

Focus BCB (Ativa Investimentos)		2021				2022				2023			
		Focus no Último Copom - 03/12	Semana Anterior	Hoje	Ativa Investimentos	Focus no Último Copom - 03/12	Semana Anterior	Hoje	Ativa Investimentos	Focus no Último Copom - 03/12	Semana Anterior	Hoje	Ativa Investimentos
Geral	IPCA (%)	10,18	10,02	10,01 (4)	10,0	5,02	5,03	5,03 (2)	4,5	3,50	3,38	3,41 (1)	
	PIB (%)	4,71	4,51	4,5 (12)	4,4	0,51	0,42	0,36 (2)	0,3	1,95	1,80	1,8 (1)	
	Selic - fim de período (%)	9,25	---	---	9,25	11,25	11,50	11,5 (3)	12,25	8,00	8,00	8 (4)	
	Câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,56	5,63	---	5,50	5,55	5,60	5,6 (1)	5,40	5,40	5,40	5,4 (4)	
Top 5 Cr	IPCA (%)	10,06	10,00	9,98 (3)	-	5,56	5,43	5,46 (1)	-	5,56	3,33	3,33 (3)	
	Selic - fim de período (%)	9,25	---	---	-	11,75	11,88	11,88 (3)	-	11,75	7,50	7,5 (5)	
	Câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,60	5,66	---	-	5,69	5,77	5,77 (3)	-	5,69	5,11	5,11 (4)	
Top 5 MP	IPCA (%)	10,30	10,03	10,03 (2)	-	6,06	5,73	5,73 (2)	-	6,06	3,50	3,5 (6)	
	Selic - fim de período (%)	9,25	---	---	-	12,75	12,75	12,75 (6)	-	12,75	8,38	8,38 (3)	
	Câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,50	5,60	---	-	5,60	5,70	5,63 (1)	-	5,60	5,45	5,45 (4)	

( ) semanas em movimento contínuo  
Semana de referência 27/dez a 31/dez

No último boletim Focus com referência a 2021, a expectativa para o IPCA de 2021 foi diminuída em 1 bp, para 10,01%, em linha com nossa expectativa. Para 2022 as perspectivas não se alteraram, permanecendo em 5,03%, enquanto nós projetamos 4,5%, pois acreditamos em um esforço maior da autoridade monetária em 2022 para a condução da inflação para a meta. Para 2023, assim como em 2022, também é ano relevante para política monetária, e as expectativas voltaram a subir, dessa vem em 3 bps para 3,41%.

Sobre a taxa Selic, não tivemos novidade em nenhum dos anos com atualização, 2022, e 2023, com as projeções permanecendo em 11,50% e 8,00%, respectivamente.

Já o PIB apresentou queda com o Focus ao reduzir as perspectivas para 2021 em 1 bps., passando para 4,50%. Nós, da Ativa Investimentos, temos projeção de 4,4% em 2021, ligeiramente abaixo do mercado. Para 2022, as projeções caíram para 0,36% ante 0,42% anteriormente projetados, convergindo para a nossa projeção de 0,3%.

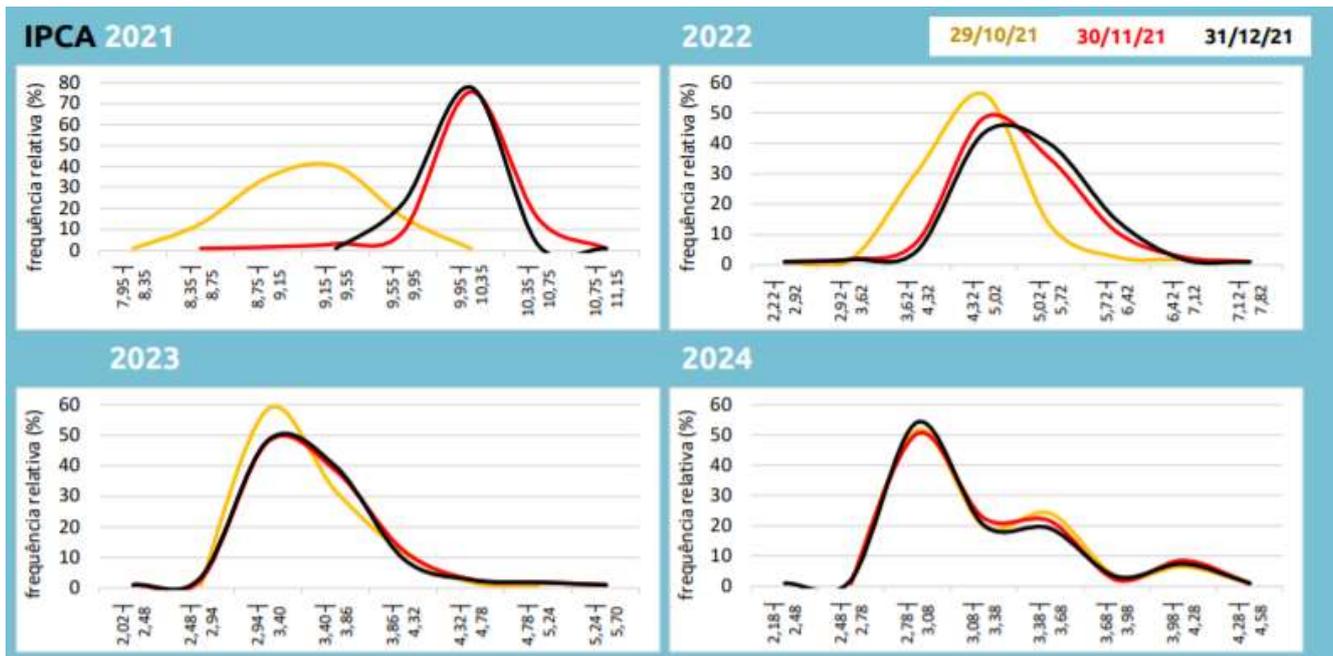
Focus BCB	dez/21			jan/22			fev/22		
	Semana Anterior	Hoje	Ativa Investimentos	Semana Anterior	Hoje	Ativa Investimentos	Semana Anterior	Hoje	Ativa Investimentos
GERAL - IPCA (%)	0,69	0,68 (3)	0,70	0,48	0,47 (5)	0,35	0,70	0,71 (2)	0,75
TOP 5 - IPCA (%)	0,67	0,66 (3)		0,45	0,41 (4)		0,80	0,81 (2)	

Por último, sobre a inflação mensal, a perspectiva para o IPCA de novembro avançou para 1,07% vindo de 1,03%, abaixo da nossa expectativa ajustada para o mês (1,12%). Com relação a dezembro, as projeções recuaram para 0,72%, vindo de 0,75%, em linha com a nossa expectativa. Por fim, em janeiro de 2022 o mercado prevê elevação de 0,55% no mês, acima da nossa expectativa de 0,28%.

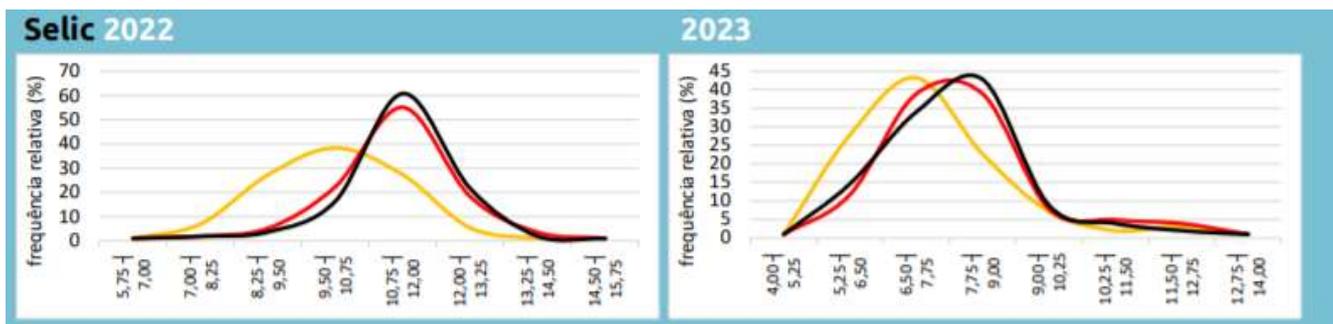
### Distribuição de frequência – dez/21

Hoje também conhecemos a distribuição de frequência das expectativas de mercado de dezembro.

No tocante a inflação, nas expectativas de 2021 há uma concentração maior em 9,95|10,35%. Para 2022 nota-se que as projeções se concentraram em 4,32|5,02%



Na Selic, as projeções de 2022 permaneceram entre 10,75|12,0%. Para 2023, contudo, avançaram marginalmente para 7,75|9,00%.



No mais, as estimativas de câmbio para 2022 passaram para o intervalo 5,58|5,90% em dezembro.

