

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 215 – Agosto/2022 – semana 5

Após a divulgação dos indicadores de atividades de junho deixarem claro que o segundo trimestre foi de crescimento (1,1% segundo o Monitor do PIB e 0,6% segundo o IBC-Br, considerando-se dados com ajuste sazonal), continuaram as revisões positivas para o avanço da economia este ano. A mediana das projeções para o crescimento do PIB em 2022 subiu de 2,02% para 2,10%. Para 2023, em compensação, a projeção para o crescimento continua a cair, de 0,39% para 0,37% já que, apesar da melhoria do mercado de trabalho, as medidas tomadas pelo governo para reduzir a inflação e ampliar as transferências de renda (redução do ICMS sobre combustíveis, PEC “das Bondades”, etc.) são vistas, pela maior parte dos analistas, como pontuais, com efeitos distintos no curto e no longo prazo. Os dados do Caged divulgados na semana passada mostraram que a criação líquida de 219 mil empregos

celetistas em julho, principalmente no setor de serviços, atestando a liderança desse setor na normalização da economia após o choque da pandemia. Além da incerteza que envolve o período eleitoral e os rumos do País a partir de 2023 e da política monetária restritiva, essa também é uma razão para que as projeções de crescimento sejam menores para o ano que vem: o esgotamento do processo de normalização da economia, que é um dos drivers do atual crescimento. A redução dos preços dos combustíveis e da energia continuam a influenciar as projeções para a inflação e a derrubar os índices correntes. Na semana passada, a divulgação do IPCA-15 de agosto mostrou uma deflação de 0,73%. Nesta semana, a mediana das projeções para o IPCA caiu para 6,7% em 2022 e para 5,3% no ano que vem. Nesse cenário, as projeções de mercado para a Selic mantiveram-se estáveis por mais uma

semana, em 13,75% para o final deste ano e 11% no final de 2023. O simpósio de Jackson Hole trouxe como destaque um tom um pouco mais duro que o previsto pelo mercado. Os comentários do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, desanimaram os que esperavam uma mudança de postura do Fed por conta da queda da inflação na margem e alguns sinais de desaceleração da economia. A interpretação é de que o Fed continua disposto a aprofundar o aperto monetário. A agenda da semana está repleta de divulgações: além de diversos indicadores de Confiança, destaque para o IGP-M de agosto, hoje (30/08), para a PNADc de julho, na quarta (31/03), para a produção industrial de julho na sexta (02/09) e, principalmente, para o PIB do segundo trimestre, na quinta-feira (01/09).

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 215 – Agosto/2022 – semana 5

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
					26/08/22	19/08/22	29/07/22	27/05/22	07/01/22	26/08/22	19/08/22	29/07/22	27/05/22	07/01/22
5	PIB	4,62%	1,69%	4,71%	2,10%	2,02%	1,97%	1,17%	0,28%	0,37%	0,39%	0,40%	0,80%	1,70%
5	PIB Indústria	4,48%	-1,52%	3,28%	0,50%	0,50%	0,50%	-0,22%	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,50%	1,99%
5	PIB de Serviços	4,72%	3,70%	5,83%	2,58%	2,49%	2,36%	1,35%	0,40%	0,50%	0,50%	0,50%	0,70%	1,82%
5	PIB Agropecuário	-0,20%	-7,99%	-4,81%	1,65%	1,80%	1,90%	2,80%	3,00%	2,39%	2,50%	2,50%	2,40%	2,40%
1	IPCA	10,06%	4,77%	10,07%	6,70%	6,82%	7,15%	8,73%	5,03%	5,30%	5,33%	5,33%	4,35%	3,36%
1	IGP-M	17,79%	8,39%	10,07%	10,51%	10,78%	11,34%	12,13%	5,56%	4,70%	4,70%	4,80%	4,50%	4,00%
1	SELIC	8,76%	13,15%	9,51%	13,75%	13,75%	13,75%	13,25%	11,75%	11,00%	11,00%	11,00%	9,75%	8,00%
1	Câmbio	5,58	5,19	5,23	5,20	5,20	5,20	5,03	5,60	5,20	5,20	5,20	5,06	5,45
3	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,23%	58,77%	58,19%	59,00%	59,00%	59,15%	60,40%	62,48%	63,50%	63,65%	63,80%	64,05%	65,90%
3	Conta Corrente (em US\$ bi)	-27,93	-15,54	-32,85	-18,50	-18,50	-18,00	-10,06	-24,25	-30,00	-30,00	-29,00	-28,80	-24,25
3	Balança Comercial (em US\$ bi)	36,36	18,63	42,35	68,06	67,20	67,20	70,00	55,50	60,00	60,00	60,00	61,35	51,00
3	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	46,44	39,71	60,02	58,00	58,00	56,25	59,50	58,00	65,50	65,00	60,50	62,00	70,00
1	Preços Administrados	16,90%	-1,53%	5,10%	-1,96%	-1,80%	-0,75%	8,03%	4,67%	6,70%	6,82%	7,08%	4,76%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 19/08/2022

Notas: 1- dados até julho/22; 2- dados até junho/22; 3- dados até maio/22; 4- dados até abril/22; 5- dados até março/22

Vide nota de referência de período.