

## Bottom Line:

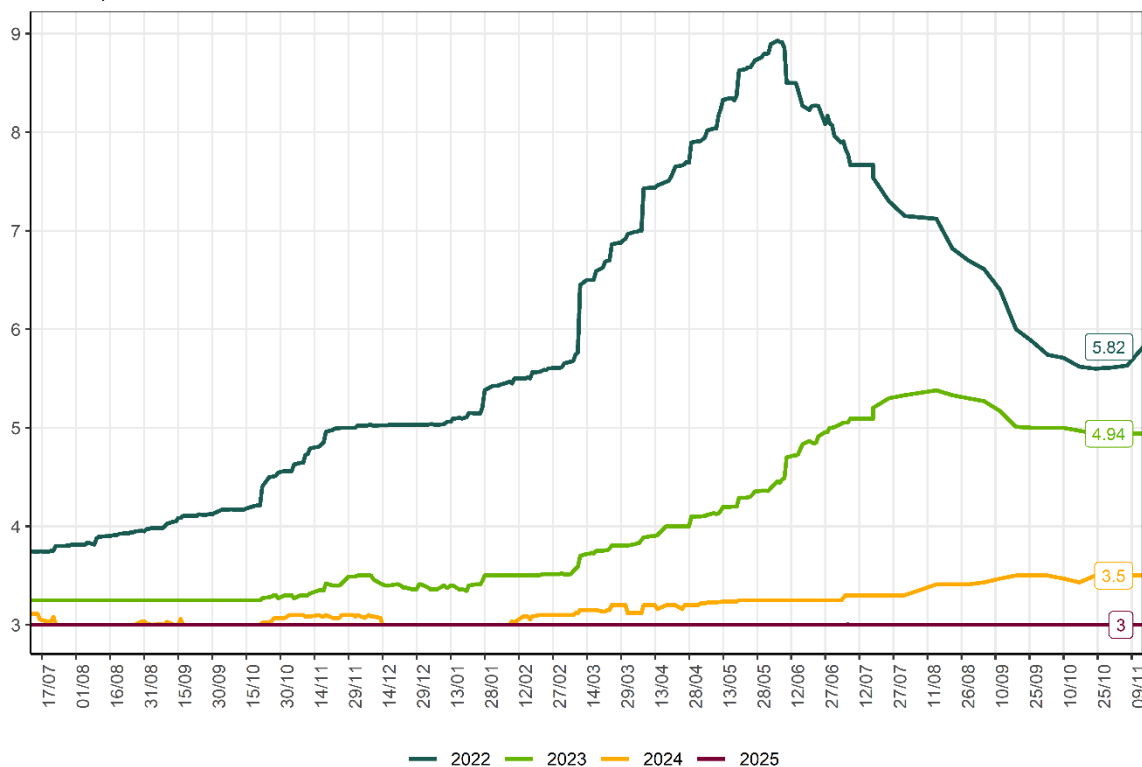
- O Boletim FOCUS do BCB divulgado nesta manhã mostra forte avanço da mediana das expectativas de inflação de 2022, com aumento de 5.63% para 5.82%. Note-se que este último número coincide com a mediana das atualizações nos últimos cinco dias.
- Ao mesmo tempo, a mediana dos outros três vértices permaneceram inalterada, sugerindo que ainda não houve absorção das expectativas da PEC de transição no número. Por outro lado, a expectativa de primário para 2023 já aponta alguma deterioração, com a variação dos últimos cinco dias mostrando mediana em -0.75% (anterior: -0.5%).
- A projeção para o PIB deste ano teve alta de um ponto base para 2.77%, enquanto a janela de 2023 a 2025 ficou inalterada em 0.7%, 1.8% e 2%, respectivamente. Finalmente, a expectativa de SELIC também não sofreu alterações em todo o horizonte de expectativas.

	2022				2023				2024			
IPCA	6,00	5,63	5,82	0,19	6,00	4,94	4,94	0,00	4,50	3,50	3,50	0,00
PIB	3,00	2,76	2,77	0,01	0,75	0,70	0,70	0,00	1,50	1,80	1,80	0,00
Selic	13,75	13,75	13,75	0,00	11,75	11,25	11,25	0,00	0,80	8,00	8,00	0,00
Câmbio	5,15	5,20	5,20	0,00	5,25	5,20	5,20	0,00	5,30	5,10	5,15	0,05
Preços Adm	-4,10	-4,16	-3,92	0,24	5,00	5,56	5,52	-0,04	3,50	3,70	3,70	0,00
R. Primário	-	1,00	1,10	0,10	-	-0,50	-0,55	-0,05	-	0,00	0,00	0,00
IPCA	Novembro				Dezembro				Janeiro			
	0,50	0,40	0,41	0,01	0,68	0,68	0,65	-0,03	0,57	0,54	0,54	0,00

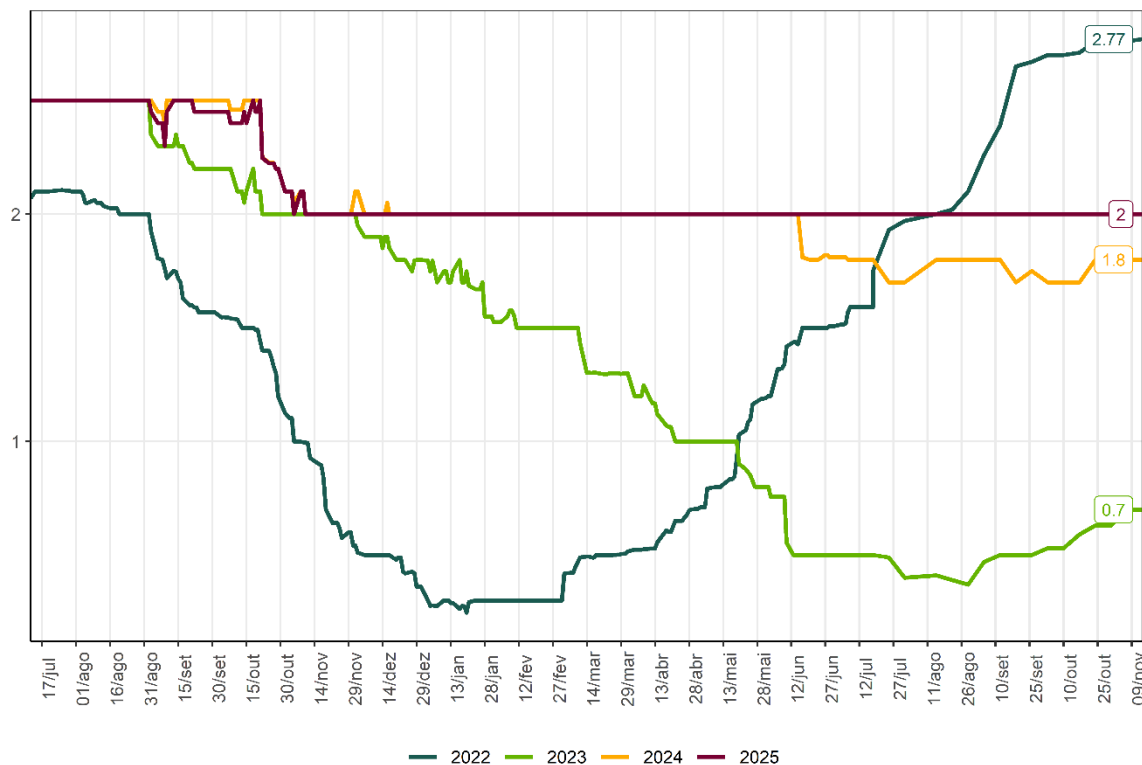
Legenda:

Modal | Anterior | Atual | Variação

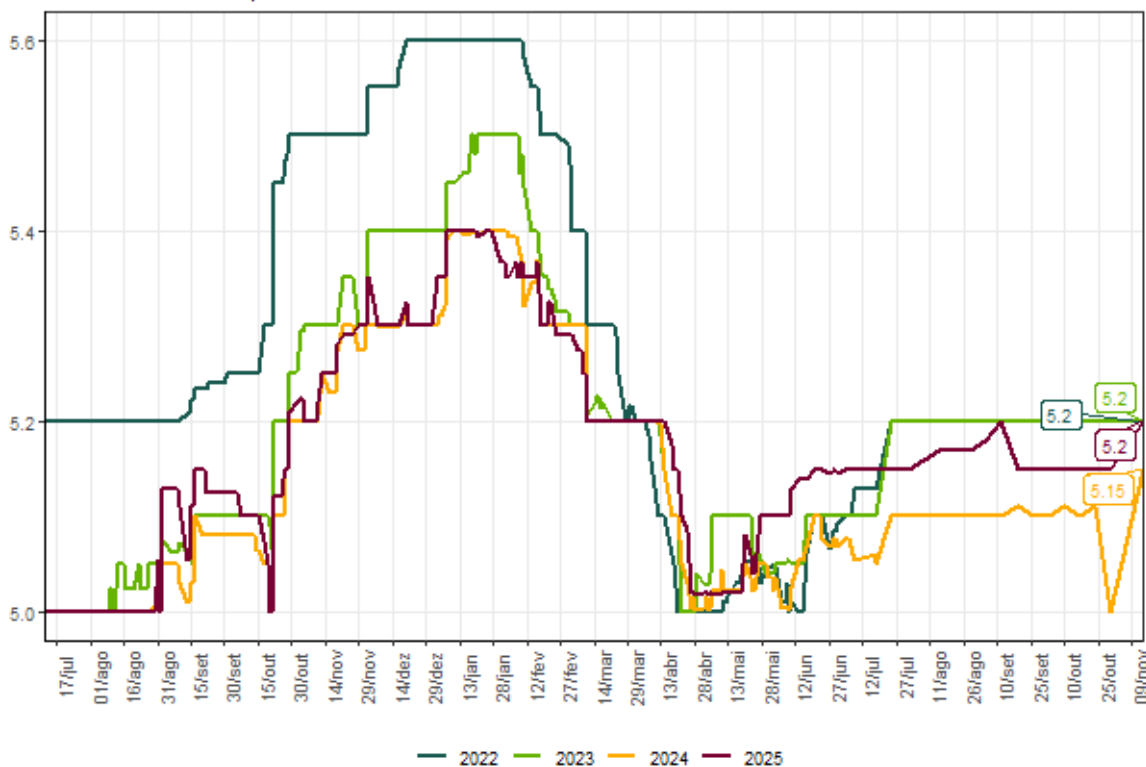
IPCA | Relatório Focus



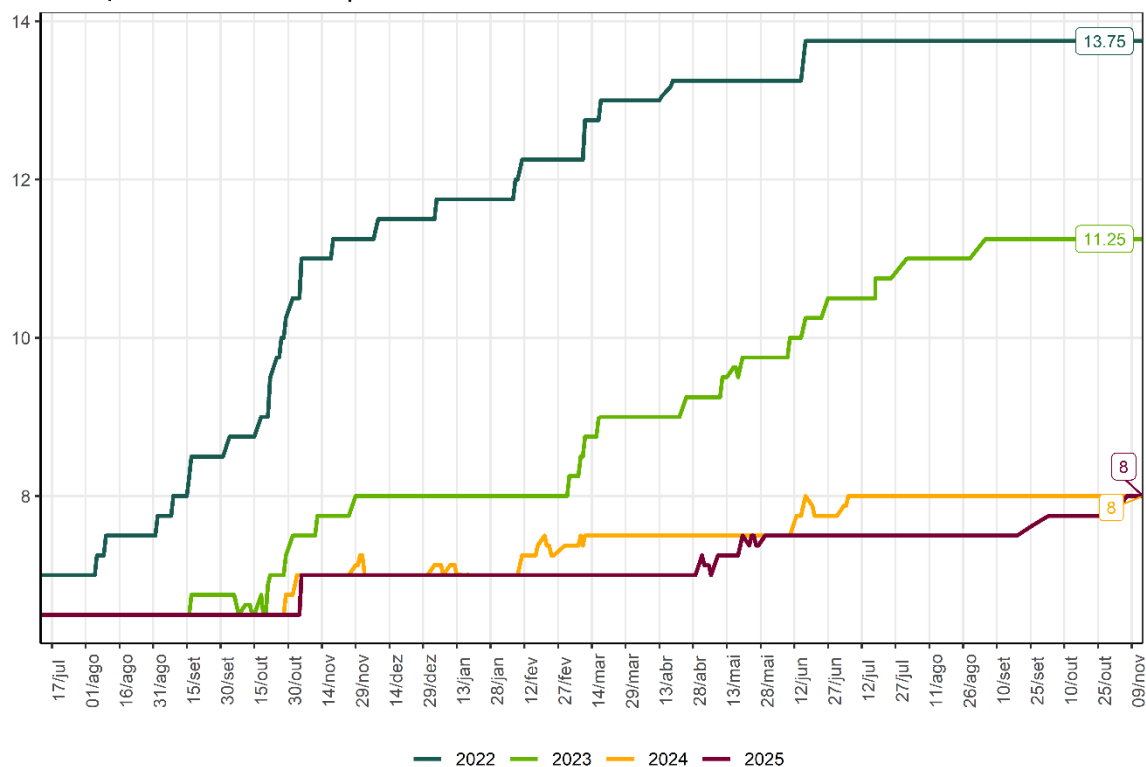
PIB Total | Relatório Focus



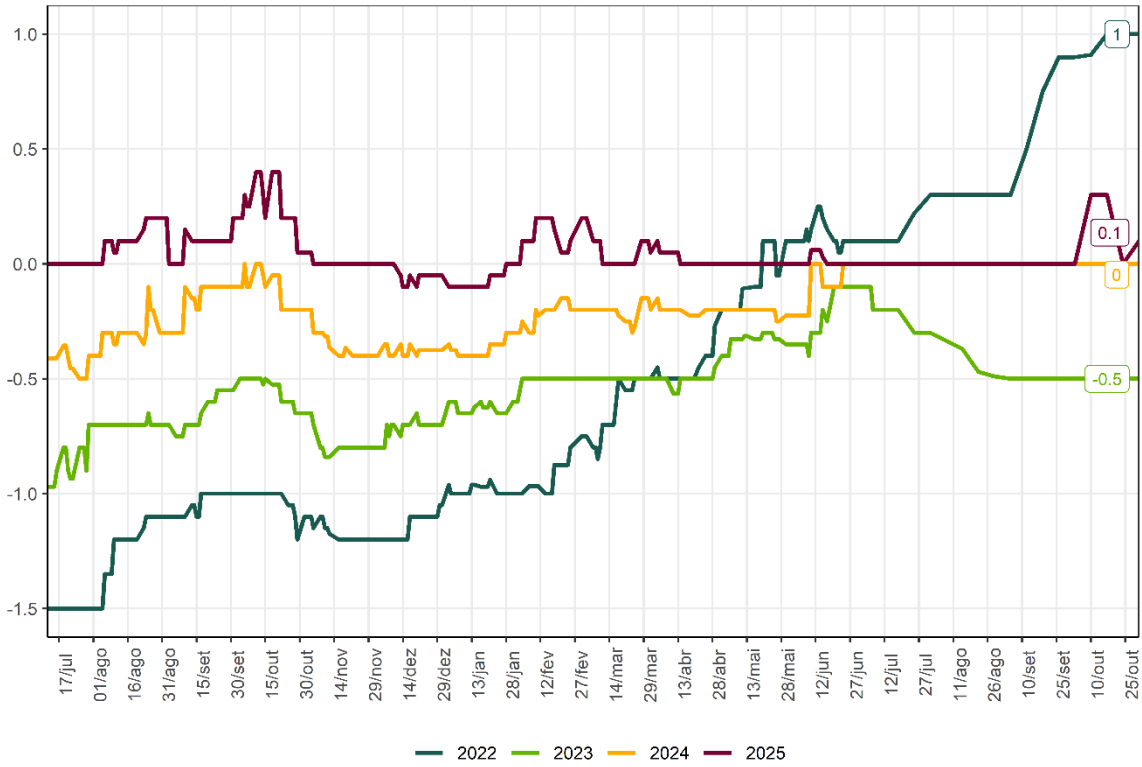
Taxa de Câmbio | Relatório Focus



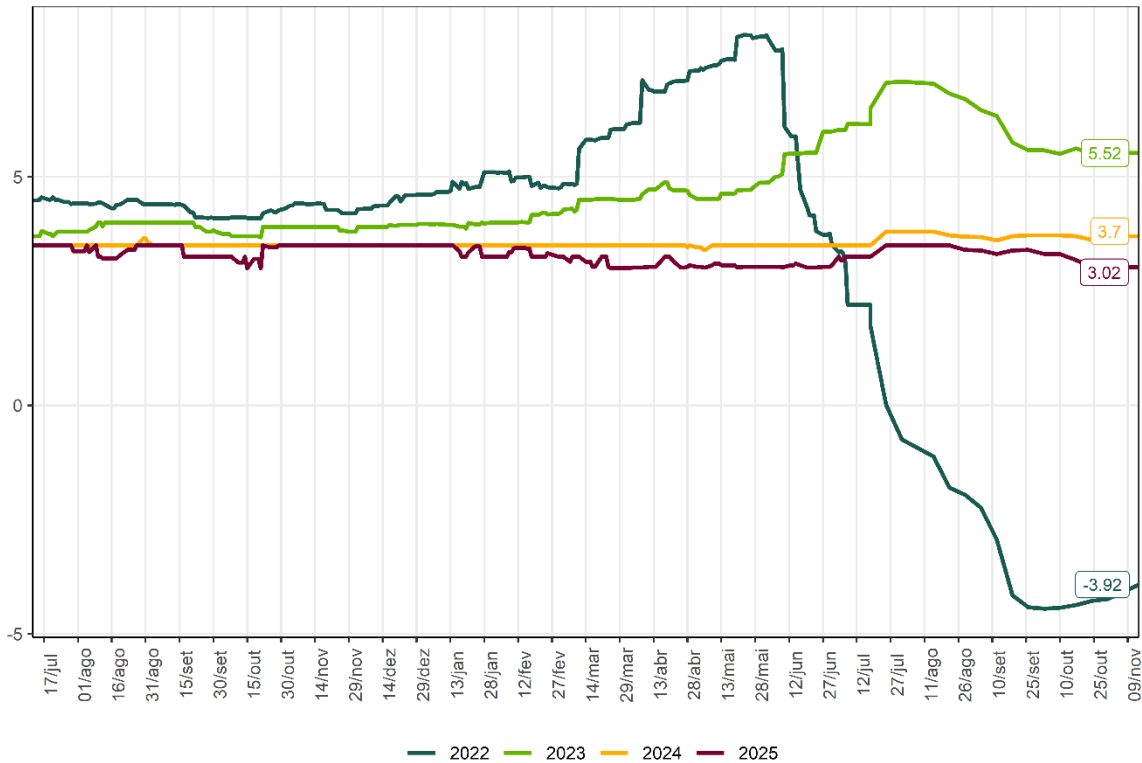
Meta para taxa over-selic | Relatório Focus



Resultado Primário (% do PIB) | Relatório Focus



Preços Administrados | Relatório Focus



## Equipe responsável

**Felipe Lacs Sichel**

felipe.sichel@modal.com.br

**Guilherme Pessoa**

guilherme.pessoa@modal.com.br

**Luiz Fernando Lopes**

luiz.junior@modal.com.br

**Rafael Rondinelli**

rafael.rondinelli@modal.com.br