

# ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 194 – março/2022 – semana 4

Após uma semana com diversas discussões no campo da política monetária, provocadas pela divulgação de Ata do Copom, Relatório de Inflação e pronunciamento de diretores do Banco Central, indicando que o Copom pode encerrar o ciclo de aumento da Selic já em sua próxima reunião, em maio, a projeção para a inflação deste ano subiu pela décima primeira semana consecutiva no Relatório Focus. Apesar da significativa valorização do Real na semana – o que tende a amenizar a inflação, via repasse cambial – a projeção mediana subiu de 6,59% para 6,86%, enquanto o IPCA-15 de março veio acima do esperado, acumulando alta de 10,79% em doze meses. A expectativa para o IPCA em 2023 também subiu, de 3,75% para 3,80%. Depois da divulgação do IBC-Br de janeiro fraco, (retração de 1% no dado dessazonalizado), o Monitor do PIB da FGV confirma a atividade mais fraca no primeiro mês do ano, com queda de 1,4%. A expectativa para o crescimento do PIB deste ano permaneceu em 0,50%. Para 2023

também ficou estável, em 1,30%. O avanço, no Congresso, de temas com possível impacto fiscal – no contexto de um ano com eleições presidenciais, segundo as pesquisas mais recentes, deve novamente ser polarizada – causa preocupações em alguns analistas. A despeito disso, os indicadores do mercado financeiro continuam em momento mais favorável, com alta da Bolsa e valorização cambial. Isso se deve a algumas razões: o aumento dos preços das *commodities* engorda as receitas em dólares dos setores exportadores, ampliando a oferta da moeda americana no País. Além disso, vale lembrar que o Real foi uma das moedas que mais se depreciou ao longo do ano passado e, portanto, há mais “espaço” para apreciação neste momento. Ao mesmo tempo, há uma “correção” negativa depois de longo período de alta nas bolsas americanas, enquanto a guerra na Ucrânia aumenta o risco na Europa. Com a grande crise na Turquia, a Rússia entrando em guerra com o Ocidente e a China lidando com mudanças em seu modelo de

crescimento e sua política “Covid-Zero”, o Brasil parece – mesmo com todos os seus problemas e incertezas –, na visão dos investidores internacionais, um risco relativamente menor. Nesse contexto incerto em relação a como reagirá a política monetária, a projeção mediana para a taxa básica de juros ao final deste ano permaneceu em 13,00%. Para o final de 2023, ficou em 9,00%. No calendário de divulgações econômicas da semana, destaque para o IGP-M de março, na quarta-feira (30/03), para a PIM-PF de fevereiro, na sexta (01/04) e para diversos índices de confiança na economia, ao longo da semana.

# ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 194 – março/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
					25/03/22	18/03/22	25/02/22	24/12/21	07/01/22	25/03/22	18/03/22	25/02/22	24/12/21	07/01/22
3	PIB	4,62%	-	4,62%	0,50%	0,50%	0,30%	0,42%	0,28%	1,30%	1,30%	1,50%	1,80%	1,70%
3	PIB Indústria	4,48%	-	4,48%	-0,40%	-0,53%	-0,55%	0,10%	0,20%	1,25%	1,36%	1,50%	1,97%	1,99%
3	PIB de Serviços	4,72%	-	4,72%	0,80%	0,85%	0,50%	0,41%	0,40%	1,35%	1,50%	1,50%	1,70%	1,82%
3	PIB Agropecuário	-0,20%	-	-0,20%	2,60%	2,80%	2,80%	2,50%	3,00%	2,50%	2,50%	2,50%	2,30%	2,40%
1	IPCA	10,06%	1,56%	10,54%	6,86%	6,59%	5,60%	5,03%	5,03%	3,80%	3,75%	3,51%	3,38%	3,36%
1	IGP-M	17,79%	3,68%	16,12%	10,88%	10,50%	8,54%	5,49%	5,56%	4,22%	4,27%	4,08%	4,00%	4,00%
1	SELIC	8,76%	10,49%	5,74%	13,00%	13,00%	12,25%	11,50%	11,75%	9,00%	9,00%	8,00%	8,00%	8,00%
1	Câmbio	5,58	5,14	5,36	5,25	5,30	5,50	5,60	5,60	5,20	5,22	5,31	5,40	5,45
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,24%	56,64%	58,71%	60,30%	60,30%	60,50%	63,00%	62,48%	63,50%	63,55%	63,93%	65,20%	65,90%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-27,93	-8,15	-27,73	-20,00	-20,60	-21,27	-21,25	-24,25	-33,70	-33,70	-33,76	-27,50	-24,25
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	36,36	-1,51	37,47	65,00	64,50	64,06	55,00	55,50	51,00	51,00	51,60	51,00	51,00
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	46,44	4,71	47,67	59,00	59,07	60,00	58,00	58,00	69,00	69,50	69,68	70,00	70,00
1	Preços Administrados	16,90%	-0,23%	15,03%	6,03%	5,80%	4,77%	4,60%	4,67%	4,52%	4,51%	4,18%	3,95%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 25/03/2022

Notas: 1- dados até fevereiro/21; 2- dados até janeiro/22; 3- dados até dezembro/21;

Vide nota de referência de período.