

O Boletim Focus dessa semana apresentou poucas alterações nessa semana, com apenas 2 alterações nas projeções dos principais indicadores.

A mediana das perspectivas para o IPCA de 2022 se elevou de 5,63% para 5,82%, marginalmente acima da nossa projeção revisada de 5,8%. Já para 2023 e 2024 as projeções permaneceram em 4,94% e 3,50%, respectivamente. Nós, da Ativa Investimentos, projetamos 5,0% e 3,5% para o biênio 2023/2024, respectivamente.

Especificamente sobre a revisão da inflação desse ano, avaliamos que o movimento esteve quase que exclusivamente associado ao resultado do IPCA de outubro. A mediana do mercado estava em 0,42% para o índice do mês passado e o observado foi 0,59% (+17bps). Ademais, para complementar os +19bps de revisão do IPCA de 2022, houve uma revisão a perspectiva de novembro para 0,41% (+1 bps em relação a semana passada), acima da nossa expectativa ajustada para o mês (0,45%).

O avanço de 20bps na mediana do IPCA de 2022 elevou nossa projeção sobre as expectativas condicionais do BC em 10bps, de 5,8% para 5,9%, com os demais anos permanecendo nos mesmos patamares divulgados no Copom do dia 26 de outubro, conforme tabela abaixo.

Projeções Condicionais do BC			
Copom 26/out	2022	2023	2024
IPCA do BC - Observado(%)	5,80	4,80	2,90
IPCA do BC - Estimado (%) [hiato estreito]	-	5,10	3,10
IPCA do Focus - referência (%)	5,60	4,94	3,50
Selic eop (%) - referência (%)	13,75	11,25	8,00
Câmbio (R\$/US\$)	5,25		
Meta no Horizonte Relevante	-	3,13	
Desvio Ponderado	-	0,73	
Copom 7/dez	2022	2023	2024
IPCA do BC - Estimado (%)	5,90	4,80	2,90
IPCA do BC - Estimado (%) [hiato estreito]	-	5,10	3,10
IPCA do Focus - mais recente (%)	5,82	4,94	3,50
Selic eop (%) - mais recente (%)	13,75	11,25	8,00
Câmbio (R\$/US\$) - Últ. 5d	5,20		
Meta no Horizonte Relevante	-	3,13	
Desvio Ponderado	-	0,73	

Por fim, em relação ao PIB, apenas houve elevação da perspectiva para 2023. O mercado prevê que nossa economia deve crescer 2,77% em 2022 (+1 bp em relação a semana anterior), desacelerando para apenas 0,70% em 2023, enquanto para 2024 a perspectiva é de crescimento de 1,8%. Esperamos alta de 3,1% para esse ano, 0,8% para o ano que vem e 2,0% para 2024.