

Conjuntura piora e expectativas de inflação desancoram

26/dez/2022

No último Focus do ano e após a PEC da Transição aprovada, observamos uma piora significativa da conjuntura bem como uma desancoragem das expectativas de inflação.

Sobre o IPCA, apesar de ter havido uma redução nas expectativas para 2022 em 12 bps (agora em 5,64%), em decorrência do resultado do IPCA-15 mais fraco na própria sexta-feira, o destaque fica para todos os outros anos presentes no Focus. Para 2023, houve uma elevação de 6 bps, para 5,23%. Já para 2024 e 2025, ambas apresentaram aumento de 10 bps nas expectativas, com a inflação esperada passando para 3,60% e 3,20%, respectivamente, sendo a meta de inflação de 3,0%.

Em relação ao PIB, houve queda na expectativa de 2022, 2024 e 2025, com as projeções passando para 3,04% (-1 bps), 1,5% (-17 bps) e 1,90% (-10 bps), respectivamente.

Sobre os juros, a grande alteração foi para 2023, com a Selic esperada passando para 12,0%, aumento de 25 bps em relação a semana passada. Para 2024 e 2025, contudo, não houve alteração apesar da mudança de conjuntura a pontada no Focus, como já comentado.

No final das contas, as projeções condicionais para o horizonte relevante não se mexeram muito frente a semana passada, com o avanço das expectativas sendo compensando pela menor inércia oriunda de 2022 e a restrição monetária de 2023. Contudo, a desancoragem das expectativas para 2025 exigirá postura mais austera da autoridade monetária, ensejando por um adiamento do ciclo de afrouxamento monetário.

Nessa esteira, ao longo dessa semana, divulgaremos a carta mensal de janeiro, que contemplará nossa nova perspectiva para a conjuntura brasileira nos próximos anos.

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 (%)	5,64	5,00	3,00
IPCA do Focus - mais recente (%)	5,64	5,23	3,60
Selic eop (%) - mais recente (%)	13,75	12,00	9,00
Câmbio (R\$/US\$) - Últ. 5d	5,20		
Meta no Horizonte Relevante	-	3,06	
Desvio Ponderado	-	0,44	

Por fim, em relação às projeções mensais de inflação, o mercado projeta 0,48% para dezembro (-12 bps), 0,52% para janeiro (-3 bps) e 0,69% para fevereiro de 2023 (+3 bp). Nós, da Ativa Investimentos, projetamos 0,45%, 0,46% e 0,71% para o mesmo período, respectivamente.