

# ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 184 – janeiro/2022 – semana 2

O relatório Focus desta semana é uma demonstração interessante da dimensão da incerteza que a economia brasileira – e mundial – enfrentarão em 2022. Foram mantidas as tendências observadas nas expectativas nas últimas semanas, de nível de atividade mais fraco, mas também de inflação um pouco mais baixa. No entanto, nesta semana, houve uma elevação na projeção para a taxa básica de juros, a Selic, ao final deste ano, de 11,50% para 11,75%, algo que, à primeira vista, faria mais sentido com projeções de inflação e PIB em alta. No entanto, tais movimentos mostram como os ajustes nas projeções em momentos como o atual são complexos. Para o ano que vem, a projeção mediana para a Selic foi mantida em 8,00%. As novas projeções são divulgadas em

um ambiente de maior incerteza em relação à inflação, com riscos altistas e baixistas entrando no radar dos analistas. Nas últimas semanas, enumeramos alguns fatores que poderiam levar os preços a uma trajetória mais baixa que o esperado. Já mais recentemente, fatores que apontam na direção oposta começaram a ser identificados. Os preços dos alimentos, por exemplo, podem ser prejudicados pelo excesso de chuvas em regiões produtoras mais ao Norte e estiagem no Sul. Na última semana, o petróleo Brent, por sua vez, voltou para US\$ 80/barril. Para este ano, as projeções para a inflação se mantiveram em 5,03%, enquanto, para 2023, a mediana é de 3,36%, abaixo dos 3,41% projetados na semana anterior. O IPCA de dezembro será

divulgado amanhã e, portanto, o boletim desta semana trouxe a última projeção para o IPCA em 2021, cuja mediana ficou em 9,99%. Em relação ao PIB, as projeções do Focus desta semana ficaram em 4,50% para 2021 – os dados referentes ao último trimestre do ano passado ainda não foram divulgados pelo IBGE. No entanto, para 2022, os economistas reduziram de 0,36% para 0,28% as projeções para o crescimento da economia. Para 2023 também houve redução, e as estimativas são de expansão de 1,70% da atividade, abaixo dos 1,80% projetados no último levantamento. Na agenda de divulgação de indicadores econômicos, destaque para o IPCA de dezembro, amanhã e para a PMC de novembro, na sexta-feira (14/01).

# ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 184 – janeiro/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
					07/01/22	31/12/21	10/12/21	08/10/21	07/01/22	07/01/22	31/12/21	10/12/21	08/10/21	07/01/22
4	PIB	5,66%	-	3,94%	0,28%	0,36%	0,50%	1,54%	0,28%	1,70%	1,80%	1,90%	2,20%	1,70%
4	PIB Indústria	6,54%	-	5,07%	0,20%	0,20%	0,28%	1,42%	0,20%	1,99%	1,97%	2,07%	2,20%	1,99%
4	PIB de Serviços	5,21%	-	3,33%	0,40%	0,50%	0,60%	1,50%	0,40%	1,82%	1,70%	1,90%	2,10%	1,82%
4	PIB Agropecuário	-0,07%	-	0,15%	3,00%	2,50%	2,90%	2,00%	3,00%	2,40%	2,30%	2,59%	2,70%	2,40%
3	IPCA	9,26%	-	10,74%	5,03%	5,03%	5,02%	4,17%	5,03%	3,36%	3,41%	3,46%	3,25%	3,36%
2	IGP-M	17,79%	-	17,79%	5,56%	5,49%	5,41%	5,00%	5,56%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
1	SELIC	8,76%	9,15%	5,02%	11,75%	11,50%	11,50%	8,75%	11,75%	8,00%	8,00%	8,00%	6,50%	8,00%
2	Câmbio	5,58	-	5,41	5,60	5,60	5,55	5,25	5,60	5,45	5,40	5,40	5,10	5,45
3	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,02%	-	59,50%	62,48%	63,00%	63,00%	62,80%	62,48%	65,90%	65,20%	66,29%	64,40%	65,90%
3	Conta Corrente (em US\$ bi)	-22,38	-	-30,84	-24,25	-21,59	-21,50	-19,50	-24,25	-27,50	-27,50	-27,70	-27,85	-24,25
3	Balança Comercial (em US\$ bi)	33,28	-	31,34	55,50	55,00	55,80	63,00	55,50	51,00	51,00	53,00	57,00	51,00
3	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	50,38	-	51,48	58,00	58,05	58,10	60,50	58,00	70,00	70,00	70,09	69,50	70,00
3	Preços Administrados	16,85%	-	19,23%	4,67%	4,61%	4,36%	4,11%	4,67%	3,97%	3,97%	3,90%	3,70%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 10/01/2022

Notas: 1- dados até janeiro/22; 2- dados até dezembro/21; 3- dados até novembro/21; 4- dados até outubro/2021

Vide nota de referência de período.