

Conjuntura piora marginalmente

28/nov/2022

O Boletim Focus dessa semana apresentou algumas alterações que denotam uma piora marginal das expectativas de nossa economia.

Sobre o IPCA, a mediana das perspectivas para 2022 se elevou de 5,88% para 5,91%, abaixo da nossa projeção de 6,0%. Já para 2023 as projeções se elevaram em 1bp, para 5,02%, ficando estáveis em 3,50% para 2024. Nós, da Ativa Investimentos, projetamos 5,3% e 3,5% para o biênio 2023/2024, respectivamente.

Em relação à atividade, a única alteração foi na perspectiva para o crescimento do PIB desse ano (+1bp, para 2,81%).

Avaliamos que a alteração mais relevante dessa semana se deu nas perspectivas para a Selic de 2024, com a mediana passou de 8,00% para 8,25%. A Selic de 2024 mira as expectativas para IPCA de 2025/2026, marginalmente além do horizonte relevante deste ciclo de política monetária, sugerindo que, provavelmente, a revisão reflete uma perspectiva de juro neutro maior associada ao fiscal.

A despeito das alterações do Boletim Focus dessa semana, nossas estimativas para as projeções condicionais do BC permaneceram em 6,0%/4,9%/2,9% para 2022/2023/2024.

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 (%)	6,00	4,90	2,90
IPCA do BC - Estimado (%) [hiato estreito]	-	5,20	3,10
IPCA do Focus - mais recente (%)	5,91	5,02	3,50
Selic eop (%) - mais recente (%)	13,75	11,50	8,25
Câmbio (R\$/US\$) - Últ. 5d	5,35		
Meta no Horizonte Relevante	-	3,13	
Desvio Ponderado	-	0,78	

Por fim, em relação às projeções mensais de inflação, o mercado projeta 0,51% para novembro (+3 bps), 0,64% para dezembro (=) e 0,56% para janeiro de 2023 (=). Nós, da Ativa Investimentos, projetamos 0,39%, 0,79% e 0,73% para o mesmo período, respectivamente.