

# ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 204 – Junho/2022 – semana 2

O IPCA de maio, divulgado na semana passada, teve alta de 0,47%. Em maio do ano passado, a alta havia sido de 0,83%. Com isso, o acumulado em 12 meses desacelerou para 11,73%. Apesar do resultado ter vindo abaixo do esperado, os indicadores de persistência da inflação, como os núcleos e a dispersão dos preços, continuam pressionados. Com dados de atividade e emprego indicando uma economia um pouco mais aquecida do que se imaginava há alguns meses, a maioria dos analistas acredita que o Copom irá aumentar a Selic em 0,50p.p. na reunião desta semana. O que ocorrerá a partir daí, entretanto, é mais incerto e dependerá dos dados correntes, ou seja, deveremos ver um Banco Central mais “*data-dependent*”, no jargão do mercado. Colabora ainda para a perspectiva de juros mais altos no Brasil a expectativa – que

provoca quedas nos mercados nesta segunda-feira – de que, nos EUA, o Fed aumente os juros básicos mais do que esperado, pois, na maior economia do mundo, a inflação continua a surpreender para cima, chegando a 8,6% em maio, no CPI divulgado na última sexta-feira. Juros mais altos internacionalmente diminuem o diferencial de juros por aqui, e esta é uma variável que pesa, por exemplo, no comportamento do câmbio, com impactos na inflação interna. Levantamento feito pelo Valor mostra que a expectativa mediana de 91 instituições consultadas para o IPCA de 2023 subiu para 4,6%, consideravelmente acima da meta central de 3,25% e já muito próxima do teto da meta, que é 4,75%. O mesmo levantamento aponta que a Selic projetada ao final deste ano é de 13,50% e, para o final do

ano que vem, de 9,75%. Nesta semana, apesar de mais curta por conta de feriado, o Senado pode votar projetos relacionados ao ICMS sobre combustíveis, como PLP nº 18/22, que define combustíveis, energia, transportes coletivos, gás natural e comunicações como bens essenciais e define o teto máximo de 17% para a cobrança de ICMS pelos estados, a PEC nº 15/22, para estimular a competitividade dos biocombustíveis (etanol e biodiesel), além da PEC dos Combustíveis, que trata do reembolso da União aos estados que decidirem zerar o ICMS sobre o diesel, gás liquefeito de petróleo (GLP) e gás natural. Na economia, destaque para a decisão do Copom e para a decisão de juros nos EUA, na quarta-feira (15/06) para a Pesquisa Mensal de Serviços de abril, na terça (14/05).

# ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 204 – Junho/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
					10/06/22	03/06/22	13/05/22	11/03/22	07/01/22	10/06/22	03/06/22	13/05/22	11/03/22	07/01/22
3	PIB	4,62%	1,69%	4,71%	--	--	--	0,49%	0,28%	--	--	--	1,43%	1,70%
3	PIB Indústria	4,48%	-1,52%	3,28%	--	--	--	-0,58%	0,20%	--	--	--	1,38%	1,99%
3	PIB de Serviços	4,72%	3,70%	5,83%	--	--	--	0,76%	0,40%	--	--	--	1,50%	1,82%
3	PIB Agropecuário	-0,20%	-7,99%	-4,81%	--	--	--	2,80%	3,00%	--	--	--	2,40%	2,40%
1	IPCA	10,06%	4,78%	11,73%	--	--	--	6,45%	5,03%	--	--	--	3,70%	3,36%
1	IGP-M	17,79%	7,53%	10,71%	--	--	--	9,99%	5,56%	--	--	--	4,24%	4,00%
1	SELIC	8,76%	12,51%	8,00%	--	--	--	12,75%	11,75%	--	--	--	8,75%	8,00%
3	Câmbio	5,58	4,74	5,29	--	--	--	5,30	5,60	--	--	--	5,21	5,45
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,23%	57,86%	58,11%	--	--	--	60,50%	62,48%	--	--	--	64,00%	65,90%
4	Conta Corrente (em US\$ bi)	-27,93	-10,48	-26,10	--	--	--	-20,60	-24,25	--	--	--	-33,37	-24,25
4	Balança Comercial (em US\$ bi)	36,36	2,08	41,42	--	--	--	63,50	55,50	--	--	--	51,00	51,00
4	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	46,44	16,55	50,68	--	--	--	59,04	58,00	--	--	--	69,18	70,00
1	Preços Administrados	16,90%	2,45%	12,09%	--	--	--	5,61%	4,67%	--	--	--	4,50%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 10/06/2022

Notas: 1- dados até maio/22; 2- dados até abril/22; 3- dados até março/22; 4- dados até fevereiro/22

Vide nota de referência de período.