

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 187 – janeiro/2022 – semana 5

As projeções do relatório Focus desta segunda-feira mantiveram as tendências observadas nas últimas três semanas, de redução na projeção para o crescimento do PIB e aumento na projeção para a inflação medida pelo IPCA. Esta última tendência foi reforçada com a divulgação do IPCA-15 de janeiro, na semana passada, que veio novamente acima do esperado. O índice registrou alta de 0,58% em janeiro, desacelerando ante 0,78% em dezembro, mas ficando acima da expectativa mediana do mercado, de 0,45%. No acumulado de 12 meses, o IPCA-15 manteve-se em dois dígitos, em 10,2%. Qualitativamente, o dado também foi desfavorável, com aceleração dos núcleos da inflação e dos serviços, além da elevação dos índices de difusão do aumento de preços na economia. Ainda que se trate apenas da prévia da inflação do primeiro mês do ano, as

expectativas para o exercício foram significativamente revisadas. A projeção para o IPCA em 2022 subiu de 5,15% para 5,38%, já consideravelmente acima do teto da meta para este ano, que é de 5% (3,5% mais a banda de 1,5pp). Para o ano que vem, 2023, também subiu, de 3,40% para 3,50%. A realidade é que surpresas para cima têm sido muito mais comuns do que surpresas para baixo nessas projeções de curto prazo. Com exceção de novembro, em que a variação registrada foi menor que o esperado por conta da disseminação das promoções da Black Friday por mais setores da economia, nos últimos meses, o IPCA vem vindo acima do esperado. Com a inflação começando o ano “com o pé esquerdo”, mais pressão está sendo colocada na atuação do Banco Central nos últimos dias. Apesar disso, as projeções para a Selic se mantiveram em 11,75% para o

final deste ano e em 8,00% para o final do ano que vem. Vale notar, entretanto, que os economistas do Top 5, grupo que mais acerta em suas projeções, têm um número bem mais alto para a Selic este ano, 12,75%. Os dados relativamente positivos para o mercado de trabalho – que continua em sua retomada em ocupações de remuneração média mais baixa – não causaram surpresa, e com isso as revisões negativas para o crescimento do PIB continuaram. Para este ano, a projeção mediana até subiu levemente, de 0,29% para 0,30%. Já para 2023, houve queda mais significativa, de 1,69% para 1,55%. Na agenda de divulgação de indicadores econômicos, destaque para o anúncio de juros pelo Copom, na quarta-feira (02/02). Enfim, no cenário de incertezas, as apostas menos promissoras permanecem ganhando o jogo.

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 187 – janeiro/2022 – semana 5

Notas	Variável	Realizado 2020	Realizado 2021	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
					28/01/22	21/01/22	31/12/21	29/10/21	07/01/22	28/01/22	21/01/22	31/12/21	29/10/21	07/01/22
3	PIB	-3,88%	5,66%	3,94%	0,30%	0,29%	0,36%	1,20%	0,28%	1,55%	1,69%	1,80%	2,00%	1,70%
3	PIB Indústria	-3,40%	6,54%	5,07%	-0,20%	-0,25%	0,20%	1,21%	0,20%	1,61%	1,61%	1,97%	2,20%	1,99%
3	PIB de Serviços	-4,34%	5,21%	3,33%	0,40%	0,36%	0,50%	1,40%	0,40%	1,68%	1,68%	1,70%	2,00%	1,82%
3	PIB Agropecuário	3,75%	-0,07%	0,15%	3,10%	3,05%	2,50%	2,10%	3,00%	2,25%	2,30%	2,30%	2,50%	2,40%
1	IPCA	4,52%	10,06%	10,06%	5,38%	5,15%	5,03%	4,55%	5,03%	3,50%	3,40%	3,41%	3,27%	3,36%
1	IGP-M	23,14%	17,79%	17,79%	6,99%	6,54%	5,49%	5,31%	5,56%	4,03%	4,02%	4,00%	4,00%	4,00%
1	SELIC	1,90%	8,76%	4,42%	11,75%	11,75%	11,50%	10,25%	11,75%	8,00%	8,00%	8,00%	7,25%	8,00%
1	Câmbio	5,20	5,58	5,41	5,60	5,60	5,60	5,50	5,60	5,50	5,50	5,40	5,25	5,45
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	62,54%	57,26%	59,07%	62,35%	62,48%	63,00%	63,00%	62,48%	66,42%	66,00%	65,20%	65,01%	65,90%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-24,49	-28,11	-28,11	-23,43	-24,25	-21,59	-19,00	-24,25	-34,73	-31,12	-27,50	-29,50	-24,25
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	32,37	36,18	36,18	57,20	56,00	55,00	63,00	55,50	51,00	50,65	51,00	56,67	51,00
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	37,79	46,44	46,44	60,00	58,00	58,05	60,00	58,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00
1	Preços Administrados	2,61%	16,90%	16,90%	0,00%	4,74%	4,61%	4,27%	4,67%	0,00%	3,99%	3,97%	3,90%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 28/01/2022

Notas: 1- dados até dezembro/21; 2- dados até novembro/21; 3- dados até outubro/21;

Vide nota de referência de período.