

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 152 – maio/2021 – semana 5

Às vésperas da divulgação do PIB do primeiro trimestre deste ano, as expectativas para o crescimento da economia brasileira em 2021 continuam a ser elevadas em meio às revisões provocadas pelos dados melhores que o esperado nos três primeiros meses do ano e – como esperávamos – porque estavam ainda abaixo do crescimento garantido pelo carregamento estatístico, de 3,6%. Nesta semana, houve alta de 3,52% para 3,96%. Mas, para o ano que vem, houve nova queda na projeção de crescimento, de 2,30% para 2,25%, atestando que, apesar dos resultados melhores que o esperado no curto prazo, continua no País o ambiente de grande incerteza em relação à dinâmica da pandemia, à economia e à política. Na semana passada, um alerta em relação à emergência hídrica soou mais alto, o que aumenta tal incerteza, dado que cerca de 60% da matriz elétrica nacional é de usinas hidrelétricas. A permanência de condições hidrológicas adversas levanta temores que

vão desde os impactos na inflação – que já se encontra pressionada – com o acionamento da bandeira vermelha 2 em junho devido aos maiores custos com geração das termelétricas à possibilidade de apagões nos horários de pico, restrições no uso da água pelo setor mais dinâmico da economia, a agropecuária, e até mesmo racionamento – ainda que especialistas considerem a possibilidade remota. Nesse cenário, a expectativa mediana para o IPCA este ano subiu pela oitava semana consecutiva, de 5,24% para 5,31%, superando, portanto, o teto da meta estabelecida pelo CMN, de 5,25%. Já para o ano que vem, a expectativa para a inflação oficial subiu marginalmente de 3,67% para 3,68%. Com projeções para inflação superando a meta este ano, os analistas consultados também aumentaram sua projeção para a Selic no final deste ano, de 5,50% para 5,75%. Para o final de 2022, a projeção se manteve em 6,50%. É interessante perceber, em nota positiva, que

essa esperada reação do Banco Central é considerada suficiente, pelo mercado, para que a inflação volte ao centro da meta em 2023, já que a expectativa para o IPCA nesse ano continua ancorada em 3,25%. No calendário econômico da semana, destaque para o PIB do primeiro trimestre, que será divulgado amanhã (01/06) pelo IBGE. Destaque ainda para diversos indicadores de confiança e para produção industrial de abril, na quarta-feira (02/06).

ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



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

Nº 152 – maio/2021 – semana 5

Notas	Variável	Realizado 2020	Realizado 2021	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2021					Valores projetados para 2022				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					28/05/21	21/05/21	30/04/21	26/02/21	08/01/21	28/05/21	21/05/21	30/04/21	26/02/21	08/01/21
4	PIB	-4,06%	-	-4,06%	3,96%	3,52%	3,14%	3,29%	3,41%	2,25%	2,30%	2,31%	2,50%	2,50%
2	Produção Industrial (quantum)	-1,66%	4,31%	-3,11%	5,50%	5,50%	5,03%	4,30%	4,78%	2,30%	2,30%	2,00%	2,30%	2,45%
4	PIB Indústria	-3,48%	-	-3,48%	4,61%	4,55%	4,50%	4,20%	4,05%	2,01%	2,01%	2,15%	2,25%	2,28%
4	PIB de Serviços	-4,47%	-	-4,47%	3,80%	3,37%	2,93%	3,28%	3,28%	2,41%	2,32%	2,40%	2,50%	2,50%
4	PIB Agropecuário	1,96%	-	1,96%	2,20%	2,31%	2,36%	2,28%	2,42%	2,40%	2,39%	2,22%	2,59%	3,00%
1	IPCA	4,52%	2,37%	6,76%	5,31%	5,24%	5,04%	3,87%	3,34%	3,68%	3,67%	3,61%	3,50%	3,50%
1	IGP-M	23,14%	9,90%	32,03%	18,52%	16,82%	14,32%	8,88%	4,60%	4,35%	4,20%	4,15%	4,00%	4,00%
1	SELIC	1,90%	2,65%	2,16%	5,75%	5,50%	5,50%	4,00%	3,25%	6,50%	6,50%	6,25%	5,00%	4,75%
1	Câmbio	5,20	5,40	5,47	5,30	5,30	5,40	5,10	5,00	5,30	5,30	5,40	5,03	4,90
1	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	62,70%	60,53%	59,85%	63,35%	63,75%	65,00%	64,55%	64,95%	65,80%	66,00%	66,30%	65,65%	66,80%
1	Conta Corrente (em US\$ bi)	-24,07	-9,72	-12,39	-1,06	-0,53	-5,00	-12,00	-16,00	-17,50	-15,00	-20,30	-19,70	-29,05
1	Balança Comercial (em US\$ bi)	32,37	5,48	33,78	68,00	64,75	64,00	55,10	55,00	60,00	56,52	56,50	50,00	50,00
1	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	34,17	21,25	41,17	56,50	55,01	55,00	55,00	60,00	64,50	63,00	61,00	64,40	70,00
1	Preços Administrados	2,61%	4,64%	9,62%	8,20%	8,11%	8,12%	5,15%	4,02%	4,28%	4,25%	4,30%	3,85%	3,69%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 31/05/2021

Notas: 1- dados até abril/21; 2- dados até março/21; 4-dados até dezembro/20.

Vide nota de referência de período.