

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 200 – Maio/2022 – semana 3

A greve dos servidores do Banco Central continua e, dessa maneira, as expectativas do Relatório Focus não foram divulgadas novamente nesta semana. Entretanto, a semana passada foi marcada pela divulgação de indicadores de atividade e inflação que mostram um quadro de economia mais aquecida do que previamente esperado no primeiro trimestre do ano, com sinais – de indicadores não convencionais de atualização mais célere, como os baseados em dados de empresas de meios de pagamentos – de que abril deve seguir pelo mesmo caminho. Ainda que haja grande incerteza, parece claro que esse cenário também deve levar a uma Selic um pouco mais alta – ou que permanece em patamares considerados restritivos por mais tempo. A Ata da última reunião do Copom, divulgada também na semana passada, admite que a incerteza é “maior que o usual”, trazendo mais uma vez a indicação de

“provável” extensão do ciclo com “um ajuste de menor magnitude”, o que a maioria dos analistas interpreta como um sinal de que a Selic continuará a subir para além dos 13% (está atualmente em 12,75%, depois de uma elevação de 1 p.p.) nas próximas reuniões, ainda que em ritmo mais lento. A PMC (Pesquisa Mensal do Comércio) mostrou que o volume de vendas do comércio varejista do país avançou 1% em março, terceira alta consecutiva do indicador, que acumula ganhos de 1,6% no primeiro trimestre. Já a PMS (Pesquisa Mensal dos Serviços) mostrou que o volume de serviços prestados no país subiu 1,7% em março ante fevereiro, acima do esperado. Tais resultados, a despeito da inflação mais alta, podem ser consequência de medidas pontuais como liberação do FGTS e a antecipação do 13º dos aposentados, além de uma melhora um pouco mais consistente do mercado de trabalho. Com

isso, houve revisões para cima nas projeções para o crescimento do PIB de 2022 nas últimas semanas. Enquanto isso, o IPCA registrou alta de 1,06% em abril, acima do consenso de mercado (1,00%). Em doze meses, o índice avançou de 11,30% para 12,13%, e seu detalhamento evidencia um quadro inflacionário ainda adverso, com pressões relevantes em serviços e bens industriais, núcleos rodando em alta e difusão bastante elevada, o que levou a algumas revisões de alta nas projeções para o IPCA neste e no próximo ano. Para 2022, muitas já ultrapassam os 9%. Levantamento do BroadCast feito em 13/05 indica que a mediana das projeções para o IPCA 2023 subiu de 4,10% para 4,30%, em uma amostra de 47 instituições. Na agenda econômica desta semana, destaque para o Monitor do PIB da FGV de março, indicador de atividade agregada que será divulgado amanhã (17/05).

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 200 – Maio/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
					13/05/22	06/05/22	14/04/22	11/02/22	07/01/22	13/05/22	06/05/22	14/04/22	11/02/22	07/01/22
5	PIB	4,62%	-	4,62%	--	--	0,56%	0,30%	0,28%	--	--	1,12%	1,50%	1,70%
5	PIB Indústria	4,48%	-	4,48%	--	--	-0,64%	-0,60%	0,20%	--	--	1,06%	1,50%	1,99%
5	PIB de Serviços	4,72%	-	4,72%	--	--	0,90%	0,50%	0,40%	--	--	1,30%	1,50%	1,82%
5	PIB Agropecuário	-0,20%	-	-0,20%	--	--	2,65%	3,05%	3,00%	--	--	2,50%	2,40%	2,40%
1	IPCA	10,06%	4,29%	12,13%	--	--	7,46%	5,50%	5,03%	--	--	3,91%	3,50%	3,36%
1	IGP-M	17,79%	6,97%	14,65%	--	--	11,54%	7,33%	5,56%	--	--	4,23%	4,03%	4,00%
1	SELIC	8,76%	11,65%	7,23%	--	--	13,05%	12,25%	11,75%	--	--	9,00%	8,00%	8,00%
2	Câmbio	5,58	4,74	5,29	--	--	5,10	5,58	5,60	--	--	5,15	5,45	5,45
3	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,23%	57,06%	58,39%	--	--	60,50%	60,90%	62,48%	--	--	63,78%	64,30%	65,90%
3	Conta Corrente (em US\$ bi)	-27,93	-10,48	-26,10	--	--	-13,20	-22,14	-24,25	--	--	-29,60	-34,44	-24,25
3	Balança Comercial (em US\$ bi)	36,36	2,08	41,42	--	--	69,75	58,40	55,50	--	--	58,00	51,00	51,00
3	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	46,44	16,55	50,68	--	--	59,00	60,00	58,00	--	--	69,00	70,00	70,00
1	Preços Administrados	16,90%	2,98%	15,05%	--	--	6,86%	4,99%	4,67%	--	--	4,73%	4,00%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 13/05/2022

Notas: 1- dados até abril/22; 2- dados até março/22; 3- dados até fevereiro/22; 4- dados até janeiro/22; 5- dados até dezembro/21

Vide nota de referência de período.