

## Expectativa de inflação para 2025 segue desancorando

19/dez/2022

O grande destaque dessa semana do Focus foi a continuidade do aumento das expectativas para a inflação de 2025, contudo ressaltamos também alterações nas perspectivas para o câmbio, PIB e Selic.

Primeiramente, sobre o IPCA, a mediana de 2022 caiu 3 bps, para 5,76%, enquanto para 2023 no Focus as expectativas subiram 9 bps, para 5,17%, em detrimento de 2024 que não apresentou alteração, permanecendo em 3,50%. Nós, da Ativa Investimentos, projetamos 5,9%, 5,2% e 3,5% para o triênio 22-24, respectivamente.

Assim, o grande destaque é o fato de 2025 a projeção ter passado de 3,02% para 3,10%. Essa é a segunda semana consecutiva com desancoragem das expectativas, visto que a inflação de 25 entrará no horizonte relevante para política monetária apenas no segundo semestre de 2023.

Em relação à atividade, o mercado enxerga crescimento de 3,05% (=) e 0,79% (+4bps) para 2022 e 2023, respectivamente. Para 2024, contudo, a projeção sofreu revisão baixista de 1 bp, passando para 1,69%. Nós, da Ativa Investimentos, projetamos 2,9%, 0,8% e 2,0%, respectivamente.

Na esteira da Selic, para 2023 não houve alteração da perspectiva, com estas permanecendo em 11,75%, mas 2024 a mediana subiu para 9,00%, adicionando 50bps a projeção de final de período.

Sumarizando todas as alterações nas projeções condicionais do BC estimamos que houve um recuo do desvio ponderado para o horizonte relevante frente a semana passada. Para a reunião de fevereiro, que mira preponderantemente o IPCA de 2024, estimamos que o desvio tenha caído de 44bps na semana passada, para 36bps nessa, com principal contribuição da perspectiva mais austera da política monetária. Contudo, nesse exercício, a desancoragem supracitada de 2025 não é levada em consideração.

Projeções Condicionais do BC			
Copom 7/dez	2022	2023	2024
IPCA do BC - Observado(%)	6,00	5,00	3,00
IPCA do Focus - referência (%)	5,90	5,10	3,50
Selic eop (%) - referência (%)	13,75	11,75	8,50
Câmbio (R\$/US\$)	5,25		
Meta no Horizonte Relevante	-	3,13	
Desvio Ponderado	-	0,88	
Copom 1/fev	2022	2023	2024
IPCA do BC - Estimado (%)	5,90	5,00	2,90
IPCA do Focus - mais recente (%)	5,76	5,17	3,50
Selic eop (%) - mais recente (%)	13,75	11,75	9,00
Câmbio (R\$/US\$) - Últ. 5d	5,30		
Meta no Horizonte Relevante	-	3,06	
Desvio Ponderado	-	0,36	

Por fim, em relação às projeções mensais de inflação, o mercado projeta 0,60% para dezembro (-2 bps), 0,55% para janeiro (=) e 0,66% para fevereiro de 2023 (+1 bp). Nós, da Ativa Investimentos, projetamos 0,69%, 0,62% e 0,67% para o mesmo período, respectivamente.