

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 222 – Outubro/2022 – semana 3

Depois da divulgação de dois indicadores de atividade que mostraram um quadro menos favorável para a economia em agosto (A PIM-PF apontou que produção industrial caiu 0,6% em agosto ante julho e, segundo a PMC, as vendas no comércio varejista recuaram 0,1%, no mesmo período). A Pesquisa Mensal dos Serviços (PMS), também do IBGE, mostrou que o setor de maior peso na economia continua em expansão, com crescimento de 0,7% no mês. Nesse contexto de indicadores apontando em direções opostas, as projeções para o crescimento da economia este ano subiram apenas marginalmente, de 2,70% para 2,71%. Para 2023, a projeção mediana subiu de 0,54% para 0,59%, cenário reforçado pela recuperação mais consistente do mercado de trabalho nos últimos meses, como vêm apontando a PNAD e os dados do Caged. O IBC-Br, indicador de atividade agregada do Banco

Central, no entanto, registrou queda maior que o esperado em agosto, de 1,13%, mas foi divulgado ontem e, portanto, seu possível efeito nas projeções do Focus só serão observáveis a partir da semana que vem. A inflação ao consumidor de setembro foi divulgada tanto no Brasil, (o IPCA), quanto nos EUA (o CPI). Por aqui, houve nova deflação (-0,29%) e nos EUA alta de 0,39%. Em 12 meses, porém, a inflação dos dois países recuou (para 7,2% no Brasil e para 8,2% nos EUA). Ambos os índices não foram tão bem recebidos, por virem acima da expectativa de mercado e pela força da abertura dos núcleos e das medidas de serviços. Com isso, intensificam-se as apostas de mais um ajuste de 0,75p.p. na Fed Funds Rate e a percepção de política monetária ainda mais apertada no mundo, com perspectivas de menor crescimento da economia global, confirmadas. No Brasil, entretanto, a visão da maioria dos analistas

é que o Banco Central já realizou o ajuste considerado necessário, por isso as projeções para a taxa Selic permanecem estáveis em 13,75% e 11,25% para o final de 2022 e 2023, respectivamente, e as projeções para o IPCA continuam e cair para este ano (5,62%), ainda que permaneçam em 4,97% para o ano que vem, o que serve de alerta. Na agenda da semana, há poucos indicadores para o Brasil (destaque para o Monitor do PIB de agosto, da FGV, amanhã), por isso as atenções devem continuar nas campanhas do segundo turno das eleições e no cenário externo, com destaque para os desdobramentos, no Reino Unido, da turbulência causada pelo anúncio (já revogado em grande parte pelo novo ministro das finanças) de um pacote de corte de impostos justamente em um momento em que a inflação está pressionada.

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 222 – Outubro/2022 – semana 3

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
					14/10/22	07/10/22	16/09/22	15/07/22	07/01/22	14/10/22	07/10/22	16/09/22	15/07/22	07/01/22
4	PIB	4,62%	2,47%	2,64%	2,71%	2,70%	2,65%	1,75%	0,28%	0,59%	0,54%	0,50%	0,50%	1,70%
4	PIB Indústria	4,48%	0,23%	0,12%	1,35%	1,40%	1,27%	0,20%	0,20%	0,37%	0,10%	0,10%	0,30%	1,99%
4	PIB de Serviços	4,72%	4,10%	4,32%	3,40%	3,45%	3,30%	1,90%	0,40%	0,73%	0,75%	0,60%	0,60%	1,82%
4	PIB Agropecuário	-0,20%	-5,45%	-5,52%	0,00%	0,20%	0,70%	2,20%	3,00%	2,05%	2,50%	2,19%	2,50%	2,40%
1	IPCA	10,06%	4,09%	7,17%	5,62%	5,71%	6,00%	7,54%	5,03%	4,97%	5,00%	5,01%	5,20%	3,36%
1	IGP-M	17,79%	6,61%	8,25%	7,55%	7,79%	9,01%	11,88%	5,56%	4,58%	4,59%	4,70%	4,75%	4,00%
1	SELIC	8,76%	13,65%	10,91%	13,75%	13,75%	13,75%	13,75%	11,75%	11,25%	11,25%	11,25%	10,75%	8,00%
1	Câmbio	5,58	5,41	5,23	5,20	5,20	5,20	5,13	5,60	5,20	5,20	5,20	5,10	5,45
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,23%	58,24%	57,86%	58,40%	58,40%	58,70%	59,23%	62,48%	63,39%	63,23%	63,17%	63,50%	65,90%
3	Conta Corrente (em US\$ bi)	-27,93	-18,41	-36,58	-30,00	-30,30	-26,52	-18,00	-24,25	-34,00	-33,40	-32,00	-30,60	-24,25
3	Balança Comercial (em US\$ bi)	36,36	30,11	40,11	60,00	60,00	65,00	68,18	55,50	60,00	60,00	60,00	60,00	51,00
3	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	46,44	52,63	65,60	66,00	65,00	60,00	57,20	58,00	67,34	65,00	66,00	60,50	70,00
1	Preços Administrados	16,90%	-5,21%	-1,67%	-4,37%	-4,43%	-4,16%	1,74%	4,67%	5,62%	5,50%	5,75%	6,50%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 18/10/2022

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

Vide nota de referência de período.