembro, na quinta (29/09) e para a PNAD de agosto, na sexta-feira (30/09).

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 219 – Setembro/2022 – semana 4

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
					23/09/22	16/09/22	26/08/22	24/06/22	07/01/22	23/09/22	16/09/22	26/08/22	24/06/22	07/01/22
3	PIB	4,62%	2,47%	2,64%	2,67%	2,65%	2,10%	1,50%	0,28%	0,50%	0,50%	0,37%	0,50%	1,70%
3	PIB Indústria	4,48%	0,23%	0,12%	1,30%	1,27%	0,50%	0,22%	0,20%	0,22%	0,10%	0,00%	0,15%	1,99%
3	PIB de Serviços	4,72%	4,10%	4,32%	3,50%	3,30%	2,58%	1,90%	0,40%	0,65%	0,60%	0,50%	0,30%	1,82%
3	PIB Agropecuário	-0,20%	-5,45%	-5,52%	0,35%	0,70%	1,65%	2,35%	3,00%	2,50%	2,19%	2,39%	2,50%	2,40%
1	IPCA	10,06%	4,39%	8,73%	5,88%	6,00%	6,70%	8,27%	5,03%	5,00%	5,01%	5,30%	4,91%	3,36%
1	IGP-M	17,79%	7,63%	8,59%	8,30%	9,01%	10,51%	12,41%	5,56%	4,70%	4,70%	4,70%	4,58%	4,00%
1	SELIC	8,76%	13,58%	10,23%	13,75%	13,75%	13,75%	13,75%	11,75%	11,25%	11,25%	11,00%	10,25%	8,00%
1	Câmbio	5,58	5,18	5,23	5,20	5,20	5,20	5,10	5,60	5,20	5,20	5,20	5,10	5,45
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,23%	57,77%	57,92%	58,40%	58,70%	59,00%	59,00%	62,48%	63,23%	63,17%	63,50%	62,00%	65,90%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-27,93	-18,41	-36,58	-27,03	-26,52	-18,50	-18,00	-24,25	-31,82	-32,00	-30,00	-30,90	-24,25
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	36,36	30,11	40,11	62,00	65,00	68,06	70,00	55,50	59,90	60,00	60,00	60,00	51,00
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	46,44	52,63	65,60	61,00	60,00	58,00	60,00	58,00	65,00	66,00	65,50	62,75	70,00
1	Preços Administrados	16,90%	-4,05%	1,46%	-4,42%	-4,16%	-1,96%	3,81%	4,67%	5,58%	5,75%	6,70%	5,53%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 23/09/2022

Notas: 1- dados até agosto/22; 2- dados até julho/22; 3- dados até junho/22; 4- dados até maio/22

Vide nota de referência de período.