

# Diário Econômico

Assessoramento Econômico



## Indicadores do Dia

### Brasil – Perspectiva para o PIB segue deteriorando para 2022

Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado - Fim do Ano							
	2021			2022			Cenário BB	
	24/dez	31/dez		24/dez	31/dez		2021	2022
IPCA - var(%) anual	10,02	10,01	↓	5,03	5,03	→	10,1	5,0
IGP-M - var(%) anual	17,47	-		5,49	5,49	→	17,8	5,6
PIB - var(%) anual	4,51	4,50	↓	0,42	0,36	↓	4,7	0,4
Taxa de Câmbio Nominal - Fim de Período (R\$/US\$)	5,63	-		5,60	5,60	→	5,58	5,50
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	59,15	59,15	→	55,00	55,00	→	59,96	64,44
Meta Selic - Fim de Período (% a.a.)	-	-		11,50	11,50	→	9,25	12,25

**Pontos principais:** conforme as últimas informações do Relatório Focus do Banco Central (BC), os analistas do mercado financeiro reduziram marginalmente suas projeções para a inflação oficial (IPCA) para o ano passado. Assim, a mediana das expectativas teve queda de 0,01 ponto percentual (p.p.). Destaque para o fato de ser a quarta semana consecutiva que a expectativa para o indicador teve redução, apesar do patamar bem acima do teto da meta para 2021 (5,25%). Já do lado da atividade econômica, a expectativa para o biênio 2021/2022 sofreu nova baixa. A redução para 2021, a décima segunda consecutiva, levou a mediana do mercado de 4,51% para 4,50%. Para 2022, a magnitude do movimento foi na mesma direção, com a mediana registrando queda de 0,06 p.p.

**Impacto nos cenários:** quanto ao IPCA, o indicador de dezembro e consequentemente o resultado acumulado em 2021 será conhecido na próxima semana (11/01/22). A mediana do mercado está em linha com nosso cenário base, que espera uma taxa acumulada de 10,1% para 2021. Para o horizonte relevante para a condução da política monetária (2022/23), nossa expectativa é de que a trajetória inflacionária apresente menor ímpeto ao longo do período, com o IPCA encerrando em 5,0% e 3,2%, respectivamente. Em relação à atividade econômica, para o último trimestre do ano passado, avaliamos que o cenário foi mais desafiador, o que deve ter limitado a recuperação do PIB. Nossa expectativa para o 4º trimestre contempla retração de 0,2% frente ao trimestre anterior. Com efeito, nosso cenário base é que o PIB encerre 2021 com crescimento de 4,7%, lembrando que o efeito de comparação com o ano de 2020 – em que houve retração de 3,9% do PIB – favorece o movimento de expansão em 2021. Contudo, 2022 será um ano desafiador para a economia doméstica como um todo, em que projetamos avanço de 0,4% para o PIB.

## Cenário Econômico – Resumo

	Cenário Base			
	2020	2021	2022	2023
PIB (Var. % a.a.)	-3,9	4,7	0,4	1,3
Desemprego <sup>(1)</sup> ( % da PEA )	13,5	13,2	12,4	12,1
Câmbio <sup>(2)</sup> R\$/US\$	5,20	5,58	5,50	5,10
SELIC <sup>(2)</sup> (% a.a.)	2,00	9,25	12,25	8,25
IPCA <sup>(2)</sup> (% a.a.)	4,5	10,1	5,0	3,2
Crédito total (% a.a.)	15,6	15,7	7,0	7,9

Projeções BB/Assessoramento Econômico  
(1) média do ano, (2) fim de período.

## Disclaimer

---

### Informações Relevantes

Esta publicação contém análises/avaliações que refletem as visões de profissionais da área de Assessoramento Econômico do Banco do Brasil S. A. ("BB").

As análises/avaliações aqui publicadas:

- i. eventualmente, podem não expressar o posicionamento do Conglomerado BB sobre os temas aqui tratados;
- ii. é possível que diverjam substancialmente das visões de outras áreas correlatas do BB, mesmo que faça referências a recomendações publicadas por essas respectivas Áreas;
- iii. podem ou não ser seguidas pela gestão da Carteira Proprietária do BB.

As informações, opiniões, análises e avaliações contidas nesta publicação:

- i. contém dados e projeções informativos que são dependentes das hipóteses adotadas. Nessa medida, não devem ser tomados como base, balizamento, guia ou norma para quaisquer documentos, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal;
- ii. foram fornecidas apenas como comentários gerais de mercado e não constituem quaisquer formas de aconselhamento pessoal, jurídico, tributário ou outro serviço financeiro regulamentado;
- iii. não contém toda a informação desejável, ou seja, fornecem apenas uma visão limitada de classes de ativos no mercado, como Juros, Câmbio e Índice de Bolsas, de forma geral "Macro", não avaliando valores mobiliários específicos e emissores determinados;
- iv. não são uma pesquisa ou recomendação de investimento para fins regulatórios e não constitui uma análise substantiva;
- v. não são uma recomendação personalizada ou uma consultoria de investimento.

Desse modo, todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises são assumidas exclusivamente por quem as utiliza, eximindo o BB de todas as ações decorrentes do uso deste material.

Ressalte-se que o BB não se responsabiliza por atualizar qualquer estimativa contida nesta publicação.

O BB recomenda aos leitores da publicação que:

- i. antes de entrar em qualquer transação, certifiquem-se de que entende os potenciais riscos e retornos e verifique a compatibilidade com seus objetivos e experiência, recursos operacionais e financeiros e outras circunstâncias relevantes;
- ii. procurem consultores para verificar limitações tributárias, legais e contábeis, sempre que necessário.

Por fim, o BB esclarece que o acesso a esta publicação implica na total aceitação deste termo de responsabilidade e uso, não sendo permitido a reprodução, retransmissão e distribuição do todo ou de qualquer parte deste material sem a sua prévia e expressa autorização.

*Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias:*

**SAC 0800 729 0722**

**Atendimento a Deficientes Auditivos ou de Fala 0800 729 0088**

**Ouvidoria 0800 729 5678**